

**GRUPA PAMAPOL S.A.
RAPORT OKRESOWY
ZA IV KWARTAŁ 2012 ROKU**

Rusiec, 28 lutego 2013 roku

Spis treści

1.	Opis Grupy Kapitałowej PAMAPOL	4
1.1.	Informacje o Grupie Kapitałowej PAMAPOL	4
1.2.	Informacje o zmianach w strukturze Grupy Kapitałowej PAMAPOL	7
1.3.	Informacje o zatrudnieniu	7
2.	Działalność Grupy Kapitałowej PAMAPOL	8
2.1.	Charakterystyka działalności Grupy Kapitałowej	8
2.2.	Umowy znaczące dla działalności Grupy Kapitałowej PAMAPOL	9
2.2.1.	<i>Umowy handlowe</i>	9
2.2.2.	<i>Inne istotne umowy zawarte w związku z prowadzoną działalnością</i>	9
2.2.2.1.	<i>Umowy zawarte IV kwartale 2012 r.</i>	9
2.2.2.2.	<i>Umowy zawarte po dacie bilansowej</i>	12
2.3.	<i>Opis transakcji z podmiotami powiązanymi</i>	16
2.4.	<i>Kredyty i pożyczki oraz poręczenia i gwarancje</i>	16
3.	Opis sytuacji finansowej oraz majątkowej Grupy Kapitałowej PAMAPOL	21
3.1.	Wybrane skonsolidowane dane finansowe	21
3.1.1.	<i>Wybrane pozycje skonsolidowanego bilansu</i>	21
3.1.2.	<i>Skonsolidowane przychody</i>	23
3.1.3.	<i>Przychody ze sprzedaży poszczególnych Spółek Grupy PAMAPOL i ich wpływ na przychody skonsolidowane</i>	30
3.1.4.	<i>Wybrane pozycje skonsolidowanego rachunku zysków i strat</i>	36
3.2.	Wybrane dane jednostkowe PAMAPOL S.A.	37
3.2.1.	<i>Jednostkowe przychody ze sprzedaży</i>	37
3.2.2.	<i>Wybrane pozycje skonsolidowanego rachunku zysków i strat</i>	43
3.3.	Wybrane jednostkowe dane spółek zależnych	46
3.3.1.	<i>Jednostkowe przychody ze sprzedaży</i>	46
3.3.1.1.	<i>Spółki warzywne – WZPOW Kwidzyn I ZPOW Ziębice</i>	46
3.3.1.2.	<i>MITMAR</i>	53
3.3.2.	<i>Wybrane pozycje jednostkowych rachunków zysków i strat</i>	57
3.3.2.1.	<i>Spółki warzywne – WZPOW Kwidzyn I ZPOW Ziębice</i>	57
3.3.2.2.	<i>MITMAR</i>	60
3.3.3.	<i>Wybrane pozycje jednostkowych rachunków wyników pozostałych spółek zależnych</i>	62
3.4.	Wpływ transakcji walutowych na skonsolidowany wynik Grupy Kapitałowej PAMAPOL	63
3.5.	Informacje o zdarzeniach o charakterze nadzwyczajnym mających wpływ na osiągnięte wyniki przez Grupę Kapitałową PAMAPOL	64
3.6.	Prognozy wyników Grupy PAMAPOL	64
4.	Akcjonariusze i władze PAMAPOL S.A.	64
4.1.	Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu	64
4.2.	Skład organów zarządzających i nadzorujących PAMAPOL S.A.	65
4.3.	Stan posiadania akcji PAMAPOL S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące	66
5.	Zasady sporządzania kwartalnego skróconego sprawozdania finansowego oraz skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	66
5.1.	Opis przyjętych zasad rachunkowości	68
5.2.	Rodzaj oraz kwoty zmian wartości szacunkowych kwot, które były prezentowane w poprzednich okresach śródrocznych bieżącego roku obrotowego, lub zmiany wartości szacunkowych kwot, które były prezentowane w poprzednich latach obrotowych	68
5.3.	Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych	68
5.4.	Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane	68
5.5.	Informacje o segmentach działalności	69

5.6.	Wskazanie zdarzeń które nastąpiły pod dniem, na który sporządzono skrócone kwartalne sprawozdania finansowe, nieuwjętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Spółki	69
6.	Pozostałe informacje	69
6.1.	Informacje o toczących się postępowaniach	69
6.2.	Inne informacje, które są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań	70

1. Opis Grupy Kapitałowej PAMAPOL

1.1. Informacje o Grupie Kapitałowej PAMAPOL

Grupa Kapitałowa PAMAPOL prowadzi działalność w branży przetwórstwa spożywczego. Spółką dominującą w Grupie Kapitałowej jest PAMAPOL S.A. (Spółka, Emitent, Jednostka Dominująca), wiodący na rynku polskim producent dań mięsno-warzywnych, a w szczególności dań gotowych, którego początki działalności w branży sięgają 1993 r. Do głównych wyrobów Spółki PAMAPOL S.A. w segmencie dań gotowych należą pulpety, gołąbki, fasolka po bretońsku, flaki, gulasz oraz od 2009 r. konserwy mięsne pod marką premium „Spichlerz Rusiecki”. Oferta produktowa Spółki obejmuje ponadto zupy, pasztety oraz konserwy mięsne. Wyroby Spółki sprzedawane są zarówno pod markami własnymi sieci jak również pod brandami PAMAPOL i Spichlerz Rusiecki. 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. jest 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 na silniejszy wzrost mocy produkcyjnych i przechowalniczych spółki wpływa realizacja inwestycji objętej dofinansowaniem unijnym – Program Rozwoju Obszarów Wiejskich na lata 2007-2013 (raporty bieżące nr 19/2010, 29/2010, 33/2010, 42/2010, 11/2011, 20/2011, 32/2012).

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), w którym PAMAPOL S.A. posiada obecnie 100% udziałów 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 w zakresie mrożonek produkowanych w Grupie.

Ponadto w skład Grupy Kapitałowej PAMAPOL wchodzi:

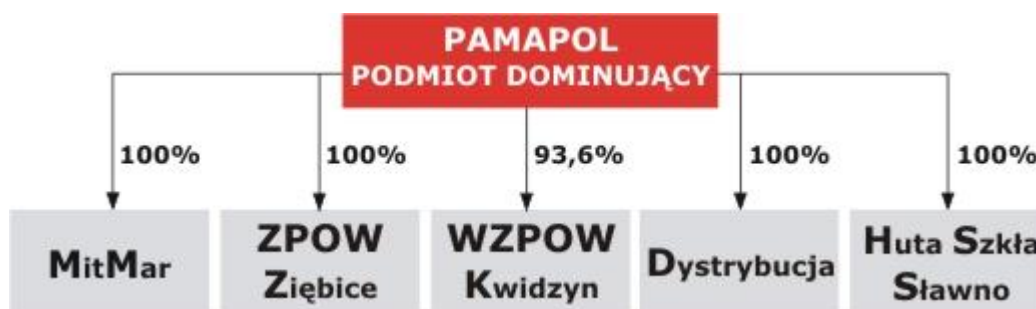
- Dystrybucja Sp. z o.o. – zadaniem spółki jest przejęcie od innych spółek produkcyjnych Grupy zadań związanych z dystrybucją i marketingiem.
- Huta Szkła Sławno Sp. z o.o. – produkcja opakowań szklanych (spółka nie prowadzi obecnie działalności; jest wystawiona na sprzedaż).

Szersze informacje na temat Grupy Kapitałowej PAMAPOL znajdują się w Sprawozdaniu Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej PAMAPOL za 2011 rok.

Kolejnym podmiotem wchodzącym w skład Grupy Kapitałowej PAMAPOL do dnia 20 grudnia 2012 r. był CENOS Sp. z o.o. z siedzibą we Wrześni. CENOS wchodził w skład Grupy Emitenta od

czerwca 2007 r. Po przeprowadzonym w 2012 r. gruntownym przeglądzie struktury Grupy Zarząd PAMAPOL S.A. 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 związku z czym 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 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 (raport bieżący nr 4 /2012 z dnia 13 marca 2012 r.). W dniu 24 lipca 2012 roku pomiędzy Emitentem a Gemini Grupę UAB z siedzibą w Wilnie (Kupujący) podpisany został list intencyjny, na mocy którego Kupującemu przyznana została wyłączność negocjacyjna (raport bieżący nr 20/2012 z dnia 24 lipca 2012 r.). W dniu 8 października 2012 r. Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów (UOKiK) wydał zgodę na dokonanie koncentracji polegającej na przejęciu przez Gemini Grupę UAB kontroli nad CENOS Sp. z o.o. (raport bieżący nr 23/2012 z dnia 8 października 2012 r.). W dniu 20 grudnia 2012 r. Emitent oraz Gemini Grupę UAB zakończyli negocjacje zawierając umowę, na mocy której Emitent dokonał na rzecz Gemini Grupę sprzedaży 26.100 udziałów spółki zależnej Emitenta CENOS Sp. z o.o. o wartości nominalnej 500 zł każdy, stanowiących 100% kapitału zakładowego CENOS oraz uprawniających do 100% głosów na zgromadzeniu wspólników CENOS (raporty bieżące nr 20/2012 i 37/2012) - szczegółowy opis transakcji znajduje się w pkt 2.2.2.1. pt. Umowy zawarte w IV kwartale 2012 r.

Struktura Grupy Kapitałowej PAMAPOL. na dzień 31 grudnia 2012 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszej informacji:



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 r., 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 akcje objęli Mariusz Szataniak, Paweł Szataniak i Wiesław Szataniak. 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 Sp. z o.o.

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 17.035.600 zł i dzieli się na 340.712 udziałów o wartości nominalnej 50,00 złotych każdy.

Po połączeniu spółek będących udziałowcami WZPOW Kwidzyn - PAMAPOL S.A. i Naturis Sp. z o.o. (data rejestracji połączenia 27 września 2011 r. – raport bieżący nr 41/2011 z dnia z 24.10.2011 r.) na dzień 31.12.2012 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 nieograniczony.

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 nieograniczony.

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 nieograniczony.

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 nieograniczony.

Huta Szkła Sławno Sp. z o.o.

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 3.000.000 zł i dzieli się na 3.000 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 nieograniczony.

1.2. Informacje o zmianach w strukturze Grupy Kapitałowej PAMAPOL

W dniu 20 grudnia 2012 r. PAMAPOL oraz Gemini Grupę UAB zakończyli negocjacje zawierając umowę, na mocy której Emitent dokonał na rzecz Gemini Grupę sprzedaży 26.100 udziałów spółki zależnej Emitenta CENOS Sp. z o.o. o wartości nominalnej 500 zł każdy, stanowiących 100% kapitału zakładowego CENOS oraz uprawniających do 100% głosów na zgromadzeniu wspólników CENOS. Zgodnie z postanowieniami Umowy przeniesienie udziałów oraz dokonanie płatności nastąpiło w dniu 21 grudnia 2012 r.

W dniu 1 lutego 2013 r. roku na mocy uchwały Walnego Zgromadzenia Wspólników dokonano podwyższenia kapitału zakładowego ZPOW Ziębice o kwotę 4.200.000 zł poprzez utworzenie 8.400 udziałów o wartości nominalnej 500 złotych każdy. Udziały w podwyższonym kapitale zakładowym objął jedyny wspólnik, tj. PAMAPOL S.A.

Podwyższenie kapitału zakładowego nie zostało jeszcze zarejestrowane przez sąd rejestrowy.

W pozostałych jednostkach zależnych nie dokonywano w trakcie okresu sprawozdawczego oraz po jego zakończeniu, do daty publikacji niniejszej informacji, inwestycji kapitałowych.

1.3. Informacje o zatrudnieniu

Struktura stanu zatrudnienia na dzień **31 grudnia 2012 r.** w Grupie PAMAPOL przedstawia się następująco:

Spółka	Ilość zatrudnionych	W tym sezonowych
PAMAPOL S.A.	568	0
WZPOW Kwidzyn	362	1
ZPOW Ziębice	234	0
MITMAR	174	0
DYSTRYBUCJA	48	0
HUTA SZKŁA SŁAWNO	0	0

Łączne zatrudnienie na dzień 31 grudnia 2012 r. w Grupie Kapitałowej PAMAPOL wynosiło 1.386 pracowników, w tym 1 pracownik sezonowy.

Struktura stanu zatrudnienia na dzień **31 grudnia 2011 r.** w Grupie PAMAPOL przedstawiała się następująco:

Spółka	Ilość zatrudnionych	W tym sezonowych
PAMAPOL S.A.	524	0
WZPOW Kwidzyn	362	0

ZPOW Ziębice	216	35
MITMAR	176	0
CENOS	227	0
DYSTRYBUCJA	55	0
HUTA SZKŁA SŁAWNO	1	0

Łączne zatrudnienie na dzień 31 grudnia 2011 r. w Grupie Kapitałowej PAMAPOL wynosiło 1.561 pracowników, w tym 35 pracowników sezonowych.

Łączna liczba zatrudnionych w Grupie na dzień sprawozdawczy uległa znacznemu zmniejszeniu w stosunku do stanu na koniec poprzedniego roku obrotowego ze względu na dokonaną transakcję sprzedaży Spółki CENOS Sp. z o.o. - na dzień sprawozdawczy CENOS Sp. z o.o. nie wchodziła w skład Grupy Kapitałowej PAMAPOL.

2. Działalność Grupy Kapitałowej PAMAPOL

2.1. 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)
- sprzedaż hurtowa realizowana na zlecenie (spółka Dystrybucja)
- reklama (spółka Dystrybucja)
- produkcja szkła i wyrobów ze szkła (spółka Huta Szkła Sławno)

Na skutek sprzedaży Spółki CENOS w zakres działalności Grupy PAMAPOL nie wchodzi już produkcja przypraw i produktów sypkich. Zarząd wskazywał jako jedną z głównych przesłanek dokonania sprzedaży CENOS niekompatybilność działalności CENOS z pozostałymi spółkami prowadzącymi działalność produkcyjną.

W dniu 26 listopada 2012 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie PAMAPOL S.A. podjęło Uchwałę nr 4 w sprawie zmiany § 5 statutu Spółki PAMAPOL S.A., dodając do określonego w statucie przedmiotu działalności PAMAPOL S.A. następujące pozycje:

- Sprzedaż hurtowa i detaliczna samochodów osobowych i furgonetek (45.11.Z)

- Sprzedaż hurtowa i detaliczna pozostałych pojazdów samochodowych, z wyłączeniem motocykli (45.19.Z).

2.2. Umowy znaczące dla działalności Grupy Kapitałowej PAMAPOL

W niniejszym rozdziale przedstawiono umowy znaczące dla działalności Grupy Kapitałowej PAMAPOL zawarte przez Emitenta i jego jednostki zależne w okresie od 1 października 2012 r. do 31 grudnia 2012 r. oraz umowy znaczące dla działalności Grupy zawarte po tym okresie do dnia sporządzenia niniejszej informacji.

2.2.1. *Umowy handlowe*

W okresie od 1 października 2012 roku do dnia sporządzenia niniejszej informacji spółki z Grupy Kapitałowej PAMAPOL nie zawierały znaczących umów handlowych.

2.2.2. *Inne istotne umowy zawarte w związku z prowadzoną działalnością*

2.2.2.1. *Umowy zawarte IV kwartale 2012 r.*

Umowa sprzedaży udziałów spółki zależnej Emitenta CENOS Sp. z o.o.

W dniu 20 grudnia 2012 r. Emitent oraz Gemini Grupė UAB z siedzibą w Wilnie (Gemini Grupė łącznie: Strony) zakończyli negocjacje zawierając umowę, na mocy której Emitent dokonał na rzecz Gemini Grupė sprzedaży 26.100 udziałów spółki zależnej Emitenta CENOS Sp. z o.o. z siedzibą we Wrześni (CENOS) o wartości nominalnej 500 zł każdy, stanowiących 100% kapitału zakładowego CENOS oraz uprawniających do 100% głosów na zgromadzeniu wspólników CENOS (Umowa) – raport bieżący nr 27/2012 z dnia 21 grudnia 2012 r. Zgodnie z postanowieniami Umowy przeniesienie udziałów oraz dokonanie płatności nastąpiły w dniu 21 grudnia 2012 r. Cena sprzedaży udziałów została określona w Umowie na 30.000 tys. zł. Dodatkowo Strony przewidziały w Umowie mechanizm dla pomniejszenia określonej powyżej ceny sprzedaży o wartość Długu Netto CENOS przekraczającą kwotę 17.000 tys. zł. Na dzień podpisania Umowy została ona oszacowana na poziomie 744 tys. zł. W Umowie uzgodniono, że kwota ta może jednak podlegać korekcie - nie później niż w ciągu 105 dni od dnia przeniesienia własności udziałów - w wyniku weryfikacji przez Strony lub powołanego przez Strony audytora, na podstawie dokumentów źródłowych. W celu rozliczenia ewentualnych różnic w stosunku do kwoty oszacowanej Długu Netto zablokowano na rachunku escrow kwotę 1.744 tys. zł. Mianem Długu Netto Strony określiły wskazane w Umowie zobowiązania CENOS takie jak: kwoty kredytów bankowych, wykorzystanego przez spółkę debetu w rachunkach bieżących, powiększone o narosłe od nich odsetki, kwoty pożyczek udzielonych spółce, lecz przez nią niespłaconych, powiększone o narosłe od nich odsetki, nieuregulowane kwoty wynikające z zobowiązań na mocy leasingu finansowego, które są należne od spółki, zobowiązania rzeczywiste i warunkowe spółki należne faktorom na mocy umów faktoringowych itp. W dniu 25 stycznia 2013 r. Emitent oraz Gemini Grupė UAB złożyli nieodwołalną dyspozycję wypłaty z rachunku escrow, o którym mowa w wymienionym raporcie bieżącym, kwoty 1 mln zł na rachunek Emitenta oraz kwoty 744 tys. zł na rachunek Gemini Grupė UAB. Nastąpiło to w wyniku akceptacji przez Strony wskazanego w raporcie bieżącym nr 37/2012 oszacowania wartości Długu Netto CENOS przekraczającej kwotę 17 mln zł na poziomie 744 tys. zł i uznania tej wartości za ostateczną dla

ustalenia ceny sprzedaży (raport bieżący nr 4/2013 z dnia 25 stycznia 2013 r.). Ponadto w ramach ustaleń zawartych w Umowie, CENOS dokonał sprzedaży na rzecz Emitenta za kwotę 3.500 tys. zł kompleksu rozrywkowego „Wodny Świat CENOS” na podstawie odrębnych umów sprzedaży nieruchomości i pozostałych aktywów składających się na ten kompleks rozrywkowy. Jednocześnie postanowiono, że zobowiązanie Emitenta do zapłaty na rzecz CENOS kwoty 3.500 tys. zł jest przeniesione na Gemini Grupę i w tej wysokości zostanie potrącone z ceny sprzedaży. Umowa zawiera standardowe dla tego typu transakcji oświadczenia i zapewnienia ze strony Emitenta dotyczące stanu prawnego i faktycznego udziałów i przedsiębiorstwa CENOS, ustalony reżim odpowiedzialności oraz szczegółowo uregulowane zasady ograniczenia odpowiedzialności Emitenta w tym zakresie, w tym dla poszczególnych zapewnień – maksymalne ograniczenia odpowiedzialności Emitenta kwotą ceny lub kwotą 4.000 tys. zł. Emitent zapewnił w Umowie, że spółki Grupy Kapitałowej Emitenta (Grupa) oraz główni akcjonariusze Emitenta (osoby fizyczne) nie będą bez wcześniejszej pisemnej zgody Gemini Grupy prowadzić jakiejkolwiek działalności konkurencyjnej. To zobowiązanie będzie wiążące przez okres 3 lat od chwili przeniesienia udziałów. Naruszenie ww. zobowiązania zagrożone zostało karą umowną w wysokości 3.000 tys. zł. Jednocześnie Strony zawarły w Umowie zapisy blokujące możliwość zatrudniania przez ww. podmioty kluczowych pracowników CENOS. Naruszenie ww. zobowiązania zagrożone zostało karą umowną w wysokości 300 tys. zł za każdy przypadek naruszenia. Niezależnie od powyższych postanowień Gemini Grupa może dochodzić odszkodowania przekraczające kwotę ww. kary umownej. Wartość ewidencyjna zbywanych udziałów CENOS w księgach rachunkowych Emitenta na dzień zawarcia Umowy jest równa ok. 26.080 tys. zł.

Aneksy do umów kredytów rewolwingowych

ZPOW „Ziębice”

W dniu 29 października 2012 r. pomiędzy spółką zależną Emitenta – Zakładami Przetwórstwa Owocowo-Warzywnego „Ziębice” Sp. z o.o. z siedzibą w Ziębicach (ZPOW) a Bankiem Gospodarki Żywnościowej S.A. z siedzibą w Warszawie (Bank) doszło do podpisania aneksu (Aneks) do umowy kredytu rewolwingowego z dnia 28 września 2010 r. (Umowa). O zawarciu przedmiotowej Umowy oraz jej późniejszych zmianach Emitent informował raportami bieżącymi nr 38/2010 z dnia 28 września 2010 r. oraz 38/2011 z dnia 14 września 2011 r. (numer raportu bieżącego nr 38/2011 skorygowany raportem nr 40/2011 r. z dnia 15 września 2011 r.). Na mocy Aneksu strony przedłużyły czas trwania Umowy kredytu rewolwingowego do kwoty 10 mln zł z przeznaczeniem na finansowanie skupu i przechowywania zapasów warzyw i owoców do dnia 30 grudnia 2012 r. W związku z zawarciem Aneksu wydłużeniu uległ, do dnia 30 grudnia 2015 r. termin, w którym Bank może wystąpić o nadanie wobec ZPOW klauzuli wykonalności tytułowi egzekucyjnemu do kwoty 15 mln zł. Pozostałe warunki Umowy nie uległy zmianie. W związku z podpisaniem Aneksu, w dniu 29 października 2012 r. Emitent, oraz spółki zależne, tj. CENOS Sp. z o.o. i Warmińskie Zakłady Przetwórstwa Owocowo – Warzywnego Sp. z o.o. działający jako poręczyciele Kredytu złożyli oświadczenia o wyrażeniu zgody na przedłużenie okresu trwania Umowy do dnia 30 grudnia 2012 r. O podpisaniu aneksu Emitent informował raportem bieżącym nr 24/2012 z dnia 29 października 2012 r.

W dniu 20 grudnia 2012 r. Emitent powziął wiadomość o podpisaniu pomiędzy ZPOW a Bankiem kolejnego aneksu do Umowy. Na mocy tego aneksu strony przedłużyły czas trwania Umowy kredytu do dnia 31 stycznia 2013 r. W związku z zawarciem aneksu wydłużeniu uległ, do dnia 31 stycznia 2016 r. termin, w którym Bank może wystąpić o nadanie wobec ZPOW klauzuli wykonalności tytułowi egzekucyjnemu do kwoty 15 mln zł. Pozostałe warunki Umowy nie uległy zmianie. W związku z podpisaniem aneksu, Emitent, oraz spółki zależne, tj. CENOS Sp. z o.o. i Warmińskie Zakłady Przetwórstwa Owocowo – Warzywnego Sp. z o.o. działający jako poręczyciele Kredytu złożyli oświadczenia o wyrażeniu zgody na przedłużenie okresu trwania Umowy do dnia 31 stycznia 2013 r.

O zawarciu przedmiotowego aneksu Emitent informował raportem bieżącym nr 36/2012 z dnia 20 grudnia 2012 r. Informacje o zawarciu kolejnego aneksu przedłużającego czas trwania Umowy kredytu zamieszczono w pkt. 2.2.2.2 pt. Umowy zawarte po dacie bilansowej.

WZPOW Kwidzyn

W dniu 30 października 2012 r. pomiędzy spółką zależną Emitenta – Warmińskimi Zakładami Przetwórstwa Owocowo-Warzywnego Sp. z o.o. z siedzibą w Kwidzynie (WZPOW, Kredytobiorca) a Bankiem Gospodarki Żywnościowej S.A. z siedzibą w Warszawie (Bank) doszło do podpisania aneksu (Aneks) do umowy kredytu rewolwingowego z dnia 13 września 2011 r. (Umowa, Kredyt). O zawarciu przedmiotowej Umowy Emitent informował raportem bieżącym nr 39/2011 z dnia 14 września 2011 r. (numer raportu bieżącego nr 39/2011 skorygowany raportem nr 40/2011 z dnia 15 września 2011 r.). Na mocy Aneksu strony przedłużyły czas trwania Umowy kredytu rewolwingowego do kwoty 32 mln zł z przeznaczeniem na finansowanie skupu i przechowywania zapasów warzyw i owoców do dnia 30 grudnia 2012 r. W związku z zawarciem Aneksu wydłużeniu uległ, do dnia 30 grudnia 2015 r. termin, w którym Bank może wystąpić wobec Kredytobiorcy o nadanie klauzuli wykonalności tytułowi egzekucyjnemu do kwoty 48 mln zł. Kredytobiorca zobowiązał się ponadto do złożenia we właściwym sądzie – w terminie 7 dni od podpisania Aneksu – dokumentów koniecznych do utrzymania w mocy zabezpieczeń przedmiotowego Kredytu. Pozostałe warunki Umowy nie uległy zmianie. W związku z podpisaniem Aneksu, w dniu 30 października 2012 r. Emitent, oraz spółki zależne, tj. CENOS Sp. z o.o. z siedzibą we Wrześni i Zakłady Przetwórstwa Owocowo-Warzywnego „Ziębice” z siedzibą w Ziębicach (Poręczyciele) złożyli oświadczenia o wyrażeniu zgody na przedłużenie okresu trwania Umowy zgodnie z postanowieniami Aneksu, tj. do dnia 30 grudnia 2012 r. Poręczyciele podpisali w dniu 30 października 2012 r. aneksy do zawartych w dniu 14 września 2011 r. odrębnych umów poręczenia Kredytu, na mocy których wydłużeniu do dnia 30 grudnia 2015 uległ termin, w którym Bank może wystąpić o nadanie klauzuli wykonalności tytułom egzekucyjnym. Pozostałe warunki Poręczeń nie uległy zmianie. O zawarciu aneksu Emitent informował raportem bieżącym nr 28/2012 z dnia 31 października 2012 r.

W dniu 20 grudnia 2012 r. Emitent powziął wiadomość o podpisaniu pomiędzy WZPOW a Bankiem kolejnego aneksu do Umowy. Na mocy tego aneksu strony przedłużyły czas trwania Umowy kredytu do dnia 31 stycznia 2013 r. W związku z zawarciem aneksu wydłużeniu uległ, do dnia 31 stycznia 2016 r. termin, w którym Bank może wystąpić wobec Kredytobiorcy o nadanie klauzuli wykonalności tytułowi egzekucyjnemu do kwoty 48 mln zł. Kredytobiorca zobowiązał się ponadto do złożenia we właściwym sądzie – w terminie 7 dni od podpisania Aneksu – dokumentów koniecznych do utrzymania w mocy zabezpieczeń przedmiotowego Kredytu. Pozostałe warunki Umowy nie uległy zmianie. W związku z podpisaniem aneksu, Emitent, oraz spółki zależne, tj. CENOS Sp. z o.o. z siedzibą we Wrześni i Zakłady Przetwórstwa Owocowo-Warzywnego „Ziębice” z siedzibą w Ziębicach (Poręczyciele) złożyli oświadczenia o wyrażeniu zgody na przedłużenie okresu trwania Umowy zgodnie z postanowieniami Aneksu, tj. do dnia 31 stycznia 2013 r. Poręczyciele podpisali aneksy do zawartych w dniu 14 września 2011 r. odrębnych umów poręczenia Kredytu, na mocy których wydłużeniu do dnia 31 stycznia 2016 r. uległ termin, w którym Bank może wystąpić o nadanie klauzuli wykonalności tytułom egzekucyjnym. Pozostałe warunki Poręczeń nie uległy zmianie. O zawarciu przedmiotowego aneksu Emitent informował raportem bieżącym nr 35/2012 z dnia 20 grudnia 2012 r. Informacje o zawarciu kolejnego aneksu przedłużającego czas trwania Umowy kredytu zamieszczono w pkt. 2.2.2.2 pt. Umowy zawarte po dacie bilansowej.

Transakcje walutowe typu forward

W dniu 21 listopada 2012 r. spółka będąca wtedy spółką zależną Emitenta – CENOS Sp. z o.o. z siedzibą we Wrześni (CENOS) otrzymała z Banku BZ WBK S.A. (Bank) potwierdzenie zawarcia kolejnych terminowych transakcji walutowych typu forward. Wartość wszystkich transakcji

walutowych typu forward (USD) zawartych przez CENOS za pośrednictwem Banku w okresie od dnia 7 września 2012 r., tj. dnia publikacji raportu bieżącego nr 21/2012 z dnia 7 września 2012 r. w sprawie zawarcia przez CENOS transakcji walutowych typu forward, do dnia 22 listopada 2012 r. osiągnęła poziom 12.878.839,02 zł, a tym samym przekroczyła 10% kapitałów własnych Emitenta i spełniła kryterium umowy znaczącej. Transakcjami walutowymi o najwyższej wartości było 12 kontraktów zwartych w dniu 14 listopada 2012 r., w kwocie bazowej 115.000 USD na zakup łącznie 1.380.000 USD ze średnim kursem terminowym 3,3707 USD/PLN i terminami wykonania przypadającymi na okres od 19 marca 2013 r. do 28 maja 2013 r. łączna wartość w/w transakcji wyniosła 4.651.623,50 zł. Przedmiotowe kontrakty walutowe były kontraktami z rzeczywistą dostawą waluty. Kontrakty terminowe zostały zawarte na warunkach rynkowych nie odbiegających od powszechnie stosowanych dla tego typu transakcji i nie zawierają postanowień dotyczących kar umownych. O powyższym Emitent informował raportem bieżącym nr 29/2012 z dnia 22 listopada 2012 r. Wszystkie transakcje walutowe, o których mowa powyżej zostały zawarte w oparciu o przyjętą w Grupie Kapitałowej PAMAPOL politykę zabezpieczeń przed ryzykiem walutowym, zgodnie z którą zarządy spółek z Grupy mogą zawierać transakcje typu forward pod realizację konkretnych kontraktów importowych i eksportowych do wysokości danego kontraktu.

