

**GRUPA PAMAPOL S.A.  
RAPORT ZA IV KWARTAŁ 2006 ROKU**

**PREZENTOWANY ZGODNIE  
Z MIĘDZYNARODOWYMI STANDARDAMI  
SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ**

**Rusiec, 28 luty 2007 roku**

## Spis treści

|        | Strona                                                                                                                    |
|--------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| I.     | Istotne zdarzenia i czynniki mające wpływ na wyniki finansowe Spółki - 3                                                  |
| II.    | Informacje o Grupie Kapitałowej Pamapol S.A. - 4                                                                          |
| III.   | Powiązania kapitałowe - 5                                                                                                 |
| IV.    | Skład organów zarządzających i nadzorujących Grupy Kapitałowej - 7                                                        |
| V.     | Charakterystyka działalności Grupy Kapitałowej - 9                                                                        |
| VI.    | Informacja dotycząca okresów, za które prezentowane jest skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz dane porównawcze - 10 |
| VII.   | Zmiana zasad polityki rachunkowości - 11                                                                                  |
| VIII.  | Umowy znaczące dla działalności Grupy - 12                                                                                |
| IX.    | Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej Pamapol S.A. - 17                                                                |
| X.     | Działania promocyjne - 33                                                                                                 |
| XI.    | Segmenty działalności - 33                                                                                                |
| XII.   | Stanowisko zarządu w odnośnie zrealizowanych wcześniej publikowanych prognoz wyników - 36                                 |
| XIII.  | Działania zmierzające do podwyższenia poziomu kapitałów własnych Spółki - 39                                              |
| XIV.   | Nabycie akcji własnych - 40                                                                                               |
| XV.    | Akcjonariusze posiadający co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu - 40                               |
| XVI.   | Stan posiadania akcji Pamapol S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące - 41                                            |
| XVII.  | Informacje o toczących się postępowaniach dotyczących zobowiązań lub wierzytelności Spółki lub jednostek zależnych - 41   |
| XVIII. | Opis transakcji z podmiotami powiązanymi - 42                                                                             |
| XIX.   | Informacja o udzielonych poręczeniach i gwarancjach - 42                                                                  |
| XX.    | Istotne informacje o realizacji celów emisji i wykorzystania środków pozyskanych z emisji akcji serii B - 42              |
| XXI.   | Informacje dotyczące zatrudnienia - 44                                                                                    |
| XXII.  | Informacje o umowie między Spółką a podmiotem uprawnionym do badania sprawozdania finansowego - 44                        |
| XXIII. | Skonsolidowany bilans - 45                                                                                                |
| XXIV.  | Skonsolidowane przepływy pieniężne - 47                                                                                   |
| XXV.   | Skonsolidowany rachunek wyników - 49                                                                                      |

## **I. Istotne zdarzenia i czynniki mające wpływ na wyniki finansowe Spółki**

- Skonsolidowane przychody Grupy Pamapol za IV kwartał 2006 roku wyniosły 60,3 mln zł, wzrost o 55,7 % r/r, narastająco za cały 2006 rok wyniosły 181,7 mln zł, wzrost o 93,8 % r/r,
- Przychody jednostkowe Pamapol SA za IV kwartał 2006 roku wyniosły 39,2 mln zł, wzrost o 70,9 % r/r., narastająco za 2006 rok jednostkowe przychody wyniosły 111,1 mln zł, wzrost o 42,4 % r/r,
- Zysk na działalności operacyjnej Grupy wyniósł w IV kwartale 2006 roku 7.991 tys. zł, wzrost o 61,4 % r/r, narastająco za 2006 rok wyniósł 20.092 tys. zł, wzrost o 36,3 % r/r,
- EBITDA Grupy za IV kwartał 2006 wyniósł 9.873 tys. zł, za cały 2006 rok wyniósł 27.079 tys. zł,
- Zysk netto ogółem wyniósł 6.744 tys. zł w okresie objętym sprawozdaniem, narastająco za 2006 rok wyniósł 15.402 tys. zł,
- Zysk netto za IV kwartał 2006 przypadający jednostce dominującej (Pamapol SA) wyniósł 6.660 tys. zł, narastająco za 2006 rok wyniósł 15.152 tys. zł,
- Na dzień sporządzenia sprawozdania Pamapol dysponuje środkami pieniężnymi w wysokości 43 mln zł, które zostaną przeznaczone na cele opisane w prospekcie emisyjnym,
- W 2006 roku Pamapol nabył 53.243 udziały Spółki WZPOW Kwidzyn stanowiących 15,6 % udziałów, według stanu na 31.12.2006 roku Pamapol posiada łącznie (bezpośrednio i pośrednio) 91,3 % udziałów tej Spółki,
- W wyniku korzystnego nabycia udziałów WZPOW Kwidzyn od udziałowców mniejszościowych wzrósł kapitał zapasowy w sprawozdaniu skonsolidowanym o 1.326 tys. zł (nabycie poniżej wartości godziwej),
- W ramach upraszczania struktury Grupy, Pamapol nabył od Spółki WZPOW Kwidzyn udziały w Spółce NATURIS Sp. z o.o. stając właścicielem się 100 % udziałów,
- Realizując cele opisane w prospekcie emisyjnym „przejęcia i dokapitalizowanie firm z sektora przetwórstwa spożywczego” Pamapol podpisał trzy wstępne umowy zmierzające do przejęcia kontroli i konsolidacji następujących podmiotów:
  - MITMAR Sp. z o.o. – umowa przewiduje objęcie 60 % udziałów, termin realizacji to koniec pierwszego kwartału 2007 roku,
  - WILBO SA – umowa przewiduje objęcie od 60 do 66 % akcji Spółki, termin realizacji – pierwsze półrocze 2007 roku,
  - ZIĘBICE Sp. z o.o. – umowa przewiduje objęcie 99,5 % w kapitale Spółki, termin realizacji umowy to połowa marca br.

## II. Informacja o Grupie Kapitałowej Pamapol SA

Grupa Kapitałowa Pamapol prowadzi działalność w branży przetwórstwa mięsno-warzywnego i warzywnego.

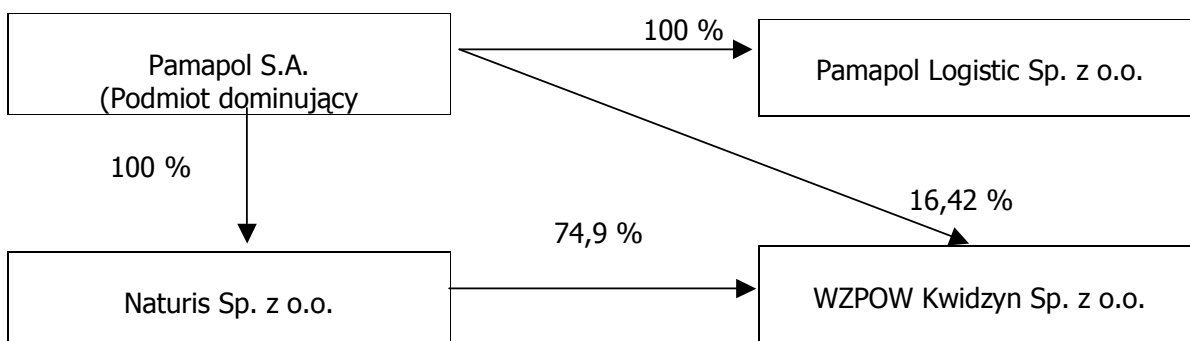
Spółką dominującą w Grupie Kapitałowej jest Pamapol S.A., wiodący na rynku polskim producent dań mięsno-warzywnych, a w szczególności dań gotowych, którego początki działalności w branży sięgają roku 1993.

Do głównych wyrobów Spółki Pamapol w segmencie dań gotowych należą pulpety, gołąbki, fasolka po bretońsku, flaki oraz gulasz. Oferta produktowa Spółki obejmuje ponadto zupy, pasztety, oraz konserwy mięsne. Po przejęciu kontroli nad Warmińskimi Zakładami Przetwórstwa Owocowo-Warzywnego Sp. z o.o. w Kwidzynie (WZPOW) oferta produktowa Grupy Kapitałowej powiększyła się o warzywa konserwowane oraz mrożone. Produkty pod marką Kwidzyn oferowane są na rynku polskim i zagranicznym od 1934 r. Przejęcie kontroli nad WZPOW spowodowało także, że Grupa Pamapol jest jednym z ważniejszych podmiotów w swojej branży na rynku krajowym.

W skład Grupy Kapitałowej Pamapol wchodzi także zawiązana w październiku 2003r. Spółka „PAMAPOL-LOGISTIC” Sp. z o.o. („PAMAPOL-LOGISTIC”). Przedmiotem działalności tej Spółki jest świadczenie usług transportowych (spedycyjnych) na terenie Polski i wybranych państw europejskich. Usługi te świadczone są zarówno na potrzeby Pamapol S.A., jak i na potrzeby podmiotów zewnętrznych (w celu racjonalizacji kosztów funkcjonowania), a od października 2005 r. również dla WZPOW Kwidzyn. W IV kwartale 2006 roku skonsolidowane przychody ze sprzedaży produktów przekroczyły 60,2 mln zł, a za cały 2006 rok skonsolidowane przychody ze sprzedaży Grupy Pamapol S.A. przekroczyły 181,6 mln zł.

Podmiotem wchodzącym w skład Grupy Kapitałowej jest także Spółka „NATURIS” Sp. z o.o. z siedzibą w Ruścu. „NATURIS” Sp. z o.o. został nabyty przez Pamapol S.A. na początku października 2005 r. w celu przejęcia kontroli nad WZPOW Kwidzyn. Spółka „NATURIS” nie prowadził w okresie sprawozdawczym i nie prowadzi obecnie czynnej działalności operacyjnej.

### Struktura Grupy Kapitałowej Pamapol S.A. na dzień 31.12.2006 roku.



### Zmiany w strukturze Grupy Pamapol w okresie od 01.10.2006 r. do 31.12.2006r.

W okresie od dnia 01.10.2006 r. do dnia 31.12.2006 r. Pamapol S.A. nabył 42.461 kolejnych udziałów WZPOW dających 12,46 % w kapitale Spółki, przy średniej cenie nabycia jednego udziału w wysokości 120,95 zł, czyli znacznie poniżej ich wartości. Na dzień

sporządzenia niniejszej informacji Pamapol S.A. posiada kontrolę nad 91,9 % udziałów Spółki WZPOW Kwidzyn, w tym 74,9 % udziałów poprzez NATURIS Sp. z o.o. i 17,0 % udziałów bezpośrednio.

W IV kwartale 2006 roku Pamapol SA nabył również udziały Spółki Naturis Sp. z o.o. od WZPOW Kwidzyn. Transakcja ta miała na celu uproszczenie struktury Grupy Kapitałowej. W wyniku nabycia tych udziałów Pamapol posiada obecnie 100 % udziałów Spółki Naturis Sp. z o.o.

### **III. Powiązania kapitałowe**

#### **Pamapol S.A**

Spółka Akcyjna pod nazwą Pamapol z siedzibą w Ruścu powstała w wyniku przekształcenia Spółki pod firmą „Pamapol” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Wieluniu.

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

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

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

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

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

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

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

W dniu 11 lutego 2006 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego z kwoty 17.166.700 zł do kwoty nie mniejszej niż 21.666.700 zł i nie większej niż 23.166.700 zł w drodze publicznej emisji akcji serii B. Na

mocy postanowienia Sądu Rejonowego dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi z dnia 14 lipca 2006 r., w wyniku emisji akcji serii B zarejestrowano podwyższony kapitał Spółki. Wysokość kapitału zakładowego Spółki Pamapol SA wynosi obecnie 23.166.700,00 zł i dzieli się na 23.166.700 akcji o wartości nominalnej 1,00 zł każda.

## **WZPOW Kwidzyn**

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

Na dzień sporządzenia niniejszej informacji Pamapol posiada pośrednio i bezpośrednio 313.073 udziały WZPOW Kwidzyn co daje kontrolę nad 91,9 % głosów.

W okresie objętym sprawozdaniem Pamapol dokonywał zakupów kolejnych udziałów Spółki WZPOW Kwidzyn z zamiarem objęcia 100 % udziałów tej Spółki:

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Spółka Pamapol nabyła następujące udziały w WZPOW Kwidzyn:

- w dniu 29.11.2006 r. – 40.363 udziałów od Skarbu Państwa Rzeczypospolitej Polskiej
- w dniu 19.12.2006 r. – 1.138 udziałów od Przedsiębiorstwa Wodociągowo-Kanalizacyjnego Kwidzyn Sp. z o.o. z siedzibą w Kwidzynie,
- w dniu 29.12.2006 r. – 377 udziałów od Przedsiębiorstwa Energetyki Ciepłej PEC z siedzibą w Kwidzynie,
- od 01.10.2006r. do 31.12.2006r. – 583 udziałów od 68 osób fizycznych
- po okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Pamapol nabył 1.927 kolejnych udziałów dających 0,56 % głosów. Udziały zostały nabyte od jednej instytucji i 147 osób fizycznych.

Siedzibą Spółki jest Kwidzyn. Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

## **„PAMAPOL – LOGISTIC” Sp. z o.o.**

Do dnia 11 lutego 2006 roku Pamapol S.A. posiadał 48 udziałów w kapitale zakładowym Spółki „PAMAPOL – LOGISTIC” z siedzibą w Ruścu o wartości nominalnej 500 zł każdy, co stanowiło 48% udziałów w jej kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów na Zgromadzeniu Wspólników.

Na podstawie umowy nabycia udziałów z dnia 11.02.2006 r. Spółka odkupiła pozostałe udziały w „PAMAPOL – LOGISTIC” Sp. z o.o. od Mariusza Szataniaka (26 udziałów) i Pawła Szataniaka (26 udziałów). W efekcie tych czynności Spółka dominująca stała się posiadaczem 100 % udziałów w kapitale zakładowym „PAMAPOL – LOGISTIC”.

Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników „PAMAPOL – LOGISTIC” podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki o kwotę 350.000 zł poprzez utworzenie nowych 700 udziałów o wartości 500 zł każdy. W efekcie kapitał zakładowy Spółki „PAMAPOL – LOGISTIC” Sp. z o.o. wynosi 400.000 zł i dzieli się na 800 udziałów o wartości 500 zł każdy, 100 % udziałów Spółki PAMAPOL – LOGISTIC posiada Pamapol S.A.

Siedzibą Spółki jest Rusiec. Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

## **„NATURIS” Sp. z o.o.**

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 46.225.100 zł i dzieli się na 462.251 udziałów po 100 złotych każdy.

Do dnia 21 grudnia 2006 r. podmiot dominujący posiadał 283.501 udziałów w kapitale zakładowym NATURIS Sp. z o.o. z siedzibą w Ruścu o wartości nominalnej 100 zł każdy, co stanowiło 61,33% udziału w jej kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników. Powyższe udziały nabył na podstawie umowy sprzedaży od Spółki Bradus Sp. z o.o. z siedzibą w Tychach za cenę 20.000.995,55 zł.

W celu uproszczenia struktury Grupy Kapitałowej i zasilenia kapitałowego WZPOW Kwidzyn w dniu 21 grudnia 2006 roku Pamapol S.A. nabył od WZPOW Kwidzyn 178.750 udziałów w NATURIS, za łączną cenę 9.116.250,00 zł stanowiących 38,67 kapitału zakładowego NATURIS Sp. z o.o. stając się właścicielem 100% udziałów w tej Spółce.

Siedzibą Spółki NATURIS jest Rusiec. Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

### **Informacja o oddziałach**

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

## **IV. Skład organów zarządzających i nadzorujących Grupy Kapitałowej**

### **Pamapol S.A.**

#### **Zarząd Spółki**

W skład Zarządu Spółki Pamapol S.A. wchodzi:

- Paweł Szataniak – Prezes Zarządu, dnia 28 czerwca 2006 r. powołany w skład pierwszego Zarządu Wspólnej Kadencji,
- Mariusz Szataniak – Wiceprezes Zarządu, dnia 28 czerwca 2006 r. powołany w skład pierwszego Zarządu Wspólnej Kadencji,
- Roman Żuberek – Wiceprezes Zarządu, dnia 28 czerwca 2006 r. powołany w skład pierwszego Zarządu Wspólnej Kadencji.

#### **Sposób reprezentacji Spółki dominującej**

Zgodnie z obowiązującym Statutem Spółki jest ona reprezentowana następująco:

„ Do składania oświadczeń woli i podpisywania dokumentów w imieniu Spółki upoważnieni są:

- Prezes Zarządu samodzielnie,
- dwaj członkowie Zarządu łącznie, lub członek Zarządu łącznie z prokurentem lub pełnomocnikiem w granicach umocowania, w zakresie rozporządzania prawem lub zaciągania zobowiązań o wartości wyższej niż 500.000,00 zł,
- członek Zarządu samodzielnie w zakresie rozporządzenia prawem lub zaciągania zobowiązania o wartości nie wyższej niż 500.000, 00 zł ”.