Emitent i pozostałe spółki zależne nie zawierały z Bankiem w omawianym okresie transakcji walutowych.

Aneks do umowy zawartej z ARiMR

W dniu 30 listopada 2012 r. pomiędzy spółką zależną Emitenta – Zakładami Przetwórstwa Owocowo-Warzywnego „Ziębice” Sp. z o.o. z siedzibą w Ziębicach (ZPOW Ziębice) a Agencją Restrukturyzacji i Modernizacji Rolnictwa (ARiMR) doszło do podpisania aneksu do umowy na dofinansowanie zakupu przez ZPOW Ziębice wyposażenia technologicznego, maszyn i urządzeń produkcyjnych oraz budowę hali mroźni i hali produkcyjnej (Umowa).

Na mocy ww. aneksu na wniosek ZPOW Ziębice wydłużeniu uległ ostateczny termin składania wniosków o płatność dofinansowania trzeciego etapu inwestycji objętej przedmiotem Umowy, który wyznaczony został na dzień 25 kwietnia 2013 r. Zgodnie z wcześniejszymi zapisami ww. wnioski o płatność winny być składane w okresie od 15 sierpnia 2010 r. do 25 grudnia 2012 r. Pozostałe postanowienia Umowy nie uległy zmianie.

O zawarciu, zmianie oraz przebiegu realizacji Umowy Emitent informował w treści raportów bieżących nr 19/2010 z dnia 10 maja 2010 r., 29/2010 z dnia 21 lipca 2010 r., 33/2010 z dnia 10 sierpnia 2010 r. oraz 42/2010 z dnia 23 grudnia 2010 r. O zawarciu aneksu Emitent informował raportem bieżącym nr 32/2012 z dnia 30 listopada 2012 r.

2.2.2.2. Umowy zawarte po dacie bilansowej

Udzielenie przez PAMAPOL S.A. poręczenia kredytów dla spółki zależnej MITMAR Sp. z o.o.

W dniu 24 stycznia 2013 roku pomiędzy Emitentem a ING Bank Śląski S.A. z siedzibą w Katowicach (Bank) doszło do podpisania dwóch umów poręczenia kredytów udzielonych przez Bank na rzecz spółki MITMAR Sp. z o.o. (Kredytobiorca), tj. kredytu złotowego na refinansowanie kredytu inwestycyjnego udzielonego przez inny bank w wysokości 4,84 mln zł (kredyt inwestycyjny), oraz kredytu dewizowego obrotowego w formie linii odnawialnej do wysokości 1,25 mln EUR (kredyt dewizowy) zawartych w dniu 11 stycznia 2013 r. (Umowy kredytowe) - raport bieżący nr 3/2013 z dnia 24 stycznia 2013 r. Na mocy umów poręczenia PAMAPOL S.A. (Poręczyciel) zobowiązał się do wykonania wszelkich zobowiązań pieniężnych Kredytobiorcy wynikających z umów kredytowych obejmujących w szczególności całkowitą spłatę kwot głównych, wszelkich odsetek, prowizji, opłat i

kosztów w przypadku, gdy Kredytobiorca nie wywiąże się z zobowiązań w terminie lub w sposób przewidziany w umowach kredytowych. Umowy poręczeń pozostaną w mocy do dnia spłaty zobowiązań z tytułu odpowiednich umów kredytowych. W wykonaniu umów poręczenia Poręczyciel w dniu 24 stycznia 2013 r. złożył dwa odrębne nieodwołalne oświadczenia o poddaniu się egzekucji prowadzonej przez Bank w zakresie wszelkich zobowiązań wynikających z umów poręczenia na zabezpieczenie wierzytelności wynikających z umów kredytowych zawartych z Kredytobiorcą. Poręczyciel wyraził zgodę na wystawienie przez Bank bankowego tytułu egzekucyjnego do kwoty zadłużenia 7,25 mln zł i wystąpienie do dnia 5 grudnia 2021 r. do właściwego sądu o nadanie temu tytułowi klauzuli wykonalności z tytułu zabezpieczenia kredytu inwestycyjnego, oraz do kwoty zadłużenia 1,88 mln EUR albo kwoty zadłużenia 7,87 mln zł w przypadku dokonania konwersji kwoty zadłużenia na złote i wystąpienie do dnia 10 stycznia 2017 r. do właściwego sądu o nadanie temu tytułowi klauzuli wykonalności z tytułu zabezpieczenia kredytu dewizowego. Poręczenia zostały udzielone odpłatnie w wysokości 0,4% maksymalnej kwoty poręczeń w skali roku.

Gwarancja należytego wykonania umowy z Agencją Rynku Rolnego w ramach programu „Dostarczanie nadwyżek żywności najuboższej ludności Unii Europejskiej” realizowanego w 2013 r.

W dniu 28 stycznia 2013 r. Emitent uzyskał od BRE Banku S.A. z siedzibą w Warszawie (Bank) gwarancję dobrego wykonania umowy na dostarczenie gotowych artykułów spożywczych zakupionych na rynku do organizacji charytatywnych w ramach programu „Dostarczanie nadwyżek żywności najuboższej ludności Unii Europejskiej” realizowanego w 2013 r. zawartej z Agencją Rynku Rolnego (Umowa) - raport bieżący nr 5/2013 z dnia 29 stycznia 2013 r. Bank udzielił gwarancji zbiorczej, w której zobowiązał się do zapłacenia na rzecz Agencji Rynku Rolnego każdej kwoty do wysokości 20,76 mln zł (maksymalna kwota gwarantowana) na żądanie zawierające oświadczenie, że Emitent nie wywiązał się ze swoich zobowiązań wynikających z Umowy. Termin ważności gwarancji obejmuje okres od 30 stycznia 2013 r. do 30 kwietnia 2014 r. Celem zabezpieczenia ewentualnych roszczeń Banku wynikających z tytułu udzielonej gwarancji Emitent podpisał weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową, która uprawnia Bank do wypełnienia weksla w każdym czasie w wypadku niewywiązywania się z zobowiązań z tytułu udzielenia przez Bank gwarancji bankowej na kwotę odpowiadającą zaległemu zadłużeniu w Banku wraz z należnymi odsetkami i innymi kosztami. Ponadto Emitent złożył oświadczenie o dobrowolnym poddaniu się egzekucji w trybie określonym w art. 97 ustawy „Prawo bankowe” i upoważnił Bank do:

- wystawienia bankowego tytułu egzekucyjnego do kwoty 31,15 mln zł wraz z prowizjami, opłatami, odsetkami i innymi kosztami na wypadek niewywiązania się przez Emitenta z zobowiązań z tytułu udzielenia przez Bank gwarancji bankowej,
- kapitalizowania należności objętej bankowym tytułem egzekucyjnym i naliczania od kapitalizowanej należności odsetek ustawowych, oraz
- wystąpienia do sądu z wnioskiem o nadanie temu tytułowi klauzuli wykonalności najpóźniej do dnia 30 kwietnia 2015 r.

Z tytułu udzielenia gwarancji Bank pobierze prowizję 0,25% kwartalnie oraz inne prowizje i opłaty związane z obsługą gwarancji zgodnie z taryfą Banku oraz opłatę na Bankowy Fundusz Gwarancyjny.

Umowa z Agencją Rynku Rolnego zawarta w ramach programu „Dostarczanie nadwyżek żywności najuboższej ludności Unii Europejskiej” realizowanego w 2013 r.

W dniu 30 stycznia 2013 r. pomiędzy PAMAPOL S.A. (PAMAPOL, Emitent, Spółka) a Agencją Rynku Rolnego z siedzibą w Warszawie (Agencja) doszło do podpisania umowy na dostarczenie gotowych artykułów spożywczych zakupionych na rynku do organizacji charytatywnych w ramach

programu „Dostarczanie nadwyżek żywności najuboższej ludności Unii Europejskiej” realizowanego w 2013 r. (Umowa) - raport bieżący nr 8/2013 z dnia 31 stycznia 2013 r..

Na mocy Umowy Emitent zobowiązał się do dostarczenia, w terminie do dnia 31 grudnia 2013 r. gotowych artykułów spożywczych, tj. groszku z marchewką, o wymaganiach jakościowych określonych w Umowie, na rzecz organizacji charytatywnych: Federacji Polskich Banków Żywności, Caritas Polska, Polskiego Komitetu Pomocy Społecznej, Polskiego Czerwonego Krzyża w celu bezpłatnej dystrybucji.

Realizacja dostaw artykułów spożywczych nastąpi w okresie od 15 marca do 31 grudnia 2013 r., przy czym w okresie od 15 marca do 30 czerwca 2013 r. Spółka dostarczy do magazynów organizacji charytatywnych 40 % wartości dostaw, a w okresie od 1 lipca do 31 grudnia 2013 r. - 60 % wartości dostaw. Dostawy odbywać się będą na podstawie miesięcznych harmonogramów dostaw uzgodnionych przez Spółkę odrębnie z każdą organizacją charytatywną.

Łączna wartość netto Umowy wynosi ok. 18,87 mln złotych.

Kwota środków pieniężnych będąca zapłatą za dostawy realizowane w okresie od 15 marca do 30 czerwca 2013 r. będzie wypłacana przez Agencję na podstawie wniosków sporządzonych przez Spółkę odrębnie za dostawy zrealizowane w poszczególnych miesiącach.

Agencja zapłaci Spółce należność w terminie dwóch miesięcy od daty złożenia wniosku.

Kwota środków pieniężnych (nie przekraczająca 60% wartości dostaw wskazanej w Umowie) za dostawy realizowane w okresie od 1 lipca do 31 grudnia 2013 r. będzie wypłacona przez Agencję w formie zaliczki, na wniosek złożony przez Spółkę. Wniosek o wypłatę zaliczki powinien zostać złożony w Agencji nie później niż do dnia 31 maja 2013 r.

Warunkiem wypłacenia zaliczki jest zrealizowanie do końca maja 2013 r. dostaw w ilości odpowiadającej 30% wartości Umowy. Spółka nie może rozpocząć dostaw w ilości przekraczającej 40% wartości Umowy przed otrzymaniem zaliczki.

Wypłata będzie realizowana w walucie polskiej, a wszystkie płatności muszą być zrealizowane przez Agencję do dnia 15 października 2013 r.

Spółka wniosła zabezpieczenie należytego wykonania Umowy (gwarancje kontraktowe) na łączną kwotę 20,76 mln zł, o którym Emitent informował raportem bieżącym nr 5/2013. Zwolnienie zabezpieczenia nastąpi po zrealizowaniu Umowy, po stwierdzeniu prawidłowego jej wykonania i dokonaniu jej rozliczenia, w terminie do 30 kwietnia 2014 r. W przypadku, gdy Spółka nie dostarczy do magazynów organizacji charytatywnych gotowych artykułów spożywczych w ilości wynikającej z Umowy, Agencja dokona przejęcia zabezpieczenia w kwocie stanowiącej 110% wartości artykułów spożywczych, które nie zostały dostarczone. Ponadto, w przypadku dostarczenia artykułów spożywczych po terminie 31 grudnia 2013 r. Agencja dokona przejęcia 15% kwoty zabezpieczenia oraz dodatkowo za każdy dzień przekroczenia terminu 2% z pozostałej części zabezpieczenia.

W Umowie przewidziano kary umowne płacone na rzecz Agencji. W przypadku, gdy dostawa przewidziana w harmonogramie nie zostanie zrealizowana i Spółka nie poinformuje Agencji o anulowanej dostawie w trybie wskazanym w Umowie, Emitent zobowiązany będzie do zapłaty kary umownej w wysokości 1% wartości netto artykułów planowanych do dostarczenia w ramach niezrealizowanej dostawy. W przypadku gdy do magazynów charytatywnych zrealizowana zostanie dostawa, która nie została przewidziana w harmonogramie, Emitent zobowiązany będzie do zapłaty kary umownej w wysokości 10% wartości netto dostarczonych artykułów nieprzewidzianych w harmonogramie. W przypadku, gdy wyniki badań laboratoryjnych wskażą na niezgodność dostarczonego artykułu z wymaganiami określonymi w Umowie, Spółka będzie zobowiązana do zapłaty kary umownej w wysokości 10% wartości netto partii gotowych artykułów, których jakość była niezgodna z wymaganiami. Kara będzie powiększana o 5 punktów procentowych w każdym kolejnym przypadku niespełnienia wymagań jakościowych. Spółka zobowiązana będzie ponadto do zapłaty na rzecz organizacji charytatywnej kosztów przechowywania wadliwej partii w wysokości 2% wartości netto wadliwej partii. W przypadku nie dokonania tej zapłaty, Spółka będzie zobowiązana do zapłaty kary umownej w takiej wysokości na rzecz Agencji.

Umowa może być rozwiązana w każdym czasie za porozumieniem stron. Agencji przysługuje prawo do rozwiązania Umowy ze skutkiem natychmiastowym, jeżeli z okoliczności powstałych po

stronie Spółki wynika, że nie będzie ona mogła wywiązać się z Umowy lub w przypadku, gdy Spółka w sposób rażąco narusza obowiązki wynikające z Umowy. W takim przypadku Agencja przejmie zabezpieczenie należytego wykonania Umowy w wysokości wyliczonej proporcjonalnie do wartości gotowych artykułów spożywczych pozostałych do dostarczenia zgodnie z zawartą Umową.

W przypadku stwierdzenia rażącego naruszenia obowiązków ustalonych w Umowie, Agencja może wykluczyć Spółkę z uczestnictwa w procedurze przetargowej dotyczącej dostarczania nadwyżek żywności najuboższej ludności Unii Europejskiej na następny program. Agencja może także wykluczyć Spółkę z procedury przetargowej w następnym programie w przypadku, gdy wyniki badań laboratoryjnych dostarczonych artykułów spożywczych wykażą, że co najmniej 25% ilości jednego artykułu będącego przedmiotem badań jakościowych, nie spełniło wymagań określonych w Umowie.

Pozostałe warunki Umowy nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego rodzaju umów i są zgodne ze wzorem tego typu umowy dostępnym na stronie internetowej Agencji (raport bieżący nr 8/2013 z dnia 31 stycznia 2013 r.).

Aneksy do umów kredytów rewolwingowych

ZPOW „Ziębice”

W dniu 30 stycznia 2013 r. doszło do podpisania pomiędzy spółką zależną Emitenta – Zakładami Przetwórstwa Owocowo-Warzywnego „Ziębice” Sp. z o.o. z siedzibą w Ziębicach (ZPOW) a Bankiem Gospodarki Żywnościowej S.A. z siedzibą w Warszawie (Bank) aneksu (Aneks) do umowy kredytu rewolwingowego z dnia 28 września 2010 r. (Umowa). O zawarciu przedmiotowej Umowy oraz jej późniejszych zmianach Emitent informował raportami bieżącymi nr 38/2010, 38/2011 (pierwotny numer raportu 37/2011 został skorygowany raportem nr 40/2011 na 38/2011), 24/2012 i 36/2012.

Na mocy Aneksu strony przedłużyły czas trwania Umowy kredytu rewolwingowego do kwoty 10 mln zł z przeznaczeniem na finansowanie skupu i przechowywania zapasów warzyw i owoców do dnia 31 marca 2013 r. W związku z tym wydłużeniu do dnia 31 marca 2016 r. uległ termin, w którym Bank może wystąpić wobec ZPOW o nadanie klauzuli wykonalności tytułowi egzekucyjnemu do kwoty 15 mln zł.

Pozostałe warunki Umowy nie uległy zmianie.

Ponadto, Emitent oraz jego spółka zależna - Warmińskie Zakłady Przetwórstwa Owocowo – Warzywnego Sp. z o.o. działający jako poręczyciele kredytu złożyli oświadczenia o wyrażeniu zgody na treść Aneksu, co oznacza, że poręczyli za całość zobowiązań ZPOW wynikających z Umowy w brzmieniu uwzględniającym postanowienia tego Aneksu.

Pozostałe warunki Umowy nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego rodzaju umów i są zgodne ze wzorem tego typu umowy dostępnym na stronie internetowej Agencji.

O zawarciu przedmiotowego aneksu Emitent informował raportem bieżącym nr 6/2013 z dnia 30 stycznia 2013 r.

WZPOW Kwidzyn

W dniu 30 stycznia 2013 r. pomiędzy spółką zależną Emitenta – Warmińskimi Zakładami Przetwórstwa Owocowo-Warzywnego Sp. z o.o. z siedzibą w Kwidzynie (Kredytobiorca) a Bankiem Gospodarki Żywnościowej S.A. z siedzibą w Warszawie (Bank) doszło do podpisania aneksu (Aneks) do umowy kredytu rewolwingowego z dnia 13 września 2011 r. (Umowa). O zawarciu przedmiotowej Umowy oraz jej późniejszych zmianach Emitent informował raportami bieżącymi nr 39/2011 (pierwotny numer raportu 38/2011 został skorygowany raportem nr 40/2011 na 39/2011), 28/2012 i 35/2012.

Na mocy Aneksu strony przedłużyły czas trwania Umowy kredytu rewolwingowego (do kwoty 32 mln zł z przeznaczeniem na finansowanie skupu i przechowywania zapasów warzyw i owoców) do dnia 31 marca 2013 r. W związku z tym wydłużeniu do dnia 31 marca 2016 r. uległ termin, w którym

Bank może wystąpić wobec Kredytobiorcy o nadanie klauzuli wykonalności tytułowi egzekucyjnemu do kwoty 48 mln zł.

Na mocy Aneksu uległo zmianie prawne zabezpieczenie spłaty kredytu w ten sposób, że nie obejmuje obecnie poręczenia przez CENOS Sp. z o.o. Zgodnie z postanowieniami Aneksu spłata kredytu zostanie skorelowana z poziomem zapasów i dokonana każdorazowo w przypadku, gdy wartość zastawionych/przewłaszczonych na rzecz Banku zapasów, nie starszych niż z sezonu 2011/2012, będzie niższa niż 130%. Kredytobiorca zobowiązał się do złożenia we właściwym sądzie dokumentów koniecznych do utrzymania w mocy zabezpieczeń przedmiotowego kredytu.

Pozostałe warunki Umowy nie uległy zmianie.

W związku z podpisaniem Aneksu, w dniu 30 stycznia 2013 r. Emitent oraz jego spółka zależna - Zakłady Przetwórstwa Owocowo-Warzywnego „Ziębice” z siedzibą w Ziębicach (Poręczyciele) podpisali aneksy do zawartych w dniu 14 września 2011 r. odrębnych umów poręczenia kredytu, na mocy których wydłużeniu do dnia 31 marca 2016 r. uległ termin, w którym Bank może wystąpić o nadanie klauzuli wykonalności tytułom egzekucyjnym oraz złożyli oświadczenia o wyrażeniu zgody na treść Aneksu.

Pozostałe warunki Poręczeń nie uległy zmianie.

O zawarciu przedmiotowego aneksu Emitent informował raportem bieżącym nr 7/2013 z dnia 30 stycznia 2013 r.

2.3. 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.

W IV kwartale 2012 r. zwiększeniu uległy rozrachunki pomiędzy Spółkami CENOS – PAMAPOL oraz MITMAR – WZPOW Kwidzyn. Jest to związane z realizacją kontraktów z ARR zawartych przez PAMAPOL S.A. i MITMAR. Spółki PAMAPOL i MITMAR są dostawcami (w ramach umowy z ARR) wyrobów do magazynów instytucji charytatywnych, natomiast WZPOW Kwidzyn i CENOS pełnią rolę podproducentów części dostarczanych wyrobów – marchewka z groszkiem i ryż biały. Informacja o zawartych kontraktach pomiędzy ARR a PAMAPOL i MITMAR oraz o kontraktach na podprodukcję części asortymentu została opublikowana przez Emitenta w raportach bieżących nr 14/2012 z dnia 4 czerwca 2012 r. oraz nr 18/2012 z dnia 27 czerwca 2012 r.

2.4. Kredyty i pożyczki oraz poręczenia i gwarancje

1. Kredyty

W okresie IV kwartału 2012 r. oraz na moment sporządzenia niniejszego sprawozdania Spółki z Grupy PAMAPOL zawarły następujące umowy kredytowe:

Spółka	Bank	Rodzaj kredytu	Kwota przyznanego kredytu/ Warunki oprocentowania	Okres udzielenia kredytu	Zabezpieczenie	Przeznaczenie kredytu
--------	------	----------------	---	--------------------------	----------------	-----------------------

MITMAR	ING Bank Śląski	na refinansowanie kredytu inwestycyjnego udzielonego prze inny bank	4.836.238,00 zł WIBOR 1M + 1,9 p.p.	od 11-01-2013 do 05-12-2018	<p>a) pełnomocnictwa do dysponowania środkami zgromadzonymi na wszystkich obecnych i przyszłych rachunkach otwartych i prowadzonych przez Bank</p> <p>b) potwierdzonej cesji bezwarunkowej istniejących i przyszłych należności handlowych przysługujących kredytobiorcy od Agros Nova wraz z potwierdzeniem przyjęcia przez Agros Nova faktu dokonania przelewu należności handlowych na rzecz Banku</p> <p>c) hipoteka umowna kaucyjna do kwoty 7.500.000,00 PLN na nieruchomościach położonych w Głownie KW LD1G/00075455/8, LDIG/00074564/8, LD1G/00080093/0, LD1G/00062156/8, LD1G/00080235/8, LD1G/00016171/2, LD1G/00006370/4 wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej</p> <p>d) zastaw rejestrowy na wyposażeniu nieruchomości w Głownie, należącym do Kredytobiorcy wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej</p> <p>e) zastaw rejestrowy na samochodach ciężarowych i ciągnikach siodłowych należących do kredytobiorcy wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej</p> <p>f) zastaw rejestrowy na naczepach należących do Kredytobiorcy wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej</p> <p>g) zastaw rejestrowy na środkach trwałych: maszynach i urządzeniach należących do Kredytobiorcy zlokalizowanych w siedzibie firmy wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej</p> <p>h) poręczenie wg. prawa cywilnego PAMAPOL S.A.</p>	Kredyt jest przeznaczony na refinansowanie kredytu inwestycyjnego zaciągniętego w BNP Paribas Bank Polska S.A. - umowa WAR/3060/08/206CB z dnia 13.06.2008 r.
MITMAR	ING Bank Śląski	dewizowy obrotowy w formie linii odnawialnej	1.250.000 EUR EURIBOR +2,45 p.p.	od 11.03.2013 do 10.01.2014	<p>a) pełnomocnictwa do dysponowania środkami zgromadzonymi na wszystkich obecnych i przyszłych rachunkach otwartych i prowadzonych przez Bank</p> <p>b) globalnej cesji (bezwarunkowej, niepotwierdzonej) należności od kontrahentów, których wartość utrzymana będzie na poziomie nie niższym niż 5.000.000,00 PLN z zastrzeżeniem należności od podmiotów:</p> <p>i. Zakłady przetwórstwa mięsnego "Henryk Kania" S.A.; ii. Graal S.A.; iii. Brodnicke Zakłady Żelatyny Sp. z o.o.; iv. Stoczek Sp. z o.o.; v. Novaco A/S; vi. Tomex; vii. Vestey Foods International Limited; viii. Lamex Food B.V.; ix. LUYBEN ALGEMENE HANDELSMAATSCHAPPIJ; xi. Argentrade; xii. Ronny Taube; xiii. Rezeknes Galas Kombinats; xiv. Forevers; xv. Zakłady Mięsne Wertbliński Sp. z o.o.</p> <p>c) hipoteka łączna do kwoty 7.500.000,00 PLN na nieruchomościach położonych w Głownie KW LD1G/00075455/8, LDIG/00074564/8, LD1G/00080093/0, LD1G/00062156/8, LD1G/00080235/8, LD1G/00016171/2, LD1G/00006370/4 wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej</p> <p>d) zastaw rejestrowy na wyposażeniu nieruchomości (środki trwałe jako pozycja bilansowa) będących własnością Kredytobiorcy wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej</p> <p>e) zastaw rejestrowy na samochodach ciężarowych i ciągnikach siodłowych należących do kredytobiorcy wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej</p> <p>f) zastaw rejestrowy na naczepach należących do Kredytobiorcy wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej</p> <p>g) zastaw rejestrowy na środkach trwałych: maszynach i urządzeniach należących do Kredytobiorcy zlokalizowanych w siedzibie firmy wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej</p> <p>h) zastawu rejestrowego na zapasach towarów handlowych na kwotę minimum 5.000.000,00 PLN, będących własnością Kredytobiorcy, zlokalizowanych w magazynach 3,5,7 i 18 w siedzibie Kredytobiorcy wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej</p> <p>i) poręczenia wg. prawa cywilnego PAMAPOL S.A.</p> <p>j) cesji (potwierdzonej z monitoringiem) istniejących i przyszłych należności wynikających z umów handlowych, tj. kontraktów, zleceń, zamówień i faktur, zawartych pomiędzy Kredytobiorcą a:</p> <p>1. Zakład Przetwórstwa Mięsnego "Sława", 2. Zakład Mięsny "Dobrowolski", 3. Przetwórstwo Mięsne "Ted", 4. Zakład Mięsny "Wisapis", 5. Zakład Mięsny "Kabo", 6. Zakład Przetwórstwa Mięsnego "Ryjek", 7. Wielkopolska Wytwórnia Żywności "Profi" S.A.</p>	Finansowanie bieżącej działalności gospodarczej, a w szczególności na spłatę zaangażowania obrotowego: zaciągniętego w BNP Paribas Bank Polska S.A. (umowa nr WAR/3060/08/207/CB z dnia 16.06.2008 r.)

Łączna wartość udzielonych kredytów nie stanowi równowartości 10% kapitałów własnych, niemniej jednak w ocenie Zarządu niniejsza informacja jest istotna, gdyż nastąpiła zmiana jednego z banków finansujących spółkę MITMAR.

2. Pożyczki

W okresie IV kwartału 2012 r. i do dnia sporządzenia niniejszej informacji spółki z Grupy PAMAPOL nie otrzymały/udzieliły pożyczek.