## **Rada Nadzorcza**

Na mocy uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Pamapol S.A. z dnia 28.06.2006 r. w skład Rady Nadzorczej pierwszej Wspólnej Kadencji wchodzi:

- |                     |                                                                  |
|---------------------|------------------------------------------------------------------|
| - Wiesław Szataniak | - Przewodniczący Rady Nadzorczej,                                |
| - Rafał Tuzimek     | - Zastępca Przewodniczącego, Członek Niezależny Rady Nadzorczej, |
| - Ewa Szataniak     | - Sekretarz Rady Nadzorczej,                                     |
| - Justyna Szataniak | - Członek Rady Nadzorczej,                                       |
| - Piotr Kamiński    | - Członek Niezależny Rady Nadzorczej.                            |

## **WZPOW Kwidzyn**

### **Zarząd Spółki**

Według stanu faktycznego na dzień 31 grudnia 2006 r. i na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania w skład Zarządu WZPOW wchodzi:

- |                   |                       |
|-------------------|-----------------------|
| - Bogdan Moch     | - Prezes Zarządu,     |
| - Jerzy Cieślak   | - Wiceprezes Zarządu, |
| - Renata Rusznica | - Wiceprezes Zarządu. |

Na mocy uchwały Rady Nadzorczej WZPOW Kwidzyn z dniem 2 listopada 2006 r. odwołano z funkcji Prezesa Zarządu Pana Jerzego Cieślaka, powierzając mu jednocześnie funkcję Wiceprezesa Zarządu.

Rada Nadzorcza oddelegowała na czas nieokreślony do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu Pana Pawła Szataniaka. 27 grudnia 2006 r. cofnięto Panu Pawłowi Szataniakowi przedmiotową delegację, powołując w tym samym dniu Pana Bogdana Mocha do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu WZPOW Kwidzyn.

## **Rada Nadzorcza**

Według stanu faktycznego na dzień 31 grudnia 2006 r. i na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania w skład Rady Nadzorczej WZPOW wchodzi:

- |                       |                                   |
|-----------------------|-----------------------------------|
| - Paweł Szataniak     | - Przewodniczący Rady Nadzorczej, |
| - Krzysztof Półgrabia | - Członek Rady Nadzorczej,        |
| - Wiesław Szataniak   | - Członek Rady Nadzorczej.        |

## **„PAMAPOL – LOGISTIC” Sp. z o.o.**

### **Zarząd Spółki**

W skład Zarządu „PAMAPOL – LOGISTIC ” wchodzi:

- |                    |                       |
|--------------------|-----------------------|
| - Błażej Walkowiak | - Prezes Zarządu,     |
| - Rafał Przydacz   | - Wiceprezes Zarządu. |



## **Rada Nadzorcza**

W skład Rady Nadzorczej „PAMAPOL – LOGISTIC ” wchodzi:

- Mariusz Szataniak
- Paweł Szataniak
- Roman Żuberek

## **„NATURIS” Sp. z o.o.**

### **Zarząd Spółki:**

W skład Zarządu „NATURIS ” wchodzi:

- Roman Żuberek – Prezes Zarządu

## **Rada Nadzorcza**

W skład Rady Nadzorczej „NATURIS” wchodzi:

- Paweł Szataniak – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Renata Rusznica – Członek Rady Nadzorczej,
- Wiesław Szataniak – Członek Rady Nadzorczej.

## **V. Charakterystyka działalności Grupy kapitałowej**

### **Przedmiotem działalności Pamapol S.A. jest:**

- produkcja konserw, przetworów z mięsa, podrobów mięsnych i z krwi (PKD 15.13 A)
- działalność usługowa związana z wytwarzaniem wyrobów z mięsa (PKD 15.13 B)
- produkcja mięsa, z wyłączeniem mięsa z drobiu i królików (PKD 15.11 Z)
- produkcja przypraw ((PKD 15.87 Z)
- produkcja pozostałych artykułów spożywczych, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 15.89 Z)
- działalność agentów zajmujących się sprzedażą żywności, napojów i wyrobów tytoniowych, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 51.17 Z)
- przetwórstwo owoców i warzyw (PKD 15.3)
- transport drogowy towarów pojazdami specjalizowanymi (PKD 60.24 A)
- transport drogowy towarów pojazdami uniwersalnymi (PKD 60.24 B)
- wynajem samochodów ciężarowych z kierowcą (PKD 60.24 C)
- sprzedaż hurtowa części i akcesoriów do pojazdów samochodowych (PKD 50.30 A)
- sprzedaż detaliczna żywności, napojów i wyrobów tytoniowych, pozostała, w wyspecjalizowanych sklepach, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 52.27 B)
- sprzedaż detaliczna paliw (PKD 50.50 Z)
- reklama (PKD 74.40 Z)
- działalność związana z organizacją targów i wystaw (PKD 74.87 A)
- leasing finansowy (PKD 65.21 Z)
- wynajem samochodów osobowych (PKD 71.10 Z)

**Przedmiotem działalności WZPOW Kwidzyn jest w szczególności:**

- przetwórstwo owoców i warzyw
- prowadzenie działalności handlowej (wyroby własne i towary)
- przeładunek, magazynowanie i przechowywanie towarów
- działalność usługowa związana z produkcją roślinną

**Przedmiotem działalności „ PAMAPOL-LOGISTIC ” jest w szczególności :**

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

**Przedmiotem działalności „ NATURIS ” jest w szczególności:**

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

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

Pełną konsolidacją objęte są sprawozdania finansowe Spółki dominującej Pamapol S.A. i Spółek zależnych: WZPOW Kwidzyn Sp. z o.o., PAMAPOL LOGISTIC Sp. z o.o. i Naturis Sp. z o.o. Sprawozdania Spółki dominującej oraz Spółek zależnych: WZPOW Kwidzyn, Naturis i PAMAPOL LOGISTIC konsolidowane są za cały okres objęty sprawozdaniem (od 01.10.2006r. do 31.12.2006r.).

Załączone skonsolidowane sprawozdania finansowe sporządzone zostały za następujące okresy:

1. Bilans według stanu na dzień 31.12.2006 roku i jako dane porównawcze według stanu na dzień 31.12.2005 roku.
2. Rachunek wyników:
  - a. za okres od 01.10.2006r. do 31.12.2006 roku (dane za IV kwartał),
  - b. za okres od 01.01.2006r. do 31.12.2006 roku (dane za cztery kwartały narastająco),
  - c. dane za okresy porównywalne: od 01.10.2005r. do 31.12.2005 roku oraz od 01.01.2005r. do 31.12.2005 roku
3. Rachunek przepływów pieniężnych za okres 01.01.2006r. do 31.12.2006 roku i jako dane porównywalne od 01.01.2005r. do 31.12.2005 roku.
4. Zestawienie zmian w kapitale własnym w okresie 01.01.2006r. do 31.12.2006 roku i jako dane porównywalne od 01.01.2005r. do 31.12.2005 roku.

Jednostkowe sprawozdania finansowe sporządzone zostały za następujące okresy:

1. Bilans według stanu na dzień 31.12.2006 roku i jako dane porównawcze według stanu na następujące dni: 30.09.2006r., 31.12.2005r.

2. Rachunek wyników:
  - a. za okres od 01.10.2006r. do 31.12.2006 roku (dane za IV kwartał),
  - b. za okres od 01.01.2006r. do 31.12.2006 roku (dane za cztery kwartały narastająco),
  - c. dane za okresy porównywalne: od 01.10.2005r. do 31.12.2005 roku oraz od 01.01.2005r. do 31.12.2005 roku
3. Rachunek przepływów pieniężnych za okres 01.10.2006r. do 31.12.2006r. i za okres 01.01.2006r. do 31.12.2006r., jako dane porównywalne za okres od 01.10.2005r. do 31.12.2005r. i za okres 01.01.2005r. do 31.12.2005 roku.
4. Zestawienie zmian w kapitale własnym w okresie 01.10.2006r. do 31.12.2006r. oraz w okresie od 01.01.2006r. do 31.12.2006r., jako dane porównywalne zmiany w okresie od 01.01.2005r. do 31.12.2005r.

## **VII. Zmiana zasad polityki rachunkowości.**

### **1. Opis przyjętych zasad rachunkowości.**

#### **a) Oświadczenie zgodności**

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

Jako dane porównawcze przy prezentacji niniejszego sprawozdania występują dane jednostkowego sprawozdania Spółki dominującej, które były sporządzone wg Ustawy o Rachunkowości. Dane te nie odbiegają od wymogów stawianych przez MSSF, w związku z czym nie podlegały przekształceniom.

#### **b) Podstawa przygotowania sprawozdań finansowych.**

Spółki wchodzące w skład Grupy Pamapol, tj. Pamapol S.A., PAMAPOL-LOGISTIC Sp. z o.o., NATURIS Sp. z o.o. oraz WZPOW Kwidzyn 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.

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 na dzień 31 grudnia 2006 r. podlega badaniu przez biegłych audytorów. Sprawozdania skonsolidowane oraz jednostkowe za czwarty kwartał 2006 roku nie zostały opublikowane do dnia wydania niniejszego raportu kwartalnego.

## **VIII. Umowy znaczące dla działalności Grupy**

W rozdziale przedstawiono umowy zawarte w czwartym kwartale 2006 roku oraz umowy znaczące zawarte po tym dniu do dnia sporządzenia niniejszej informacji.

### **Umowy istotne zawierane poza normalnym tokiem działalności przez Pamapol S.A.**

1. W dniu 6 października 2006 roku Spółka podpisała z Agencją Restrukturyzacji i Modernizacji Rolnictwa (ARiMR) umowę, na mocy której ARiMR zobowiązała się udzielić Spółce pomocy w celu dofinansowania realizacji projektu obejmującego zakup i montaż linii do pakowania wyrobów mięsno-warzywnych w kartonach typu tetra pack, którego celem jest poprawa jakości produkcji, rynkowe ukierunkowanie produkcji i wykorzystanie istniejących nisz rynkowych oraz wprowadzenie nowych lub modernizacja istniejących technologii produkcji, w wysokości 2.750 tys. zł, jednak nie więcej niż 50 % poniesionych przez Spółkę kosztów kwalifikowanych projektu. Spółka powinna złożyć wniosek o dokonanie płatności na jej rzecz po zakończeniu realizacji projektu, w terminie od 15 do 25 września 2007 r. Zabezpieczeniem należytego wykonania umowy jest weksel niezupełny (in blanco) wraz z deklaracją wekslową.
2. W dniu 12 listopada 2006 roku Spółka podpisała z MITMAR EXPORT – IMPORT Marian Janowski, Stanisława Janowska Spółka jawna z siedzibą w Jeziorcu umowę inwestycyjną w przedmiocie podjęcia czynności prawnych i faktycznych zmierzających do nabycia przez Spółkę części udziałów oraz objęcia udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym spółki powstałej w wyniku przekształcenia MITMAR w spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością. Zgodnie z postanowieniami umowy Spółka wejdzie w posiadanie 60% udziałów w spółce powstałej w wyniku przekształcenia MITMAR za kwotę 14,5 mln zł, po ustaleniu stanu prawno-organizacyjnego, finansowego oraz przeprowadzeniu analizy działalności MITMAR, przy czym kwota 10 mln zł zostanie przeznaczona na podwyższenie kapitału zakładowego, a kwota 4,5 mln zł na nabycie części udziałów będących w posiadaniu założycieli MITMAR. Objęcie udziałów ma nastąpić do dnia 31 marca 2007 r. Strony umowy przewidują możliwość przedłużenia okresu jej obowiązywania, w szczególności jeżeli taka konieczność będzie wynikała z procedur rejestracji lub uzyskiwania zgody na koncentrację w myśl ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów. Brak uzyskania zgody na koncentrację należy do warunków rozwiązujących umowę. W przypadku pozytywnego badania MITMAR, w rozumieniu określonym w umowie inwestycyjnej, żadna ze stron nie może żądać zmiany ceny ani uchylić się od zawarcia umów kupna – sprzedaży oraz objęcia udziałów. Uchylenie się przez którąkolwiek ze stron od dokonania czynności przewidzianych w umowie powoduje obowiązek zapłacenia drugiej stronie wysokiej kary umownej. W przyszłej umowie spółki z ograniczoną odpowiedzialnością dotychczasowym wspólnikom zostanie przyznane prawo żądania, aby Spółka Pamapol SA spowodowała zakupienie w terminie nie dłuższym niż 60 dni od wezwania wszystkich należących do dotychczasowych wspólników udziałów albo ich części za cenę według wartości księgowej udziałów, lecz nie niższą niż ich wartość nominalna. Nabycie MITMAR stanowiło realizację celów emisji opisanych w Prospekcie emisyjnym Spółki, pkt 1.5 (Przejęcia i dokapitalizowanie firm z sektora przetwórstwa mięsno-warzywnego).

3. W dniu 20 listopada 2006 r. została podpisana umowa sprzedaży akcji w Spółce WIELTON S.A. W wyniku podpisania tej umowy Pamapol S.A. nabył 566.660 akcji WIELTON S.A. od osób fizycznych, akcjonariuszy tej spółki za łączną cenę 3.399.960 zł. Nabyte akcje stanowią 5,6 % kapitału zakładowego WIELTON S.A., oraz dają prawo do 566.660 głosów na walnym zgromadzeniu, co stanowi 5,6 % ogólnej liczby głosów WIELTON S.A.

Pamapol S.A. nie posiada innych akcji WIELTON S.A. oraz nie prowadzi negocjacji w sprawie nabycia kolejnych akcji i nie zmierza ich podejmować.

Inwestycja w akcje Spółki WIELTON SA jest traktowana jako inwestycja finansowa.

4. W dniu 14 grudnia 2006 r. została zawarta umowa inwestycyjna pomiędzy Spółką, Mariuszem Szataniakiem oraz Pawłem Szataniakiem, akcjonariuszami Spółki i Dariuszem Bobińskim, Waldemarem Wilandtem, Barbarą Bobińską i Haliną Wilandt – właścicielami 6.699.960 akcji WILBO S.A. stanowiących łącznie 41,4% kapitału zakładowego WILBO S.A. i dających prawo do wykonywania 66,8% głosów na walnym zgromadzeniu WILBO S.A. (Sprzedający).

Umowę zawarto w celu:

- uzyskania przez Spółkę pakietu akcji WILBO S.A., które stanowiąć będą łącznie nie mniej niż 59,01% kapitału zakładowego WILBO S.A.
- wniesienia przez Sprzedających posiadanych przez nich akcji WILBO S.A. aportem do Spółki w zamian za objęcie akcji Spółki.

Umowa określa prawa i obowiązki stron związane z realizacją transakcji polegającej na:

- przeprowadzeniu przez Spółkę kompleksowego due diligence WILBO S.A.,
- przeprowadzenie przez Sprzedającego – wedle swojej woli – due diligence Spółki,
- nabycie przez Spółkę w ramach wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji zwykłych na okaziciela WILBO S.A. po cenie 4 zł za jedną akcję, w ilości dającej nie mniej niż 10% i nie więcej niż 13,4% głosów na walnym zgromadzeniu WILBO S.A. i stanowiących nie mniej niż 17,65 % i nie więcej niż 23,66% kapitału zakładowego tej spółki.
- wniesieniu przez Sprzedającego akcji WILBO S.A. aportem do Spółki na pokrycie podwyższonego kapitału zakładowego (Aport) i w wyniku tego objęcie 2.073.800 akcji zwykłych imiennych Spółki stanowiących w tak podwyższonym kapitale zakładowym 8,22 % kapitału zakładowego i dające prawo do wykonywania 8,22% głosów na walnym zgromadzeniu PAMAPOL S.A. (Nowe Akcje), zobowiązanie to jest uzależnione od dojścia wezwania do skutku.

Wejście w życie umowy nastąpi w przypadku ziszczenia się warunków zawieszających oraz obowiązywania w dniu wejścia w życie umowy zdarzeń prawnych powodujących spełnienie się warunków.

- zawarcie pomiędzy Akcjonariuszami i Sprzedającym umów zastawu akcji posiadanych przez Akcjonariuszy na zabezpieczenie Opcji Sprzedającego oraz zawarcie pomiędzy Spółką a Dariuszem Bobińskim i Waldemarem Wilandtem umów regulujących zasady ich współpracy ze Spółką po wejściu w życie Umowy.
- złożenie przez Spółkę oświadczenia o satysfakcjonujących dla Spółki wynikach due diligence WILBO S.A.
- wyrażenie przez Radę Nadzorczą Spółki zgody na nabycie akcji WILBO S.A. w wezwaniu oraz nabycie przez Spółkę akcji wnoszonych jako Aport,
- wyrażenie przez Radę Nadzorczą WILBO S.A. zgody na zbycie na rzecz Spółki w drodze wniesienia na Aport tych Akcji WILBO S.A., które są akcjami imiennymi uprzywilejowanymi z zachowaniem ich uprzywilejowania,

- przeprowadzenie wezwania w sposób gwarantujący Spółce nabycie w ramach wezwania akcje WILBO S.A. dające nie mniej niż 10% głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy WILBO S.A.,
- uzyskanie przez Spółkę wymaganych prawem zezwoleń od odpowiednich organów administracji państwowej na realizację transakcji będącej przedmiotem Umowy, w tym od Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów,
- wydanie przez biegłego badającego Aport opinii bez zastrzeżeń do wyceny Aportu,
- podjęcie przez walne zgromadzenie Spółki uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego o Nowe Akcje z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, przy czym uchwała ta podjęta zostanie po spełnieniu się warunków opisanych powyżej.

Nabycie WILBO S.A. będzie stanowiło realizację celów emisji opisanych w Prospekcie emisyjnym Spółki, pkt 1.5 (Przejęcia i dokapitalizowanie firm z sektora przetwórstwa mięsno-warzywnego).

### **Umowy istotne zawierane poza normalnym tokiem działalności przez Pamapol S.A. poza okresem objętym informacją**

1. W dniu 17 lutego 2007 r. Pamapol S.A. podpisał 6 umów z osobami fizycznymi: Heleną Tatys i Józefem Tatys, Marzeną Głodowską i Jackiem Głodowskim, Rozalią Tatys i Ryszardem Tatys, w których osoby te zobowiązały się sprzedać na rzecz Pamapol S.A. 13.444 udziałów w Spółce Zakłady Przetwórstwa Owocowo-Warzywnego „Ziębice” Sp. z o.o. w terminie do dnia 16 marca 2007 r., za cenę łączną w wysokości 6.000.057,20 zł, tj. 446,30 zł za jeden udział (przy wartości nominalnej 500,00 zł za każdy udział), stanowiących 99,59 % kapitału zakładowego i 99,59 % ogólnej liczby głosów ZPOW „Ziębice”, wolne od praw i obowiązków na rzecz osób trzecich, pod warunkiem uzyskania, zgodnie z treścią umowy Spółki ZPOW „Ziębice” zgody zgromadzenia wspólników tej Spółki na zbycie udziałów z wyłączeniem prawa pierwokupu dla dotychczasowych wspólników ZPOW „Ziębice” na rzecz Pamapol S.A. Zapłata za udziały nastąpi ze środków pozyskanych z emisji akcji serii B Pamapol S.A.

Nabycie ZPOW Ziębice będzie stanowiło realizację celów emisji opisanych w Prospekcie emisyjnym Spółki, pkt 1.5 (Przejęcia i dokapitalizowanie firm z sektora przetwórstwa mięsno-warzywnego).

2. W dniu 22 lutego 2007 r. został podpisany aneks do umowy inwestycyjnej z dnia 14 grudnia 2006 r. pomiędzy Spółką, Mariuszem Szataniakiem, Pawłem Szataniakiem – akcjonariuszami Spółki i Dariuszem Bobińskim, Waldemarem Wilandtem, Barbarą Bobińską i Haliną Wilandt – właścicielami 6.699.960 akcji WILBO S.A. (Sprzedający).

Aneks przewiduje objęcie przez Sprzedających nie 2.073.800 akcji, jak przewidywał pierwotny tekst umowy a 2.026.432 akcji zwykłych imiennych albo na okaziciela Spółki.

W związku z planowanymi działaniami restrukturyzacyjnymi, w terminie 14-tu dni od daty uprawomocnienia się postanowienia sądu w sprawie zarejestrowania emisji tych akcji zostanie zawarta pomiędzy WILBO S.A. a Sprzedającymi umowa zamiany własności nieruchomości zabudowanej WILBO S.A. położonej we Władysławowie przy ul. Skandynawskiej 7 na nieruchomość zabudowaną stanowiącą własność Sprzedających położoną w Gdyni przy ul. Hutniczej 22. Cenę zamiany ustalono na kwotę 4,2 mln złotych.

W przypadku uchylenia się którejkolwiek ze stron od zawarcia umowy zamiany strona ta zobowiązana będzie do zapłacenia kary umownej w kwocie 7 mln zł.

Zamiarem stron jest uniknięcie sytuacji, w której udział Spółki w ogólnej liczbie głosów WILBO S.A. przekroczyłby 66 %. W związku z tym ustalono iż najpóźniej w dniu następującym po dniu poinformowania Sprzedających o podjęciu uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję akcji skierowaną do Sprzedających wystąpią oni

do Zarządu WILBO S.A. o dokonanie konwersji należących do nich akcji imiennych uprzywilejowanych WILBO S.A. na akcje zwykłe na okaziciela z dniem uprawomocnienia się postanowienia o rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o akcje nowej emisji, zaś własność tak skonwentorowanych akcji WILBO S.A. przejdzie na Spółkę w dniu następnym po dniu ich skonwentorowania.

Liczba akcji podlegających konwersji będzie taka, że po nabyciu przez Spółkę wszystkich akcji wnoszonych przez Sprzedających udział Spółki w ogólnej liczbie głosów w WILBO S.A. będzie mieścił się w granicach 65,90 % do 65,95 %.

W dniu 23 lutego 2007 r., za pośrednictwem IPOPEMA Securities S.A. z siedzibą w Warszawie Spółka poinformowała o ogłoszeniu wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji WILBO S.A.

Wezwanie zostało ogłoszone w celu nabycia przez Spółkę akcji zwykłych na okaziciela WILBO S.A. w ilości dającej nie mniejszej niż 2.859.293 i nie większej niż 3.832.911 akcji, tj. w ilości dającej nie mniej niż 10% i nie więcej niż 13,4% głosów na walnym zgromadzeniu WILBO S.A. Cena zakupu jednej akcji proponowana przez Spółkę wynosi 4 zł za akcje i nie jest niższa niż średnia cena rynkowa akcji na GPW z okresu 6 miesięcy poprzedzających ogłoszenie wezwania.

Zapisy w odpowiedzi na wezwanie będą mogły być składane w placówkach Biura Maklerskiego Banku BPH S.A. w dniach od 6 do 19 marca 2007 r. łącznie.

### **Umowy handlowe PAMAPOL S.A. zawarte poza okresem objętym sprawozdaniem**

W dniu 26.02.2007 r. Spółka (Dostawca) podpisała umowę z firmą Agros Nova Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (Odbiorca). Na mocy niniejszej umowy Dostawca zobowiązał się do wyprodukowania i dostarczenia Odbiorcy dań gotowych w następującym asortymencie:

fasolka po bretońsku z boczkiem i kielbasą, flaki wołowe w rosole, klopsiki w sosie pomidorowym, pulpety w sosie pomidorowym, gołąbki w sosie pomidorowym.

Umowa zawarta została na czas nieokreślony. Szacunkowa wartość umowy wynosi 11.000 tys. zł netto.

Dostawca zobowiązał się do wytworzenia i dostarczenia produktów pod marką Odbiorcy.

Odbiorca będzie dostarczał Dostawcy słoje, wieczka, etykiety i tacki wraz ze wzorcami, natomiast pozostałe materiały i surowce dostarczy Dostawca.

Minimalną, miesięczną, jednorazową wielkość partii produkcyjnej jednego asortymentu strony ustaliły na poziomie 10 tys. sztuk, natomiast maksymalną na poziomie 200 tys. sztuk.

Dostawca przekaze Odbiorcy obowiązujące receptury.

Naruszenie przez Dostawcę tajemnicy receptury skutkować będzie zapłatą kary umownej w wysokości 500 tys. zł. Odbiorcy przysługuje prawo dochodzenia różnicy pomiędzy karą umowną a faktycznie poniesioną szkodą na zasadach ogólnych.

Dostawca nie posiada uprawnień do wprowadzania do obrotu produktów stanowiących przedmiot niniejszej umowy. Złamanie tej zasady skutkować będzie uiszczeniem na rzecz Odbiorcy kary umownej w wysokości 500 tys. zł.

Postanowienia umowy nie stanowią podstawy do przeniesienia jakichkolwiek praw własności przemysłowej Odbiorcy na Dostawcę, ponadto Dostawca uznaje należące do Odbiorcy prawa własności przemysłowej oraz intelektualnej, oraz zobowiązuje się pod rygorem kary umownej w wysokości 500 tys. zł do nieużywania tych praw bez zgody Odbiorcy i niepodejmowania osobiście lub przez osoby trzecie, w jakimkolwiek kraju, prób uzyskania praw ochronnych dla prawa własności przemysłowej Odbiorcy.

## **Umowy handlowe WZPOW Kwidzyn**

W okresie sprawozdawczym, obejmującym czwarty kwartał 2006 roku Spółka zawierała następujące umowy handlowe, których wartość przekracza 10 % kapitałów własnych Emitenta (na dzień zawarcia umów).

W dniu 11 października 2006 r. Spółka (Odbiorca) zawarła aneks nr 1 do umowy nr 04/02/06 zawartej w dniu 15.02.2006 r. z Fabryką Opakowań Różnych „FORCAN” z siedzibą w Tczewie (Dostawca). Przedmiot umowy stanowi wytworzenie i dostarczenie Odbiorcy przez Dostawcę opakowań stalowych według określonych w umowie specyfikacji. Zgodnie z warunkami umowy ustalonymi aneksem, Odbiorca dokona odbioru w równych transzach tygodniowych 30 mln sztuk opakowań stalowych najpóźniej do dnia 22 grudnia 2006 roku. Do czasu podpisania aneksu termin dostaw obejmował okres od 1 marca do 10 października 2006 roku. Dostawca zobowiązał się dodatkowo do dostarczenia 15 mln sztuk tego rodzaju opakowań, które Odbiorca odbierze do dnia 30 maja 2007 r. w czterech transzach miesięcznych, począwszy od lutego 2007 r.

Strony postanowiły przedłużyć okres obowiązywania umowy do końca roku 2007. W ramach tej współpracy Dostawca zobowiązał się do wytworzenia i dostarczenia na rzecz Odbiorcy w transzach miesięcznych od czerwca do grudnia 2007 r. 25 mln sztuk opakowań. Spółka szacuje wartość przedmiotu umowy po zawarciu aneksu na kwotę netto 21.229 tys. zł, nie więcej jednak niż 21.308 tys. zł, w zależności od faktycznej liczby dostarczonych opakowań o różnych rodzajach wieczka (standard bądź Easy Open). Zabezpieczenie zapłaty za wykonanie przedmiotu umowy stanowi weksel i deklaracja wekslowa.

## **Umowy istotne zawierane poza normalnym tokiem działalności przez Spółkę WZPOW Kwidzyn**

W czwartym kwartale 2006 roku, oraz do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania Spółka WZPOW Kwidzyn Sp. z o.o. nie zawierała umów istotnych poza normalnym tokiem działalności.

W dniu 26 lutego 2007 roku WZPOW Sp. z o.o. w Kwidzynie (Kredytobiorca) zawarła z Powszechną Kasą Oszczędności Bank Polski S.A. w Warszawie, Centrum Korporacyjne w Kwidzynie (PKO BP S.A.) umowę kredytu inwestycyjnego w walucie polskiej.

Bank udzielił Kredytobiorcy kredytu w kwocie 6.012.000,00 zł z przeznaczeniem na finansowanie przedsięwzięcia inwestycyjnego w ramach SPO Restrukturyzacja i modernizacja sektora żywnościowego oraz rozwój obszarów wiejskich 2004-2006 objętego umową o dofinansowanie nr 00628-61404-OR1100060/05 z dnia 03.03.2006 r. ze zm. zawartą pomiędzy Kredytobiorcą a Agencją Restrukturyzacji i Modernizacji Rolnictwa (ARiMR).

Kredyt udzielony został na okres od 26.02.2007 do 01.12.2017 r.

Splata kredytu nastąpi w 122 ratach. Kredyt jest oprocentowany wg zmiennej stawki WIBOR 1M powiększonej o marżę banku.

Zabezpieczenie kredytu stanowi:

- zastaw rejestrowy na wszystkich maszynach i urządzeniach zakupionych przez Kredytobiorcę ze środków pochodzących z przedmiotowego kredytu,
- przelew wierzytelności pieniężnej z umów ubezpieczenia środków trwałych, o których mowa powyżej,
- przelew wierzytelności pieniężnej do kwoty 7.416.250 zł z umowy sprzedaży udziałów spółki NATURIS Sp. z o.o., z zastrzeżeniem iż po dokonaniu spłaty części kredytu ze



- środków dofinansowania w ramach Sektorowego Programu Operacyjnego, przelew wierzytelności zostanie ograniczony do kwoty 4.100.000 zł,
- przelew wierzytelności pieniężnej z umowy z dnia 03.03.2006 r. ze zm. zawartej pomiędzy Kredytobiorcą a ARiMR dotyczącej dofinansowania w ramach Sektorowego Programu Operacyjnego,
  - klauzula potrącenia wymaganych wierzytelności z rachunków bankowych Kredytobiorcy prowadzonych w PKO BP S.A.,
  - pełnomocnictwo do rachunku bieżącego Kredytobiorcy w prowadzonego w BGŻ S.A. O/Malbork
  - weksel własny in blanco Kredytobiorcy wraz z deklaracją wekslową.

## **IX. Wybrane dane finansowe Grup Kapitałowej Pamapol S.A.**

### **Skonsolidowane przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów Pamapol S.A. za czwarty kwartał 2006 roku wyniosły 60.294,8 tys. zł, w tym:**

- przychody ze sprzedaży produktów i usług – 45.686,8 tys. zł, co stanowi 75,8 % przychodów ogółem,
- przychody ze sprzedaży towarów i materiałów - 14.608,0 tys. zł, co stanowi 24,2 % przychodów ogółem.

### **Skonsolidowane przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów Pamapol S.A. narastająco za 2006 roku wyniosły 181.667,9 tys. zł, w tym:**

- przychody ze sprzedaży produktów i usług – 156.971,7 tys. zł, co stanowi 86,4 % przychodów ogółem,
- przychody ze sprzedaży towarów i materiałów - 24.696,2 tys. zł, co stanowi 13,6 % przychodów ogółem.

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

1. Pamapol S.A.
2. WZPOW Kwidzyn Sp. z o.o.
3. PAMAPOL LOGISTIC Sp. z o.o.
4. Naturis Sp. z o.o.

Dane skonsolidowane za IV kwartał 2006 roku są porównywalne z danymi za IV kwartał 2005 roku ponieważ począwszy od IV kwartału 2005 roku Pamapol S.A. tworzył Grupę Kapitałową, skład Grupy nie uległ zmianie w tym okresie z wyjątkiem zwiększenia stanu posiadania udziałów Spółki WZPOW Kwidzyn. Jedyną różnicą w sprawozdaniu skonsolidowanym za IV kwartał 2006 w stosunku do IV kwartału 2005 jest zaliczenie do konsolidacji Spółki PAMAPOL Logistic, Spółka ta została uznana w 2005 roku za nieistotną dla Grupy. W 2006 roku przychody i suma bilansowa tej Spółki wzrosły i zostały skonsolidowane. W IV kwartale 2006 skonsolidowane przychody ogółem wzrosły w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego o prawie 56 %, przy wzroście przychodów ze sprzedaży produktów o ponad 25 %. Na bardzo wysoki wzrost przychodów ze ogółem wpłynęło w decydującym stopniu zwielokrotnienie obrotu towarami handlowymi (opakowaniami i surowcem mięsnym). Osiągnięty 25 % wzrost przychodów ze sprzedaży produktów jest satysfakcjonujący i świadczy o umacnianiu pozycji rynkowej Spółek Grupy Pamapol.

W czwartym kwartale 2006 roku przychody ze sprzedaży produktów i usług stanowią prawie 76 % przychodów ogółem, przychody ze sprzedaży towarów i materiałów stanowią około 24 % przychodów ogółem. Narastająco za cały 2006 rok przychody ze sprzedaży produktów i usług stanowią ponad 86 % przychodów ogółem, przychody ze sprzedaży towarów i materiałów stanowią niespełna 14 % przychodów ogółem. Tendencja zwiększającego się udziału przychodów ze sprzedaży towarów wykazana pod koniec roku nie jest tendencją stałą i w kolejnych okresach udział przychodów ze sprzedaży towarów ulegnie obniżeniu.

W grupie przychodów ze sprzedaży produktów i usług dominującą pozycję stanowią przychody ze sprzedaży produktów (wyroby gotowe produkowane przez Pamapol S.A. i WZPOW Kwidzyn), przychody ze sprzedaży usług stanowią niewielki udział i składają się na nie przychody ze sprzedaży usług transportowych (PAMAPOL LOGISTIC) i przychody ze sprzedaży usług produkcyjnych i mroźniczych (WZPOW Kwidzyn).

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

- przychody ze sprzedaży produktów gotowych produkowanych przez innych producentów (ogórki, papryka, buraczki, chrzan, kapusta, kompoty, musztardy, sałatki warzywne) a następnie sprzedawanych przez dział sprzedaży Pamapol,
- przychody ze sprzedaży opakowań i surowca mięsnego (sprzedaż towarów przez Pamapol),
- przychody ze sprzedaży materiału siewnego dla plantatorów przez WZPOW Kwidzyn.

W czwartym kwartale 2006 roku skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży odzwierciedlają już efektów inwestycji przeprowadzanych w WZPOW Kwidzyn. W IV kwartale 2006 roku przychody ze sprzedaży produktów WZPOW Kwidzyn wyniosły 21.723,8 tys. zł co oznacza wzrost o 23,60 % rok do roku. Sprzedaż konserw warzywnych wzrosła o 41,7 % a sprzedaż mrożonek wzrosła o 5,9 %. Najbardziej dynamicznie rosła sprzedaż konserw w kanale nowoczesnym (wzrost o 86,3 %) oraz sprzedaż konserw w kanale tradycyjnym pod marką Kwidzyn (wzrost o 30,3 %). Na uwagę zasługuje również fakt zaistnienia w kanale nowoczesnym pod marką Kwidzyn, przychody w tej kategorii stanowią w IV kwartale ponad 3 % przychodów ogółem. Zwiększone moce produkcyjne zakładu w Kwidzynie przełożyły się również na wzrost wartości eksportu wyrobów mrożonych (wzrost o 25,6 % rok do roku).