3. Poręczenia

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

Rodzaj poręczenia (umowa)	Rodzaj poręczenia	Udzielone przez	Udzielone dla	Wierzyciel	Maksymalna kwota poręczenia na dzień 31.12.2012 (w zł)	Kwota zobowiązania na dzień 31.12.2012 (w zł)	Data udzielenia
Umowa kontraktacji produkcji ogrodniczej nr 2/K/2012 pomiędzy ZPOW Ziębice a RPPH "Ziębice"	Poręczenie wekslowe (umowa kontraktacji produkcji ogrodniczej nr 2/K/2012 pomiędzy ZPOW Ziębice a RPPH "Ziębice")	PAMAPOL S.A.	ZPOW Ziębice	RPPH "Ziębice"	4 182 935,00	4 187 570,86	2012-11-05
UMOWA O UDZIELANIE GWARANCJI KONTRAKTOWYCH W RAMACH LIMITU ODNAWIALNEGO nr 0653/04/2012 z dnia 16 kwietnia 2012 r. zawarta pomiędzy PAMAPOL S.A. a TU EULER HERMES	Poręczenie z tytułu UMOWY O UDZIELANIE GWARANCJI KONTRAKTOWYCH W RAMACH LIMITU ODNAWIALNEGO nr 0653/04/2012 z dnia 16 kwietnia 2012 r. zawartej pomiędzy PAMAPOL S.A. a EU HERMES (gwarancja przetargowa nr 10/013634/2012 wystawiona na Spółkę Mit Mar	PAMAPOL S.A.	MITMAR	Towarzystwo Ubezpieczeń Euler Hermes S.A.	1 350 000,00	1 350 000,00	2012-12-18
UMOWA O UDZIELANIE GWARANCJI KONTRAKTOWYCH W RAMACH LIMITU ODNAWIALNEGO nr 0653/04/2012 z dnia 16 kwietnia 2012 r. zawarta pomiędzy PAMAPOL S.A. a TU EULER HERMES	Poręczenie z tytułu UMOWY O UDZIELANIE GWARANCJI KONTRAKTOWYCH W RAMACH LIMITU ODNAWIALNEGO nr 0653/04/2012 z dnia 16 kwietnia 2012 r. zawartej pomiędzy PAMAPOL S.A. a EU HERMES (gwarancja przetargowa nr 10/013632/2012 wystawiona na Spółkę Mit Mar	PAMAPOL S.A.	MITMAR	Towarzystwo Ubezpieczeń Euler Hermes S.A.	1 450 000,00	1 450 000,00	2012-12-18
UMOWA O UDZIELANIE GWARANCJI KONTRAKTOWYCH W RAMACH LIMITU ODNAWIALNEGO nr 0653/04/2012 z dnia 16 kwietnia 2012 r. zawarta pomiędzy PAMAPOL S.A. a TU EULER HERMES	Poręczenie z tytułu UMOWY O UDZIELANIE GWARANCJI KONTRAKTOWYCH W RAMACH LIMITU ODNAWIALNEGO nr 0653/04/2012 z dnia 16 kwietnia 2012 r. zawartej pomiędzy PAMAPOL S.A. a EU HERMES (gwarancja przetargowa nr 10/013631/2012 wystawiona na Spółkę Mit Mar	PAMAPOL S.A.	MITMAR	Towarzystwo Ubezpieczeń Euler Hermes S.A.	900 000,00	900 000,00	2012-12-18

UMOWA O UDZIELANIE GWARANCJI KONTRAKTOWYCH W RAMACH LIMITU ODNAWIALNEGO nr 0653/04/2012 z dnia 16 kwietnia 2012 r. zawarta pomiędzy PAMAPOL S.A. a TU EULER HERMES	Poręczenie z tytułu UMOWY O UDZIELANIE GWARANCJI KONTRAKTOWYCH W RAMACH LIMITU ODNAWIALNEGO nr 0653/04/2012 z dnia 16 kwietnia 2012 r. zawartej pomiędzy PAMAPOL S.A. a EU HERMES (gwarancja przetargowa nr 10/013629/2012 wystawiona na Spółkę WZPOW Kwidzyn	PAMAPOL S.A.	WZPOW Kwidzyn	Towarzystwo Ubezpieczeń Euler Hermes S.A.	1 350 000,00	1 350 000,00	2012-12-18
UMOWA O UDZIELANIE GWARANCJI KONTRAKTOWYCH W RAMACH LIMITU ODNAWIALNEGO nr 0653/04/2012 z dnia 16 kwietnia 2012 r. zawarta pomiędzy PAMAPOL S.A. a TU EULER HERMES	Poręczenie z tytułu UMOWY O UDZIELANIE GWARANCJI KONTRAKTOWYCH W RAMACH LIMITU ODNAWIALNEGO nr 0653/04/2012 z dnia 16 kwietnia 2012 r. zawartej pomiędzy PAMAPOL S.A. a EU HERMES (gwarancja przetargowa nr 10/013628/2012 wystawiona na Spółkę WZPOW Kwidzyn	PAMAPOL S.A.	WZPOW Kwidzyn	Towarzystwo Ubezpieczeń Euler Hermes S.A.	1 350 000,00	1 350 000,00	2012-12-18
UMOWA O UDZIELANIE GWARANCJI KONTRAKTOWYCH W RAMACH LIMITU ODNAWIALNEGO nr 0653/04/2012 z dnia 16 kwietnia 2012 r. zawarta pomiędzy PAMAPOL S.A. a TU EULER HERMES	Poręczenie z tytułu UMOWY O UDZIELANIE GWARANCJI KONTRAKTOWYCH W RAMACH LIMITU ODNAWIALNEGO nr 0653/04/2012 z dnia 16 kwietnia 2012 r. zawartej pomiędzy PAMAPOL S.A. a EU HERMES (gwarancja przetargowa nr 10/013626/2012 wystawiona na Spółkę WZPOW Kwidzyn	PAMAPOL S.A.	WZPOW Kwidzyn	Towarzystwo Ubezpieczeń Euler Hermes S.A.	1 100 000,00	1 100 000,00	2012-12-18

Wskazane wyżej poręczenia dotyczą umowy o udzielanie gwarancji kontraktowych w ramach limitu odnawialnego zawartej przez PAMAPOL S.A. z Towarzystwem Ubezpieczeniowym Euler Hermes S.A. (za wyjątkiem Umowy kontraktacji produkcji ogrodniczej). Jako, że gwarancje wystawione są w ramach umowy generalnej odpowiednio na spółki zależne WZPOW Kwidzyn i MITMAR, stanowią one jednocześnie poręczenie udzielone na rzecz tych spółek przez Jednostkę Dominującą. Umowa limitu gwarancyjnego jest zabezpieczona wekslem własnym in blanco PAMAPOL S.A. oraz dobrowolnym poddaniem się do egzekucji Spółki w trybie art. 777 k.p.c.

4. Gwarancje

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

Rodzaj gwarancji	Spółka	Nazwa instytucji	Kwota zobowiązania na dzień 31.12.2012 (w zł)	Okres obowiązywania	Data zawarcia umowy	Zabezpieczenia
Przetargowa - udzielona w ramach UMOWY O UDZIELANIE GWARANCJI KONTRAKTOWYCH W RAMACH LIMITU ODNAWIALNEGO nr 0653/04/2012 z dnia 16 kwietnia 2012 r. zawartej pomiędzy PAMAPOL S.A. a EU HERMES (gwarancja przetargowa nr 10/013622/2012 wystawiona na Spółkę PAMAPOL)	PAMAPOL S.A.	Towarzystwo Ubezpieczeń Euler Hermes S.A.	1 100 000,00	od 20-12-2012 do 20-05-2013	18-12-2012	- weksel własny in blanco - dobrowolne poddanie się egzekucji w trybie art. 777 k.p.c., (zabezpieczenie limitu nr 0653/04/2012)

Przetargowa - udzielona w ramach UMOWY O UDZIELANIE GWARANCJI KONTRAKTOWYCH W RAMACH LIMITU ODNAWIALNEGO nr 0653/04/2012 z dnia 16 kwietnia 2012 r. zawartej pomiędzy PAMAPOL S.A. a EU HERMES (gwarancja przetargowa nr 10/013634/2012 wystawiona na Spółkę Mit Mar	PAMAPOL S.A.	Towarzystwo Ubezpieczeń Euler Hermes S.A.	1 350 000,00	od 20-12-2012 do 20-05-2013	18-12-2012	- weksel własny in blanco - dobrowolne poddanie się egzekucji w trybie art. 777 k.p.c., (zabezpieczenie limitu nr 0653/04/2012)
Przetargowa - udzielona w ramach UMOWY O UDZIELANIE GWARANCJI KONTRAKTOWYCH W RAMACH LIMITU ODNAWIALNEGO nr 0653/04/2012 z dnia 16 kwietnia 2012 r. zawartej pomiędzy PAMAPOL S.A. a EU HERMES (gwarancja przetargowa nr 10/013632/2012 wystawiona na Spółkę Mit Mar	PAMAPOL S.A.	Towarzystwo Ubezpieczeń Euler Hermes S.A.	1 450 000,00	od 20-12-2012 do 20-05-2013	18-12-2012	- weksel własny in blanco - dobrowolne poddanie się egzekucji w trybie art. 777 k.p.c., (zabezpieczenie limitu nr 0653/04/2012)
Przetargowa - udzielona w ramach UMOWY O UDZIELANIE GWARANCJI KONTRAKTOWYCH W RAMACH LIMITU ODNAWIALNEGO nr 0653/04/2012 z dnia 16 kwietnia 2012 r. zawartej pomiędzy PAMAPOL S.A. a EU HERMES (gwarancja przetargowa nr 10/013631/2012 wystawiona na Spółkę Mit Mar	PAMAPOL S.A.	Towarzystwo Ubezpieczeń Euler Hermes S.A.	900 000,00	od 20-12-2012 do 20-05-2013	18-12-2012	- weksel własny in blanco - dobrowolne poddanie się egzekucji w trybie art. 777 k.p.c., (zabezpieczenie limitu nr 0653/04/2012)
Przetargowa - udzielona w ramach UMOWY O UDZIELANIE GWARANCJI KONTRAKTOWYCH W RAMACH LIMITU ODNAWIALNEGO nr 0653/04/2012 z dnia 16 kwietnia 2012 r. zawartej pomiędzy PAMAPOL S.A. a EU HERMES (gwarancja przetargowa nr 10/013629/2012 wystawiona na Spółkę WZPOW Kwidzyn	PAMAPOL S.A.	Towarzystwo Ubezpieczeń Euler Hermes S.A.	1 350 000,00	od 20-12-2012 do 20-05-2013	18-12-2012	- weksel własny in blanco - dobrowolne poddanie się egzekucji w trybie art. 777 k.p.c., (zabezpieczenie limitu nr 0653/04/2012)
Przetargowa - udzielona w ramach UMOWY O UDZIELANIE GWARANCJI KONTRAKTOWYCH W RAMACH LIMITU ODNAWIALNEGO nr 0653/04/2012 z dnia 16 kwietnia 2012 r. zawartej pomiędzy PAMAPOL S.A. a EU HERMES (gwarancja przetargowa nr 10/013628/2012 wystawiona na Spółkę WZPOW Kwidzyn	PAMAPOL S.A.	Towarzystwo Ubezpieczeń Euler Hermes S.A.	1 350 000,00	od 20-12-2012 do 20-05-2013	18-12-2012	- weksel własny in blanco - dobrowolne poddanie się egzekucji w trybie art. 777 k.p.c., (zabezpieczenie limitu nr 0653/04/2012)
Przetargowa - udzielona w ramach UMOWY O UDZIELANIE GWARANCJI KONTRAKTOWYCH W RAMACH LIMITU ODNAWIALNEGO nr 0653/04/2012 z dnia 16 kwietnia 2012 r. zawartej pomiędzy PAMAPOL S.A. a EU HERMES (gwarancja przetargowa nr 10/013626/2012 wystawiona na Spółkę WZPOW Kwidzyn	PAMAPOL S.A.	Towarzystwo Ubezpieczeń Euler Hermes S.A.	1 100 000,00	od 20-12-2012 do 20-05-2013	18-12-2012	- weksel własny in blanco - dobrowolne poddanie się egzekucji w trybie art. 777 k.p.c., (zabezpieczenie limitu nr 0653/04/2012)
Bankowa - należytego wykonania kontraktu udzielona jako zabezpieczenie realizacji kontraktu z ARR w 2013 r. (nr umowy 03/003/13, gwarancja zbiorcza nr 03003KPB13UE)	PAMAPOL S.A.	BRE Bank S.A.	0,00	od 28-01-2013 do 30-04-2014	28-01-2013	-weksel własny in blanco

* gwarancje przetargowe wskazane powyżej wystawione zostały w ramach umowy PAMAPOL S.A. z Towarzystwem Ubezpieczeniowym 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.

Gwarancja bankowa wskazana powyżej została udzielona po dniu bilansowym przez Bank BRE i stanowi zabezpieczenie realizacji kontraktu zawartego z Agencją Rynku Rolnego przez Spółkę PAMAPOL S.A. Informacja o udzielonej przez BRE Bank gwarancji bankowej została opublikowana przez Emitenta w raporcie bieżącym 5/2013 z dnia 29 stycznia 2013 r.

3. Opis sytuacji finansowej oraz majątkowej Grupy Kapitałowej PAMAPOL

3.1. Wybrane skonsolidowane dane finansowe

Na potrzeby prezentacji tabelarycznych danych finansowych obliczenia dokonywane były w programie Microsoft Excel - nieistotne rozbieżności niektórych wartości na podsumowaniach wynikają ze standardowych zaokrągleń programu.

3.1.1. Wybrane pozycje skonsolidowanego bilansu

Tabela 1 Wybrane pozycje bilansowe ze sprawozdania skonsolidowanego Grupy PAMAPOL - AKTYWA

A K T Y W A (tys. PLN)	31-12-2012	31-12-2011
Aktywa trwałe	189 121	216 752
Wartość firmy	1 848	1 848
Wartości niematerialne	5 818	7 058
Rzeczowe aktywa trwałe	173 931	200 816
Nieruchomości inwestycyjne	835	148
Należności i pożyczki	399	97
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	10	10
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	49	59
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6 231	6 716
Aktywa obrotowe	283 913	284 567
Zapasy	133 075	129 558
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	129 882	151 046
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	191	411
Pochodne instrumenty finansowe	0	113
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	163	266
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 303	1 248
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	19 299	1 925
AKTYWA RAZEM	473 034	501 319

P A S Y W A (tys. PLN)	31-12-2012	31-12-2011
Kapitał (fundusz) własny	122 674	123 536
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	120 839	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	-462	-2 654
Udziały niedające kontroli	1 835	2 235
Zobowiązania ogółem	350 360	377 783
Zobowiązania długoterminowe	79 586	118 261

Długoterminowe kredyty i pożyczki, inne instrumenty dłużne	34 176	60 285
Leasing finansowy	4 421	5 035
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	9 149	11 728
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	1 555	1 623
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	30 285	39 590
Zobowiązania krótkoterminowe	270 774	259 522
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	82 153	79 872
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania	171 760	162 391
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	0	120
Leasing finansowy	3 002	2 580
Pochodne instrumenty finansowe	0	36
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	8 560	8 773
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	1 697	1 496
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	3 602	4 254
PASYWA RAZEM	473 034	501 319

Suma bilansowa na dzień 31 grudnia 2012 roku spadła w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2011 r. o 6%. Obniżenie wartości sumy bilansowej Grupy PAMAPOL związane jest z dokonaniem zbycia 100% udziałów Spółki Cenoss. Poniższa tabela wskazuje wartość aktywów netto na moment zbycia Spółki Cenoss (wpływ transakcji na prezentowany skonsolidowany bilans Grupy PAMAPOL).

CENOS na moment sprzedaży	tys. PLN
Wartości niematerialne	966
Rzeczowe aktywa trwałe	26 036
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	621
Zapasy	13 967
Należności i pożyczki	21 410
Pozostałe aktywa	194
Środki pieniężne	6 745
Aktywa razem	69 939
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	2 368
Rezerwy	652
Kredyty, pożyczki	13 659
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	28 682
Pozostałe zobowiązania	392
Leasing finansowy	242
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	5 919
Zobowiązania razem	51 914
Wartość aktywów netto	18 025

W poprzednich sprawozdaniach okresowych aktywa te prezentowane były odpowiednio w aktywach i pasywach zaklasyfikowanych jako przeznaczone do sprzedaży.

Największy udział w aktywach obrotowych mają zapasy i należności z tytułu dostaw i usług. Okres rotacji zapasów na koniec grudnia 2012 r. wyniósł 79 dni, gdzie na koniec grudnia 2011 r. wynosił 71 dni. Pogorszenie rotacji zapasów w Grupie jest efektem ograniczenia sprzedaży w Spółce WZPOW Kwidzyn, dodatkowo Spółki warzywne w 2012 r. skupiły większą ilość surowca produkcyjnego, co również wpłynęło na podwyższenie wartości zapasów. Należności z tytułu dostaw i usług w okresie sprawozdawczym wyniosły 129.882 tys. zł i w porównaniu do końca 2011 r. spadły o 14%. Okres rotacji należności na koniec grudnia 2012 r. wyniósł 77 dni, na koniec grudnia 2011 r. 83 dni. Łącznie rotacja majątku obrotowego na koniec grudnia 2012 r. wyniosła 156 dni, a na koniec 2011 r. 154 dni.

Wysoki poziom środków pieniężnych na koniec grudnia 2012 r. związany jest z rozliczeniem transakcji sprzedaży Cenosu – większość środków z transakcji sprzedaży została rozliczona w dniu transakcji.

Zobowiązania ogółem w okresie sprawozdawczym wyniosły 350.360 tys. zł i spadły w stosunku do końca 2011 roku o 7% (redukcja zadłużenia Grupy Kapitałowej).

W analizowanym okresie spadł poziom zadłużenia z tytułu kredytów i pożyczek – łącznie z tytułu długo- i krótkoterminowych kredytów i pożyczek zadłużenie na dzień 31 grudnia 2012 r. wyniosło 116.329 tys. zł a na koniec 2011 r. 125.817 tys. zł. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wzrosły o 6%, a rotacja na dzień 31 grudnia 2012 r. wyniosła 102 dni, gdzie na koniec grudnia 2011 r. wynosiła 89 dni. Pogorszenie rotacji zobowiązań oraz wzrost pozycji zobowiązań handlowych związany jest z działalnością Spółek warzywnych – na przełomie III i IV kwartału Spółki warzywne odnotowują zazwyczaj znaczny wzrost zobowiązań handlowych, który jest efektem zakończenia kampanii skupowej. Należy również podkreślić, że w pozycji zobowiązań handlowych ujęto kwotę zaliczki otrzymanej przez Spółki PAMAPOL, MITMAR od Agencji Rynku Rolnego. Łączna wartość zaliczki ujętej w zobowiązaniach na dzień bilansowy wyniosła 14.275 tys. zł. Zobowiązania z tytułu faktoringu w Grupie, które ujmowane są w pozycji zobowiązań handlowych wyniosły 19.415 tys. zł, gdzie na koniec ubiegłego roku wynosiły 17.385 tys. zł.

Ponadto Spółki warzywne podpisały po dniu bilansowym aneksy do umów kredytowych (kredyty skupowe). Szczegółowe informacje nt. temat znajdują się w punkcie 2.2.2.1 oraz 2.2.2.2.

3.1.2. Skonsolidowane przychody

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów Grupy PAMAPOL za IV kwartał 2012 roku wyniosły 173 mln zł (w porównaniu r/r wzrost o 5%), w tym:

- przychody ze sprzedaży produktów i usług - 146 mln zł, co stanowi 85 % przychodów ogółem, spadek przychodów w tej kategorii o 4 % r/r,
- przychody ze sprzedaży towarów i materiałów - 26 mln zł, co stanowi 15 % przychodów ogółem, wzrost przychodów w tej kategorii o 12 % r/r.

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów Grupy PAMAPOL narastająco za I-IV kwartał 2012 roku wyniosły 616 mln zł (spadek o 7 % r/r), w tym:

- przychody ze sprzedaży produktów i usług - 509 mln zł, co stanowi 83 % przychodów ogółem, spadek przychodów w tej kategorii o 3 % r/r,
- przychody ze sprzedaży towarów i materiałów - 107 mln zł, co stanowi 17 % przychodów ogółem, spadek przychodów w tej kategorii o 23 % r/r.

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) 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 najłabszym 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. MITMAR odnotowuje wyższe wolumeny sprzedaży w miesiącach letnich (okres „grillowania” – większe spożycie mięsa), a najniższe w IV kwartale – w grudniu handel mięsem trwa co najwyżej dwa pierwsze tygodnie i charakteryzuje się niższą aktywnością w stosunku do pozostałych miesięcy IV kwartału.

Tabela 2 Skonsolidowane przychody ze sprzedaży w podziale na grupy asortymentowe

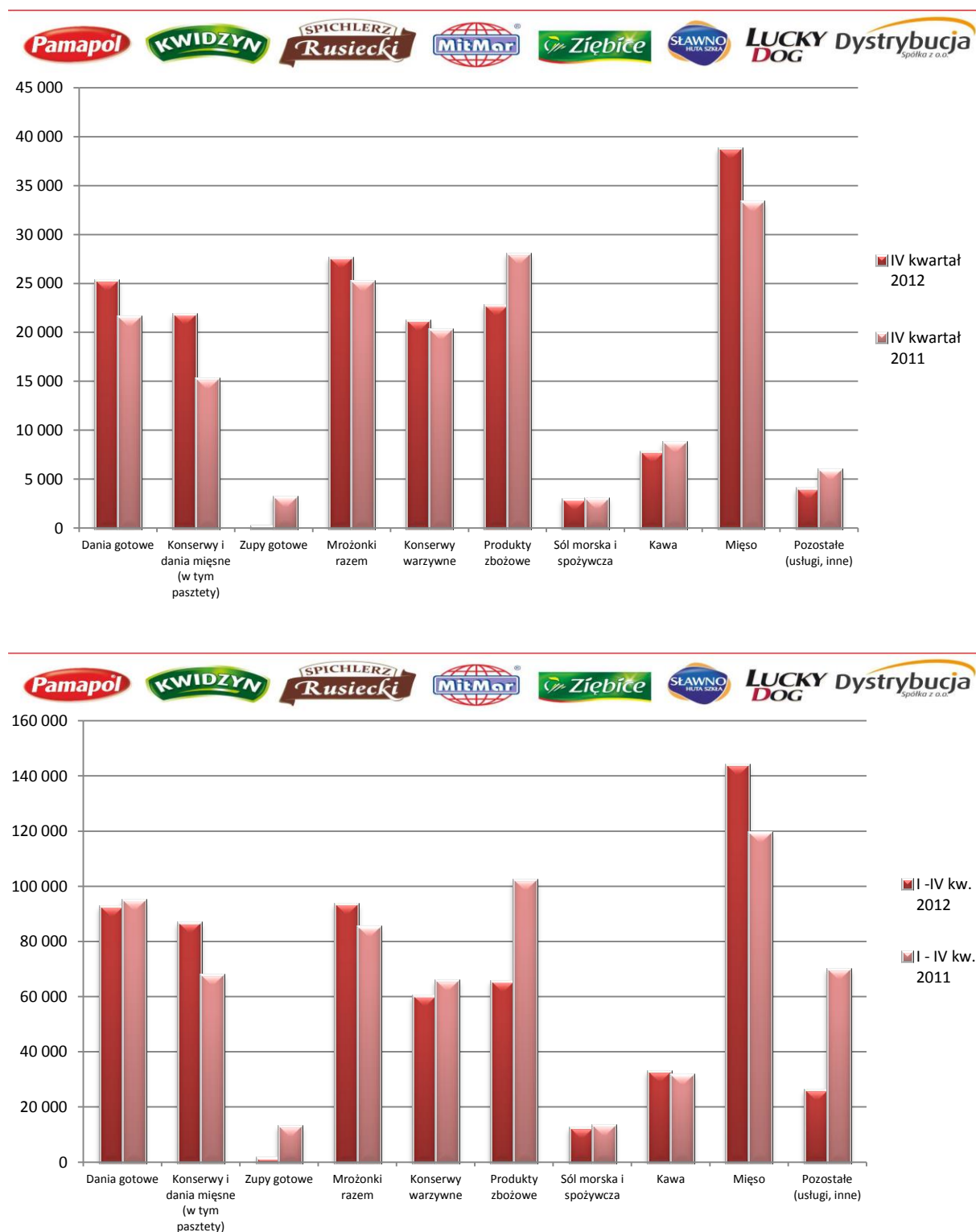
Kategorie produktów (tys. PLN)	IV kwartał 2012	Udział w sprzedaży ogółem	IV kwartał 2011	Udział w sprzedaży ogółem	Zmiana rok/rok
Dania gotowe	25 327	15%	21 593	13%	17%
Konserwy i dania mięsne (w tym pasztety)	21 865	13%	15 240	9%	43%
Zupy gotowe	248	0%	3 153	2%	-92%
Mrożonki razem	27 638	16%	25 254	15%	9%
w tym:					
Mrożonki - luzy (eksport + kraj)	7 674	4%	8 572	5%	-10%
Mrożonki - konfekcja (eksport + kraj)	19 964	12%	16 682	10%	20%
Konserwy warzywne	21 228	12%	20 309	12%	5%
Produkty zbożowe	22 787	13%	28 045	17%	-19%
Sól morską i spożywcza	2 921	2%	3 032	2%	-4%
Kawa	7 822	5%	8 759	5%	-11%
Mięso	38 800	22%	33 340	20%	16%
Pozostałe (usługi, inne)	4 049	2%	5 962	4%	-32%
w tym: sprzedaż jęczmienia	0	0%	2	0%	-
SUMA	172 685	100%	164 688	100%	5%

Kategorie produktów (tys. PLN)	I -IV kw. 2012	Udział danej kategorii	I - IV kw. 2011	Udział danej kategorii	% zmiana narastająco rok/rok
Dania gotowe	92 653	15%	95 039	14%	-3%
Konserwy i dania mięsne (w tym pasztety)	86 855	14%	67 846	10%	28%
Zupy gotowe	1 610	0%	13 084	2%	-88%
Mrożonki razem	93 566	15%	85 428	13%	10%
w tym: Mrożonki - luzy (eksport + kraj)	27 146	4%	36 028	5%	-25%
Mrożonki - konfekcja (eksport + kraj)	66 420	11%	49 400	7%	34%
Konserwy warzywne	60 215	10%	65 919	10%	-9%
Produkty zbożowe	65 500	11%	102 252	15%	-36%
Sól morska i spożywcza	12 324	2%	13 372	2%	-8%
Kawa	32 812	5%	31 755	5%	3%
Mięso	143 998	23%	119 586	18%	20%
Pozostałe (usługi, inne)	26 105	4%	69 923	11%	-63%
w tym: sprzedaż jęczmienia	0		42 457		
SUMA	615 638	100%	664 205	100%	-7%

PORÓWNIANIE SPRZEDAŻY Grupy PAMAPOL, bez uwzględnienia sprzedaży ziarna jęczmienia (I- IV kw. 2011 r.)

Kategorie produktów (tys. PLN)	I -IV kw. 2012	Udział danej kategorii	I - IV kw. 2011	Udział danej kategorii	% zmiana narastająco rok/rok
Dania gotowe	92 653	15%	95 039	15%	-3%
Konserwy i dania mięsne (w tym pasztety)	86 855	14%	67 846	11%	28%
Zupy gotowe	1 610	0%	13 084	2%	-88%
Mrożonki razem	93 566	15%	85 428	14%	10%
w tym: Mrożonki - luzy (eksport + kraj)	27 146	4%	36 028	6%	-25%
Mrożonki - konfekcja (eksport + kraj)	66 420	11%	49 400	8%	34%
Konserwy warzywne	60 215	10%	65 919	11%	-9%
Produkty zbożowe	65 500	11%	102 252	16%	-36%
Sól morska i spożywcza	12 324	2%	13 372	2%	-8%
Kawa	32 812	5%	31 755	5%	3%
Mięso	143 998	23%	119 586	19%	20%
Pozostałe (usługi, inne)	26 105	4%	27 466	4%	-5%
SUMA	615 638	100%	621 748	100%	-1%

Rysunek 1 Skonsolidowane przychody ze sprzedaży w podziale na grupy asortymentowe (tys. PLN)



Przedstawiony powyżej podział przychodów ze sprzedaży w ujęciu kwartalnym i narastająco zawiera jeszcze dane sprzedażowe grup asortymentowych charakterystycznych dla spółki Cenoss. Należy podkreślić, że spółka Cenoss była częścią Grupy Kapitałowej PAMAPOL do dnia 20 grudnia 2012 r. Wyniki Cenossu podlegały odpowiednio konsolidacji, a dla ułatwienia prezentacji wyników

Grupy PAMAPOL przyjęto że okresem konsolidacji wyników dla Cenosu jest pełen rok obrotowy i cały okres IV kwartału 2012 r., ponieważ wyniki osiągnięte przez tą Spółkę po dacie zbycia jej udziałów na rzecz Gemini Grupe nie miały istotnego wpływu na wyniki Grupy Kapitałowej PAMAPOL, w tym przypadku na przychody ze sprzedaży.

W porównaniu kwartalnym rok do roku Grupa wygenerowała obroty na poziomie wyższym o 5%, natomiast na obniżenie przychodów ze sprzedaży w porównaniu rok do roku narastająco za cztery kwartały wpłynęło kilka czynników:

1. Należy przypomnieć, że w ubiegłym roku wartość przychodów ze sprzedaży była zawyżona o obrót zrealizowany przez spółki PAMAPOL, Cenos i MITMAR na sprzedaży jęczmienia, który był bezpośrednio związany z realizacją kontraktów zawartych przez spółki z ARR. Takie rozliczenie kontraktu spowodowało podwojenie generowanych obrotów, ponieważ w sprzedaży odpowiednio ujmowano wartość zrealizowanych dostaw do instytucji charytatywnych jak również rozliczano sprzedaż jęczmienia zgodnie z harmonogramem odbioru ziarna jęczmienia z magazynów interwencyjnych. Gdyby skorygować przychody o obrót zrealizowany na sprzedaży jęczmienia w porównaniu rok do roku przychody Grupy spadłyby o 1%.
2. Przesunięcie czasowe realizacji kontraktów zawartych z ARR w ramach programu na 2012 r. Ubiegłoroczny kontrakt z ARR realizowany był w okresie marzec - grudzień 2011 r., natomiast kontrakt w ramach PROGRAMU 2012 realizowany jest w okresie lipiec 2012 – luty 2013 r.
3. Na skutek działań naprawczych podejmowanych w WZPOW Kwidzyn, polegających m.in. na wycofaniu się (w miarę możliwości) z realizacji kontraktów sprzedażowych, na których spółka generuje niskie marże na sprzedaży. Dodatkowo przeglądowi poddano również asortyment tej Spółki pod względem jego rotacji. Takie wyroby będą stopniowo wycofywane z oferty spółki. Kolejnym kryterium mającym wpływ na ograniczanie skali działalności WZPOW Kwidzyn była eliminacja wyrobów produkowanych w tzw. krótkich seriach.
4. W spółce Cenos przesunięto realizację części kontraktów sprzedażowych na okresy późniejsze.

W strukturze sprzedaży w podziale na grupy asortymentowe, nadal główną pozycję zajmuje segment PAMAPOL, a warzywa stanowią drugą grupę. Zarząd pragnie jednak zauważyć, że tendencje na rynku dań gotowych zaczynają się zmieniać - do tej pory rynek ten charakteryzował dynamiczny rozwój, który sprzyjał rozwojowi sprzedaży, natomiast obecnie dostrzegalna jest stosunkowo niewielka stagnacja w segmencie dań gotowych. Spożycie dań gotowych w Polsce w porównaniu do ludności Unii Europejskiej jest jednak zdecydowanie niższe, zatem można spodziewać się, że w dalszej perspektywie rynek znów zacznie dynamicznie wzrastać. W tym celu prowadzone są stałe badania w dziale Badań i Rozwoju nad nowymi pozycjami w kategorii dań gotowych. Wzrost sprzedaży w kategorii konserw mięsnych to efekt rozwoju sprzedaży konserw z gamy „Spichlerz Rusiecki” oraz wprowadzenie nowych konserw premium w słoiczkach sprzedawanych pod marką PAMAPOL, sygnowanych hasłem: „Pamiętny smak”.

Rynek mrożonek warzywnych charakteryzuje również stosunkowo duży potencjał wzrostowy, aczkolwiek należy zwrócić szczególną uwagę, że jest wysoce konkurencyjny. Trwająca konkurencja cenowa na rynkach warzywnych powoduje, że coraz więcej firm w tym segmencie upada – rynek warzywny jest rynkiem trudnym aczkolwiek możliwości rozwijania sprzedaży są znaczące.

Duży wpływ na rosnące znaczenie segmentu dań gotowych i przetwórstwa owocowo-warzywnego ma rozwój sprzedaży w sieciach handlowych.

Tabela 3 Skonsolidowane przychody ze sprzedaży w podziale na kanały dystrybucji

Tys. PLN	IV kwartał 2012	Udział w sprzedaży ogółem	IV kwartał 2011	Udział w sprzedaży ogółem	Zmiana rok/rok
Kanał tradycyjny	19 406	11%	22 652	14%	-14%

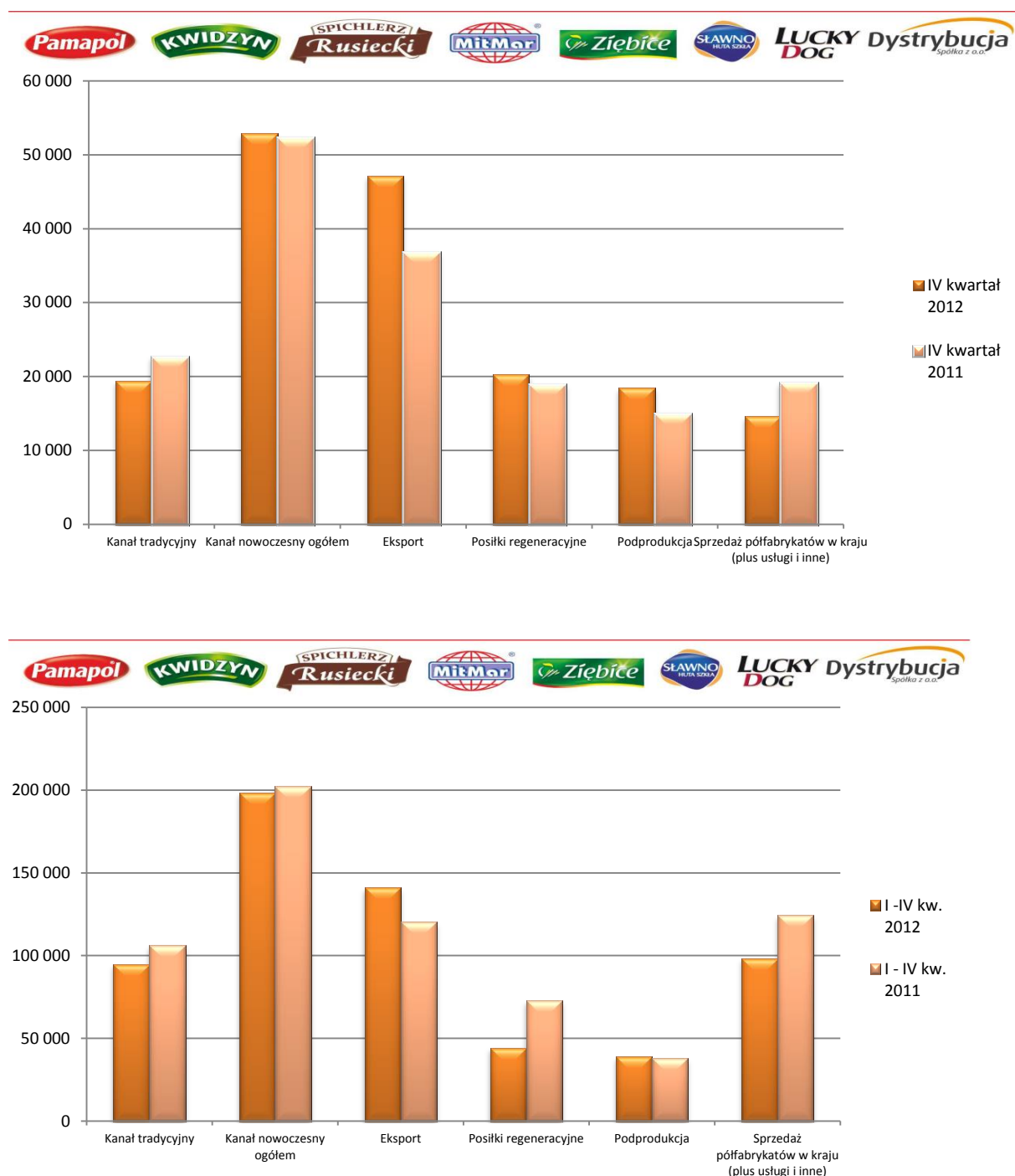
Kanał nowoczesny ogółem	52 874	31%	52 289	32%	1%
w tym brandy Grupy Pamapol	10 188	6%	10 922	7%	-7%
marki własne sieci	42 686	25%	41 367	25%	3%
Eksport	47 156	27%	36 822	22%	28%
w tym eksport mięsa	21 102	12%	17 213	10%	23%
Posiłki regeneracyjne	20 239	12%	18 862	11%	7%
Podprodukcja	18 413	11%	14 972	9%	23%
Sprzedaż półfabrykatów w kraju (plus usługi i inne)	14 597	8%	19 091	12%	-24%
w tym: sprzedaż jęczmienia		0%	2	0%	
Sprzedaż ogółem	172 685	100%	164 688	100%	5%

Tys. PLN	I -IV kw. 2012	Udział danej kategorii	I - IV kw. 2011	Udział danej kategorii	% zmiana narastająco rok/rok
Kanał tradycyjny	94 651	15%	106 164	16%	-11%
Kanał nowoczesny ogółem	198 503	32%	202 377	30%	-2%
w tym brandy Grupy Pamapol	43 507	7%	45 945	7%	-5%
marki własne sieci	154 996	25%	156 432	24%	-1%
Eksport	141 035	23%	120 488	18%	17%
w tym eksport mięsa	69 500	11%	53 597	8%	30%
Posiłki regeneracyjne	44 315	7%	72 735	11%	-39%
Podprodukcja	38 811	6%	38 054	6%	2%
Sprzedaż półfabrykatów w kraju (plus usługi i inne)	98 323	16%	124 385	19%	-21%
w tym: sprzedaż jęczmienia	0		42 457		
Sprzedaż ogółem	615 638	100%	664 205	100%	-7%

PORÓWNIANIE SPRZEDAŻY Grupy PAMAPOL, bez uwzględnienia sprzedaży ziarna jęczmienia (I- IV kw. 2011 r.)

Tys. PLN	I -IV kw. 2012	Udział danej kategorii	I - IV kw. 2011	Udział danej kategorii	% zmiana narastająco rok/rok
Kanał tradycyjny	94 651	15%	106 165	17%	-11%
Kanał nowoczesny ogółem	198 503	32%	202 377	33%	-2%
w tym brandy Grupy Pamapol	43 507	7%	45 945	7%	-5%
marki własne sieci	154 996	25%	156 432	25%	-1%
Eksport	141 035	23%	120 488	19%	17%
w tym eksport mięsa	69 500	11%	53 597	9%	30%
Posiłki regeneracyjne	44 315	7%	72 735	12%	-39%
Podprodukcja	38 811	6%	38 054	6%	2%
Sprzedaż półfabrykatów w kraju (plus usługi i inne)	98 323	16%	81 929	13%	20%
Sprzedaż ogółem	615 638	100%	621 748	100%	-1%

Rysunek 2 Skonsolidowane przychody ze sprzedaży w podziale na kanały dystrybucji (tys. PLN)



Największe wolumeny obrotów w Grupie PAMAPOL realizowane są w ramach czterech kanałów dystrybucji: nowoczesnym, tradycyjnym, „sprzedaży półfabrykatów w kraju” oraz eksportowym. Największe procentowe przyrosty w porównaniu kwartalnym rok do roku odnotowano w sprzedaży eksportowej. Natomiast spadek w kategorii posiłków regeneracyjnych narastająco rok do roku związany jest z czasowym przesunięciem realizacji przyszłych kontraktów z ARR. W przyszłych okresach sprawozdawczych Zarząd szacuje utrzymanie się tendencji 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 nisko rentownych, 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. Kolejnym czynnikiem związanym z możliwym spadkiem obrotów w Grupie jest sprzedaż 100% udziałów Spółki Cenoss.

3.1.3. Przychody ze sprzedaży poszczególnych Spółek Grupy PAMAPOL i ich wpływ na przychody skonsolidowane

W niniejszym podrozdziale przedstawiono analizę 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 zaprezentowane wyniki sprzedażowe Dystrybucji ponieważ mają one bardzo mały wpływ na skonsolidowane przychody Grupy PAMAPOL. Należy również dodać, że jak wspomniano powyżej przychody generowane w okresie sprawozdawczym przez Spółkę Cenoss (narastająco i IV kw. 2012 r.) będą uwzględnione w niniejszej prezentacji, jako że Spółka była częścią Grupy przez znaczną część okresu sprawozdawczego.

Tabela 4 Przychody ze sprzedaży poszczególnych spółek z Grupy PAMAPOL (tys. PLN)

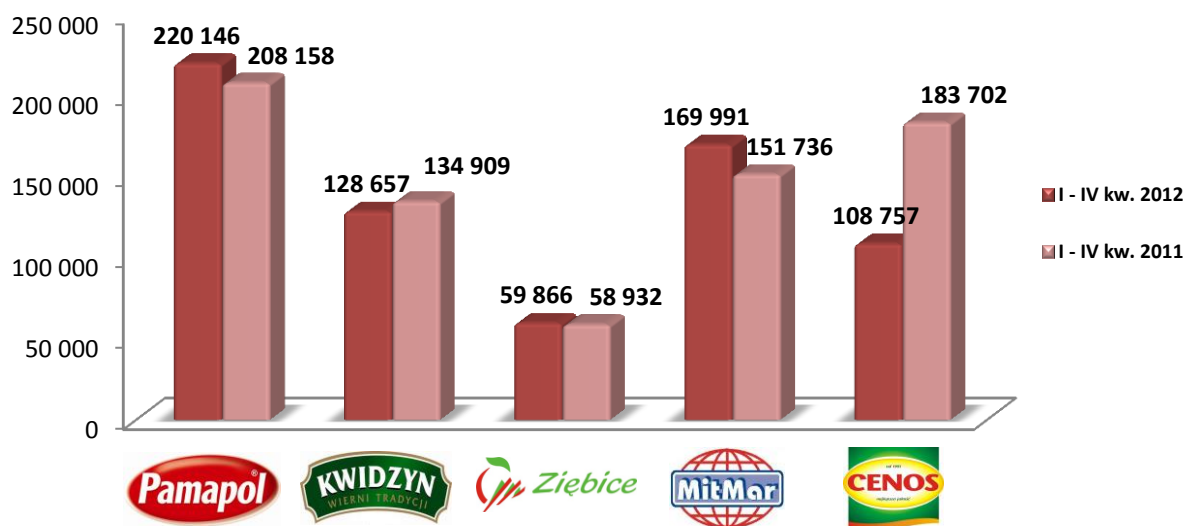
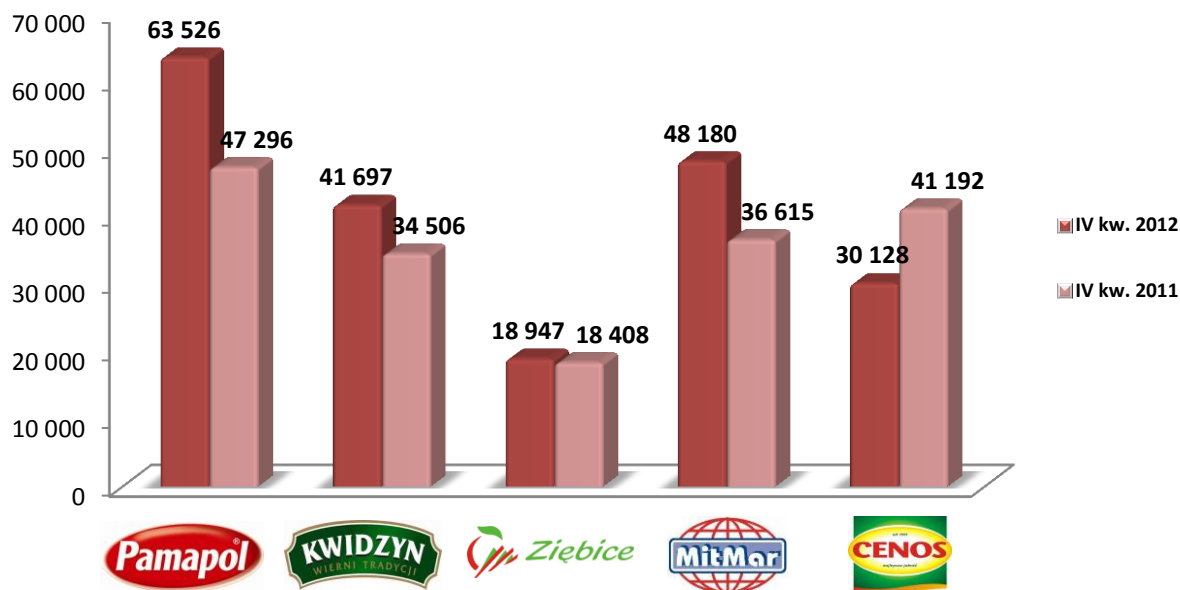
	Przychody ze sprzedaży ogółem		Zmiana rok/rok
	IV kw. 2012	IV kw. 2011	
PAMAPOL	63 526	47 296	34%
WZPOW Kwidzyn	41 697	34 506	21%
ZPOW Ziębice	18 947	18 408	3%
MITMAR	48 180	36 615	32%
Cenoss	30 128	41 192	-27%

	Przychody ze sprzedaży ogółem		Zmiana rok/rok
	I - IV kw. 2012	I - IV kw. 2011	
PAMAPOL	220 146	208 158	6%
WZPOW Kwidzyn	128 657	134 909	-5%
ZPOW Ziębice	59 866	58 932	2%
MITMAR	169 991	151 736	12%
Cenoss	108 757	183 702	-41%

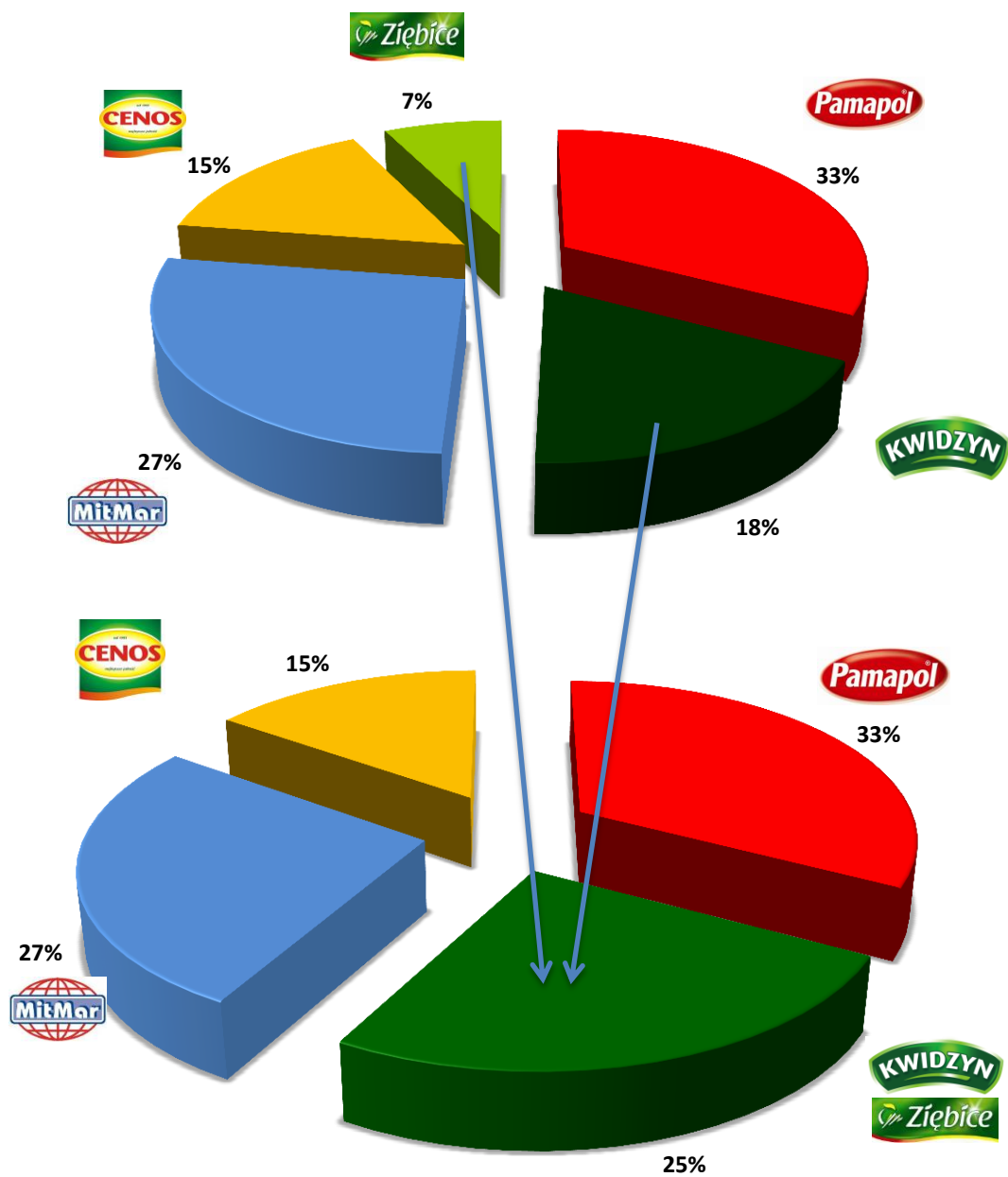
	Przychody ze sprzedaży ogółem (bez sprzedaży jęczmienia w 2011 r.)		Zmiana rok/rok
	I - IV kw. 2012	I - IV kw. 2011	
PAMAPOL	220 146	200 843	10%
WZPOW KWIDZYN	128 657	134 909	-5%
ZPOW Ziębice	59 866	58 932	2%
MITMAR	169 991	141 841	20%
Cenoss	108 757	153 452	-29%

Wyniki sprzedażowe Spółek z Grupy prezentowane za okres porównawczy IV kw. 2011 r. nie zostały skorygowane o wartość sprzedaży ziarna jęczmienia, ponieważ nie miały one dużego znaczenia na poziom generowanych obrotów. Natomiast dla potrzeb analizy „faktycznych” obrotów generowanych na podstawowej działalności Spółek z Grupy wyniki sprzedażowe prezentowane narastająco zostały odpowiednio skorygowane o wartość przychodów zrealizowanych na sprzedaży ziarna jęczmienia w 2011 r.

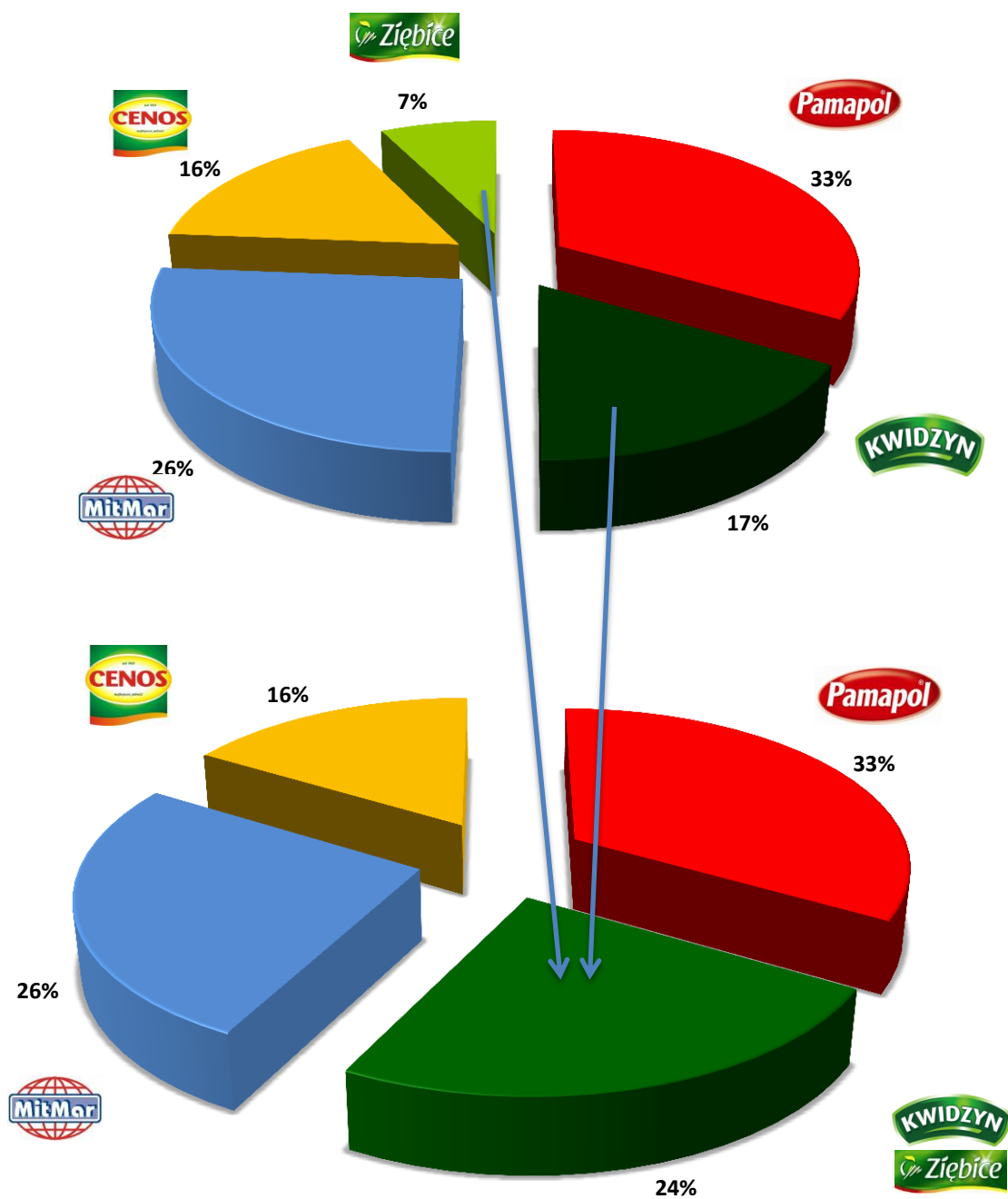
Rysunek 3 Przychody ze sprzedaży ogółem spółek z Grupy PAMAPOL



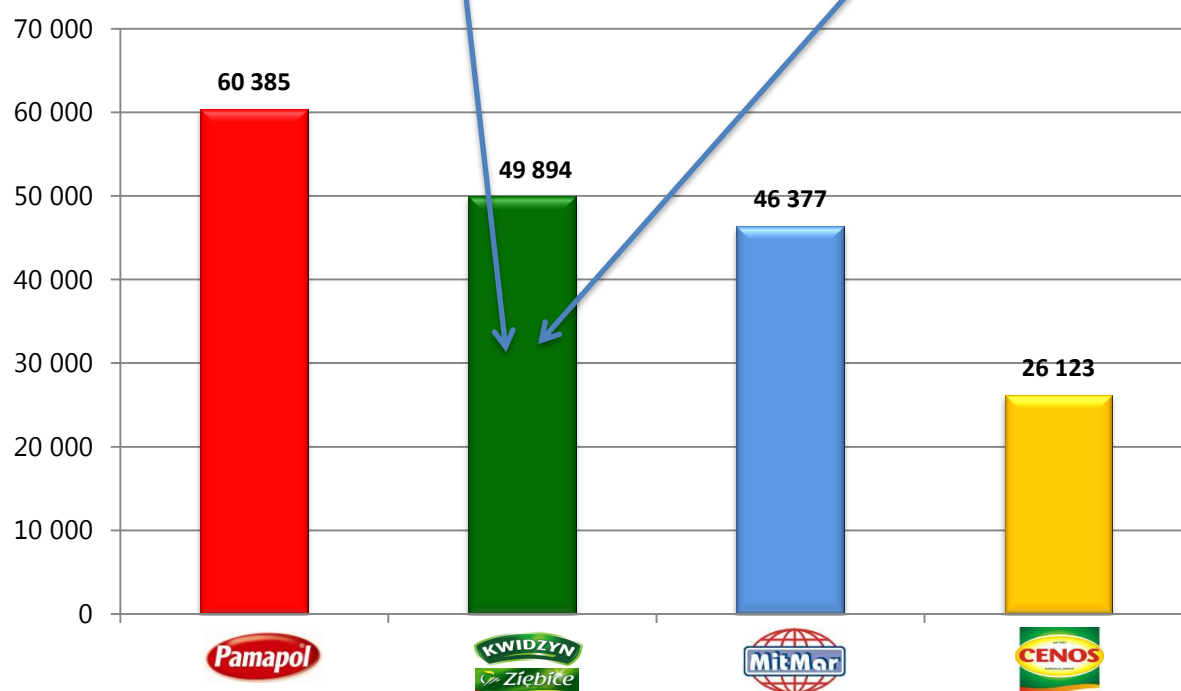
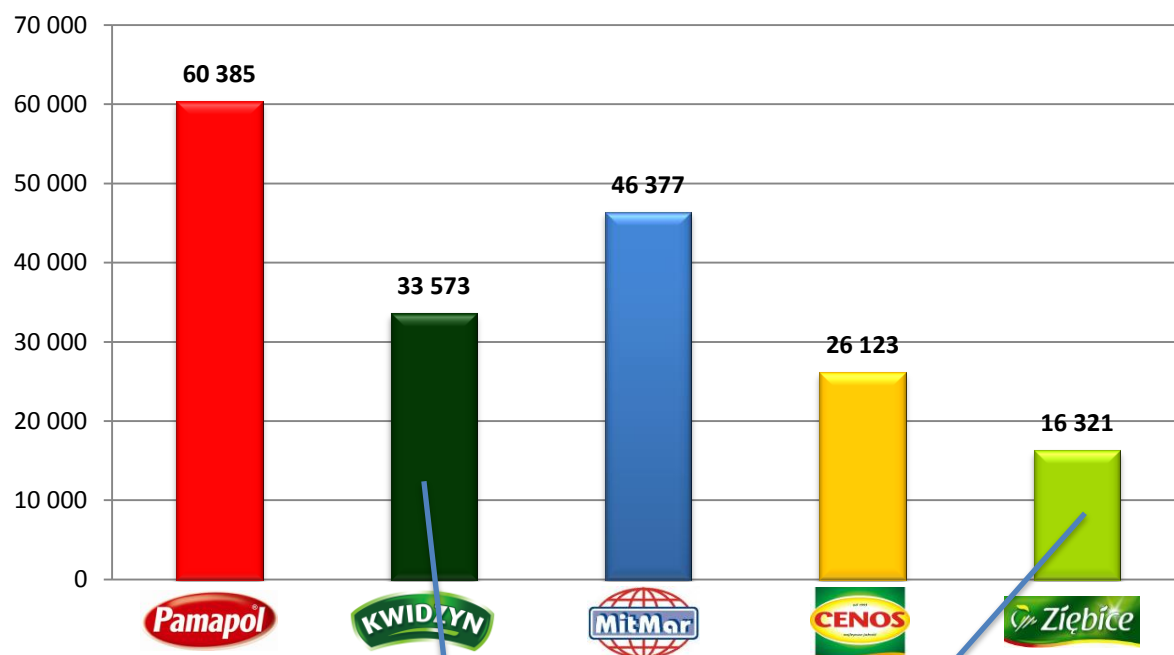
Rysunek 4 Wkład poszczególnych spółek z Grupy PAMAPOL w skonsolidowane przychody ze sprzedaży
IV kw. 2012 r. (w%)

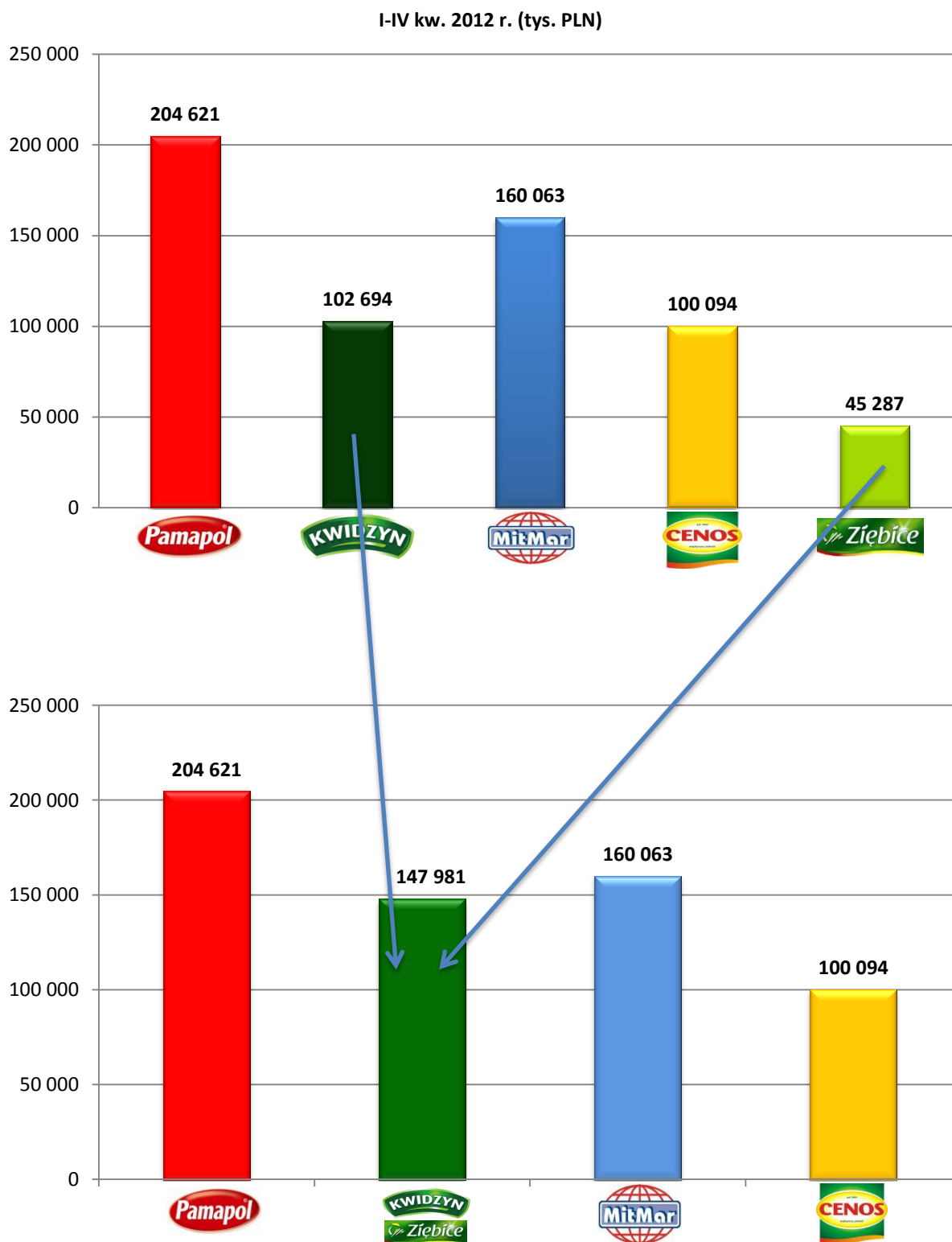


I-IV kw. 2012 r. (w %)



IV kw. 2012 r. (tys. PLN)





Największy wpływ na skonsolidowane przychody ze sprzedaży miały spółki PAMAPOL i MITMAR.