### **Przychody ze sprzedaży ogółem**

Procentowy wkład poszczególnych przedsiębiorstw w skonsolidowane przychody ze sprzedaży ogółem w IV kwartale 2006 roku:

|                     |          |
|---------------------|----------|
| 1. Pamapol S.A.     | – 60,9 % |
| 2. WZPOW Kwidzyn    | – 35,3 % |
| 3. PAMAPOL LOGISTIC | – 3,8 %  |
| 4. Naturis          | – 0,0 %  |

Procentowy wkład poszczególnych przedsiębiorstw w skonsolidowane przychody ze sprzedaży ogółem za cały 2006 roku:

|                     |          |
|---------------------|----------|
| 1. Pamapol S.A.     | – 59,2 % |
| 2. WZPOW Kwidzyn    | – 37,6 % |
| 3. PAMAPOL LOGISTIC | – 3,2 %  |
| 4. Naturis          | – 0,0 %  |

## **Przychody ze sprzedaży produktów**

Procentowy wkład poszczególnych przedsiębiorstw w skonsolidowane przychody ze sprzedaży produktów w IV kwartale 2006 roku:

|                     |          |
|---------------------|----------|
| 1. Pamapol S.A.     | – 49,6 % |
| 2. WZPOW Kwidzyn    | – 45,8 % |
| 3. PAMAPOL LOGISTIC | – 4,6 %  |
| 4. Naturis          | – 0,0 %  |

Procentowy wkład poszczególnych przedsiębiorstw w skonsolidowane przychody ze sprzedaży produktów za cały 2006 roku:

|                     |          |
|---------------------|----------|
| 1. Pamapol S.A.     | – 55,4 % |
| 2. WZPOW Kwidzyn    | – 40,0 % |
| 3. PAMAPOL LOGISTIC | – 4,6 %  |
| 4. Naturis          | – 0,0 %  |

W IV kwartale 2006 roku największy wkład w skonsolidowane przychody ze sprzedaży ogółem miał Pamapol S.A. szczególnie jest to widoczne w wynikach za IV kwartał, gdy wkład przychodów Pamapol w przychody skonsolidowane przekroczył 60 %. W przychodach ze sprzedaży produktów i usług (czyli w obrębie przychodów generujących największą marżę) udział Pamapol jest również najwyższy zarówno w IV kwartale jak i w całym roku, ale udział Kwidzyna jest znacząco wyższy niż w przychodach ogółem, szczególnie jest to widoczne w IV kwartale gdzie przychody ze sprzedaży produktów Kwidzyna są zbliżone do przychodów ze sprzedaży produktów Pamapol-u. Częściowo to wynika z pewnej sezonowości (Kwidzyn ma w tym okresie zwiększone przychody), ale również to wynika z faktu odgrywania przez tą Spółkę coraz większej roli w całej Grupie.

Wkład firmy PAMAPOL LOGISTIC zajmującej się transportem krajowym (głównie na potrzeby Spółek Grupy) oraz transportem zagranicznym (dla odbiorców zewnętrznych) jest niewielki i będzie się utrzymywał w okolicach 3,5 do 4,5 % przychodów skonsolidowanych.

Poniżej przedstawiono jednostkowe przychody Pamapol S.A. za IV kwartał 2006 roku, cały 2006 rok i porównanie do jednostkowych wyników sprzedaży za IV kwartał 2005 roku i cały 2005 rok (porównanie rok/roku).

## Jednostkowe przychody ze sprzedaży Pamapol S.A.

**Tabela I**

### Jednostkowe przychody Pamapol SA w rozbiciu na grupy produktowe

Dane w tys. zł

|                                                                      | IV kw.<br>2006 | IV kw.<br>2005 | % zmiana<br>kwartalna<br>rok do roku | 2006           | 2005          | % zmiana<br>narastająca<br>rok do roku |
|----------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|--------------------------------------|----------------|---------------|----------------------------------------|
| <b>Łączne przychody ze sprzedaży produktów i towarów</b>             | <b>39 223</b>  | <b>22 954</b>  | <b>70,9%</b>                         | <b>111 075</b> | <b>77 983</b> | <b>42,4%</b>                           |
| Sprzedaż dań gotowych                                                | 15 656         | 14 320         | 9,3%                                 | 58 999         | 52 332        | 12,7%                                  |
| Sprzedaż konserw i dań mięsnych                                      | 6 600          | 3 755          | 75,8%                                | 27 091         | 17 254        | 57,0%                                  |
| Sprzedaż zup gotowych                                                | 380            | 497            | -23,4%                               | 1 396          | 1 183         | 18,0%                                  |
| Towary handlowe – wyroby gotowe                                      | 1 829          | 1 497          | 22,2%                                | 3 844          | 3 140         | 22,4%                                  |
| Usługi plus towary handlowe – opakowania, inne towary plus materiały | 14 758         | 2 886          | 411,4%                               | 19 745         | 4 075         | 384,6%                                 |

Do IV kwartale 2006 roku Pamapol S.A. zrealizował powyżej 39.200 tys. zł jednostkowych przychodów ze sprzedaży produktów i towarów handlowych (przy czym w tym zestawieniu towary handlowe podzielono na: towary handlowe - produkty innych firm sprzedawanych na rynek przez Pamapol np. ogórki czy paprykę wyprodukowane przez Spółki spoza Grupy Kapitałowej np. Spółkę Mazar, oraz towary handlowe – opakowania, wyroby mięsne i materiałów dla innych producentów). Odnotowany poziom jednostkowych przychodów ze sprzedaży świadczy o wysokiej dynamice wzrostu obrotów realizowanych przez Spółkę. W stosunku do analogicznego okresu 2005 roku odnotowano wzrost przychodów na poziomie powyżej 70 %. Narastająco, czyli za cały 2006 rok suma jednostkowych przychodów ze sprzedaży przekroczyła 111 mln zł co oznacza wzrost o ponad 42 % w stosunku do 2005 roku.

Największy wzrost procentowy odnotowano w sprzedaży pozostałych towarów i materiałów (głównie dla innych producentów). Wynika to z faktu wprowadzenia do sprzedaży surowców mięsnych oraz zwiększonych obrotów opakowaniami. W grupie przychodów ze sprzedaży wyrobów gotowych ( przychody ze sprzedaży produktów i sprzedaż towarów w formie wyrobów gotowych) największą wzrost w % i wzrost wartościowy sprzedaży odnotował segment konserw i dań mięsnych zarówno w IV kwartale jak i w całym 2006 roku. W segmencie dań gotowych wzrosty są dość stabilne i zgodnie z prognozami wynoszą około 10 %. W segmencie zup gotowych w IV kwartale odnotowano spadek w stosunku do roku poprzedniego co jest wynikiem intensywnej promocji tej kategorii w 2005 roku. Wahania w poszczególnych kwartałach w przyrostach sprzedaży danej kategorii w znacznym stopniu są uzależnione od aktualnie prowadzonej polityki marketingowej. Dział marketingu na bieżąco analizuje sytuację rynkową i w różnych okresach promuje różne grupy produktowe: w III i IV kwartale 2005 roku mocno promowane były zupy i dania gotowe.

**Tabela II****Udział poszczególnych grup produktowych w jednostkowych przychodach Pamapol S.A.** (z wyłączeniem przychodów ze sprzedaży pozostałych towarów)

Dane w tys. zł

|                                                          | IV kw.<br>2006 | Udział<br>danej<br>kategorii | IV kw.<br>2005 | Udział<br>danej<br>kategorii | 2006          | Udział<br>danej<br>kategorii | 2005          | Udział<br>danej<br>kategorii |
|----------------------------------------------------------|----------------|------------------------------|----------------|------------------------------|---------------|------------------------------|---------------|------------------------------|
| <b>Łączne przychody ze sprzedaży produktów i towarów</b> | <b>24 465</b>  | <b>100,0%</b>                | <b>20 069</b>  | <b>100,0%</b>                | <b>91 330</b> | <b>100,0%</b>                | <b>73 909</b> | <b>100,0%</b>                |
| Sprzedaż dań gotowych                                    | 15 656         | <b>64,0%</b>                 | 14 320         | <b>71,4%</b>                 | 58 999        | <b>64,6%</b>                 | 52 332        | <b>70,8%</b>                 |
| Sprzedaż konserw i dań mięsnych                          | 6 600          | <b>27,0%</b>                 | 3 755          | <b>18,7%</b>                 | 27 091        | <b>29,7%</b>                 | 17 254        | <b>23,3%</b>                 |
| Sprzedaż zup gotowych                                    | 380            | <b>1,6%</b>                  | 497            | <b>2,5%</b>                  | 1 396         | <b>1,5%</b>                  | 1 183         | <b>1,6%</b>                  |
| Towary handlowe – wyroby gotowe                          | 1 829          | <b>7,5%</b>                  | 1 497          | <b>7,5%</b>                  | 3 844         | <b>4,2%</b>                  | 3 140         | <b>4,2%</b>                  |

W powyższej tabeli przedstawiono udział poszczególnych segmentów w przychodach podstawowych Pamapol czyli w przychodach ze sprzedaży produktów i przychodach ze sprzedaży towarów wyprodukowanych na zlecenie Pamapol przez innych producentów. Celowo pominięte są przychody ze sprzedaży usług (w tym usług wynajmu i dzierżawy) oraz przychody ze sprzedaży pozostałych towarów handlowych i materiałów (opakowania, surowiec mięsny).

Dominującą grupą produktową pozostają dla Pamapol wciąż dania gotowe, jednakże ich udział w sprzedaży ogółem wciąż spada. Rośnie natomiast udział w sprzedaży ogółem segmentu konserw i dań mięsnych oraz sprzedaż towarów handlowych wyprodukowanych przez innych producentów na zlecenie Pamapol.

**Tabela III**

**Jednostkowe przychody Pamapol SA w rozbiściu na kanały sprzedaży** (dotyczy sprzedaży produktów z wyeliminowaniem sprzedaży w ramach Grupy)

Dane w tys. zł

|                            | IV kw.<br>2006 | IV kw.<br>2005 | % zmiana<br>kwartalna<br>rok do roku | 2006          | 2005          | % zmiana<br>narastająca<br>rok do roku |
|----------------------------|----------------|----------------|--------------------------------------|---------------|---------------|----------------------------------------|
| Kanał tradycyjny           | 12 470         | 10 524         | <b>18,5%</b>                         | 50 210        | 42 710        | <b>17,6%</b>                           |
| Kanał nowoczesny<br>ogółem | 4 052          | 3 708          | <b>9,3%</b>                          | 17 788        | 15 907        | <b>11,8%</b>                           |
| Sieci<br>(marka Pamapol)   | 2 148          | 1 437          | <b>49,5%</b>                         | 8 366         | 6 483         | <b>29,0%</b>                           |
| Sieci<br>(marka własna)    | 1 904          | 2 271          | <b>-16,1%</b>                        | 9 422         | 9 424         | <b>0,0%</b>                            |
| Eksport                    | 2 949          | 1 376          | <b>114,2%</b>                        | 8 622         | 2 485         | <b>247,0%</b>                          |
| Posiłki regeneracyjne      | 3 903          | 2 994          | <b>30,4%</b>                         | 11 880        | 9 837         | <b>20,8%</b>                           |
| Catering                   | 558            | 457            | <b>22,3%</b>                         | 2 225         | 1 784         | <b>24,7%</b>                           |
| <b>Sprzedaż ogółem</b>     | <b>23 931</b>  | <b>19 058</b>  | <b>25,6%</b>                         | <b>90 725</b> | <b>72 723</b> | <b>24,8%</b>                           |

Porównując sprzedaż w poszczególnych kanałach w IV kwartale 2006 do IV kwartału 2005 roku obserwujemy korzystną tendencję we wszystkich głównych kanałach sprzedaży, pomimo łącznego wzrostu sprzedaży w kanale nowoczesnym wystąpił natomiast spadek sprzedaży w kategorii „sprzedaż do sieci pod marką sieci”. Istotne procentowe wzrosty sprzedaży (wzrost powyżej 10 % r/r) odnotowano w eksporcie (wzrost ponad dwukrotny rok do roku), kanale nowoczesnym pod marką Pamapol (wzrost o prawie 50 %), posiłkach regeneracyjnych, cateringu i w kanale tradycyjnym. Tylko w kanale nowoczesnym – pod marką sieci odnotowany został spadek przychodów o 16 %, jest to związane z polityką marketingową firmy realizowaną w bieżącym roku polegającą na maksymalizacji sprzedaży pod marką Pamapol (bardzo wysoki wzrost sprzedaży w sieciach pod wysoce rentowną marką Pamapol, przy spadku sprzedaży w tym kanale dystrybucji pod tanimi markami sieci).

Porównując kwortalne wzrosty sprzedaży do wzrostu narastającego w poszczególnych grupach produktowych obserwujemy w 2006 roku bardzo dynamiczny wzrost sprzedaży w eksporcie, w układzie rocznym wzrost o prawie trzy i półkrotny, export zaczyna stanowić ważną pozycję w przychodach Spółki. W pozostałych kanałach dystrybucji (z wyjątkiem kategorii „sieci – marka sieci”) występuje stabilny wzrost rzędu 17 do 29 % w poszczególnych kanałach.

**Tabela IV**

**Udział poszczególnych kanałów dystrybucji w jednostkowych przychody Pamapol SA** (dotyczy sprzedaży produktów z wyeliminowaniem sprzedaży w ramach Grupy)

Dane w tys. zł

|                            | IV kw.<br>2006 | Udział<br>kanału w<br>sprzedaży | IV kw.<br>2005 | Udział<br>kanału w<br>sprzedaży | 2006   | Udział<br>kanału w<br>sprzedaży | 2005   | Udział<br>kanału w<br>sprzedaży |
|----------------------------|----------------|---------------------------------|----------------|---------------------------------|--------|---------------------------------|--------|---------------------------------|
| Kanał tradycyjny           | 12 470         | <b>52,1%</b>                    | 10 524         | <b>55,2%</b>                    | 50 210 | <b>55,3%</b>                    | 42 710 | <b>58,7%</b>                    |
| Kanał nowoczesny<br>ogółem | 4 052          | <b>16,9%</b>                    | 3 708          | <b>19,5%</b>                    | 17 788 | <b>19,6%</b>                    | 15 907 | <b>21,9%</b>                    |
| Sieci<br>(marka Pamapol)   | 2 148          | <b>9,0%</b>                     | 1 437          | <b>7,5%</b>                     | 8 366  | <b>9,2%</b>                     | 6 483  | <b>8,9%</b>                     |
| Sieci<br>(marka własna)    | 1 904          | <b>8,0%</b>                     | 2 271          | <b>11,9%</b>                    | 9 422  | <b>10,4%</b>                    | 9 424  | <b>13,0%</b>                    |
| Eksport                    | 2 949          | <b>12,3%</b>                    | 1 376          | <b>7,2%</b>                     | 8 622  | <b>9,5%</b>                     | 2 485  | <b>3,4%</b>                     |
| Posiłki<br>regeneracyjne   | 3 903          | <b>16,3%</b>                    | 2 994          | <b>15,7%</b>                    | 11 880 | <b>13,1%</b>                    | 9 837  | <b>13,5%</b>                    |
| Catering                   | 558            | <b>2,3%</b>                     | 457            | <b>2,4%</b>                     | 2 225  | <b>2,5%</b>                     | 1 784  | <b>2,5%</b>                     |
| <b>Sprzedaż<br/>ogółem</b> | 23 931         | 100,0%                          | 19 058         | 100,0%                          | 90 725 | 100,0%                          | 72 723 | 100,0%                          |

Dominującym kanałem dystrybucji jest dla Pamapol-u kanał tradycyjny, sprzedaż przez ten kanał stanowi połowę całej sprzedaży Spółki. W strukturze sprzedaży obserwuje się dynamiczny wzrost sprzedaży exportowej, w czwartym kwartale 2006 roku poprzez sprzedaż eksportową uzyskano ponad 12,0 % przychodów ogółem, w porównywalnym okresie 2005 roku było to tylko około 7,2 %. Docelowo poprzez ten kanał sprzedaży zarząd Pamapol planuje uzyskać poziom około 12 – 15 % przychodów ogółem. W całym roku wzrost sprzedaży exportowej jest jeszcze bardziej widoczny, udział eksportu wzrósł z 3,4 % do 9,5 % w przychodach ze sprzedaży produktów. W wyniku dynamicznego wzrostu udziału sprzedaży exportowej spada % udział kanału tradycyjnego. Natomiast spadek udziału sprzedaży poprzez kanał nowoczesny – pod marką sieci wynika z celowych działań zmierzających do utrzymania wysokiej średniej marży na sprzedaży wyrobów.