3.1.4. Wybrane pozycje skonsolidowanego rachunku zysków i strat

Tabela 5 Wybrane pozycje skonsolidowanego rachunku wyników Grupy PAMAPOL (tys. PLN)

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	Narastająco		Kwartalnie	
	I -IV kw. 2012	I - IV kw. 2011	IV kw. 2012	IV kw. 2011
Przychody ze sprzedaży	615 638	664 205	172 685	164 688
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	508 561	525 278	146 425	141 289
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	107 077	138 927	26 260	23 399
Koszt własny sprzedaży (koszt sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów)	512 650	558 357	145 579	142 085
Koszt sprzedanych produktów i usług	417 452	433 061	121 428	122 091
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	95 198	125 296	24 151	19 994
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	102 988	105 848	27 106	22 603
Koszty sprzedaży	63 694	63 737	18 273	16 576
Koszty ogólnego zarządu	36 659	35 759	10 338	9 790
Zysk (strata) ze sprzedaży	2 635	6 352	-1 505	-3 763
Pozostałe przychody operacyjne	13 565	16 318	2 956	7 571
Pozostałe koszty operacyjne	10 274	11 098	5 661	5 812
Zysk (strata) ze sprzedaży jednostek zależnych (+/-)	7 715	741	7 715	
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	13 641	12 313	3 505	-2 004
Przychody finansowe	2 957	2 631	1 334	1 958
Koszty finansowe	16 706	15 846	4 987	4 979
Udział w zysku (stracie) jednostek wycenianych metodą praw własności (+/-)				
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-108	-902	-148	-5 025
Podatek dochodowy	754	1 967	-399	214
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	-1 111*	-1 464*	1 359*	-3 694*
Działalność zaniechana				
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	249	-1 405	-1 108	-1 545
Zysk (strata) netto	-862	-2 869	251	-5 239
- w tym zysk (strata) netto mniejszości	-400	-215	-137	-101
- w tym zysk (strata) netto akcjonariuszy podmiotu dominującego	-462	-2 654	388	-5 138

*szczegóły w tabeli skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów, str. 7 Skróconego Śródrocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego za okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 r.

Zarząd Grupy informuje, że w Skróconym Śródrocznym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r. prezentowane dane w rachunku wyników Grupy podzielone zostały na pozycje dotyczące działalności zaniechanej i działalności kontynuowanej. Wpływ związany ze sprzedażą 100% udziałów spółki Cenosa na postać prezentowanego sprawozdania finansowego przedstawiony został w nocy nr 19 „Działalność zaniechana” oraz w Skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

W niniejszym sprawozdaniu dla potrzeb analizy pozycje w rachunku wyników przedstawiono łącznie dla działalności kontynuowanej i zaniechanej.

Najsilniej w okresie sprawozdawczym na wygenerowany negatywny wynik netto zarówno w ujęciu narastająco jak i kwartalnie wpływały spółki warzywne, a w ujęciu narastająco także Spółka PAMAPOL S.A. (w pierwszej części roku). Działalność spółek warzywnych charakteryzuje w dalszym ciągu niski poziom rentowności sprzedaży, nadal widoczna jest niekorzystna sytuacja na rynkach w jakich działają te spółki. Należy zaznaczyć, że segment przetwórstwa owocowo-warzywnego oraz dań gotowych charakteryzuje bardzo duża konkurencyjność.

W ocenie Zarządu rynek ten stał się bardzo trudnym segmentem dla prowadzenia działalności na względnie satysfakcjonujących poziomach rentowności. Producenci „walczą” o klienta i o utrzymanie na rynku, prowadzą „irracjonalną” politykę konkurencyjną ceną. W czasach silnego rozwoju sprzedaży w sieciach handlowych (wypierających handel w tradycyjnych sklepach), dzięki którym poniekąd wzrasta popularność dań gotowych oraz wyrobów owocowo-warzywnych (mrożonki i konserwy) mamy do czynienia z silną presją utrzymania cen produkowanych wyrobów na bardzo niskich poziomach. Spółki z jednej strony podlegają rynkowi dostawcy surowca, gdzie chcąc kontynuować działalność przetwórczą zmuszone są nabywać surowiec w wyższych cenach. Z drugiej zaś strony podlegają presji odbiorców, którzy niechętnie wprowadzają odpowiednie korekty cenników. Takie działania na wysoce konkurencyjnym rynku i akceptacja ze strony części producentów niskich cen u odbiorców, nawet kosztem osiągnięcia negatywnej rentowności i utrzymania względnego poziomu płynności, wpływa na coraz liczniejsze upadłości w branży spożywczej.

Co ważne Zarząd Grupy PAMAPOL podjął decyzję o rozpoczęciu współpracy z firmą doradczą PricewaterhouseCoopers (PwC) w celu przeprowadzenia przeglądu funkcjonowania całej Grupy, której zadaniem jest opracowanie kompleksowej strategii Grupy. Współpraca z zewnętrznym doradcą przyczyni się do opracowania szeregu inicjatyw naprawczych w poszczególnych spółkach w każdej dziedzinie funkcjonowania zakładów produkcyjnych. Zarząd dostrzega konieczność wprowadzenia gruntownych zmian w sposobie funkcjonowania Grupy PAMAPOL. Ponadto równorzędną prowadzone są prace związane z opracowaniem kompleksowej strategii marketingowej, której głównym celem będzie nakreślenie kierunków rozwoju poszczególnych grup asortymentowych lub też eliminacja całkowita niektórych grup asortymentowych oraz określenie szczegółów dotyczących pozycjonowania brandów Grupy PAMAPOL.

Bez względu na podjętą współpracę z PwC oraz na tworzenie strategii marketingowej w Grupie prowadzony jest szereg działań mających na celu zniwelowanie negatywnych efektów funkcjonowania w segmencie przetwórstwa spożywczego, polegających m.in. na:

- zmianie profilu produkcyjnego w celu poprawy wydajności zakładów,
- w razie konieczności wprowadzeniu kolejnych podwyżek cenowych na swoje wyroby, należy jednak podkreślić, że jest to najtrudniejszy cel do realizacji (ostatnia wprowadzona podwyżka miała miejsce w grudniu 2012 r. na część wyrobów Spółki PAMAPOL S.A.),
- analizie i korekcie portfela produktowego Spółki i wycofaniu produkcji niskorentownych i słabo rotujących asortymentów, nawet kosztem obniżenia poziomu generowanych obrotów.

Inicjatywy naprawcze oraz szczegółowy opis czynników mających wpływ na osiągnięte wyniki przez spółki z Grupy PAMAPOL przedstawiono w kolejnych podrozdziałach niniejszego sprawozdania.

3.2. Wybrane dane jednostkowe PAMAPOL S.A.

W niniejszym podrozdziale przedstawione zostaną wybrane dane finansowe Jednostki Dominującej - Spółki PAMAPOL S.A.

3.2.1. Jednostkowe przychody ze sprzedaży

Głównym źródłem przychodów Spółki PAMAPOL jest sprzedaż produktów, która stanowiła w 2012 r. około 82% przychodów ze sprzedaży ogółem. Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów stanowiły odpowiednio 18% 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, Cenos, wprowadzone przez PAMAPOL S.A. do dystrybucji (np. do sieci handlowych).

Na ofertę Spółki składa się około 120 pozycji produkowanych w sposób zgodny z recepturami opracowanymi i udokumentowanymi przez pracowników laboratorium zakładowego.

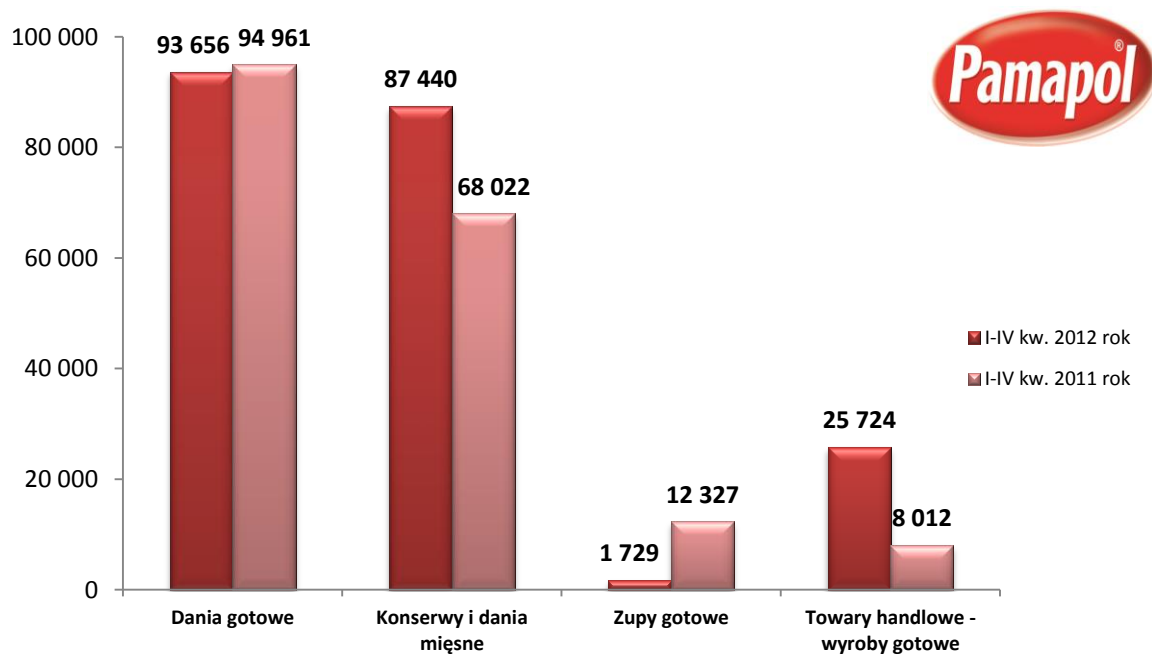
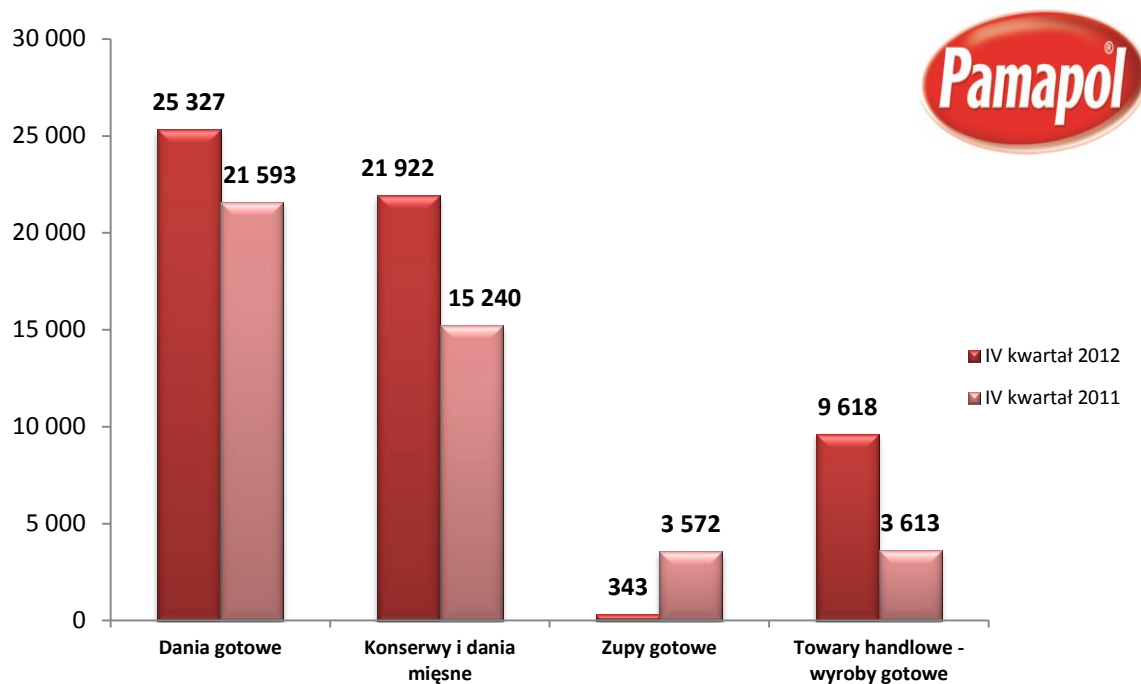
Przychody Spółki charakteryzuje zjawisko sezonowości – okres sprawozdawczy, tj. IV kw. 2012 r., to czas obniżającej się aktywności nabywczej na wyroby PAMAPOL w stosunku do poprzedniego kwartału. Najniższe poziomy sprzedaży osiągane są przez Spółkę w I kwartale roku, a kolejny kwartał to czas stopniowego wzrostu sprzedaży. „Najlepsze” miesiące sprzedażowe przypadają w okresie letnim – koniec II kwartału i cały III kwartał. W okresie IV kwartału sprzedaż wyrobów Spółki stopniowo się obniża.

Tabela 6 Jednostkowe przychody PAMAPOL S.A. w rozbiciu na grupy produktowe oraz ich udział w sprzedaży ogółem (tys. PLN)

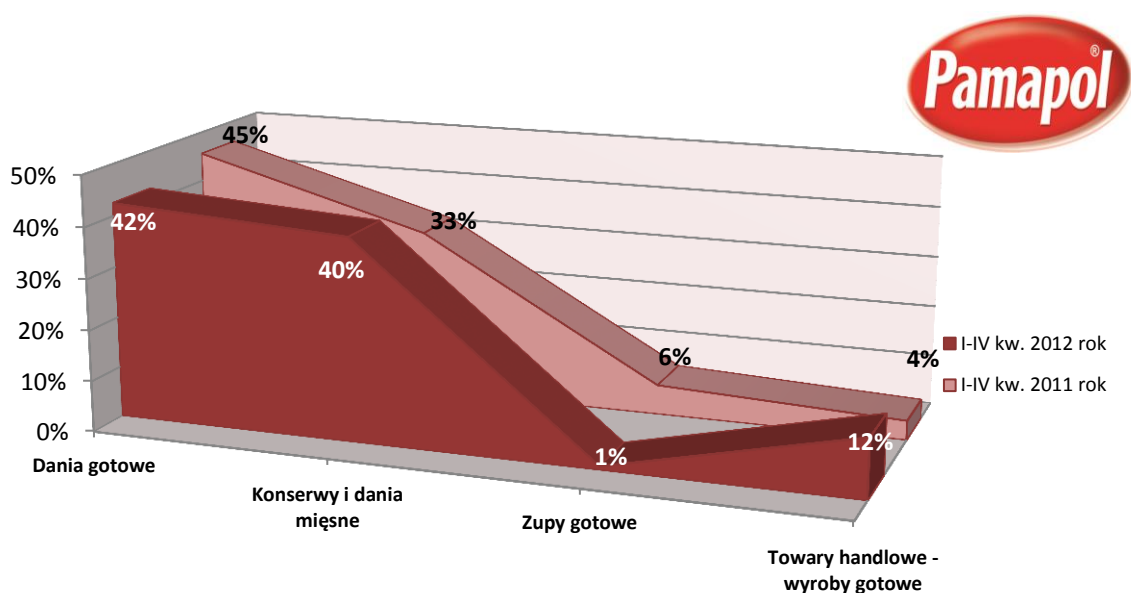
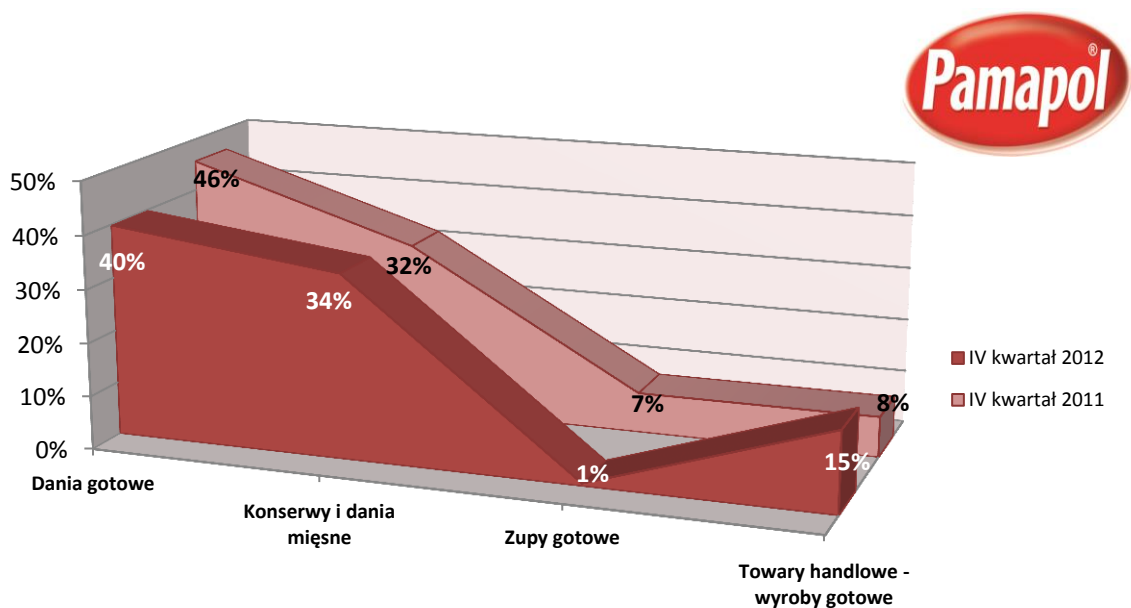
	IV kwartał 2012	Udział w sprzedaży ogółem	IV kwartał 2011	Udział w sprzedaży ogółem	Zmiana rok/rok
Dania gotowe	25 327	40%	21 593	46%	17%
Konserwy i dania mięsne	21 922	34%	15 240	32%	44%
Zupy gotowe	343	1%	3 572	7%	-90%
Towary handlowe - wyroby gotowe	9 618	15%	3 613	8%	166%
Usługi plus towary handlowe – opakowania, inne towary plus materiały	6 316	10%	3 278	7%	93%
Przychody ze sprzedaży produktów i towarów	63 526	100%	47 296	100%	34%

	I-IV kw. 2012 rok	Udział w sprzedaży ogółem	I-IV kw. 2011 rok	Udział w sprzedaży ogółem	Zmiana rok/rok
Dania gotowe	93 656	42%	94 961	45%	-1%
Konserwy i dania mięsne	87 440	40%	68 022	33%	29%
Zupy gotowe	1 729	1%	12 327	6%	-86%
Towary handlowe - wyroby gotowe	25 724	12%	8 012	4%	221%
Usługi plus towary handlowe – opakowania, inne towary plus materiały	11 597	5%	24 836	12%	-53%
Przychody ze sprzedaży produktów i towarów	220 146	100%	208 158	100%	6%

Rysunek 5 Jednostkowe przychody PAMAPOL S.A. w rozbiciu na grupy produktowe (tys. PLN)



Rysunek 6 Udział poszczególnych grup asortymentowych w jednostkowych przychodach ze sprzedaży Spółki PAMAPOL S.A. (w %)



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 wyroby wyprodukowane przez podmioty powiązane wprowadzane za pośrednictwem PAMAPOL do dystrybucji (np. do sieci handlowych).

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

W raporcie okresowym za III kw. 2012 r. Zarząd zwrócił uwagę na kilka istotnych aspektów związanych z analizą danych sprzedażowych w porównaniu rok do roku. Na porównywalność wskazanych danych wpływa głównie realizacja kontraktów zawartych przez Spółki z Grupy z Agencją Rynku Rolnego. Kontrakt z ARR – PROGRAM 2011 rozliczany był na zasadach barteru, Spółka w zamian za dostawy wyrobów do magazynów instytucji charytatywnych otrzymała ziarno jęczmienia, który sprzedawała na wolnym rynku (to zdarzenie miało charakter jednorazowy, aczkolwiek wpłynęło na podwyższenie wartości przychodów łącznie). Kontrakt z ARR – PROGRAM 2012 rozliczany był w formie gotówkowej w postaci zaliczki wypłacanej w dwóch transzach. W 2011 roku Spółka PAMAPOL jako bezpośredni dostawca realizowała niewielki kontrakt z ARR, natomiast była podproducentem zup gotowych dla MITMAR i stąd w tej grupie asortymentowej rok do roku widoczny jest znaczny spadek obrotu. W 2012 r. w ramach kontraktu z ARR PAMAPOL realizował bezpośrednio dostawy do magazynów instytucji charytatywnych, wyrobów wyprodukowanych w swoim zakładzie produkcyjnym (mielonka wieprzowa – ujęta w grupie konserw mięsnych, klopsiki w sosie pomidorowym – ujęte w grupie dań gotowych) lecz również korzysta z usług spółki Cenosa jako podproducenta ryżu (sprzedaż ujęta odpowiednio w grupie towarów handlowych – wyrobów gotowych). Najważniejszym jednak czynnikiem jaki należy uwzględnić przy porównywaniu danych (szczególnie narastająco) jest okres realizacji kontraktów zawartych z ARR. Dostawy w ramach kontraktu – PROGRAM 2011 realizowane były w okresie marzec – grudzień 2011 r., natomiast dostawy w ramach kontraktu - PROGRAM 2012 w okresie lipiec 2012 – luty 2013 r.. Począwszy od III kwartału 2012 r. Spółka PAMAPOL zaczęła rozliczanie przychodów z kontraktu zawartego z ARR.

Zarówno w porównaniu kwartalnym rok do roku jak i narastająco, dostrzegalny jest wzrost obrotów Spółki PAMAPOL. Najistotniejszy wpływ na generowane wysokie wzrosty sprzedaży wpływa sprzedaż w grupie konserw mięsnych i pasztetów oraz w grupie towarów handlowych.

Zwiększenie sprzedaży w ramach grupy towarów handlowych wskazuje na dynamizację sprzedaży wyrobów wyprodukowanych przez pozostałe Spółki z Grupy PAMAPOL (szczególnie część warzywna biznesu Grupy Kapitałowej PAMAPOL). Pozytywne wyniki sprzedażowe w kategorii konserw mięsnych i pasztetów osiągnięte są m.in. dzięki sprzedaży wyrobów pod marką „Spichlerz Rusiecki” oraz pasztet „100% gratis”. Zarząd Spółki dostrzega duży potencjał w marce „Spichlerz Rusiecki”, dlatego cały czas prowadzone są prace działu rozwoju produktu nad rozszerzeniem oferty asortymentowej pod tą marką, również nie tylko w kategorii konserw mięsnych. Obecnie można uznać, że PAMAPOL jest jedyną Spółką o wysokich możliwościach produkcyjnych takiego asortymentu w jakości premium na skalę masową.

Z punktu widzenia strategii Spółki taka struktura sprzedaży jest zadowalająca - PAMAPOL nadal zwiększa sprzedaż podstawowego asortymentu, dzięki temu utrzymuje wciąż pozycję lidera na rynku dań gotowych. Natomiast w pozostałych segmentach konsekwentnie zwiększa swój udział w rynku. Dzięki wprowadzaniu do dystrybucji produktów innych Spółek z Grupy, tj. Kwidzyna i Cenosa (do momentu zbycia Spółki, tj. do 20 grudnia 2012 r.) zwiększa się również udział w pozostałych segmentach Grupy PAMAPOL. Należy podkreślić, że w kategorii towarów handlowych do końca realizacji kontraktu z ARR – PROGRAM 2012 (do końca lutego 2013 r.) ujmowane będą odpowiednio przychody z tytułu sprzedaży wyrobów wyprodukowanych przez Cenosa na rzecz PAMAPOL S.A., natomiast dalsze wprowadzenie do obrotu wyrobów Cenosa zostało zaprzestane wraz z momentem sprzedaży 100% udziałów Spółki Cenosa na rzecz Gemini Grupe.

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 7 Jednostkowe przychody PAMAPOL S.A. w rozbiciu na kanały dystrybucji

	IV kwartał 2012	Udział w sprzedaży ogółem	IV kwartał 2011	Udział w sprzedaży ogółem	Zmiana rok/rok
Kanał tradycyjny	12 099	19%	12 131	26%	0%
Kanał nowoczesny ogółem	18 325	29%	13 358	28%	37%
w tym (marka PAMAPOL)	4 191	7%	3 803	8%	10%
(marka własna sieci)	14 134	22%	9 555	20%	48%
Eksport	8 597	14%	5 810	12%	48%
Posiłki regeneracyjne	14 626	23%	10 188	21%	44%
Sprzedaż produktów na zlecenie innych producentów	3 064	5%	1 705	4%	80%
Pozostałe przychody ze sprzedaży	6 815	11%	4 104	9%	66%
Sprzedaż ogółem	63 526	100%	47 296	100%	34%

	I-IV kw. 2012 rok	Udział w sprzedaży ogółem	I-IV kw. 2011 rok	Udział w sprzedaży ogółem	Zmiana rok/rok
Kanał tradycyjny	62 132	28%	64 959	31%	-4%
Kanał nowoczesny ogółem	71 000	32%	54 719	26%	30%
w tym (marka PAMAPOL)	17 862	8%	16 937	8%	5%
(marka własna sieci)	53 138	24%	37 782	18%	41%
Eksport	22 320	10%	17 489	8%	28%
Posiłki regeneracyjne	33 066	15%	38 834	19%	-15%
Sprzedaż produktów na zlecenie innych producentów	10 440	5%	6 414	3%	63%
Pozostałe przychody ze sprzedaży	21 188	10%	25 743	12%	-18%
Sprzedaż ogółem	220 146	100%	208 158	100%	6%

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. 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 w kategorii posiłków regeneracyjnych w ujęciu narastająco związany jest z przesunięciem terminów dostaw w ramach kontraktu z ARR - Spółka zaczęła realizować obroty po rozpoczęciu dostaw do instytucji charytatywnych, czyli od lipca 2012 r.

Reasumując, Spółka nadal odnotowuje przyrost przychodów ze sprzedaży w porównaniu rok do roku, co ważne nie tylko realizacja kontraktów z ARR wpływa na rozwój sprzedaży Spółki. Jak

wspominano w poprzednich raportach okresowych, Zarząd PAMAPOL S.A. w świetle niekorzystnej sytuacji na rynkach surowcowych wprowadził działania naprawcze, które m.in. obejmowały podwyżki cenników skierowanych do odbiorców. Działania te również miały wpływ na zwiększenie wartości obrotów. W przyszłych okresach sprawozdawczych należy spodziewać się utrzymania tempa wzrostu przychodów ze sprzedaży, pomimo działającego zjawiska sezonowości, czyli niższej aktywności nabywczej rynku.

Spółka będzie realizowała kolejny kontrakt z ARR w ramach PROGRAMU 2013 na dostawę groszku z marchewką do instytucji charytatywnych o równowartości 18,9 mln zł (wartość kontraktu w 2013 r. będzie niższa od kontraktu z 2012 r.). Informacja o rozstrzygnięciu postępowania przetargowego przez ARR została opublikowana przez Emitenta w raporcie bieżącym nr 1/2013 z dnia 4 stycznia 2013 r., natomiast informację o zawarciu umowy pomiędzy Emitentem a Agencją Rynku Rolnego opublikowano w raporcie bieżącym nr 8/2013 z dnia 31 stycznia 2013 r.

3.2.2. Wybrane pozycje skonsolidowanego rachunku zysków i strat

W niniejszym podrozdziale prezentowana jest analiza wybranych pozycji jednostkowego rachunku wyników Spółki PAMAPOL S.A. za IV kwartał 2012 r. w porównaniu z IV kwartałem 2011 r. oraz narastająca z okres I-IV kw. 2012 r. w porównaniu z I-IV kw. 2011 r.

Tabela 8 Wybrane pozycje jednostkowego rachunku wyników PAMAPOL S.A. (tys. PLN)

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (wersja kalkulacyjna)	Narastająco			
	IV kw. 2012	IV kw. 2011	I - IV kw. 2012	I - IV kw. 2011
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	63 526	47 296	220 146	208 158
Przychody netto ze sprzedaży produktów	47 000	38 937	179 963	171 915
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	16 526	8 359	40 183	36 243
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	54 195	41 579	182 492	170 653
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	38 144	33 499	143 497	135 279
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	16 051	8 080	38 995	35 374
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A-B)	9 331	5 717	37 654	37 505
Koszty sprzedaży	6 843	5 510	26 626	25 666
Koszty ogólnego zarządu	3 008	2 059	9 624	8 439
Zysk (strata) ze sprzedaży (C-D-E)	-520	-1 852	1 404	3 400
Pozostałe przychody operacyjne	828	1 646	2 422	3 794
Pozostałe koszty operacyjne	2 251	2 240	3 286	3 527
Zysk (strata) z działalności operacyjnej (F+G-H)	-1 943	-2 446	540	3 667
Przychody finansowe	3 471	523	3 976	1 548
Koszty finansowe	942	1 113	3 739	4 426
Zysk (strata) z działalności gospodarczej (I+J-K)	586	-3 036	777	789
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0	0	0	0
Zysk (strata) brutto (L±M)	586	-3 036	777	789
Podatek dochodowy	466	-477	424	342
Zysk (strata) netto (N-O-P)	120	-2 559	353	447

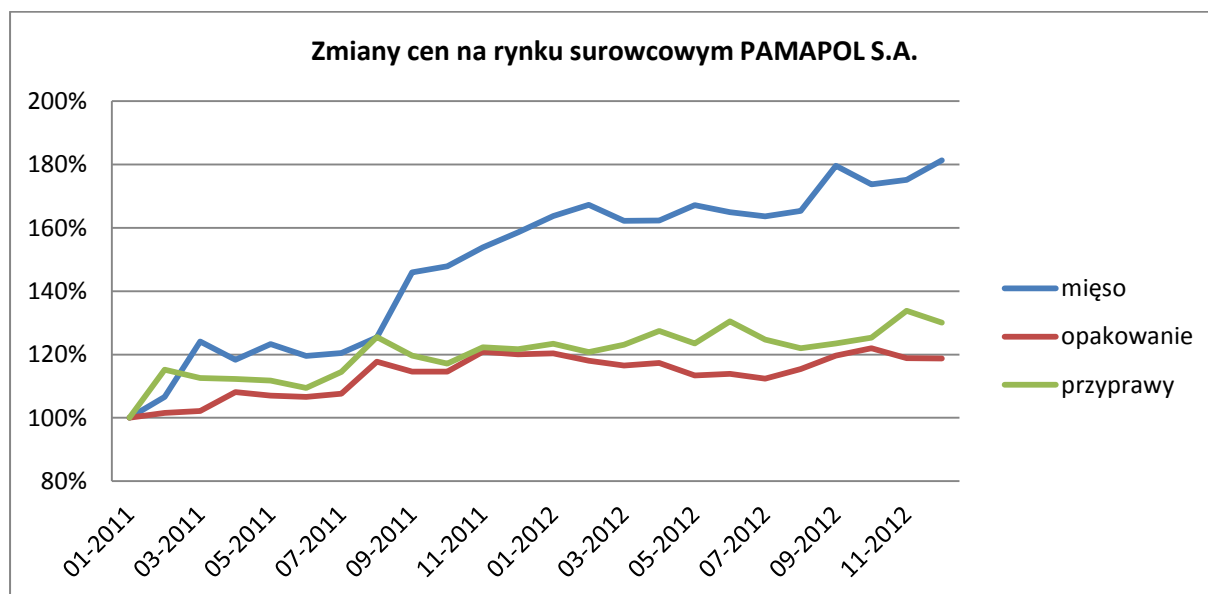
Koszty w układzie rodzajowym *	53 026	43 800	183 699	171 682
I. Amortyzacja	1 341	1 286	5 124	5 167
II. Zużycie materiałów i energii	38 667	31 525	127 734	117 629
III. Usługi obce	7 838	6 457	27 525	27 219
IV. Podatki i opłaty	253	210	3 257	1 590
V. Wynagrodzenia	3 795	3 499	14 412	14 120
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	883	711	3 399	3 052
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	249	112	2 248	2 905

*W kosztach w układzie rodzajowym nie ujęto pozycji „Wartość sprzedanych towarów i materiałów”.

Tabela 9 Marża zysku brutto na poziomie jednostkowym PAMAPOL S.A.

Marża zysku brutto	IV kw. 2012	IV kw. 2011	I - IV kw. 2012	I - IV kw. 2011
Jednostkowo PAMAPOL - ogółem	15%	12%	17%	18%
Jednostkowo PAMAPOL - ze sprzedaży produktów	19%	14%	20%	21%
Jednostkowo Pamapol - ze sprzedaży towarów	3%	3%	3%	2%

Wyniki Spółki PAMAPOL S.A. wskazują na utrzymującą się niesprzyjającą sytuację na rynkach surowcowych. PAMAPOL w okresie IV kwartału 2012 r. nadal działał w niekorzystnym dla siebie środowisku surowcowym. Jak wspomniano we wcześniejszych raportach okresowych - od początku 2011 r. dostrzegalny był stały wzrost cen surowców (głównie mięsnych).



Jak wynika z powyżej przedstawionego wykresu (przyjmując styczeń 2011 r. jako bazę wyjściową do porównania) dostrzegalny jest stały przyrost cen surowca mięsnego. Najsilniejsze „odbicie” ceny przypadało na przełomie III kw. i IV kw. 2011 r. Wówczas spodziewano się, że ceny

powinny się ustabilizować i nie powinny dalej tak silnie rosnąć. Kolejny „skok” cenowy zauważalny był w IV kw. 2012 roku i ponownie wpływał na generowane przez Spółkę marże na sprzedaży.

W raporcie okresowym za III kw. 2012 r. wykazano znaczną poprawę wyników PAMAPOL S.A., co było konsekwencją podjętych działań naprawczych, tj.

- Wprowadzanie kolejnych podwyżek cen na produkowane wyroby, przy założeniu utrzymujących się wzrostów na rynku surowcowym,
- Wykorzystanie efektu skali – wysoki poziom produkcji przy względnie stałych kosztach wydziałowych wpływa na zmniejszenie kosztu jednostkowego produktu,
- Wycofanie z portfela produktów asortymentu charakteryzującego się krótkimi seriami produkcyjnymi.

W efekcie systematycznie wdrażanych działań, PAMAPOL odnotowywał poprawę zyskowności Spółki, niemniej jednak na przełomie III i IV kwartału 2012 r. Spółka odnotowała jeszcze jednorazowąwyżkę cenową w segmencie mięsnym, w związku z tym podjęto decyzję o wprowadzeniu kolejnej podwyżki na część asortymentu. Efektów wprowadzonej korekty cennika należy spodziewać się w przyszłych okresach sprawozdawczych.

Najważniejszym zdarzeniem w okresie sprawozdawczym było dokonanie zbycia 100% udziałów Spółki Cenosa przez PAMAPOL na rzecz Gemini Grupy UAB. W dniu 20 grudnia 2012 r. Emitent oraz Gemini Grupa UAB zawarli umowę, na mocy której dokonano sprzedaży 26.100 udziałów spółki CENOS Sp. z o.o. o wartości nominalnej 500 zł każdy, stanowiących 100% kapitału zakładowego CENOS oraz uprawniających do 100% głosów na zgromadzeniu wspólników. Zgodnie z postanowieniami Umowy przeniesienie udziałów oraz dokonanie płatności nastąpiło w dniu 21 grudnia 2012 r.

Cena sprzedaży udziałów została określona w Umowie na 30.000 tys. zł. Dodatkowo strony przewidziały w Umowie mechanizm dla pomniejszenia określonej powyżej ceny sprzedaży o wartość Długu Netto CENOS przekraczającą kwotę 17.000 tys. zł. Na dzień podpisania Umowy została ona oszacowana na poziomie 744 tys. zł. W Umowie uzgodniono, że kwota ta może jednak podlegać korekcie - nie później niż w ciągu 105 dni od dnia przeniesienia własności udziałów - w wyniku weryfikacji przez Strony lub powołanego przez strony audytora, na podstawie dokumentów źródłowych.. W celu rozliczenia ewentualnych różnic w stosunku do kwoty oszacowanej długu netto zablokowano na rachunku escrow kwotę 1.744 tys. zł. W dniu 25 stycznia PAMAPOL oraz Gemini Grupa podpisali nieodwołalną dyspozycję wypłaty z rachunku escrow kwoty 1 mln zł na rachunek PAMAPOL oraz kwoty 744 tys. zł na rachunek Gemini Grupy UAB. Wystąpiło to w wyniku akceptacji przez Strony ostatecznego oszacowania długu netto Cenosa przekraczającej kwotę 17 mln zł na poziomie 744 tys. zł. Ostateczna uznana kwota rozliczenia transakcji sprzedaży Cenosa wyniosła 29,3 mln zł.

Ponadto w ramach ustaleń zawartych w Umowie, CENOS dokonał sprzedaży na rzecz PAMAPOL S.A. za kwotę 3,5 mln zł kompleksu rozrywkowego „Wodny Świat Cenosa” na podstawie odrębnych umów sprzedaży nieruchomości i pozostałych aktywów składających się na ten kompleks rozrywkowy. Jednocześnie postanowiono, że zobowiązanie Emitenta do zapłaty na rzecz CENOS kwoty 3,5 mln zł jest przeniesione na Gemini Grupę i w tej wysokości zostanie potrącone z ceny sprzedaży.

Wynik na sprzedaży 100% udziałów spółki Cenosa ujęto w pozycji przychodów finansowych – zysk ze zbycia inwestycji. Wykazany wynik jest po potrąceniu wszystkich kosztów związanych ze sprzedażą Spółki Cenosa. Transakcja sprzedaży Cenosa została w znaczącej części rozliczona w 2012 r., a wspomniany powyżej 1 mln zł wypłacony był w styczniu 2013 r. Pozyskane środki ze sprzedaży Cenosa stanowiły znaczne wsparcie kapitałowe dla całej Grupy Kapitałowej PAMAPOL.

Reasumując, wynik finansowy w ujęciu kwartalnym i narastająco wskazuje na poprawiającą się kondycję finansową Spółki. Widoczne są pozytywne efekty działań naprawczych systematycznie wprowadzanych i nadzorowanych przez Zarząd. Co ważne Spółka PAMAPOL pod koniec września

2012 r. otrzymała transze zapłaty za realizację kontraktu z ARR oraz dokonała rozliczenia sprzedaży Spółki Cenos. Środki te pozwalają Spółce na zakup części surowca po preferencyjnych cenach. Realizacja płatności w tzw. krótkim terminie pozwala na wynegocjowanie lepszych warunków cenowych zakupu części surowców produkcyjnych. Takie działania ostatecznie również pozwolą utrzymać rentowność Spółki na względnie stabilnym poziomie.

Zarząd zamierza kontynuować działania naprawcze i nie należy wykluczać, że kolejne decyzje o zmianie cennika nie będą konieczne. Takie działania głównie wywołane są utrzymującą się niekorzystną sytuacją na rynkach surowcowych.

Zakładane tempo wzrostu przychodów ze sprzedaży pozwoli utrzymać wysoki poziom wykorzystania mocy produkcyjnych w zakładzie Spółki.

Zarząd Spółki nadal będzie prowadził stały przegląd produkowanych indeksów pod względem ich marżowości i rotacji, a te charakteryzujące się niesatysfakcjonującą rentownością i rotacją będą wycofywane z oferty asortymentowej.

3.3. Wybrane jednostkowe dane spółek zależnych

W niniejszym podrozdziale zaprezentowano jednostkowe dane finansowe spółek zależnych z Grupy PAMAPOL, celem ukazania ich zmieniającej się kondycji finansowej.

3.3.1. Jednostkowe przychody ze sprzedaży

3.3.1.1. Spółki warzywne – WZPOW Kwidzyn I ZPOW Ziębice

W niniejszym podrozdziale przedstawiono dane dotyczące jednostkowych przychodów ze sprzedaży osiągniętych w WZPOW Kwidzyn oraz ZPOW Ziębice. Dane przedstawione zostaną w podziale na poszczególne grupy produktowe, kanały dystrybucji. W związku z tym, że spółki WZPOW Kwidzyn i ZPOW Ziębice prowadzą taką samą działalność i działają w ramach tych samych kanałów dystrybucji prezentacja danych sprzedażowych przedstawiana jest w identyczny sposób dla każdej Spółki.

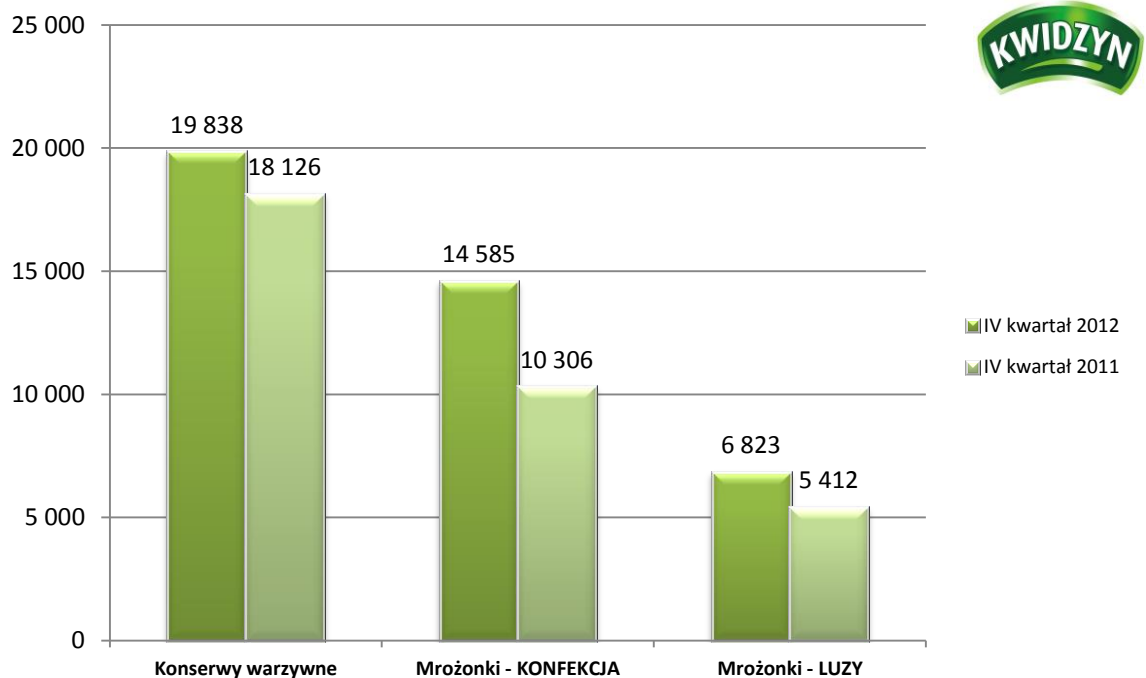
Sprzedaż Spółek warzywnych charakteryzuje zjawisko sezonowości - najniższa sprzedaż odnotowywana jest w miesiącach letnich, a kulminacja sprzedaży następuje przed świętami Bożego Narodzenia oraz przed Wielkanocą oraz w okresach zimowych, kiedy dostęp do świeżych warzyw jest ograniczony. Różnica w sprzedaży pomiędzy najlepszym i najslabszym kwartałem dla tych spółek może nawet wynosić 50%.

Tabela 10 Jednostkowe przychody ze sprzedaży WZPOW Kwidzyn w rozbiciu na poszczególne grupy asortymentowe (tys. PLN)

	IV kwartał 2012	Udział w sprzedaży ogółem	IV kwartał 2011	Udział w sprzedaży ogółem	Zmiana rok/rok
Łączne przychody ze sprzedaży	41 697	100%	34 506	100%	21%
Konserwy warzywne	19 838	48%	18 126	53%	9%
Mrożonki w tym:	21 408	51%	15 718	46%	36%
Mrożonki - KONFEKCJA	14 585	35%	10 306	30%	42%
Mrożonki - LUZY	6 823	16%	5 412	16%	26%
Pozostałe przychody	451	1%	662	2%	-32%

	I-IV kw. 2012 rok	Udział w sprzedaży ogółem	I-IV kw. 2011 rok	Udział w sprzedaży ogółem	Zmiana rok/rok
Łączne przychody ze sprzedaży	128 657	100%	134 909	100%	-5%
Konserwy warzywne	55 748	43%	60 764	45%	-8%
Mrożonki w tym:	65 551	51%	64 494	48%	2%
Mrożonki - KONFEKCJA	45 814	36%	34 822	26%	32%
Mrożonki - LUZY	19 737	15%	29 672	22%	-33%
Pozostałe przychody	7 358	6%	9 651	7%	-24%

Rysunek 7 Sprzedaż WZPOW Kwidzyn w rozbiciu na grupy produktowe (tys. PLN)



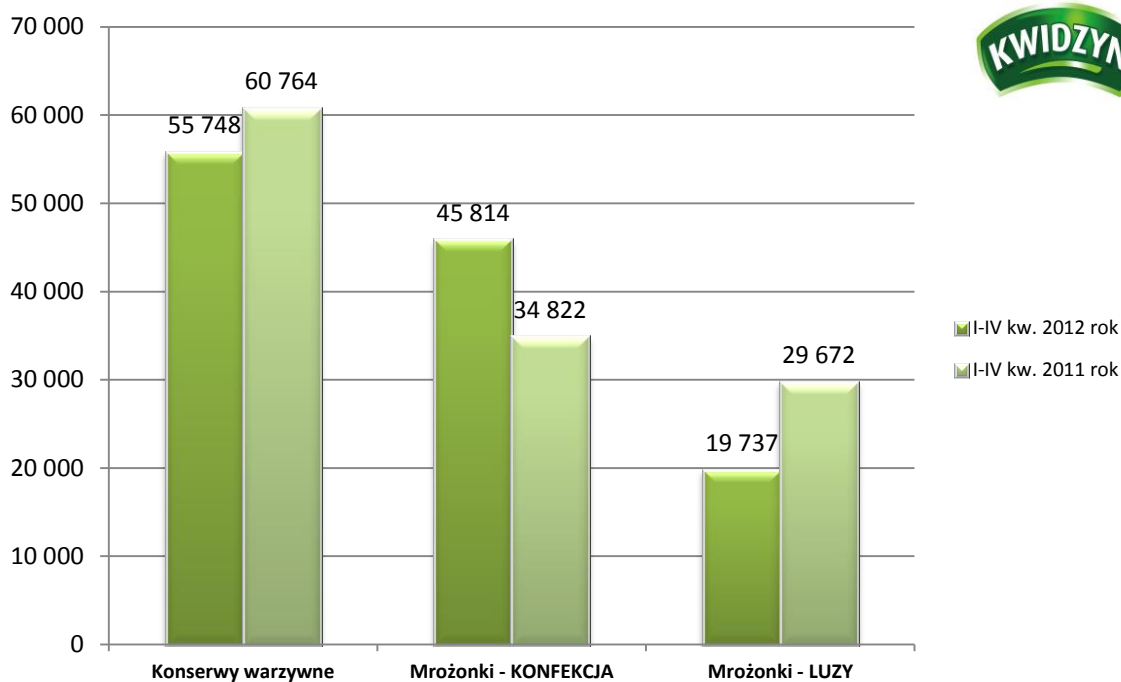
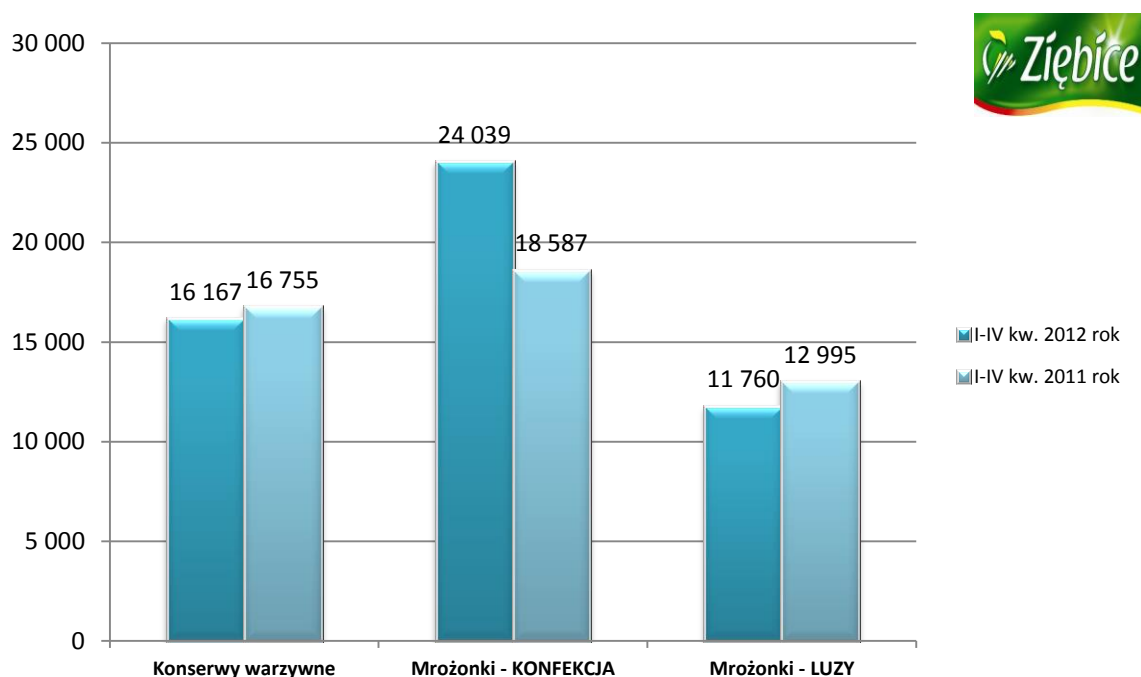
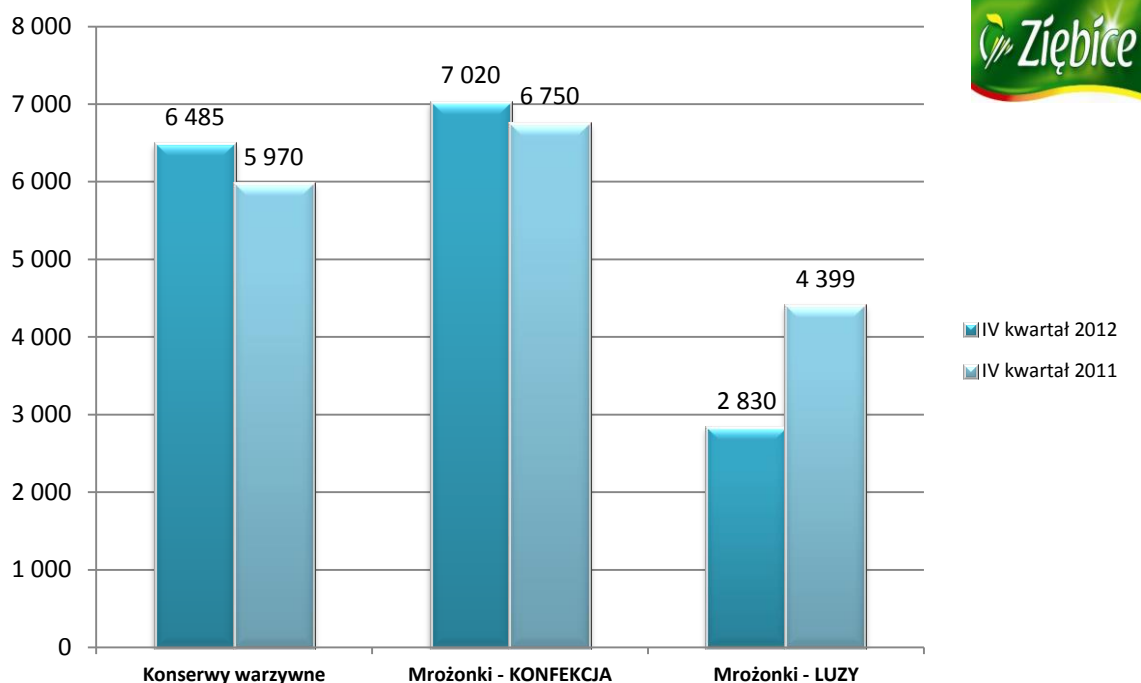


Tabela 11 Jednostkowe przychody ze sprzedaży ZPOW Ziębice w rozbiciu na grupy asortymentowe

	IV kwartał 2012	Udział w sprzedaży ogółem	IV kwartał 2011	Udział w sprzedaży ogółem	Zmiana rok/rok
Łączne przychody ze sprzedaży	18 947	100%	18 408	100%	3%
Konserwy warzywne	6 485	34%	5 970	32%	9%
Mrożonki w tym:	9 850	52%	11 149	61%	-12%
Mrożonki - KONFEKCJA	7 020	37%	6 750	37%	4%
Mrożonki - LUZY	2 830	15%	4 399	24%	-36%
Pozostałe przychody	2 612	14%	1 289	7%	103%

	I-IV kw. 2012 rok	Udział w sprzedaży ogółem	I-IV kw. 2011 rok	Udział w sprzedaży ogółem	Zmiana rok/rok
Łączne przychody ze sprzedaży	59 866	100%	58 932	100%	2%
Konserwy warzywne	16 167	27%	16 755	28%	-4%
Mrożonki w tym:	35 799	60%	31 581	54%	13%
Mrożonki - KONFEKCJA	24 039	40%	18 587	32%	29%
Mrożonki - LUZY	11 760	20%	12 995	22%	-10%
Pozostałe przychody	7 900	13%	10 596	18%	-25%

Rysunek 8 Jednostkowe przychody ze sprzedaży ZPOW Ziębice w rozbiciu na grupy asortymentowe (tys. PLN)



W okresie IV kwartału 2012 r. spółki warzywne odnotowują najwyższe poziomy obrotów w ciągu roku. Sprzedaż mrożonek stanowi istotną grupę asortymentową ze względu na ograniczony dostęp do świeżych warzyw na rynku, natomiast obrót generowany w kategorii konserw warzywnych jest związany z okresem Świąt Bożego Narodzenia. Narastająco rok do roku poziom obrotów generowanych przez WZPOW Kwidzyn spadł o 5% r/r, natomiast w ZPOW Ziębice wzrósł o 2% r/r. Jak wspomniano w poprzednim raporcie okresowym w spółkach warzywnych wprowadzono pierwszy etap procesu restrukturyzacji mającej na celu poprawę rentowności sprzedaży. Działania naprawcze skupiały się na przeglądzie i analizie kontraktów sprzedażowych pod względem ich rentowności oraz

analizie rotacji zapasów w podziale na poszczególne indeksy. W efekcie podjęto szereg decyzji o wycofaniu się z realizacji części kontaktów sprzedażowych, o wyeliminowaniu części indeksów w koszyku produktów spółek warzywnych. Dodatkowo do części kontaktów sprzedażowych wprowadzono zapisy o tzw. „minimum logistycznym”, czyli określono minimalną partię asortymentu jaką dany kontrahent zobowiązuje się jednorazowo odebrać. O ile działania te nie przyczyniły się w ZPOW Ziębice do znacznego obniżenia obrotów, to w przypadku WZPOW Kwidzyn Zarząd spodziewał się, że zmiany te mogą spowodować znaczny spadek obrotów i w efekcie ograniczenie skali działalności.

Należy dodać, że dostrzegalne są zmieniające się nawyki żywieniowe wśród konsumentów, coraz częściej klienci sięgają po wyroby warzywne, a to stanowi dobry argument dla rozwijania portfela asortymentowego spółek warzywnych – konieczne jest wprowadzanie licznych nowości na rynku w celu zaspokojenia rosnących wymagań konsumentów i w konsekwencji generowania coraz wyższych obrotów i poprawy rentowności sprzedaży.

Kolejnym kryterium klasyfikacji przychodów ze sprzedaży jest podział na poszczególne kanały dystrybucji.