## Jednostkowe przychody ze sprzedaży WZPOW Kwidzyn Sp. z o.o.

**Tabela V**

### Sprzedaż WZPOW Kwidzyn w rozbiciu na grupy produktowe

Dane w tys. zł

|                                                | IV kwartał<br>2006 | Udział w<br>sprzedaży<br>ogółem | IV kwartał<br>2005 | Udział w<br>sprzedaży<br>ogółem | % zmiana<br>kwartalna rok<br>do roku |
|------------------------------------------------|--------------------|---------------------------------|--------------------|---------------------------------|--------------------------------------|
| <b>Łączne przychody ze sprzedaży produktów</b> | 21 724             | 100,0%                          | 17 575             | 100,0%                          | 23,6%                                |
| w tym                                          |                    |                                 |                    |                                 |                                      |
| <b>Konserwy warzywne</b>                       | 12 308             | 56,7%                           | 8 685              | 49,4%                           | 41,7%                                |
| <b>Mrożonki</b>                                | 9 416              | 43,3%                           | 8 890              | 50,6%                           | 5,9%                                 |

Przychody ze sprzedaży WZPOW Kwidzyn wzrosły w IV kwartale 2006 roku w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku o prawie 24 %, przy wzroście sprzedaży konserw o prawie 42 % i wzroście sprzedaży mrożonek o 6 %. Silniejszy wzrost sprzedaży konserw wynika z faktu nastawienia produkcji na wyroby wysoko przetworzone. W związku z silnym wzrostem przychodów ze sprzedaży konserw zmienił się również udział tych dwóch kategorii w przychodach ogółem. W 2005 roku rozkładał się po połowie, a w IV kwartale 2006 roku sprzedaż konserw stanowi ponad 56 %.

**Tabela VI**

### Sprzedaż WZPOW Kwidzyn w podziale na kanały dystrybucji

Dane w tys. zł

|                                                | IV kwartał<br>2006 | Udział w<br>sprzedaży<br>ogółem | IV kwartał<br>2005 | Udział w<br>sprzedaży<br>ogółem | % zmiana<br>kwartalna rok<br>do roku |
|------------------------------------------------|--------------------|---------------------------------|--------------------|---------------------------------|--------------------------------------|
| <b>Łączne przychody ze sprzedaży produktów</b> | <b>21 724</b>      | <b>100,0%</b>                   | <b>17 575</b>      | <b>100,0%</b>                   | <b>23,6%</b>                         |
| Konserwy w kanale tradycyjnym                  | 3 911              | 18,0%                           | 3 001              | 17,1%                           | 30,3%                                |
| Konserwy w kanale nowoczesnym                  | 6 240              | 28,7%                           | 3 349              | 19,1%                           | 86,3%                                |
| marka Kwidzyn                                  | 714                | 3,3%                            | 0                  | 0,0%                            |                                      |
| marka sieci                                    | 5 526              | 25,4%                           | 3 349              | 19,1%                           | 65,0%                                |
| Podprodukcja konserw dla innych producentów    | 1 690              | 7,8%                            | 1 971              | 11,2%                           | -14,3%                               |
| Konserwy - catering plus posiłki regeneracyjne | 468                | 2,2%                            | 364                | 2,1%                            | 28,6%                                |
| Mrożonki - export                              | 7 852              | 36,1%                           | 6 253              | 35,6%                           | 25,6%                                |
| Mrożonki - kraj                                | 1 563              | 7,2%                            | 2 637              | 15,0%                           | -40,7%                               |



W sprzedaży produktów mrożonych w poszczególnych kanałach dystrybucji obserwujemy silny wzrost przychodów kategorii mrożonki „sprzedaż exportowa” przy równoczesnym spadku w kategorii „mrożonki sprzedaż krajowa”. Wynika to z faktu czasowego rozkładu zobowiązań kontraktowych.

W sprzedaży konserw największy wzrost odnotowano w kategorii „sieci – marka sieci” co jest wynikiem podpisania bardzo dużych kontraktów na dostawę produktów Kwidzyna do sprzedaży sieciowej. Bardzo ważne jest zaistnienie w kanale nowoczesnym również pod marką Kwidzyn. Sprzedaż w tej kategorii wynosi około 3 % sprzedaży ogółem, ale zgodnie z planami zarządu będzie dynamicznie rosła. W konserwach odnotowano spadek sprzedaży dla innych producentów pod ich markami.

Analizując przychody Kwidzyna jako całość należy ocenić, że plan zwiększenia mocy produkcyjnych i w konsekwencji sprzedaży wyrobów tej Spółki jest realizowany zgodnie z wcześniej przyjętymi założeniami. W kolejnych okresach wyniki zwiększania mocy produkcyjnych będą dalej wykazywane w postaci zwiększonych przychodów ze sprzedaży produktów.

## Wybrane dane finansowe

**Tabela VII Wybrane pozycje jednostkowego rachunku wyników Pamapol S.A.**

Dane w tys. zł

|                                              | IV kw.<br>2006 | IV kw.<br>2005 | % zmiana<br>kwartalna<br>rok do roku | 2006           | 2005          | % zmiana<br>narastająca<br>rok do roku |
|----------------------------------------------|----------------|----------------|--------------------------------------|----------------|---------------|----------------------------------------|
| <b>Przychody ogółem</b>                      | <b>39 222</b>  | <b>22 954</b>  | <b>70,9%</b>                         | <b>111 074</b> | <b>77 983</b> | <b>42,4%</b>                           |
| Przychody ze sprzedaży produktów i usług     | 22 848         | 19 250         | 18,7%                                | 87 607         | 72 608        | 20,7%                                  |
| Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów  | 16 375         | 3 705          | 342,0%                               | 23 377         | 5 375         | 334,9%                                 |
| <b>Koszt własny sprzedaży</b>                | <b>30 371</b>  | <b>15 071</b>  | <b>101,5%</b>                        | <b>78 232</b>  | <b>49 283</b> | <b>58,7%</b>                           |
| Koszt wytworzenia sprzedanych produktów      | 14 585         | 11 552         | 26,2%                                | 55 872         | 44 217        | 26,4%                                  |
| Wartość sprzedanych towarów i materiałów     | 15 786         | 3 519          | 348,6%                               | 22 361         | 5 065         | 341,5%                                 |
| <b>Zysk brutto na sprzedaży</b>              | <b>8 852</b>   | <b>7 883</b>   | <b>12,3%</b>                         | <b>32 842</b>  | <b>28 701</b> | <b>14,4%</b>                           |
| Koszty sprzedaży                             | 4 228          | 911            | 364,0%                               | 13 746         | 3 031         | 353,5%                                 |
| Koszty ogólnego zarządu                      | 1 773          | 3 452          | -48,6%                               | 6 280          | 11 206        | -44,0%                                 |
| <b>Zysk ze sprzedaży</b>                     | <b>2 851</b>   | <b>3 520</b>   | <b>-19,0%</b>                        | <b>12 816</b>  | <b>14 464</b> | <b>-11,4%</b>                          |
| Wynik na działalności pozostałej operacyjnej | 2 050          | 12             | 16706,6%                             | 1 480          | -1 143        | -229,5%                                |
| <b>Zysk na działalności operacyjnej</b>      | <b>4 901</b>   | <b>3 532</b>   | <b>38,8%</b>                         | <b>14 296</b>  | <b>13 321</b> | <b>7,3%</b>                            |
| Wynik na działalności finansowej             | 640            | -431           | -248,4%                              | -98            | -903          | -89,2%                                 |
| <b>Zysk przed opadatkowaniem</b>             | <b>5 541</b>   | <b>3 100</b>   | <b>78,7%</b>                         | <b>14 198</b>  | <b>12 418</b> | <b>14,3%</b>                           |
| Podatek dochodowy                            | 949            | 515            | 84,3%                                | 2 159          | 2 602         | -17,0%                                 |
| <b>Zysk netto</b>                            | <b>4 592</b>   | <b>2 586</b>   | <b>77,6%</b>                         | <b>12 039</b>  | <b>9 815</b>  | <b>22,7%</b>                           |

Jednostkowe przychody ze sprzedaży ogółem wzrosły w czwartym kwartale 2006 roku w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego o 70,9 % przy wzroście narastająco za trzy kwartały o 42,4 %. W IV kwartale osiągnięto wyższy wzrost niż średni za trzy poprzednie kwartały w wyniku wysokiej sprzedaży towarów handlowych (opakowania i surowce mięsne). Wzrost w podstawowej kategorii produktów w wysokości 18,7 % jest porównywalny ze wzrostem średniorocznym. Bardzo wysoki wzrost obrotu towarowego to efekt wypracowywania dodatkowej marży handlowej oraz efekt działań zmierzających do obniżenia cen zaopatrzenia w opakowania i surowiec mięsny.

Zysk brutto na sprzedaży wzrósł w IV kwartale 2006 o 12,3 % w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku, w skali całego roku wzrost wyniósł 14,4 %, czyli zdecydowanie mniej niż wzrost przychodów ogółem i również mniej niż wzrost przychodów ze sprzedaży produktów. Jest po wyniku bardzo silnego wzrostu obrotu towarami z niewielką marżą oraz wynikiem wzrostu kosztów zaopatrzenia w surowce do produkcji. Pomimo obniżania udziału kosztów stałych w kosztach wytworzenia, rosnące ceny

zaopatrzeniowe przy stałych cenach zbytu powodują spadek marży na sprzedaży. W celu przeciwdziałania tej tendencji i zwiększenia marży jednostkowej zarząd podjął decyzję o wprowadzeniu podwyżek na własne wyroby. Podwyżka zostanie wprowadzona pod koniec pierwszego kwartału 2007 roku i będzie miała na celu utrzymanie odpowiedniej marży na sprzedaży.

Zysk ze sprzedaży obniżył się w IV kwartale 2006 w stosunku do poprzedniego roku o 19 % przy obniżce za cały rok o 11,4 %. Świadczy to o obniżającej się w 2006 roku marży na sprzedaży. Spadek zysku ze sprzedaży przy rosnących przychodach wynika z faktu bardzo silnego wzrostu kosztów sprzedaży. Na uwagę w prezentacji sprawozdania zasługuje również fakt zmiany zasady prezentacji „kosztów sprzedaży” i „kosztów ogólnego zarządu” w stosunku do prezentacji w 2005 roku. Podstawowa różnica polega na zaliczeniu do kosztów sprzedaży w bieżącym sprawozdaniu: kosztów reklamy i części kosztów usług obcych, które w sprawozdaniu za 2005 roku były prezentowane w kosztach ogólnego zarządu. W związku z powyższym należy łącznie rozpatrywać te dwie pozycje kosztowe i ich wzrost r/r:

- koszty sprzedaży plus koszty ogólnego zarządu za 2006r. – 20.026 tys. zł,
  - koszty sprzedaży plus koszty ogólnego zarządu za 2005r. – 14.237 tys. zł
- % wzrost w 2006 roku r/r = + 40,7 %.

Silny wzrost kosztów sprzedaży w sprawozdaniu jednostkowym Pamapol wynika z następujących faktów:

- zwiększonych jednostkowych nakładów na promocję i marketing,
- utworzenia przez Pamapol dużego wspólnego działu handlowego dla wszystkich Spółek w Grupie i ponoszenia w związku z tym kosztów sprzedaży również Kwidzyna, w efekcie końcowym nie obciąża to wyniku Pamapol-u ponieważ Kwidzyn jest obciążany kosztami sprzedaży przez Pamapol, a przychody te są ewidencjonowane w pozostałych przychodach operacyjnych w sprawozdaniu Pamapol-u,
- ponoszenia przez Pamapol kosztów wejścia (wsparcia sprzedaży i koszty indeksów) do nowych hurtowni oraz nowych sieci handlowych z wyrobami pod własnymi markami.

Wynik na działalności operacyjnej wzrósł IV kwartał 2006 do IV kwartału 2005 o 38,8 % do poziomu ponad 4,9 mln złote, wynik narastający jest wzrost o 7,3 % w stosunku do 2005 roku. Wysoki wynik na pozostałej działalności w IV kwartale 2006 roku wynika z faktu zwiększonego rozliczania dotacji (właściwe rozliczenie dotacji w czasie za cały 2006 rok), zmniejszenia salda rezerw oraz zaliczenia do pozostałych przychodów operacyjnych przychodów z tytułu obciążeń Kwidzyna kosztami sprzedaży przypadającymi tej Spółce.

Jednostkowy zysk netto w IV kwartale 2006 roku jest wyższy o 77,6 % niż w IV kwartale 2005 roku (wyższa dynamika niż w przypadku zysku operacyjnego wynika z dodatniego wyniku na działalności finansowej na co wpłynęły lokowane środki pozyskane z emisji akcji). Narastająco za cztery kwartały wzrost zysku netto wyniósł 22,7 %. Narastający wzrost zysku netto jest znacznie niższy niż wzrost przychodów i wynika głównie ze zwiększonych obrotów towarami handlowymi. Wzrost zysku netto jest zbliżony do wzrostu przychodów ze sprzedaży produktów. Na ostateczny wynik finansowy Spółki w układzie kwartalnym i rocznym pozytywnie wpłynęło saldo na pozostałej działalności operacyjnej i saldo na działalności finansowej. Negatywne czynniki które wpłynęły na obniżenie jednostkowej marży to: rosnące ceny surowców do produkcji, wyższe koszty odpisów amortyzacyjnych, wzrost kosztów wynagrodzeń produkcyjnych (efekt szybko spadającego bezrobocia), wzrost nakładów na promocję i wsparcie sprzedaży, reorganizacja struktur działu handlowego, wyższe koszty zarządzania związane z organizacją grupy kapitałowej, koszty funkcjonowania na rynku publicznym oraz koszty finansowe z tytułu kredytu zaciągniętego na przejęcie WZPOW Kwidzyn. W celu przeciwdziałania tej tendencji oraz w celu utrzymania odpowiedniej marży jednostkowej i zysku netto Spółki zarząd podjął decyzję o podwyżce na produkty Spółki. Podwyżka zostanie wprowadzona pod koniec I kwartału 2007 roku, jej wysokość wyniesie średnio około 7 %, a w poszczególnych asortymentach będzie uzależniona od faktycznego wzrostu kosztu wytworzenia i kosztów sprzedaży.

**Tabela VIII****Wybrane pozycje skonsolidowanego rachunku wyników Pamapol S.A.**

Dane w tys. zł

|                                              | IV kw.<br>2006 | IV kw.<br>2005 | % zmiana<br>kwartalna<br>rok do roku | 2006          | 2005          | % zmiana<br>narastająca<br>rok do roku |
|----------------------------------------------|----------------|----------------|--------------------------------------|---------------|---------------|----------------------------------------|
| <b>Przychody ogółem</b>                      | 60 295         | 38 716         | <b>55,7%</b>                         | 181 668       | 93 745        | <b>93,8%</b>                           |
| Przychody ze sprzedaży produktów i usług     | 45 687         | 36 471         | <b>25,3%</b>                         | 156 972       | 89 829        | <b>74,7%</b>                           |
| Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów  | 14 608         | 2 245          | <b>550,7%</b>                        | 24 696        | 3 916         | <b>530,6%</b>                          |
| <b>Koszt własny sprzedaży</b>                | 44 927         | 26 480         | <b>69,7%</b>                         | 132 640       | 60 691        | <b>118,5%</b>                          |
| Koszt wytworzenia sprzedanych produktów      | 32 277         | 24 445         | <b>32,0%</b>                         | 110 326       | 57 110        | <b>93,2%</b>                           |
| Wartość sprzedanych towarów i materiałów     | 12 650         | 2 035          | <b>521,6%</b>                        | 22 314        | 3 581         | <b>523,1%</b>                          |
| <b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>              | <b>15 368</b>  | <b>12 236</b>  | <b>25,6%</b>                         | <b>49 028</b> | <b>33 053</b> | <b>48,3%</b>                           |
| Koszty sprzedaży                             | 5 127          | 1 698          | <b>202,0%</b>                        | 15 219        | 3 818         | <b>298,6%</b>                          |
| Koszty ogólnego zarządu                      | 3 999          | 5 704          | <b>-29,9%</b>                        | 14 375        | 13 458        | <b>6,8%</b>                            |
| <b>Zysk ze sprzedaży</b>                     | <b>6 242</b>   | <b>4 834</b>   | <b>29,1%</b>                         | <b>19 434</b> | <b>15 778</b> | <b>23,2%</b>                           |
| Wynik na działalności pozostałej operacyjnej | 1 749          | 118            | <b>1382,2%</b>                       | 658           | -1 036        | <b>-163,5%</b>                         |
| <b>Zysk na działalności operacyjnej</b>      | <b>7 991</b>   | <b>4 952</b>   | <b>61,4%</b>                         | <b>20 092</b> | <b>14 742</b> | <b>36,3%</b>                           |
| Wynik na działalności finansowej             | -121           | 5 294          |                                      | -2 138        | 4 822         | <b>-144,3%</b>                         |
| <b>Zysk przed opadatkowaniem</b>             | <b>7 869</b>   | <b>10 246</b>  | <b>-23,2%</b>                        | <b>17 953</b> | <b>19 564</b> | <b>-8,2%</b>                           |
| Podatek dochodowy                            | 1 125          | 696            | <b>61,7%</b>                         | 2 551         | 2 784         | <b>-8,4%</b>                           |
| <b>Zysk netto</b>                            | <b>6 744</b>   | <b>9 550</b>   | <b>-29,4%</b>                        | <b>15 402</b> | <b>16 780</b> | <b>-8,2%</b>                           |
| Zyski mniejszości                            | 84             | 244            |                                      | 250           | 244           | <b>2,5%</b>                            |
| <b>Zysk netto jednostki dominującej</b>      | <b>6 660</b>   | <b>9 306</b>   | <b>-28,4%</b>                        | <b>15 152</b> | <b>16 536</b> | <b>-8,4%</b>                           |

Przychody skonsolidowane ogółem w IV kwartale 2006 roku wyniosły ponad 60 mln złotych i są wyższe niż w analogicznym okresie poprzedniego roku aż o 55 %. Sześciokrotnie wzrosły przychody ze sprzedaży towarów, przychody ze sprzedaży produktów wzrosły o 25 % co należy uznać za wynik zadawalający. Jeżeli analizujemy dane roczne to są one obarczone pewnym błędem. Przedstawione w powyższej tabeli dane za 2005 rok uwzględniają sprawozdania Spółki zależnej WZPOW Kwidzyn dopiero od IV kwartału, w związku z tym prezentowane dane nie są w pełni porównywalne z danymi skonsolidowanymi za 2006 rok.