Tabela 12 Jednostkowe przychody ze sprzedaży WZPOW Kwidzyn w rozbiciu na kanały dystrybucji

	IV kwartał 2012	Udział w sprzedaży ogółem	IV kwartał 2011	Udział w sprzedaży ogółem	Zmiana rok/rok
Kanał tradycyjny	4 566	11%	4 783	14%	-5%
Kanał nowoczesny ogółem	10 823	26%	12 077	35%	-10%
w tym (marka Kwidzyn)	1 900	5%	2 332	7%	-19%
(marka własna sieci)	8 922	21%	9 745	28%	-8%
Eksport	14 419	35%	9 292	27%	55%
Posiłki regeneracyjne	6 320	15%	0	0%	-
Sprzedaż produktów na zlecenie innych producentów	3 920	9%	5 667	16%	-31%
Pozostałe przychody ze sprzedaży	1 649	4%	2 687	8%	-39%
Sprzedaż ogółem	41 697	100%	34 506	100%	21%

	I-IV kw. 2012 rok	Udział w sprzedaży ogółem	I-IV kw. 2011 rok	Udział w sprzedaży ogółem	Zmiana rok/rok
Kanał tradycyjny	16 123	13%	20 478	15%	-21%
Kanał nowoczesny ogółem	42 072	33%	47 171	35%	-11%
w tym (marka Kwidzyn)	7 477	6%	10 053	7%	-26%
(marka własna sieci)	34 594	27%	37 119	28%	-7%
Eksport	35 946	28%	36 735	27%	-2%
Posiłki regeneracyjne	11 865	9%	0	0%	-
Sprzedaż produktów na zlecenie innych producentów	9 554	7%	13 173	10%	-27%
Pozostałe przychody ze sprzedaży	13 097	10%	17 352	13%	-25%
Sprzedaż ogółem	128 657	100%	134 909	100%	-5%

Rysunek 9 Jednostkowe przychody ze sprzedaży WZPOW Kwidzyn w rozbiciu na główne kanały dystrybucji (tys. PLN)

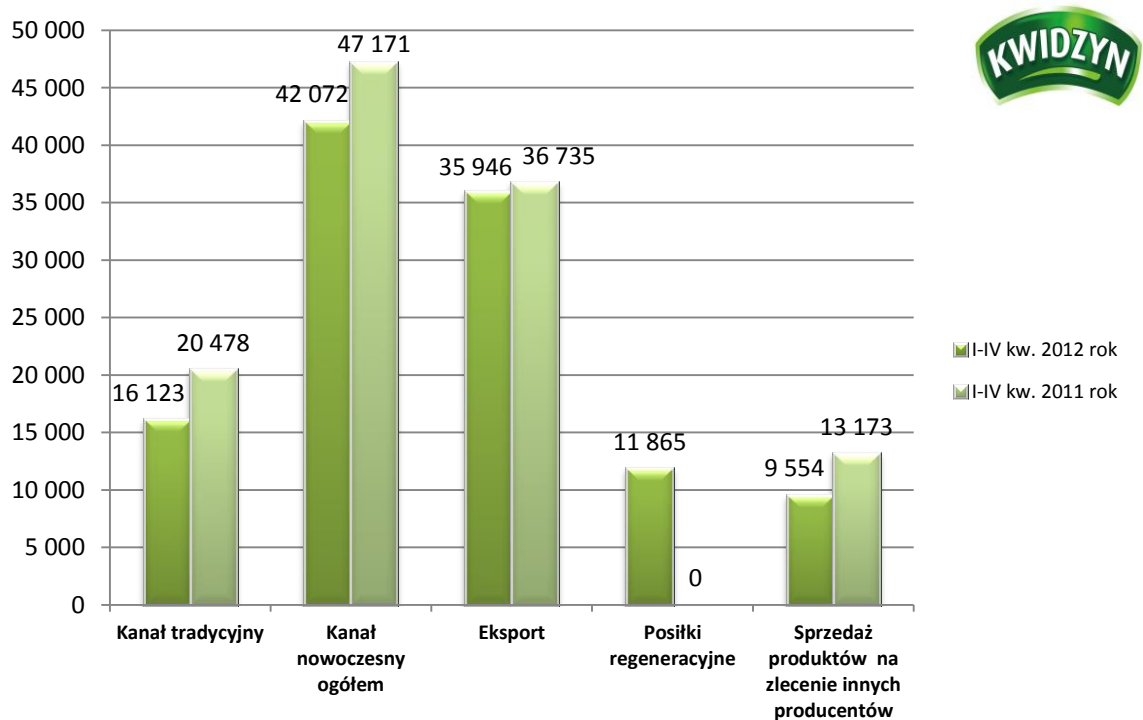
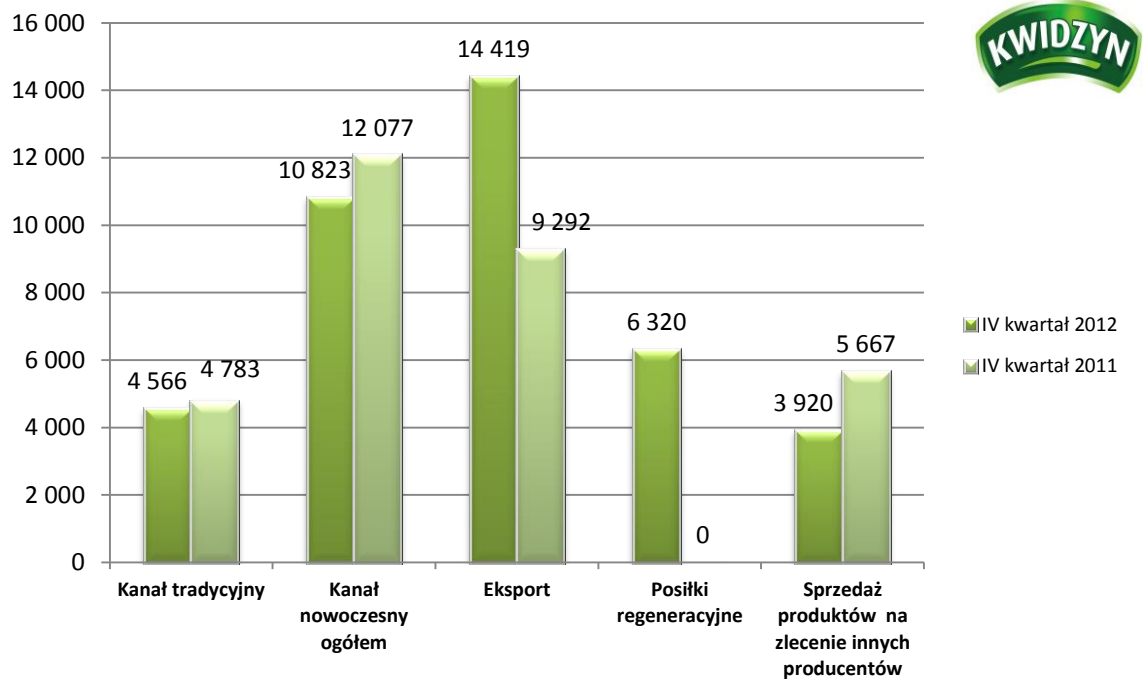
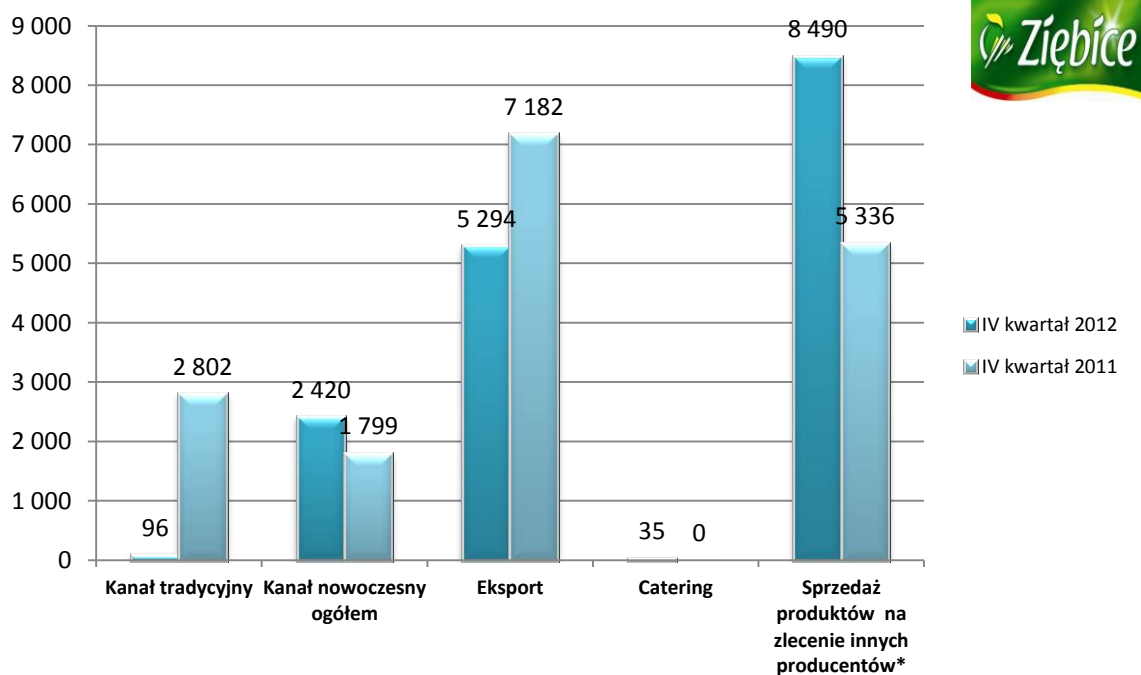


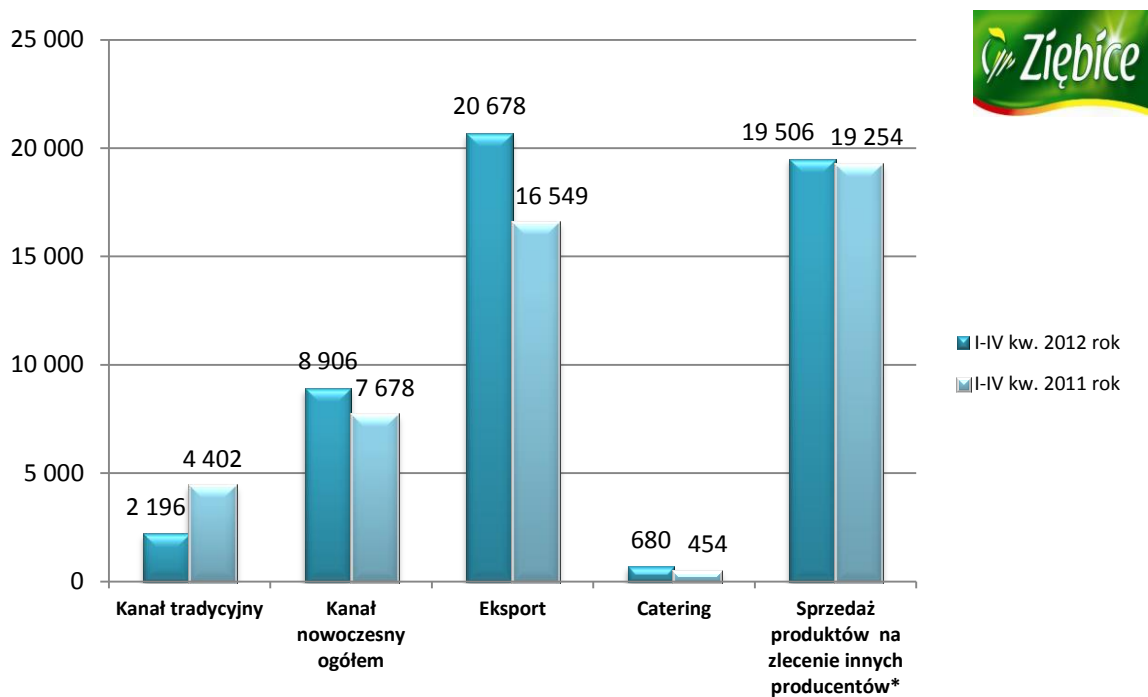
Tabela 13 Jednostkowe przychody ze sprzedaży ZPOW Ziębice w rozbiciu na kanały dystrybucji

	IV kwartał 2012	Udział w sprzedaży ogółem	IV kwartał 2011	Udział w sprzedaży ogółem	Zmiana rok/rok
Kanał tradycyjny	96	1%	2 802	15%	-97%
Kanał nowoczesny ogółem	2 420	13%	1 799	10%	35%
Eksport	5 294	28%	7 182	39%	-26%
Catering	35	0%	0	0%	-
Sprzedaż produktów na zlecenie innych producentów	8 490	45%	5 336	29%	59%
Pozostałe przychody ze sprzedaży	2 612	14%	1 289	7%	103%
Sprzedaż ogółem	18 947	100%	18 408	100%	3%

	I-IV kw. 2012 rok	Udział w sprzedaży ogółem	I-IV kw. 2011 rok	Udział w sprzedaży ogółem	Zmiana rok/rok
Kanał tradycyjny	2 196	4%	4 402	7%	-50%
Kanał nowoczesny ogółem	8 906	15%	7 678	13%	16%
Eksport	20 678	35%	16 549	28%	25%
Catering	680	1%	454	1%	50%
Sprzedaż produktów na zlecenie innych producentów	19 506	33%	19 254	33%	1%
Pozostałe przychody ze sprzedaży	7 900	13%	10 595	18%	-25%
Sprzedaż ogółem	59 866	100%	58 932	100%	2%

Rysunek 10 Jednostkowe przychody ze sprzedaży ZPOW Ziębice w rozbiciu na kanały dystrybucji (tys. PLN)





Z analizy sprzedaży w podziale na kanały dystrybucji widoczny jest podział jaki zastosowano dla spółek warzywnych jeśli chodzi o sposób dystrybucji warzyw. W obu spółkach istotne są kanały eksportowe i nowoczesny. Z tym, że sprzedaż do sieci w ZPOW Ziębice realizowana jest w największej części w markach własnych sieci – sporadycznie zdarza się, że Spółka WZPOW Kwidzyn zleca produkcję wyrobu pod brandem „Kwidzyn” spółce ZPOW Ziębice – realizacja takiej sprzedaży zostaje wówczas wyłączona z przychodów skonsolidowanych (Ziębice dokonują sprzedaży do spółki WZPOW Kwidzyn).

W przypadku Spółki ZPOW Ziębice, należy podkreślić, że pełni ona również rolę dużego podproducenta na rzecz innych spółek, w tym spółek z Grupy. W sprzedaży realizowanej na zlecenie innych producentów ujęto w znacznej mierze sprzedaż do spółek z Grupy PAMAPOL – część asortymentu wyprodukowana przez ZPOW Ziębice jest wprowadzana do obrotu przez PAMAPOL i Kwidzyn, a następnie wyroby te są dystrybuowane w ramach odpowiednich kanałów dystrybucji tych spółek. Jako, że spółka ma ograniczone możliwości przypisania tej sprzedaży do poszczególnych kanałów dystrybucji w swojej strukturze przychodów, wykazuje to w pozycji podprodukcji na rzecz innych producentów. Z poziomu przychodów skonsolidowanych wprowadzony towar do obrotu przez PAMAPOL i Kwidzyn ujmowany jest zgodnie z kierunkami zrealizowanej sprzedaży asortymentu wyprodukowanego przez ZPOW Ziębice. Należy zaznaczyć, że Spółka ZPOW Ziębice w coraz większym stopniu się „usamodzielnia” poprzez realizację dużej części obrotu w pozostałych kanałach dystrybucji.

Na poziom generowanych obrotów w spółkach warzywnych wpływają wprowadzone działania restrukturyzacyjne – eliminacja kontraktów nisko marżowych i oraz kontraktów wymagających krótkich partii produkcyjnych. W przyszłych okresach sprawozdawczych możliwe jest utrzymanie podobnej tendencji na poziomie generowanych obrotów przez Spółkę WZPOW Kwidzyn i ZPOW Ziębice.

3.3.1.2. 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 oraz 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 r. Spółka MITMAR obok PAMAPOL 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 (zdarzenie o charakterze jednorazowym, mające wpływ na podwyższenie poziomu przychodów ze sprzedaży). Sprzedaż jęczmienia w związku z powyższym została również uwzględniona w pozycji innych przychodów ze sprzedaży w danych porównywalnych. 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.

Należy również podkreślić, że spółka MITMAR w 2012 r. realizuje kolejny kontrakt zawarty z Agencją Rynku Rolnego. Informacja opublikowana przez Emitenta w raporcie bieżącym nr 14/2012 z dnia 4 czerwca 2012 r. Spółka WZPOW Kwidzyn jest podproducentem wyrobów dostarczanych do ARR, a obroty zrealizowane na kontrakcie z ARR ujmowane są w pozycji inne, ponieważ nie wpisują się żadną z przyjętych w MITMAR grup asortymentowych.

2. Podział według kanałów dystrybucji wygląda następująco:

- Sprzedaż kraj,
- Sprzedaż eksport w tym (podkategoria) w ramach i poza Unię Europejską.

Przychody zrealizowane w ramach kontraktu z ARR (2011 r.) i związanej z tym sprzedaży jęczmienia ujęto odpowiednio w sprzedaży krajowej w 2011 r. W analogiczny sposób ujęto sprzedaż zrealizowaną do ARR w 2012 r.

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

Tabela 14 Jednostkowe przychody ze sprzedaży Spółki MITMAR w rozbiciu na grupy asortymentowe (tys. PLN)

Asortyment	IV kwartał 2012 (w tys. zł z dotacją)	Udział asortymentu w sprzedaży	IV kwartał 2011 (w tys. zł z dotacją)	Udział asortymentu w sprzedaży	% zmiana rok/rok
Wołowina	10 583	22%	7 487	20%	41%
Wieprzowina	22 793	47%	22 431	61%	2%
Drób	5 424	11%	3 422	9%	59%
Warzywa	1 728	4%	1 052	3%	64%
Dania gotowe (mrożone)	3	0%	127	0%	-98%
Inne (w tym usługi składowania)	7 649	16%	2 096	6%	265%
w tym dostawy do ARR	5 613	12%	2 473	7%	-
w tym sprzedaż jęczmienia	0	0%	0	0%	-
Sprzedaż ogółem	48 180	100%	36 615	100%	32%

Asortyment	I - IV kw. 2012 rok (w tys. zł z dotacją)	Udział asortymentu w sprzedaży	I - IV kw. 2011 rok (w tys. zł z dotacją)	Udział asortymentu w sprzedaży	% zmiana rok/rok
Wołowina	41 997	25%	21 947	14%	91%
Wieprzowina	85 769	50%	86 621	57%	-1%
Drób	16 232	10%	11 018	7%	47%
Warzywa	7 850	5%	6 070	4%	29%
Dania gotowe (mrożone)	130	0,1%	492	0,32%	-74%
Inne (w tym usługi składowania)	18 013	11%	25 588	17%	-30%
w tym dostawy do ARR	11 249	7%	11 343	7%	-1%
w tym sprzedaż jęczmienia	0	0%	9 895	7%	
Sprzedaż ogółem	169 991	100%	151 736	100%	12%

CHARAKTERYSTYKA SPRZEDAŻY (BEZ SPRZEDAŻY JĘCZMIENIA W 2011 r.)

Asortyment	I - IV kw. 2012 rok (w tys. zł z dotacją)	Udział asortymentu w sprzedaży	I - IV kw. 2011 rok (w tys. zł z dotacją)	Udział asortymentu w sprzedaży	% zmiana rok/rok
Wołowina	41 997	25%	21 947	15%	91%
Wieprzowina	85 769	50%	86 621	61%	-1%
Drób	16 232	10%	11 018	8%	47%
Warzywa	7 850	5%	6 070	4%	29%
Dania gotowe (mrożone)	130	0%	492	0%	-74%
Inne (w tym usługi składowania)	18 013	11%	15 693	11%	15%
w tym dostawy do ARR	11 249	7%	11 343	8%	-1%
Sprzedaż ogółem	169 991	100%	141 841	100%	20%

Zarówno w porównaniu kwartalnym rok do roku spółka realizuje wyższe obroty, co w dużej mierze jest efektem obecnej sytuacji w segmencie mięsnym i utrzymującymi się wysokimi cenami surowca. Największe poziomy procentowych przyrostów ze sprzedaży odnotowywane były w kategorii wołowiny i drobiu. Stagnacja sprzedaży wieprzowiny związana jest m.in. z przesunięciem sprzedaży realizowanej do Chin na późniejsze okresy w roku. Spożycie wieprzowiny na rynku polskim utrzymuje się na wysokim poziomie, natomiast nie odnotowuje się już dynamicznych wzrostów, a kontrakty sprzedażowe na rynku krajowym na sprzedaż wieprzowiny charakteryzują się niższą marżowością w stosunku do innych kontraktów.

Spożycie wołowiny na rynku polskim w porównaniu do innych krajów Unii Europejskiej jest zdecydowanie niższe, dlatego można szacować, że w tej grupie asortymentowej sprzedaż będzie wzrastała. Co ważne, eksport wołowiny dla Spółki MITMAR w okresie sprawozdawczym stanowił również dużą część obrotu – jest to efekt stale zmieniającej się specyfiki handlu mięsem, polegający na dostrzeganiu możliwości generowania wysokich marż na sprzedaży.

Spożycie drobiu natomiast w Polsce nadal rośnie i można spodziewać się również wzrostu w tej grupie asortymentowej. Sprzedaż mięsa drobiowego (jej wzrost) jest efektem utrzymujących się wysokich cen mięsa wieprzowego i wołowego, co sprawia, że w konsekwencji, część konsumentów decyduje się sięgnąć po tańszy asortyment. Należy jednak zaznaczyć, że na skutek przesunięcia części konsumentów do grupy asortymentowej mięsa drobiowego, dostrzegalny jest dynamiczny wzrost cen również w tej grupie - nie należy spodziewać się zrównania poziomu cen drobiu z cenami wołowiny i wieprzowiny. W efekcie można spodziewać się utrzymania względnie stałej grupy

odbiorców tego asortymentu. Eksport mięsa drobiowego odbywa się do krajów o niższym stopniu zamożności (Chiny, Afryka).

Jak wspomniano powyżej w pozycji „inne” ujęto odpowiednio sprzedaż zrealizowaną w ramach kontraktów ARR 2012 i ARR 2011 oraz w ramach sprzedaży ziarna jęczmienia w odpowiednich okresach 2011 r.

Tabela 15 Jednostkowe przychody ze sprzedaży Spółki MITMAR w rozbiciu na kanały dystrybucji

	IV kwartał 2012 (w tys. zł z dotacją)	Udział kanału w sprzedaży	IV kwartał 2011 (w tys. zł z dotacją)	Udział kanału w sprzedaży	% zmiana rok/rok
Kraj w tym:	25 238	52%	18 915	52%	33%
dostawy do ARR	5 613	12%	2 473	7%	-
sprzedaż jęczmienia	0	0%	0	0%	-
Eksport:	21 102	44%	17 213	47%	23%
- poza UE	8 268	17%	8 081	22%	2%
- w ramach UE	12 834	27%	9 132	25%	41%
Inne	1 840	4%	487	1%	278%
Sprzedaż ogółem	48 180	100%	36 615	100%	32%

	I - IV kw. 2012 rok (w tys. zł z dotacją)	Udział kanału w sprzedaży	I - IV kw. 2011 rok (w tys. zł z dotacją)	Udział kanału w sprzedaży	% zmiana rok/rok
Kraj w tym:	94 186	55%	94 719	62%	-1%
dostawy do ARR	11 249	7%	11 343	-	-
sprzedaż jęczmienia	0	0%	9 895	-	-
Eksport:	69 500	41%	53 597	35%	30%
- poza UE	23 068	14%	26 422	17%	-13%
- w ramach UE	46 432	27%	27 176	18%	71%
Inne	6 305	4%	3 420	2%	84%
Sprzedaż ogółem	169 991	100%	151 736	100%	12%

CHARAKTERYSTYKA SPRZEDAŻY (BEZ SPRZEDAŻY JĘCZMIENIA W 2011 r.)

	I - IV kw. 2012 rok (w tys. zł z dotacją)	Udział asortymentu w sprzedaży	I - IV kw. 2011 rok (w tys. zł z dotacją)	Udział asortymentu w sprzedaży	% zmiana rok/rok
Kraj w tym:	94 186	55%	84 824	60%	11%
dostawy do ARR	11 249	7%	11 343	8%	-1%
Eksport:	69 500	41%	53 597	38%	30%
- poza UE	23 068	14%	26 422	19%	-13%
- w ramach UE	46 432	27%	27 176	19%	71%
Inne	6 305	4%	3 420	2%	84%
Sprzedaż ogółem	169 991	100%	141 841	100%	20%

Struktura sprzedaży w podziale na kierunki sprzedaży pokazuje również jak zmieniła się polityka handlu mięsem w spółce. Sprzedaż na rynku krajowym (po wyeliminowaniu obrotu zrealizowanego na sprzedaży jęczmienia) wzrosła w mniejszym stopniu niż eksport. Natomiast największą dynamiką wzrostową charakteryzowała się sprzedaż w ramach Unii Europejskiej. Należy tutaj jednak podkreślić, że często odbiorcami spółki MITMAR są również pośrednicy handlu mięsem, którzy później dokonują kolejnej odsprzedaży tego asortymentu na inne rynki. W takiej sytuacji oczywiście odbiorcą (wynikającym ze strony umowy) jest firma zlokalizowana w UE, wysyłka natomiast może odbywać się do kraju z poza UE – jest to jednak dla spółki MITMAR ciężko identyfikowalne. Na wzrost eksportu w ramach UE wpłynęła dodatkowo wysoka sprzedaż wołowiny na te rynki. Natomiast wzrost sprzedaży na rynku krajowym związany jest ze sprzedażą drobiu i utrzymującymi się wysokimi cenami wieprzowiny.

W ocenie Zarządu strategia dostosowania polityki sprzedażowej zgodnie z możliwością realizowania wysokich marż na sprzedaży dobrze wpisuje się w działalność spółki. Skutkiem tego w ostatnich okresach sprawozdawczych widoczna była zmiana struktury generowanych obrotów spółki, a w konsekwencji odzwierciedlają to coraz lepsze wyniki finansowe MITMAR. W przyszłych okresach sprawozdawczych perspektywy sprzedażowe spółki utrzymają się na tym samym dobrym poziomie.

Należy dodać, że kontrakt z ARR w ramach programu 2012 będzie realizowany przez MITMAR do końca lutego 2012 r., a w 2013 r. kontrakt z ARR zawarła Spółka Pamapol S.A.

3.3.2. Wybrane pozycje jednostkowych rachunków zysków i strat

3.3.2.1. Spółki warzywne – WZPOW Kwidzyn i ZPOW Ziębice

Poniżej zaprezentowano analizę wybranych pozycji z jednostkowych rachunków zysków i strat spółki WZPOW Kwidzyn i ZPOW Ziębice za okres IV kw. 2012 r. w porównaniu z IV kw. 2011 r. oraz za okres I-IV kw. 2012 r. w porównaniu do I-IV kw. 2011 r. Wyniki spółek warzywnych zostaną zaprezentowane w ramach jednego rozdziału, ponieważ na wielu polach ich działalność jest zbieżna. Obie spółki podlegają oddziaływaniu tego samego otoczenia w skali makro i mikro, więc większość czynników mających wpływ na osiągnięte wyniki tych spółek jest taka sama.

Tabela 16 Wybrane pozycje jednostkowego rachunku wyników spółki WZPOW Kwidzyn (tys. PLN)

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (wersja kalkulacyjna)	Narastająco			
	IV kw. 2012	IV kw. 2011	I - IV kw. 2012	I - IV kw. 2011
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	41 697	34 506	128 657	134 909
Przychody netto ze sprzedaży produktów	36 986	31 714	113 440	112 474
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	4 711	2 792	15 217	22 435
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	36 025	29 882	109 934	113 579
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	31 561	27 213	96 220	92 333
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	4 464	2 669	13 714	21 246
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A–B)	5 672	4 624	18 723	21 330
Koszty sprzedaży	3 682	3 692	10 088	10 267
Koszty ogólnego zarządu	3 579	3 394	12 886	12 276
Zysk (strata) ze sprzedaży (C–D–E)	-1 589	-2 462	-4 251	-1 213
Pozostałe przychody operacyjne	400	4 553	4 517	6 129
Pozostałe koszty operacyjne	367	2 257	1 809	3 157
Zysk (strata) z działalności operacyjnej (F+G–H)	-1 556	-166	-1 543	1 759
Przychody finansowe	1 476	1 333	1 940	1 690

Koszty finansowe	2 022	2 162	6 327	5 835
Zysk (strata) z działalności gospodarczej (I+J-K)	-2 102	-995	-5 930	-2 386
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0	0	0	0
Zysk (strata) brutto (L±M)	-2 102	-995	-5 930	-2 386
Podatek dochodowy	0	438	182	714
Zysk (strata) netto (N-O-P)	-2 102	-1 433	-6 112	-3 100

Koszty w układzie rodzajowym				
B. Koszty działalności operacyjnej	46 360	29 812	149 659	142 485
I. Amortyzacja	986	875	3 868	3 423
II. Zużycie materiałów i energii	30 135	16 626	96 446	84 057
III. Usługi obce	5 824	5 251	17 179	16 186
IV. Podatki i opłaty	108	79	1 243	1 212
V. Wynagrodzenia	2 808	2 519	10 561	9 991
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	670	283	2 877	2 315
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	1 365	1 510	3 771	4 055
VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	4 464	2 669	13 714	21 246

Tabela 17 Marża zysku brutto na poziomie jednostkowym WZPOW Kwidzyn

Marża zysku brutto	IV kw. 2012	IV kw. 2011	I - IV kw. 2012	I - IV kw. 2011
Jednostkowo Kwidzyn - ogółem	14%	13%	15%	16%
Jednostkowo Kwidzyn - ze sprzedaży produktów	15%	14%	15%	18%
Jednostkowo Kwidzyn - ze sprzedaży towarów	5%	4%	10%	5%

Tabela 18 Wybrane pozycje jednostkowego rachunku wyników spółki ZPOW Ziębice (tys. PLN)

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (wersja kalkulacyjna)	Narastająco			
	IV kw. 2012	IV kw. 2011	I - IV kw. 2012	I - IV kw. 2011
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	18 947	18 408	59 866	58 932
Przychody netto ze sprzedaży produktów	17 802	17 841	54 278	49 776
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	1 145	567	5 588	9 156
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	16 733	14 926	52 205	50 763
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	15 728	14 438	47 022	42 132
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	1 005	488	5 183	8 631
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A-B)	2 214	3 482	7 661	8 169
Koszty sprzedaży	509	281	1 648	1 275
Koszty ogólnego zarządu	1 292	1 449	5 022	5 043
Zysk (strata) ze sprzedaży (C-D-E)	413	1 752	991	1 851
Pozostałe przychody operacyjne	210	232	981	1 367
Pozostałe koszty operacyjne	104	492	643	1 143
Zysk (strata) z działalności operacyjnej (F+G-H)	519	1 492	1 329	2 075

Przychody finansowe	22	88	310	88
Koszty finansowe	384	570	1 605	1 499
Zysk (strata) z działalności gospodarczej (I+J-K)	157	1 010	34	664
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0	0	0	0
Zysk (strata) brutto (L±M)	157	1 010	34	664
Podatek dochodowy	-123	319	-62	576
Zysk (strata) netto (N-O-P)	280	691	96	88

Koszty w układzie rodzajowym				
B. Koszty działalności operacyjnej	14 197	14 841	65 821	62 140
I. Amortyzacja	568	498	2 157	1 906
II. Zużycie materiałów i energii	8 253	9 097	40 156	35 944
III. Usługi obce	2 028	2 336	8 654	6 980
IV. Podatki i opłaty	25	106	431	640,0
V. Wynagrodzenia	1 849	1 812	7 228	6 404
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	395	398	1 642	1 331
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	74	106	370	304
VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	1 005	488	5 183	8 631

Tabela 19 Marża zysku brutto na poziomie jednostkowym ZPOW Ziębice

Marża zysku brutto	IV kw. 2012	IV kw. 2011	I - IV kw. 2012	I - IV kw. 2011
Jednostkowo Ziębice - ogółem	12%	19%	19%	19%
Jednostkowo Ziębice - ze sprzedaży produktów	12%	20%	20%	20%
Jednostkowo Ziębice - ze sprzedaży towarów	12%	1%	1%	1%

W obu spółkach warzywnych w ujęciu narastająco dostrzegany jest utrzymujący się trend generowania niskich, a w przypadku WZPOW negatywnych rentowności na wszystkich poziomach ich działalności.