Skonsolidowany zysk brutto ze sprzedaży wyniósł w IV kwartale 2006 roku 15.368 tys. zł (jest to wzrost o 25,6 % w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego), w skali całego roku zysk brutto na sprzedaży wyniósł 49.028 tys. zł (wzrost o 48,3 % w stosunku do 2005 roku).

**Tabela IX**

**Marża zysku brutto na sprzedaży na poziomie skonsolidowanym i jednostkowym Spółek Grupy**

| <b>Marża zysku brutto</b>                            | <b>IV kwartał<br/>2006r.</b> | <b>IV kwartał<br/>2005r.</b> | <b>2006 rok</b> | <b>2005 rok</b> |
|------------------------------------------------------|------------------------------|------------------------------|-----------------|-----------------|
| <b>Na poziomie skonsolidowanym - ogółem</b>          | <b>25,5%</b>                 | <b>31,6%</b>                 | <b>27,0%</b>    | <b>35,3%</b>    |
| Na poziomie skonsolidowanym - ze sprzedaży produktów | 29,4%                        | 33,0%                        | 29,7%           | 36,4%           |
| Na poziomie skonsolidowanym - ze sprzedaży towarów   | 13,4%                        | 9,4%                         | 9,6%            | 8,6%            |
| <b>Jednostkowo Pamapol - ogółem</b>                  | <b>22,6%</b>                 | <b>34,3%</b>                 | <b>29,6%</b>    | <b>36,8%</b>    |
| Jednostkowo Pamapol - ze sprzedaży produktów         | 36,2%                        | 40,0%                        | 36,3%           | 39,1%           |
| <b>Jednostkowo Kwidzyn - ogółem</b>                  | <b>30,3%</b>                 | <b>25,3%</b>                 | <b>24,3%</b>    | <b>20,7%</b>    |
| Jednostkowo Kwidzyn - ze sprzedaży produktów         | 29,4                         | 25,5                         | 23,6            | 21,6            |

Skonsolidowana marża zysku brutto ze sprzedaży spadła w IV kwartale 2006 roku w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego z 31,6 do 25,5 %, wynika to ze spadku marży na sprzedaży produktów o 3,6 % do 29,4 % oraz zwiększonego wolumenu obrotu towarowego z mniejszą marżą brutto. Jednostkowo marża brutto Pamapol spadła w 2006 roku w stosunku do roku poprzedniego o około 3 %, wynika to z faktu zwiększonych kosztów zatrudnienia i zwiększonych kosztów zaopatrzenia w surowce (szczególnie opakowania), w związku z faktem spadku marży brutto oraz wzrostem kosztów sprzedaży zarząd Pamapol podjął decyzję o wprowadzeniu podwyżek na własne wyroby począwszy od końca I kwartału 2007 roku o około 7 %. Bardzo korzystnie przedstawiają się marże brutto na sprzedaży Spółki WZPOW Kwidzyn. W IV kwartale 2006 wzrosły o 5 % w stosunku do IV kwartału 2005 roku, w układzie rocznym wzrost jest mniejszy i wynosi 3,6 %. Dane te potwierdzają właściwy kierunek podjętych działań inwestycyjnych i restrukturyzacyjnych w Spółce zależnej. Uzyskana w IV kwartale marża brutto w wysokości lekko powyżej 30 % jest zgodna z przyjętymi przez zarząd Pamapol założeniami dla Spółki zależnej. W kolejnych trzech okresach kwartalnych marża brutto ze sprzedaży WZPOW Kwidzyn powinna się

utrzymywać w okolicach 30 %. Zarząd Pamapol zakłada, że produkcja z nowej kampanii będzie przeprowadzona przy jeszcze niższych kosztach wytworzenia co przełoży się na wzrost marży brutto ze sprzedaży do około 32-34 % począwszy od IV kwartału 2007 roku, czyli pełne efekty zostaną wykazane w 2008 roku.

Skonsolidowany zysk na sprzedaży wzrósł w IV kwartale 2006 o 29 % w stosunku do analogicznego okresu 2005 roku. Większy wzrost zysku ze sprzedaży niż wzrost przychodów ze sprzedaży produktów wynika głównie z faktu obniżenia jednostkowego kosztu wytworzenia i zwiększenia marży na sprzedaży produktów Kwidzyna co jest wynikiem przeprowadzonych inwestycji i restrukturyzacji tego zakładu. Świadczy również o większym wkładzie Spółki WZPOW Kwidzyn w zysk Grupy.

Zysk netto w IV kwartale 2006 roku wyniósł 6.660 tys. zł i był to najwyższy zysk kwartalny w 2006 roku. Narastająco za cztery kwartały zysk netto ogółem wyniósł 15.402 tys. zł, a zysk netto przypadający jednostce dominującej wyniósł 15.152 tys. zł. W IV kwartale 2005 roku został wykazany jednorazowy zysk z tytułu odpisu ujemnej wartości firmy w wysokości 5.936 tys. zł, co przełożyło się na wykazanie bardzo wysokiego zysku netto w IV kwartale 2005 i całym 2005 roku. Ten jednorazowy odpis ujemnej wartości firmy wynikał z faktu nabycia udziałów WZPOW Kwidzyn poniżej jej wartości godziwej. W 2006 roku Pamapol nabywał kolejne udziały WZPOW Kwidzyn i nabywał je również poniżej ich wartości godziwej ale zgodnie z przyjętymi zasadami rachunkowości wynik na tej działalności nie wpływa na wynik netto Grupy a jest rozliczany poprzez odpowiedni wzrost kapitałów skonsolidowanych. Po wyeliminowaniu jednorazowego zysku z tytułu odpisu ujemnej wartości firmy uzyskujemy następujące wyniki netto na poziomie skonsolidowanym w 2005 roku:

- |                                      |                  |
|--------------------------------------|------------------|
| - zysk netto w IV kwartale 2005 roku | - 3.370 tys. zł  |
| - zysk netto za cały 2005 rok        | - 10.600 tys. zł |

Faktyczny wzrost zysku netto na poziomie skonsolidowanym w 2006 roku wyniósł więc zdecydowanie więcej niż wynika to z prostego porównania wyników; i tak wzrost zysku netto w IV kwartale 2006 w stosunku do IV kwartału 2005 wyniósł 97 %, a roczny wzrost zysku netto wyniósł 43 %. Na tak silny wzrost zysku netto rok/roku na poziomie skonsolidowanym wpłynęła poprawa wyników we wszystkich Spółkach Grupy. Bardzo zadawalający jest wzrost zysku netto Spółki WZPOW Kwidzyn w IV kwartale 2006 roku.

Wpływ innych Spółek Grupy do sprawozdania skonsolidowanego.

- wpływ na wynik brutto na sprzedaży innych Spółek wyniósł 6.516 tys. zł w IV kwartale 2006 roku (co stanowi około 42 % zysku brutto na sprzedaży Grupy).
- wpływ na zysk ze sprzedaży wyniósł 3.391 tys. zł, (co stanowi około 54 % zysku ze sprzedaży Grupy) w IV kwartale 2006 roku,
- wpływ na zysk z działalności operacyjnej w IV kwartale 2006 roku wyniósł 3.090 (co stanowi około 39 % zysku z działalności operacyjnej Grupy),
- wpływ na zysk netto wyniósł 2.068 tys. zł w IV kwartale 2006 roku (co stanowi około 31 % zysku netto Grupy), mniejszy udział niż w zysku operacyjnym ponieważ Pamapol realizował dodatnie wpływy z działalności finansowej (z środków pozyskanych z emisji) oraz w wyniku podziału zysku WZPOW Kwidzyn na zysk mniejszości i zysk jednostki dominującej,
- narastająco za cały 2006 rok wpływ Spółek zależnych na zysk netto wyniósł 3.113 tys. zł (co stanowi około 20 % zysku netto Grupy za 2006 rok).

Zdecydowanie największy wpływ z jednostek zależnych miała Spółka WZPOW Kwidzyn, jej dobre wyniki osiągnięte w IV kwartale 2006 roku (zysk ze sprzedaży porównywalny z zyskiem ze sprzedaży osiągniętym przez Pamapol) świadczą o pozytywnych efektach restrukturyzacji. W kolejnych okresach wpływ jednostek zależnych na wyniki Grupy będzie również znaczący.

**Tabela X.**

**Opis wybranych pozycji bilansowych ze sprawozdania skonsolidowanego Pamapol za IV kwartał 2006 roku.**

Dane w tys. zł

| Pozycje aktywów                     | Wartość w tys. zł | % udział w sumie bilansowe | Pozycje pasywów                           | Wartość w tys. zł | % udział w sumie bilansowe |
|-------------------------------------|-------------------|----------------------------|-------------------------------------------|-------------------|----------------------------|
| <b>Aktywa trwałe</b>                | <b>87.492</b>     | <b>34,1 %</b>              | <b>Kapitały własne jednostki dom.</b>     | <b>117.085</b>    | <b>45,6 %</b>              |
| <b>Aktywa obrotowe</b>              | <b>169.067</b>    | <b>65,9 %</b>              | <b>Kapitał mniejszości</b>                | <b>4.387</b>      | <b>1,7 %</b>               |
| W tym:                              |                   |                            | <b>Zobowiązania</b>                       | <b>126.620</b>    | <b>49,4 %</b>              |
| Zapasy                              | 60.445            | 23,6 %                     | W tym:                                    |                   |                            |
| Należności krótkoterminowe          | 66.575            | 25,9 %                     | Zobowiązania długoterminowe               | 58.578            | 22,8 %                     |
| Krótkoterminowe aktywa do sprzedaży | 7.826             | 3,1 %                      | W tym: długoterminowe kredyty i pożyczki  | 50.519            | 19,7 %                     |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty  | 25.571            | 10,0 %                     | Zobowiązania krótkoterminowe              | 68.042            | 26,5 %                     |
| Aktywa trwałe do sprzedaży          | 7.317             | 2,8 %                      | W tym: krótkoterminowe kredyty i pożyczki | 33.813            | 13,2 %                     |
| Rozliczenia międzyokresowe          | 1.333             | 0,5 %                      | <b>Przychody przyszłych okresów</b>       | <b>8.467</b>      | <b>3,3 %</b>               |
| <b>Aktywa razem</b>                 | <b>256.559</b>    | <b>100,0 %</b>             | <b>Pasywa razem</b>                       | <b>256.559</b>    | <b>100,0 %</b>             |

Suma aktywów w sprawozdaniu skonsolidowanym Pamapol wynosi na dzień 31.12.2006 roku 256.559 tys. zł i wzrosła w stosunku do stanu na koniec 2005 roku o prawie 72 % tj. o ponad 107 mln zł, w stosunku do stanu na koniec III kwartału 2006 roku wzrost wynosi 3,4 %. W strukturze aktywów dominującą pozycję stanowią aktywa obrotowe. W stosunku do stanu na koniec roku wystąpił wzrost we wszystkich poziomach aktywów obrotowych:

- wzrost zapasów o ponad 18 mln zł (w wyniku zwiększonej produkcji w zakładach WZPOW i Pamapol),
- wzrost należności o ponad 27 mln zł głównie w wyniku zwiększonej skali obrotów w Spółce Pamapol oraz zaliczeniem należności Spółki PAMAPOL LOGISTIC do konsolidacji, znaczący wpływ na wzrost poziomu należności w sprawozdaniu skonsolidowanym mają również należności Pamapol wynikające z obrotu towarami handlowymi,
- wzrost środków pieniężnych o ponad 24 mln zł w wyniku przeprowadzenia przez Pamapol S.A. emisji akcji serii B,
- niewielki wzrost rozliczeń międzyokresowych.

W strukturze pasywów prawie 46 % sumy bilansowej stanowią kapitały własne jednostki dominującej. W stosunku do stanu na koniec roku wystąpił wzrost wartości

kapitałów własnych przypadających jednostce dominującej o 79,3 mln zł. Na ten wzrost składają się następujące pozycje:

1. Podniesienie kapitału po przeprowadzeniu emisji akcji serii B (kwota wpływu minus koszty emisji).
2. Wypracowany wynik netto w okresie sprawozdawczym przez Spółki Grupy.
3. Przepisanie bezpośrednio na kapitał zapasowy zysku z tytułu nabycia udziałów WZPOW Kwidzyn poniżej ich wartości godziwej.

Kapitały mniejszości w 2006 roku uległy obniżeniu o około 7,6 mln zł pomimo przypisania zysku mniejszości. Spadek kapitałów mniejszości w 2006 roku wynika ze spadku w 2006 roku udział udziałowców mniejszościowych w kapitale WZPOW Kwidzyn o 15,6 %. Suma zobowiązań w sprawozdaniu skonsolidowanym wzrosła o około 34,3 mln zł (wzrost zobowiązań o 37,2 %). Wzrost zobowiązań ogółem wynika głównie z faktu wzrostu poziomu zobowiązań kredytowych w Spółce WZPOW Kwidzyn (zaciągnięcie kredytów obrotowych na zakup opakowań, kredytów skupowych na skup produktów rolnych i kredytów inwestycyjnych finansujących inwestycje w tej Spółce). W zobowiązaniach wystąpiły istotne przesunięcia:

1. Całkowity wzrost zobowiązań krótkoterminowych wyniósł 8,9 mln zł (co stanowi wzrost o 15 %, wzrost ten wynika głównie ze zwiększonej skali działalności Spółek, jednak jego skala jest mniejsza niż wzrost przychodów skonsolidowanych. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów wzrosły tylko o około 3,8 mln zł (wzrost o 12,4 %).
2. Wzrosły zobowiązania długoterminowe ogółem o 25,5 mln zł (wzrost o 77 %), przy wzroście długoterminowych zobowiązań z tytułu kredytów o 23,4 mln zł (wzrost o 86 % w stosunku do stanu na koniec 2005 roku).

Istotne przesunięcia w strukturze czasowej zobowiązań są związane z przyjętą w Grupie polityką finansowania działalności instrumentami długoterminowymi. Restrukturyzacja zadłużenia w Spółce WZPOW Kwidzyn przeprowadzona zgodnie z przyjętą dla Grupy zasadą wpływa bardzo korzystnie na zmianę struktury finansowania całej Grupy.

Podwyższenie poziomu kapitałów własnych i zmiana czasowa zobowiązań wpłynęły bardzo korzystnie na całą strukturę finansowania aktywów Grupy. Na dzień 31.12.2006 roku kapitały własne finansują całe aktywa trwałe Grupy i częściowo również aktywa obrotowe. Na korzystny obraz wpływają również zobowiązania długoterminowe w wysokości ponad 58,6 mln zł finansujące również majątek obrotowy Grupy (jest to finansowanie: inwestycji zrealizowanych w Spółkach, nabycia udziałów Spółki WZPOW Kwidzyn oraz finansowanie zapasów i produkcji w Spółce WZPOW Kwidzyn).

W sprawozdaniu wystąpił również wzrost przychodów przyszłych okresów głównie z uwagi na wpływ na rachunek Pamapol dotacji z środków UE w kwocie 2.261 tys. zł w okresie objętym sprawozdaniem. W 2007 roku Spółka prognozuje istotne zwiększenie pozycji bilansowej „przychody przyszłych okresów” z tytułu dotacji z środków UE, które wpłyną po rozliczeniu inwestycji realizowanych przez Pamapol i WZPOW Kwidzyn w roku bieżącym.

Podsumowując można stwierdzić, że główne zmiany wartościowe poszczególnych pozycji bilansowych wystąpiły z uwagi na trzy czynniki:

1. Podniesienie kapitałów własnych poprzez emisję akcji serii B i wypracowany zysk, co przełożyło się również na wzrost środków pieniężnych.
2. Zmiana struktury finansowania wystąpiła w wyniku przeprowadzonych działań restrukturyzacyjnych w WZPOW Kwidzyn.
3. Wzrósł poziom zapasów, należności i zobowiązań handlowych w wyniku zwiększenia skali działalności Spółek Grupy.



## **X. Działania promocyjne – wsparcie sprzedaży.**

### **Wsparcie sprzedaży**

W raportowanym okresie od 01.10.2006– 31.12.2006 przeprowadzone zostały dwie akcje promocyjne wspierające sprzedaż skierowane bezpośrednio do dystrybutorów. Jedną z akcji wspierała sprzedaż produktów Pamapol, druga wspierała obie marki Pamapol i Kwidzyn.

Pamapol czynnie bierze udział w różnego rodzaju targach handlowych organizowanych przez dystrybutorów. W omawianym okresie było to kilka imprez targowych w całej Polsce, na których Pamapol miał swoje stoisko, prezentował ofertę i zbierał zamówienia.

W grudniu, reklamowy samochód firmy - Dodge, z zamontowaną puszką zupy Pamapol, przejechał kilka tysięcy kilometrów po największych miastach Polski. Wykorzystano okres przedświąteczny, kiedy konsumenci tłumnie odwiedzają centra handlowe do zaprezentowania naszego produktu, jakim są zupy.

### **Nowe produkty**

W grudniu rozszerzono ofertę produktów marki Kwidzyn. Na rynku pojawiło się 11 nowych produktów tej marki: buraczki tarte, buraczki wiórki, chrzan tarty, musztarda stołowa, musztarda sarepska, keczup pikantny, keczup łagodny, kapusta kwaszona, kapusta czerwona oraz przecier pomidorowy. Wszystkie nowości pakowane są w słoje oznakowane etykietami zgodnymi z linią całej marki. Wprowadzenie wsparła promocja, która zaplanowana została na styczeń 2007 roku.

### **Wizerunek**

Dostosowując do obowiązujących trendów opakowanie na warzywa mrożone, sprzedawane przez Kwidzyn pod tańszą marką Chłodek i Mrozek, dokonano ich unowocześnienia z zachowaniem charakteru, kolorystyki i stylistyki opakowania.

Również w tym roku Pamapol wziął udział w akcji charytatywnej „I Ty możesz zostać Świętym Mikołajem” organizowanej, co roku przez II program TV. Przekazana przez firmę darowizna trafi do domów dziecka, pogotowia opiekuńczego i rodzinnych domów dziecka.

## **XI. Segmenty działalności**

### **Charakterystyka segmentów.**

Informacje dotyczące segmentów prezentowane są w dwóch przekrojach:

- geograficznym,
- branżowym.

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

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

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

### 3. Polska.

Segmentami branżowymi jest sprzedaż produktów i usług:

1. Branży spożywczej (działalność 2 spółek z Grupy)
  - dań gotowych, zup, pasztetów, konserw,
  - przetworów warzywnych (mrożonki, warzywa konserwowe).
2. Branży transportowej (działalność 1 Spółki z Grupy)

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

### **Przychody segmentu**

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

Do przychodów segmentu nie zalicza się:

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

### **Koszty segmentu**

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

Do kosztów segmentu nie zalicza się:

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

### **Wynik segmentu**

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

### **Aktywa segmentu**

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

Do aktywów segmentu zalicza się:

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

Do aktywów segmentu nie zalicza aktywów wykorzystywanych w ramach ogólnej działalności jednostki gospodarczej oraz aktywów powstających z tytułu podatku dochodowego. Przy ustalaniu wartości aktywów uwzględnia się odpisy aktualizujące należności, zapasy.

### **Pasywa segmentu**

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

Do pasywów segmentu zalicza się:

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

Pasywami segmentu nie są:

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

### **Identyfikacja segmentów objętych obowiązkiem sprawozdawczym:**

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

- przychód ze sprzedaży klientom zewnętrznym oraz transakcji z innymi segmentami stanowi co najmniej 10 % łącznego przychodu wszystkich segmentów lub
- wynik segmentu, niezależnie od tego czy jest to strata, czy zysk stanowi co najmniej 10 % połączonych wyników wszystkich segmentów, które odnotowały zysk lub stratę, w zależności od tego, która z tych kwot wyrażona jako wartość bezwzględna jest wyższa lub
- aktywa segmentu stanowią co najmniej 10% sumy aktywów wszystkich segmentów.
- Łączne przychody segmentów objętych obowiązkiem sprawozdawczym muszą stanowić 75% całkowitego skonsolidowanego przychodu.

### **Przychody i wyniki przypadające na poszczególne segmenty branżowe i geograficzne za 2006 rok.**

Ze względu na fakt, że przychody wygenerowane w toku działalności transportowej w czterech kwartałach 2006 r. osiągnęły poziom 3,6 % (mniej niż 10%) ogółu przychodów skonsolidowanych sprawozdawczość wg segmentów branżowych w niniejszym raporcie zostanie pominięta.

**Segmenty geograficzne:**

(Dane w tys. zł)

| Wyszczególnienie        | Segmenty   |                 |                               |            |
|-------------------------|------------|-----------------|-------------------------------|------------|
|                         | Polska     | Unia Europejska | Kraje spoza Unii Europejskiej | Ogółem     |
| Przychody ze sprzedaży  | 147.113,00 | 21.574,00       | 12.981,00                     | 181.668,00 |
| Koszty własne sprzedaży | 104.884,00 | 17.137,00       | 10.619,00                     | 132.640,00 |
| Wynik segmentu          | 42.229,00  | 4.437,00        | 2.362,00                      | 49.028,00  |
| Nieprzypisane przychody | -          | -               | -                             | 6.607,00   |
| Nieprzypisane koszty    | -          | -               | -                             | 37.682,00  |
| Zysk brutto             | -          | -               | -                             | 17.953,00  |

Nie wyodrębniono aktywów i pasywów dotyczących segmentów, gdyż nie jest możliwe przypisanie poszczególnych pozycji do przychodów w przedstawionym przekroju. Aktywa i pasywa Grupy związane z głównymi przychodami jakimi jest sprzedaż produktów z branży spożywczej.

## **XII. Stanowisko zarządu odnośnie zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników.**

Pamapol S.A. opublikował prognozę wyników na 2006 rok w prospekcie emisyjnym zatwierdzonym 19 maja 2006 roku. Opublikowane prognozy finansowe dotyczą pełnego okresu rocznego i nie zostały rozbite na poszczególne kwartały 2006 roku. Prognozy dotyczą skonsolidowanego rachunku zysków i strat, Spółka nie publikowała prognoz jednostkowych.

Opublikowane prognozy dotyczyły następujących elementów skonsolidowanego rachunku zysków i strat:

1. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w wysokości 183.000 tys. zł
2. Zysk z działalności operacyjnej w wysokości 23.700 tys. zł.
3. Zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację (EBITDA) w wysokości 30.000 tys. zł.
4. Zysk netto w wysokości 15.400 tys. zł.

### **Opublikowane prognozy oparto na następujących założeniach:**

1. Kurs walutowy mający wpływ na wielkość przychodów ze sprzedaży produktów exportowanych i koszt surowców importowanych – przyjęto kurs 1 EUR = 3,9 PLN.
2. Poziom stóp procentowych mający wpływ na poziom kosztów finansowych, przyjęto koszt kapitału obcego na poziomie 6,0 %.
3. Przyjęto, że w 2006 roku tempo wzrostu przychodów ze sprzedaży dań gotowych będzie dwukrotnie wyższe niż historyczny wzrost rynku.
4. Przyjęto poziom cen surowców używanych do produkcji (w szczególności cen mięsa) na poziomie cen z IV kwartału 2005 roku.
5. Zarząd Pamapol S.A. zakładał w przyjętych prognozach, że Spółka skupi do końca 2006 roku wszystkie udziały WZPOW Kwidzyn będące w posiadaniu udziałowców mniejszościowych.

6. Prognozy zakładają otrzymanie dotacji z środków UE do realizowanych zadań inwestycyjnych.

### **Wykonanie prognoz finansowych na poziomie skonsolidowanym:**

1. Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów wynoszą 181.668 tys. zł co stanowi 99,3 % prognoz rocznych.
2. Zysk z działalności operacyjnej wynosi 20.092 tys. zł, co stanowi 84,8 % prognoz rocznych.
3. Zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację (EBITDA) wynosi 27.079 tys. zł, co stanowi 90,3 % prognoz rocznych.
4. Zysk netto ogółem wynosi 15.402 tys. zł, w tym zysk netto przypadający jednostce dominującej wynosi 15.152 tys. zł co stanowi 98,4 % prognoz rocznych.

Na poziomie przychodów ogółem przedstawione prognozy zostały zrealizowane prawie w 100 %. Niewielkie niewykonanie (a wręcz nie przekroczenie prognoz) wynika głównie ze zmniejszonych zbiorów groszku zielonego w Kwidzynie w wyniku suszy w okresie letnim. Na prognozowany zbiór 15.400 ton, zebrano i przetworzono 12.200 ton groszku (dla porównania w poprzednim sezonie produkcyjnym zebrano i przerobiono 9.600 ton groszku). Mniejsze zbiory wynikały ze skróconego okresu wegetacji i zbioru w wyniku letnich upałów, ale przełożyło się to na spadek przychodów ze sprzedaży ogółem. Prognozy przychodów ze sprzedaży Pamapol-u zostały przekroczone.

Zarząd Pamapol zakładał wypracowanie ENITDA, czyli zysku operacyjnego powiększonego o amortyzację na poziomie 30.000 tys. zł w 2006 roku. Wykonanie prognozy na tym poziomie zrealizowano w 90,3 %. Na ten wynik wpłynęły głównie następujące czynniki: mniejsza produkcja groszku w Kwidzynie (i mniejsza sprzedaż groszku konserwowego i grochu mrożonego niż zakładano), zapłacenie kar na rzecz rolników z tytułu nie odebrania zakontraktowanego groszku w wysokości około 600 tys. zł, podwyższone jednostkowe koszty wytworzenia w Pamapol-u oraz wysokie koszty sprzedaży. W celu wyeliminowania powyższych czynników w przyszłości zostały podjęte działania mające na celu ograniczenie wpływu czynników atmosferycznych na zbiory groszku w Kwidzynie i działania zmierzające do podwyższenia marży na sprzedaży produktów Pamapol-u. Jeżeli chodzi o wyeliminowanie wpływu pogody, to podjęto działania zmierzające do wzrostu mocy wytwórczych w Kwidzynie poprzez instalację kolejnej linii produkcyjnej oraz wybudowaniu kolejnego tunelu mroźniczego. Na dzień sporządzenia raportu prace instalacyjne są na ukończeniu i do nowego sezonu (czyli do końca czerwca 2007) wszystkie nowe elementy będą w pełni sprawne. Poczynione inwestycje pozwolą na większy dobowy przerób groszku w sytuacjach kryzysowych, czyli takich jakie miały miejsce w bieżącym roku. Poczynione inwestycje zostały zrealizowane w większości w ramach wcześniej nakreślonej łącznej kwoty wydatków inwestycyjnych i mieszczą się w dofinansowywanych przez UE wnioskach z ARiMR, czyli Spółka otrzyma zwrot 50 % kwalifikowanych wydatków inwestycyjnych, a łączna kwota planowanych na lata 2006 – 2007 wydatków inwestycyjnych uległa zwiększeniu tylko około 600 tys. zł. Działania zmierzające do podwyższenia marży na sprzedaży wyrobów Pamapol to: przeprowadzenie inwestycji w nową linię o zwiększonej wydajności (wydatek planowany wcześniej na rok 2007 w ramach podpisanej umowy z ARiMR) oraz wzrost ceny sprzedawanych produktów o około 7 % począwszy od końca pierwszego kwartału 2007 roku. Na niższy niż planowano wynik EBITDA oraz zysk operacyjny wpłynęły również wyższe niż planowano koszty sprzedaży. Wynika to głównie z faktu ponoszenia znacznych kosztów opłat wstępnych do sieci oraz hurtowni przy wprowadzaniu produktów Kwidzyna do sprzedaży. W 2006 roku koszty sprzedaży osiągnęły poziom około 15.200 tys. zł co stanowi prawie 10 % przychodów ze sprzedaży produktów, a w IV kwartale 2006 roku przekroczył

11,2 % w stosunku do przychodów ze sprzedaży produktów. Kosztów tych nie należy odnosić w przypadku Grupy Pamapol do przychodów ogółem, ponieważ przy obrocie towarowym (sprzedaż opakowań, surowca mięsnego, materiału siewnego) można pominąć koszty sprzedaży. W kolejnych okresach stosunek kosztów sprzedaży do przychodów ze sprzedaży produktów będzie się mieścił w przedziale 10 – 12 % w różnych okresach rozliczeniowych. Ten prognozowany poziom kosztów sprzedaży w stosunku do nowego cennika przełoży się korzystny wynik na sprzedaży.

W 2006 roku Grupa Pamapol wypracowała 15.402 tys. zł zysku netto w tym 15.152 tys. zł zysku netto przypada jednostce dominującej a 250 tys. zł zysku netto przypada mniejszości (udziałowcom mniejszościowym WZPOW Kwidzyn). Prognozy zarządu przewidywały wypracowanie 15.400 tys. zł zysku netto dla jednostki dominującej z założeniem objęcia 100 % kapitału w Spółce zależnej WZPOW Kwidzyn. Na dzień 31 grudnia 2006 roku nie udało się nabyć wszystkich udziałów WZPOW Kwidzyn w wyniku przedłużających się negocjacji z kilkoma instytucjami oraz brakiem odpowiedzi ze strony około 950 osób fizycznych. W przeciągu całego roku 2006 zakupiono udziały WZPOW Kwidzyn od Skarbu Państwa, 9 podmiotów prawnych i 545 osób fizycznych. Działania zmierzające do przejęcia 100 % kapitału będą kontynuowane w 2007 roku. Na wykonanie prognoz na poziomie zysku netto przy niedoszacowaniu zysku operacyjnego wpłynęło korzystne saldo wyniku na działalności finansowej. Wynik na działalności finansowej Grupy w IV kwartale wyniósł minus 121 tys. zł, a narastająco minus 2.138 tys. zł. Jest zdecydowanie mniej niż zakładano w prognozach Grupy. Korzystne saldo na działalności finansowej to wynik przychodów finansowych uzyskanych przez Pamapol z tytułu zainwestowania (oraz częściowego i przejściowego zmniejszenia zadłużenia kredytowego) środków pozyskanych z emisji akcji serii B. Na korzystny wynik finansowy w IV kwartale wpłynęły również przychody z tytułu walutowych kontraktów terminowych zawartych przez Spółkę zależną WZPOW Kwidzyn, o których zarząd informował w poprzednich raportach okresowych. Na wypracowany zysk netto przez Grupę Pamapol istotny wpływ poczynił od IV kwartału 2006 roku zaczyna wywierać Spółka WZPOW Kwidzyn. Korzystne efekty udziału Kwidzyna w Grupie będą również widoczne w kolejnych okresach.

### **Prognozy Spółki na 2007 rok**

Opublikowane prognozy na 2007 rok dotyczyły następujących elementów skonsolidowanego rachunku zysków i strat:

1. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w wysokości 210.000 tys. zł
2. Zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację (EBITDA) w wysokości 37.000 tys. zł.
3. Zysk netto w wysokości 22.000 tys. zł.

Na wykonanie lub korektę wcześniej przedstawionych prognoz wyników na rok 2007 rok decydujący wpływ będzie miała realizacja trzech podpisanych wstępnych umów nabycia udziałów w nowych podmiotach:

- MITMAR Sp. z o.o.
- ZPOW ZIĘBICE Sp. z o.o.
- WILBO SA

Podpisane wstępne umowy nabycia udziałów mają na celu przejęcie kontroli nad wyżej wymienionymi podmiotami i skonsolidowanie ich wyników z wynikami Grupy Pamapol. Na dzień sporządzenia sprawozdania wykonanie umów przedstawia się następująco:

- MITMAR Sp. z o.o. – umowa przewiduje objęcie 60 % udziałów w Spółce po jej przekształceniu w Sp. z o.o. ze Spółki Jawnej. Obecnie strony czekają na postanowienie UOKiK i sądowe przekształcenie w Sp. z o.o. Planowany termin zamknięcia inwestycji to koniec marca 2007 roku, ale termin może ulec przedłużeniu jeżeli nie spełnią się warunki zawieszające opisane powyżej. Dopuszczalny w umowie inwestycyjnej jest również wariant nie dojścia do skutku przejęcia w sytuacji odmownej decyzji UOKiK lub odmowie na przekształcenie w Sp. z o.o.
- ZPOW ZIĘBICE Sp. z o.o. – umowa przewiduje nabycie około 99,5 % udziałów w Spółce. Warunkiem rozwiązującym jest uzyskanie zgody Walnego Spółki na zbycie udziałów. Planowany termin zamknięcia inwestycji to połowa marca 2007 roku.
- WILBO SA – umowa inwestycyjna przewiduje objęcie przez Pamapol od 60 do 66 % akcji Spółki. Podstawowymi warunkami rozwiązującymi pozostającymi do spełnienia są: pozytywne wezwanie akcje WILBO SA dające od 10 do 13,4 % głosów po cenie 4,00 zł za jedną akcję oraz uzyskanie zgody UOKiK. Obecnie Pamapol ogłosił wezwanie na akcje WILBO SA, termin przyjmowania zapisów zaczyna się 6 marca a kończy 19 marca 2007 roku. W sytuacji niezrealizowania wezwania na akcje Pamapol umowa inwestycyjna przestaje obowiązywać i strony odstępują od transakcji. Pozytywna odpowiedź na wezwanie na akcje WILBO SA skutkować będzie kolejnymi etapami transakcji a jej zakończenie planowane jest na pierwszą połowę 2007 roku.