W poprzednich raportach okresowych Zarząd Grupy informował o podejmowanych działaniach naprawczych w spółkach warzywnych, gdzie wskazywał, że najpierw zostały one wprowadzone do ZPOW Ziębice żeby móc szybko zidentyfikować efekty (spółka o mniejszej skali działalności). W późniejszym etapie zmiany zastosowane w ZPOW Ziębice miały być wprowadzone do WZPOW Kwidzyn.

Zmiana kondycji finansowej spółki ZPOW Ziębice jest efektem przeprowadzonej w tej spółce gruntownej restrukturyzacji. Wyniki w porównaniu narastająco rok do roku są na podobnych poziomach. W spółce ZPOW Ziębice kontynuowane są działania mające na celu poprawę rentowności poprzez wycofanie się z realizacji nisko rentownych kontraktów sprzedażowych oraz wycofanie z oferty produktowej słabo rotujących asortymentów oraz asortymentów produkowanych w tzw. krótkich seriach, a także w razie potrzeby niewykluczone są dalsze korekty cennika – jest to jednak największe wyzwanie dla spółek warzywnych.

Rynek producentów warzywnych charakteryzuje się dużą konkurencyjnością. Producenci w celu utrzymania swojej pozycji na rynku podejmują działania konkurowania ceną w sposób wyniszczający cały segment warzywny. Producenci sami działają na swoją niekorzyść wprowadzając tak niskie ceny, że opłacalność kontraktów traci jakiegokolwiek znaczenie, a głównym celem do realizowania dostaw jest ratowanie płynności finansowej. W efekcie doprowadza to do coraz liczniejszych upadłości spółek z sektora przetwórstwa owocowo-warzywnego. Co ważne, można by widzieć pewnego rodzaju szanse dla spółki w takich momentach, kiedy inni producenci ogłaszają upadłość, jednak presja odbiorców do utrzymania ceny wyrobów na niskim poziomie jest tak silna, że

proces negocjacji osiąga bardzo długi czas, a często wprowadzenie podwyżek staje się niemożliwe. Spółki warzywne nie zawsze ulegają silnej presji ze strony odbiorcy, co jest m.in. widoczne w ograniczeniu skali działalności WZPOW Kwidzyn, chociaż zakładając, że konieczne jest utrzymanie pewnego optymalnego poziomu produkcyjnego i sprzedażowego zmuszone są działać na bardzo niskich marżach generowanych na sprzedaży.

Zarząd dostrzega dalsze możliwości wzrostu rynku przetwórstwa owocowo - warzywnego zarówno w kategorii konserw warzywnych jak i mrożonek. Należy jednak podkreślić, że obecnie mamy do czynienia z silną konkurencją cenową, która nie wpływa pozytywnie na funkcjonowanie tego segmentu i należy się spodziewać, że działalność przetwórstwa owocowo- warzywnego w przyszłych okresach sprawozdawczych będzie podlegała stałej kontroli Zarządu Grupy – w celu podejmowania kolejnych inicjatyw naprawczych, jakie mogą pozwolić na utrzymanie pozycji rynkowej spółek warzywnych.

Jak informowano w poprzednim raporcie okresowym Zarząd Grupy PAMAPOL podjął decyzję o rozpoczęciu współpracy z firmą doradczą PricewaterhouseCoopers (PwC) w celu przeprowadzenia przeglądu funkcjonowania każdej spółki w Grupie PAMAPOL oraz funkcjonowania całej Grupy, której zadaniem jest opracowanie kompleksowej strategii Grupy. Współpraca z zewnętrznym doradcą przyczyni się do opracowania szeregu inicjatyw naprawczych w poszczególnych spółkach, w każdej dziedzinie funkcjonowania poszczególnych zakładów produkcyjnych. Zarząd dostrzega konieczność wprowadzenia gruntownych zmian w sposobie funkcjonowania głównie spółek warzywnych, jako że segment warzywny stanowi bardzo ważny zakres działalności Grupy PAMAPOL. W raporcie z przeglądu opracowanego przez PwC przedstawione zostaną inicjatywy naprawcze, których celem jest zoptymalizowanie funkcjonowania Grupy Kapitałowej PAMAPOL, jednakże obok prac optymalizacyjnych podjęto również prace związane z opracowaniem kompleksowej strategii marketingowej. Strategia marketingowa natomiast pozwoli sprecyzować dalsze kierunki rozwoju portfela produktowego Grupy, określi pozycjonowanie „brandów” Grupy na rynkach zbytu oraz sprecyzuje cele do których należy dążyć. Przyjęcie obu strategii przez Zarząd i Radę Nadzorczą Grupy PAMAPOL, będzie początkiem licznych zmian jakie nastąpią m.in. w trakcie 2013 r. i następnych latach funkcjonowania Grupy.

3.3.2.2. MITMAR

Poniżej zaprezentowano wyniki oraz analizę działalności spółki MITMAR.

Tabela 20 Wybrane pozycje jednostkowego rachunku zysków i strat MITMAR (tys. PLN)

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (wersja kalkulacyjna)	IV kw. 2012	IV kw. 2011	Narastająco	
			I - IV kw. 2012	I - IV kw. 2011
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	48 180	36 615	169 991	151 736
Przychody netto ze sprzedaży produktów	16 583	13 455	55 997	42 387
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	31 597	23 160	113 994	109 349
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	43 781	30 588	151 689	131 146
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	13 277	10 384	46 293	33 511
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	30 504	20 204	105 396	97 635
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A–B)	4 399	6 027	18 302	20 590
Koszty sprzedaży	3 403	3 006	12 141	11 700
Koszty ogólnego zarządu	1 168	1 677	4 754	5 019
Zysk (strata) ze sprzedaży (C–D–E)	-172	1 344	1 407	3 871

Pozostałe przychody operacyjne	272	470	3 761	1 847
Pozostałe koszty operacyjne	218	636	2 132	2 205
Zysk (strata) z działalności operacyjnej (F+G-H)	-118	1 178	3 036	3 513
Przychody finansowe	378	142	658	283
Koszty finansowe	402	549	1 686	1 916
Zysk (strata) z działalności gospodarczej (I+J-K)	-142	771	2 008	1 880
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0	0	0	0
Zysk (strata) brutto (L±M)	-142	771	2 008	1 880
Podatek dochodowy	-26	64	537	340
Zysk (strata) netto (N-O-P)	-116	707	1 471	1 540

Koszty w układzie rodzajowym				
B. Koszty działalności operacyjnej	19 097	15 507	65 915	51 758
I. Amortyzacja	722	717	2 872	2 907
II. Zużycie materiałów i energii	14 536	10 496	48 499	34 328
III. Usługi obce	1 220	1 377	4 279	4 641
IV. Podatki i opłaty	-54	162	298	511
V. Wynagrodzenia	1 903	1 920	7 233	6 890
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	355	508	1 586	1 462
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	415	327	1 148	1 019

Tabela 21 Marża zysku brutto na poziomie jednostkowym MITMAR

Marża zysku brutto	IV kw. 2012	IV kw. 2011	I - IV kw. 2012	I - IV kw. 2011
Jednostkowo MITMAR - ogółem	9%	16%	11%	14%
Jednostkowo MITMAR - ze sprzedaży produktów	20%	23%	17%	21%
Jednostkowo MITMAR - ze sprzedaży towarów	3%	13%	8%	11%

Wyniki spółki MITMAR wskazują na jej stabilną kondycję finansową. Zmiana polityki handlu mięsem – dostosowanie asortymentu i kierunków sprzedaży wpłynęło korzystnie na generowane rentowności na poziomie marży brutto na sprzedaży, co w efekcie optymalizacji kosztowej spółki i utrzymania pozostałych kosztów działalności spółki (kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu) na względnie stałym poziomie, pozwoliło utrzymać wynik na sprzedaży netto na stosunkowo satysfakcjonującym poziomie. Niemniej jednak wyniki w porównaniu rok do roku zarówno narastająco i kwartalnie wskazują na pogorszenie zyskowności sprzedaży na poziomie marży brutto oraz marży netto. Sytuacja w segmencie mięsnym jest nadal trudna i należy bacznie obserwować zmieniające się trendy na tym rynku. Obecnie m.in. po raz kolejny wiele firm ubezpieczeniowych zaczyna obniżać limity ubezpieczeniowe na kontrahentów. Dodatkowo obniżenie rentowności na sprzedaży produktów jest związane z ograniczeniem działalności produkcyjnej – konfekcjonowanie mrożonek oraz przesunięcie realizacji wysyłek pakowanego mięsa zagranicę na późniejsze terminy (mięso sprzedawane w opakowaniu, np. kartonowym ujmowane jest w przychodach ze sprzedaży produktów). Wynik na poziomie pozostałej działalności operacyjnej związany jest z prowadzoną przez spółkę ostrożną polityką tworzenia rezerw na wszelkiego rodzaju zdarzenia gospodarcze jakie mogą nastąpić w trakcie działalności spółki MITMAR.

Zarząd szacuje utrzymanie rentowności działalności spółki MITMAR w przyszłych okresach sprawozdawczych na stosunkowo zbliżonym poziomie. Dodatkowo należy podkreślić, że spółka będzie kontynuowała dostawy w ramach kontraktu zawartego z Agencją Rynku Rolnego do końca lutego 2013 r.

3.3.3. Wybrane pozycje jednostkowych rachunków wyników pozostałych spółek zależnych

W niniejszym podrozdziale przedstawione zostaną wybrane pozycje z jednostkowych rachunków zysków i strat pozostałych spółek z Grupy PAMAPOL tj. Dystrybucja oraz Huta Szkła Sławno.

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (wersja kalkulacyjna)	KWARTALNIE		KWARTALNIE		Narastająco		Narastająco	
	Dystrybucja IV kw. 2012	Dystrybucja IV kw. 2011	Huta Szkła Sławno IV kw. 2012	Huta Szkła Sławno IV kw. 2010	Dystrybucja I - IV kw. 2012	Dystrybucja I - IV kw. 2011	Huta Szkła I - IV kw. 2012	Huta Szkła I - IV kw. 2011
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	3 077	2 989			14 694	13 277		
Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług	2 993	2 989			13 303	13 277		
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	84	0			1 391			
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	2 889	2 983			13 424	12 154		
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	2 809	2 983			12 141	12 154		
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	80	0			1 283			
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A-B)	188	6			1 270	1 123		
Koszty sprzedaży	19	19			29	43		
Koszty ogólnego	267	257	39		1 021	1 011	56	9

zarządu								
Zysk (strata) ze sprzedaży (C–D–E)	-98	-270	-39	-1	220	69	-156	-39
Pozostałe przychody operacyjne	46	52			55	191		
Pozostałe koszty operacyjne	-2	8			18	9		
Zysk (strata) z działalności operacyjnej (F+G–H)	-50	-226	-39	-1	257	251	-156	-39
Przychody finansowe	0	0			0	0		
Koszty finansowe	51	68			223	297	2	9
Zysk (strata) z działalności gospodarczej (I+J–K)	-101	-294	-44	1	34	-46	-178	-51
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0	0			0	0		
Zysk (strata) brutto (L±M)	-101	-294	-44	1	34	-46	-178	-51
Podatek dochodowy	0	0			0			
Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	14	1			15	-5		
Zysk (strata) netto (N–O–P)	-115	-295	-44	-4	19	-41	-178	-51

Spółka 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.

3.4. 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 Jednostki Dominującej 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 Grupie PAMAPOL najwyższy poziom zabezpieczeń w postaci transakcji typu forward miała spółka Cenoss. Transakcje w tej spółce zawierane były w celu zabezpieczenia kontraktów zakupu surowca. Po sprzedaży spółki Cenoss poziom stosowanych zabezpieczeń poprzez transakcje typu forward będzie zdecydowanie niższy.

3.5. Informacje o zdarzeniach o charakterze nadzwyczajnym mających wpływ na osiągnięte wyniki przez Grupę Kapitałową PAMAPOL

W IV kwartale 2012 r. Spółka PAMAPOL S.A. dokonała zbycia 100% udziałów spółki zależnej Cenoss Sp. z o.o. na rzecz Gemini Grupe UAB. Szczegółowy opis umowy znajduje się w rozdziale pt. „Umowy zawarte w okresie objętym informacją”, natomiast opis jak to zdarzenie wpłynęło na wynik PAMAPOL S.A. oraz wyniki skonsolidowane Grupy został przedstawiony w rozdziałach dotyczących charakterystyki rachunku wyników jednostkowego PAMAPOL S.A. oraz Grupy Kapitałowej PAMAPOL.

3.6. Prognozy wyników Grupy PAMAPOL

Grupa PAMAPOL S.A. nie publikowała prognoz wyników za IV kwartał 2012 r. ani za cały rok obrotowy 2012 r.

4. Akcjonariusze i władze PAMAPOL S.A.

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

Na dzień 28 lutego 2013 r. wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy przedstawia się następująco:

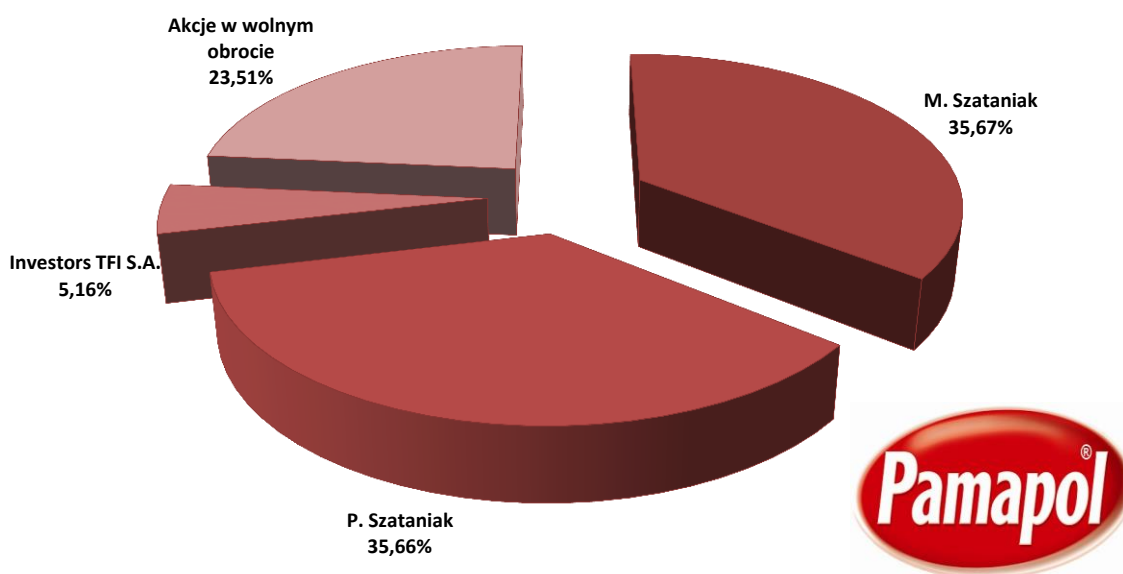
1. Paweł Szataniak – posiada 8.261.800 akcji zwykłych na okaziciela serii A, co stanowi 35,66 % kapitału zakładowego PAMAPOL S.A.. Posiadane akcje dają prawo do 8.261.800 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 35,66 % ogólnej liczby głosów.
2. Mariusz Szataniak – posiada 8.262.700 akcji zwykłych na 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.

Opis zmian w strukturze akcjonariatu

W dniu 11 lutego 2013 r. Emitent otrzymał zawiadomienie od Millennium Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. występującego w imieniu Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (Fundusz) o zmniejszeniu liczby głosów w PAMAPOL S.A. posiadanych przez Fundusz poniżej 5% ogólnej liczby głosów w tej spółce. Fundusz dokonał zbycia akcji Spółki PAMAPOL S.A. i w

efekcie ilość posiadanych przez Fundusz akcji spadła z 1.160.121, co stanowiło 5,0077% udziału w kapitale zakładowym oraz 1.160.121 głosów z ww. akcji, co stanowiło 5,0077% udziału w ogólnej liczbie głosów do 1.144.205, co stanowi 4,9390% udziału w kapitale zakładowym oraz 1.144.205 głosów z ww. akcji, co stanowi 4,9390% udziału w ogólnej liczbie głosów. Niniejsza informacja została opublikowana przez Emitenta w raporcie bieżącym nr 9/2013 z dnia 11 lutego 2013 r.

**Struktura akcjonariatu na dzień publikacji niniejszej informacji
(tj. 28 lutego 2013 r.)**



W okresie sprawozdawczym i do momentu przekazania niniejszego raportu nie wystąpiły inne zmiany w strukturze akcjonariatu PAMAPOL S.A.

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

4.2. Skład organów zarządzających i nadzorujących PAMAPOL S.A.

W okresie sprawozdawczym i do momentu przekazania niniejszego raportu kwartalnego skład organów zarządzających i nadzorujących PAMAPOL S.A. nie ulegał zmianie.

Zarząd Spółki

W skład Zarządu PAMAPOL S.A. wchodzi:

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

Rada Nadzorcza

W skład Rady Nadzorczej PAMAPOL S.A. wchodzi:

- | | |
|---------------------|--|
| - Paweł Szataniak | – Przewodniczący Rady Nadzorczej |
| - Rafał Tuzimek | – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej,
Członek Niezależny Rady Nadzorczej |
| - Ewa Szataniak | – Sekretarz Rady Nadzorczej |
| - Justyna Szataniak | – Członek Rady Nadzorczej |
| - Michał Wrzesiński | – Członek Niezależny Rady Nadzorczej |

W dniu 26 listopada 2012 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie PAMAPOL S.A. podjęło Uchwałę nr 5 w sprawie zmiany § 10 statutu Spółki PAMAPOL S.A., w której postanowiło zastąpić brzmienie tego paragrafu „1. Zarząd Spółki składa się od 1 (jednego) do 5 (pięciu) osób powoływanych i odwoływanych przez Radę Nadzorczą. W skład Zarządu wchodzi Prezes Zarządu Spółki i członkowie Zarządu Spółki. Nie więcej niż dwóm członkom Zarządu może być powierzona funkcja Wiceprezesów Zarządu” przez następujące „1. Zarząd Spółki składa się od 1 (jednego) do 6 (sześciu) osób powoływanych i odwoływanych przez Radę Nadzorczą. W skład Zarządu wchodzi Prezes Zarządu Spółki i członkowie Zarządu Spółki. Członkom Zarządu może być powierzona funkcja Wiceprezesów Zarządu”.

4.3. 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 IV kwartał 2012 r., tj. 28 lutego 2013 r.:

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

Pozostałe osoby nadzorujące nie posiadają akcji PAMAPOL S.A. Osoby zarządzające i nadzorujące nie posiadają uprawnień do akcji PAMAPOL S.A.

Od dnia publikacji poprzedniego raportu kwartalnego tj. od dnia 14 listopada 2012 r. do dnia publikacji niniejszego raportu okresowego stan posiadania akcji przez osoby zarządzające i nadzorujące nie uległ zmianie.

5. Zasady sporządzania kwartalnego skróconego sprawozdania finansowego oraz skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Pełną konsolidacją objęte są sprawozdania finansowe Jednostki Dominującej PAMAPOL S.A. i spółek zależnych: WZPOW Kwidzyn Sp. z o.o., ZPOW Ziębice Sp. z o.o., MITMAR Sp. z o.o., CENOS Sp. z o.o., Dystrybucja Sp. z o.o., Huta Szkła Sławno Sp. z o.o.

Sprawozdania Jednostki Dominującej oraz wszystkich spółek zależnych konsolidowane są za cały okres objęty sprawozdaniem. W związku z tym, że zbycie spółki CENOS zostało dokonane w dniu 20 grudnia 2012 r. dla potrzeb kalkulacji wyników Grupy Kapitałowej PAMAPOL zastosowano metodę uproszczoną konsolidacji wyników, a mianowicie w przypadku spółki CENOS przyjęto taki sam okres jak dla pozostałych podmiotów wchodzących w skład Grupy. Wynik działalności prowadzonej przez CENOS po dacie zbycia nie miał istotnego wpływu na wyniki skonsolidowane Grupy PAMAPOL, przez znaczną część roku CENOS był częścią Grupy PAMAPOL. Skonsolidowane dane finansowe zostały przedstawione w podziale na działalność zaniechaną i kontynuowaną. W sprawozdaniu finansowym w nocie pt. „Działalność zaniechana” przedstawiono wszystkie pozycje dotyczące bilansu oraz przepływów pieniężnych odpowiednio zaklasyfikowanych do tej działalności. W niniejszej nodzie wskazany jest wpływ transakcji sprzedaży spółki Cenos na sposób prezentacji danych skonsolidowanych, pozycje skonsolidowanego rachunku wyników zostały odpowiednio podzielone na działalność zaniechaną i kontynuowaną.

Załączone skonsolidowane sprawozdania finansowe sporządzone zostały za następujące okresy:

1. Bilans według stanu na dzień 31.12.2012 r. i jako dane porównawcze według stanu na dzień 31.12.2011 r.
2. Rachunek wyników:
 - a. za okres od 01.10.2012 r. do 31.12. 2012 r. (dane za IV kwartał 2012 r.),
 - b. za okres od 01.01.2012 r. do 31.12.2012 r. (dane narastająco za cztery kwartały),
 - c. dane za okres porównywalny: od 01.01.2011 r. do 31.12.2011 r. (narastająco),
 - d. dane za okres porównywalny : od 01.10.2011 r. do 31.12.2011 r. (dane za IV kwartał 2011 r.)
3. Rachunek przepływów pieniężnych:
 - a. za okres od 01.01.2012 r. do 31.12.2012 r. (dane narastająco za cztery kwartały),
 - b. dane za okres porównywalny: od 01.01.2011 r. do 31.12.2011 r. (narastająco).
4. Zestawienie zmian w kapitale własnym w okresie 01.01.2012 r. do 31.12.2012 r. i jako dane porównywalne od 01.01.2011 r. do 31.12.2011 r.

Jednostkowe sprawozdania finansowe sporządzone zostały za następujące okresy:

1. Bilans według stanu na dzień 31.12.2012 roku i jako dane porównawcze według stanu na dzień 30.09.2012 roku i 31.12.2011 roku.
2. Rachunek wyników:
 - a. za okres od 01.10.2012 r. do 31.12.2012 r. (dane za IV kwartał 2012 r.),
 - b. za okres od 01.01.2012 r. do 31.12.2012 r. (dane narastająco za cztery kwartały),
 - c. dane za okres porównywalny: od 01.01.2011 r. do 31.12.2011 r. (narastająco),
 - d. dane za okres porównywalny : od 01.10.2011 r. do 31.12.2011 r. (dane za IV kwartał 2011 r.)
3. Rachunek przepływów pieniężnych:
 - a. za okres od 01.01.2012 r. do 31.12.2012 r. (dane narastająco za cztery kwartały),
 - b. za okres od 01.10.2012 r. do 31.12.2012 r. (dane za IV kwartał 2012 r.),
 - c. dane za okres porównywalny: od 01.01.2011 r. do 31.12.2011 r. (narastająco).
 - d. dane za okres porównywalny : od 01.10.2011 r. do 31.12.2011 r. (dane za IV kwartał 2011 r.)
4. Zestawienie zmian w kapitale własnym w okresie 01.01.2012 r. do 31.12.2012 r. oraz od 01.10.2012 r. do 31.12.2012 r. i jako dane porównywalne zmiany w okresie od 01.01.2011 r. do 31.12.2011 r. oraz od 01.10.2011 r. do 31.12.2011 r.

5.1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

Oświadczenie o zgodności

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy PAMAPOL S.A. sporządzone zostało zgodnie z wymogami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF). Spółka przy sporządzeniu śródrocznego sprawozdania finansowego stosowała te same zasady, które były stosowane przy sporządzeniu ostatniego sprawozdania rocznego.

Podstawa przygotowania sprawozdań finansowych.

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 CENOS 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., CENOS Sp. z o.o. oraz MITMAR Sp. z o.o.

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy PAMAPOL oraz jednostkowe sprawozdanie finansowe jednostki dominującej sporządzone za okres IV kwartału 2012 r. nie podlegają przeglądowi przez audytorów.

Dokładny opis zasad sporządzenia skróconego skonsolidowanego sprawozdania Grupy PAMAPOL został opisany w sprawozdaniu finansowym Grupy PAMAPOL w rozdziale pt. „Podstawa sporządzenia sprawozdania oraz zasady rachunkowości”.

5.2. Rodzaj oraz kwoty zmian wartości szacunkowych kwot, które były prezentowane w poprzednich okresach śródrocznych bieżącego roku obrotowego, lub zmiany wartości szacunkowych kwot, które były prezentowane w poprzednich latach obrotowych

Zmiany wartości szacunkowych prezentowane są w Skróconym Śródrocznym Sprawozdaniu Skonsolidowanym za IV kw. 2012 r. w nocy pt. „Zmiany wartości szacunkowych”.

5.3. Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych

Spółka nie dokonywała w IV kwartale 2012 r. emisji, wykupu i spłaty dłużnych kapitałowych papierów wartościowych.

5.4. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane

W IV kwartale 2012 r. PAMAPOL S.A. nie deklarowała wypłaty ani nie wypłacała dywidend.

5.5. Informacje o segmentach 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 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r. w nocy „Segmenty operacyjne i geograficzne”.

5.6. Wskazanie zdarzeń które nastąpiły pod dniem, na który sporządzono skrócone kwartalne sprawozdania finansowe, nieuwjętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Spółki

W nocy 26 lutego 2013 r. miało miejsce zdarzenie nadmiernego stężenia tlenu węgla w jednej z hal produkcyjnych WZPOW Kwidzyn i konieczność hospitalizacji pracowników trzeciej zmiany. Spółka poinformowała:

Do zaistniałego zdarzenia podchodzimy z należytą powagą i zaangażowaniem, które mają na celu przede wszystkim wyjaśnienie przyczyny zatrucia pracowników naszego zakładu.

Zgodnie ze standardową procedurą naszej firmy poleciliśmy na bieżąco monitorować stan zdrowia pracowników i udzielić niezbędnej pomocy osobom poszkodowanym, jak również ich rodzinom i bliskim.

Jednocześnie powołana została grupa złożona z naszych specjalistów, której zadaniem jest - niezależnie od dochodzenia służb państwowych – wyjaśnienie przyczyny zaistnienia nadmiernego stężenia tlenu węgla.

Zlecone również zostało doposażenie wszystkich hal produkcyjnych w czujniki i detektory stężenia tlenu węgla.

Ostatnia cykliczna kontrola zewnętrznej firmy - na polecenie SANEPIDU - przeprowadzona w październiku 2012 r., nie wykazała żadnych nieprawidłowości w nadmiernym stężeniu szkodliwych gazów na terenie hal zakładów.

Zarząd pragnie zaznaczyć, że na moment sporządzenia niniejszej informacji konsekwencje tego zdarzenia są trudne do oszacowania z wyjątkiem strat 8 ton surowca znajdującego się w miejscu zdarzenia (rozmarzenie warzyw w związku z koniecznością wietrzenia hali).

W związku z ogólnopolską akcją w sprawie zafałszowania mięsa wołowego mięsem końskim, ogłoszoną przez Służby Weterynaryjne z zakładzie Spółki Pamapol S.A. pobrano próby surowca mięsnego do badań. Kontrola jest w toku.

6. Pozostałe informacje

6.1. Informacje o toczących się postępowaniach

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 pojedyncza lub łączna wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych PAMAPOL S.A.

6.2. Inne informacje, które są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań

Prezentowane Sprawozdanie przedstawia w opinii Zarządu w sposób wyczerpujący informacje, które są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz możliwości realizacji zobowiązań przez Grupę Kapitałową PAMAPOL.