W związku z podjętymi na przełomie roku działaniami zmierzającymi do przejęcia kontroli nad trzema nowymi podmiotami zarząd Pamapol wstrzymuje się na obecnym etapie od przedstawiania nowych prognoz wyników na rok 2007. Prognozy zostaną przygotowane i przedstawione po pozytywnym lub negatywnym rozstrzygnięciu się wyżej opisanych umów inwestycyjnych.

### **XIII. Działania zmierzające do podwyższenia poziomu kapitałów własnych Spółki.**

W dniu 14 lipca 2006 r. Sąd Gospodarczy rejestrował podwyższony kapitał Spółki Pamapol S.A., w dniu 4 sierpnia br. Zarząd Giełdy podjął uchwałę o wyznaczeniu ostatniego dnia notowań praw do akcji zwykłych na okaziciela serii B na dzień 7 sierpnia 2006 roku. Jednocześnie Zarząd Giełdy podjął uchwałę w sprawie wprowadzenia do obrotu giełdowego na rynku podstawowym akcji zwykłych na okaziciela serii B począwszy od 8 sierpnia 2006 roku.

Uchwałą Nr 299/2006 z dnia 16 sierpnia 2006 roku Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych stwierdził, że do obrotu giełdowego na rynku podstawowym dopuszczonych jest 17.166.700 akcji zwykłych na okaziciela serii A Spółki, o wartości nominalnej 1złoty każda. Niniejszą uchwałą Zarząd Giełdy postanowił wprowadzić te akcje z dniem 24 sierpnia 2006 roku, w trybie zwykłym, do obrotu giełdowego na rynku podstawowym, pod warunkiem dokonania przez KDPW w dniu 24 sierpnia 2006 roku asymilacji tych akcji z akcjami Pamapol S.A. będącymi w obrocie giełdowym, oznaczonymi kodem PLPMPOL00031.

Powyższy warunek został spełniony. Uchwałą nr 441/06 z dnia 21 sierpnia 2006 roku Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. postanowił dokonać w dniu 24 sierpnia 2006 roku asymilacji 17.166.700 akcji oznaczonych kodem PLPMPOL00015 z 6.000.000 akcji Spółki oznaczonymi kodem PLPMPOL00031. Z dniem 24 sierpnia br. kodem PLPMPOL00031 oznaczonych jest 23.166.700 akcji Spółki Pamapol.

W IV kwartale 2006 roku nie prowadzono działań zmierzających do kolejnego podwyższenia poziomu kapitałów własnych Spółki.

#### **XIV. Nabycie akcji własnych.**

Spółka nie nabywała akcji własnych i nie podejmowała żadnych czynności zmierzających do nabycia akcji własnych.

#### **XV. Akcjonariusze posiadający co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu**

##### **Wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu na dzień 31 grudnia 2006 roku**

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. Deutsche Bank AG z siedzibą we Frankfurcie (Niemcy) – posiada pośrednio przez podmiot zależny DWS Polska TFI S.A., Warszawa 1.171.841 akcji zwykłych na okaziciela serii B, co stanowi 5,058 % kapitału zakładowego Pamapol S.A.. Posiadane akcje dają prawo do 1.171.841 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 5,058 % ogólnej liczby głosów.
4. Pioneer Pekao Investment Management S.A. z siedzibą w Warszawie – łączne zaangażowanie w zakresie akcji wchodzących w skład portfeli zarządzanych w ramach wykonywania przez PPIM usług zarządzania portfelem maklerskich instrumentów finansowych na zlecenie wzrosło do poziomu 5,07% całkowitej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Pamapol S.A. Łączna liczba posiadanych przez klientów PPIM akcji Pamapol S.A. wynosi 1.174.644 akcje, co stanowi 5,07 % kapitału akcyjnego i 5,07 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Pamapol S.A.
5. Pioneer Akcji Polskich Fundusz Inwestycyjny Otwarty, Pioneer Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego Fundusz Inwestycyjny Otwarty, Pioneer Średnich Spółek Rynku Polskiego Fundusz Inwestycyjny Otwarty, Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Telekomunikacji Polskiej – łączne zaangażowanie tych funduszy w zakresie akcji wchodzących w skład portfeli tych funduszy zarządzanych w ramach wykonywania przez Pioneer Pekao Investment Management S.A. z siedzibą w Warszawie usług zarządzania portfelem maklerskich instrumentów finansowych na zlecenie, wzrosło do poziomu 5,02 % całkowitej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Pamapol S.A. Łączna liczba posiadanych przez wymienione fundusze akcji Pamapol S.A. wynosi 1.163.862 akcje, co stanowi 5,02 % kapitału akcyjnego i 5,02 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Pamapol S.A. Opisane zaangażowanie mieści się w zaangażowaniu Pioneer Pekso Investment Management SA opisanego w pozycji nr 4.



## **XVI. Stan posiadania akcji PAMAPOL S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące**

### **Stan posiadania akcji PAMAPOL S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień 31 grudnia 2006 r.**

1. Paweł Szataniak – Prezes Zarządu PAMAPOL S.A. - posiadał 8.261.800 Akcji zwykłych na okaziciela serii A,
2. Mariusz Szataniak – Wiceprezes Zarządu PAMAPOL S.A. - posiadał 8.262.700 Akcji zwykłych na okaziciela serii A,
3. Wiesław Szataniak – Przewodniczący Rady Nadzorczej PAMAPOL S.A. - posiadał 642.200 Akcji zwykłych na okaziciela serii A,
4. Roman Żuberek – Wiceprezes Zarządu PAMAPOL S.A. - posiada 50.000 Akcji zwykłych na okaziciela serii B,
5. Krzysztof Półgrabia – Dyrektor Zarządzający Pionem Finansowym - posiada 55.000 Akcji zwykłych na okaziciela serii B,

W czwartym kwartale 2006 roku stan posiadania akcji Pamapol SA przez osoby zarządzające i nadzorujące uległ następującym zmianom:

1. Roman Żuberek – zbył 30.000 Akcji,
2. Krzysztof Półgrabia – zbył 25.000 Akcji.

W okresie od 1 stycznia 2007 roku do dnia sporządzenia niniejszego raportu stan posiadania akcji Pamapol S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące nie uległ zmianie.

## **XVII. Informacje o toczących się postępowaniach dotyczących zobowiązań lub wierzytelności Spółki dominującej lub jednostek zależnych**

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

## **XVIII. Opis transakcji z podmiotami powiązanymi**

W okresie objętym sprawozdaniem nie występowały istotne transakcje z podmiotami powiązanymi. Transakcje z podmiotami powiązanymi miały charakter rozrachunków handlowych. Spółka PAMAPOL LOGISTIC świadczyła usługi transportu dla Spółek Pamapol S.A. i WZPOW Kwidzyn Sp. z o.o. Spółka Kwidzyn dokonywała sprzedaży warzyw - półproduktów do produkcji wyrobów Pamapol. Spółka Pamapol S.A. dokonywała sprzedaży opakowań do Spółki Kwidzyn.

## **XIX. Informacja o udzieleniu przez Pamapol S.A. poręczeń kredytu, pożyczki i udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi o wartości co najmniej 10 % kapitałów własnych Pamapol S.A.**

Pamapol S.A. oraz Spółki od niego zależne w okresie objętym sprawozdaniem nie udzielały poręczeń ani gwarancji na rzecz podmiotów zależnych ani na rzecz innych podmiotów. Na dzień sporządzenia sprawozdania nie obowiązują żadne poręczenia udzielone przez Pamapol oraz Spółki zależne w wysokości przekraczającej 10 % kapitałów własnych Pamapol S.A.

## **XX. Inne istotne informacje o realizacji celów emisji i wykorzystania środków pozyskanych z emisji akcji serii B.**

Pamapol S.A. otrzymał środki z emisji akcji serii B w dniu 12 czerwca 2006 roku na konto bankowe w wysokości 66.000 tys. zł minus koszt doprowadzenia do emisji. Po rozliczeniu kosztów emisji Pamapol dysponował kwotą 62.500 tys. zł. W miesiącu czerwcu Pamapol nie mógł aktywnie wykorzystywać pozyskanych środków ponieważ do dnia wpisania emisji nowej serii akcji przez Sąd środki były zablokowane na rachunku bankowym oprocentowanym w wysokości około 3,85 % w skali roku. W dniu 14 lipca 2006 roku po zarejestrowaniu podwyższonego kapitału zakładowego środki z emisji zostały odblokowane. Do dnia sporządzenia sprawozdania Środki z emisji zostały rozdysponowane w następujący sposób:

1. Pamapol zwrócił Spółce zależnej WZPOW Kwidzyn pożyczki w łącznej wysokości 2.750 tys. zł zwiększając w ten sposób wysokość kapitału obrotowego Spółki zależnej.
2. W celu obniżenia kosztów finansowych został czasowo spłacony kredyt wielocelowy w wysokości 5.500 tys. zł. Oprocentowanie kredytu wynosi około 5,0 % w skali roku (WIBOR 1 M plus 0,8 % marży banku). Kredyt został czasowo spłacony ponieważ poziom ponoszonych kosztów finansowych był wyższy niż potencjalny dochód z lokat bankowych. Okres wykorzystania kredytu wielocelowego obowiązuje do grudnia 2008 roku i kredyt może zostać w każdej dowolnej chwili wznowiony (wyplacony na rachunek Spółki). Wyplata kredytu nastąpi po wykorzystaniu środków z emisji na cele emisyjne opisane w prospekcie emisyjnym.

3. Pamapol S.A. zgodnie z celami opisanymi w prospekcie emisyjnym prowadzi w sposób stały zakup udziałów WZPOW Kwidzyn od udziałowców mniejszościowych (osób fizycznych, przedsiębiorstw i instytucji). Począwszy od pierwszych dni lipca do dnia sporządzenia sprawozdania Pamapol nabył z środków pozyskanych z emisji 48.713 udiały WZPOW Kwidzyn za łączną ceną (wraz z kosztami zakupu) 5.735,6 tys. zł, czyli średnio po 117,7 zł za jeden udział. Zapłacona cena jest niższa niż ich wartość bilansowa. Różnica pomiędzy zapłaconą ceną a wartością udziałów wpłynęła bezpośrednio (z pominięciem rachunku wyników) na kapitał zapasowy w sprawozdaniu skonsolidowanym.
4. Pamapol S.A. zgodnie z celami opisanymi w prospekcie emisyjnym nabył udiały Spółki Naturis Sp. z o.o. od swojej Spółki zależnej WZPOW Kwidzyn Sp. z o.o. Operacja ta została dokonana w celu uproszczenia struktury Grupy oraz w celu zwiększenia poziomu kapitałów obrotowych w WZPOW Kwidzyn. Płatność z tytułu zawartej umowy została rozłożona w czasie, a do dnia sporządzenia sprawozdania Pamapol poniósł z tego tytułu wydatki w łącznej kwocie (wraz z kosztami nabycia) 1.791,1 tys. zł.
5. Kwotę w wysokości 6.380 tys. zł zarząd Pamapol przeznaczył na zwiększenie poziomu kapitału obrotowego w celu skrócenia terminów płatności dla dostawców. Skrócenie terminów płatności dla wybranych dostawców wpłynęło na obniżenie cen zaopatrzenia. Zwiększenie poziomu kapitału obrotowego wynika również z faktu uruchomienia obrotu towarowego surowcami mięsnymi. W pierwszym kwartale 2007 roku większość tej kwoty zostanie ponownie wyprowadzona z obrotu bieżącego i będzie przeznaczona na cele opisane w prospekcie emisyjnym – przejęcia firm z sektora spożywczego.
6. Zgodnie z zapisami prospektu emisyjnego i przedstawionymi celami emisji Pamapol S.A. dokonał zapłaty za 37 samochodów ciężarowych w łącznej kwocie netto 5.000 tys. zł.
7. Zarząd Pamapol podjął również decyzję o mniejszościowym finansowym zaangażowaniu się kapitałowo w Spółkę innej branży. Pamapol dokonał zakupu pakietu 5,6 % akcji Spółki WIELTON SA z Wieluniu zajmującej się produkcją naczep i przyczep do samochodów ciężarowych. Kwota inwestycji wyniosła 3.479,7 tys. zł.
8. Nabycie akcji WILBO SA w wolnym obrocie na GPW w kwocie 570,6 tys. zł.
9. Wydatki poniesione w związku z realizacją przejęć kontroli nad kolejnymi podmiotami w kwocie 295 tys. zł.
10. Na dzień sporządzenia sprawozdania Pamapol dysponuje kwotą 31.000 tys. zł lokowaną w aktywach płynnych. Środki te zostaną przeznaczone na cele opisane w prospekcie emisyjnym.

Łącznie Pamapol dysponuje obecnie kwotą prawie 43.000 tys. zł z środków pozyskanych z emisji. W najbliższym czasie część tych środków zostanie przeznaczona na następujące cele emisyjne:

1. Kwota 6.000 tys. zł jest przeznaczona na nabycie około 99,5 % udziałów w Spółce ZIĘBICE Sp. z o.o.
2. Kwota 15.340 tys. zł jest przeznaczona na nabycie akcji WILBO w wezwaniu.
3. Kwota 14.500 tys. zł jest przeznaczona na nabycie i objęcie 60 % udziałów w Spółce MITMAR Sp. z o.o.
4. Pozostała kwota zostanie przeznaczona na cele opisane w prospekcie emisyjnym: nabycie kolejnych udziałów w Spółce WZPOW Kwidzyn, dokonanie drugiej raty płatności z tytułu nabycia udziałów Spółki Naturis oraz pozostałe cele emisyjne.

## **XXI. Informacje dotyczące zatrudnienia**

Struktura stanu zatrudnienia na dzień 31 grudnia 2006 roku w Grupie Pamapol S.A. przedstawia się następująco:

- Pamapol S.A. – 411 pracowników
- WZPOW Kwidzyn – 493 pracowników, w tym 85 sezonowych
- „PAMAPOL-LOGISTIC” – 54 pracowników

## **XXII. Informacja o umowie między Spółką a podmiotem uprawnionym do badania sprawozdania finansowego**

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

|                 |                    |                    |                     |
|-----------------|--------------------|--------------------|---------------------|
| Prezes Zarządu  | Wiceprezes Zarządu | Wiceprezes Zarządu | Dyrektor Finansowy  |
| Paweł Szataniak | Mariusz Szataniak  | Roman Żuberek      | Krzysztof Półgrabia |

## XXIII. Skonsolidowany bilans

### SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY PAMAPOL S.A. WEDŁUG MSSF

#### **SKONSOLIDOWANY BILANS GRUPY PAMAPOL S.A. NA DZIEŃ 31.12.2006 roku.** ***(w tys. zł)***

| SKONSOLIDOWANY BILANS                                        |                                                      |                                                     |
|--------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|
| AKTYWA                                                       | na dzień                                             |                                                     |
|                                                              | stan na<br>31-12-2006<br>koniec<br>4 kwartału / 2006 | stan na<br>31-12-2005<br>koniec poprz.<br>roku 2005 |
| <b>AKTYWA TRWAŁE</b>                                         | <b>87 492</b>                                        | <b>58 246</b>                                       |
| Wartości niematerialne                                       | 1 909                                                | 1 819                                               |
| Wartość firmy jednostek podporządkowanych                    |                                                      |                                                     |
| Rzeczowe aktywa trwałe                                       | 75 849                                               | 54 422                                              |
| Należności długoterminowe                                    | 3 624                                                |                                                     |
| Inwestycje długoterminowe                                    | 509                                                  | 509                                                 |
| Długoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży        |                                                      | 27                                                  |
| Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe                    | 3 833                                                |                                                     |
| Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe                    | 1 768                                                | 1 469                                               |
| <b>AKTYWA OBROTOWE</b>                                       | <b>169 067</b>                                       | <b>90 629</b>                                       |
| Zapasy                                                       | 60 445                                               | 42 174                                              |
| Należności z tytułu dostaw i usług                           | 57 052                                               | 36 131                                              |
| Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego            | 88                                                   | 0                                                   |
| Pozostałe należności krótkoterminowe                         | 9 435                                                | 4 047                                               |
| Krótkoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży       | 7 826                                                |                                                     |
| Krótkoterminowe aktywa finansowe przeznaczone do obrotu      |                                                      |                                                     |
| Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe                   | 800                                                  |                                                     |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                           | 24 771                                               | 321                                                 |
| Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży | 7 317                                                | 7 317                                               |
| Rozliczenia międzyokresowe czynne                            | 1 333                                                | 639                                                 |
| <b>AKTYWA RAZEM</b>                                          | <b>256 559</b>                                       | <b>148 875</b>                                      |

| PASywa                                                                                     | na dzień                                             |                                                     |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|
|                                                                                            | stan na<br>31-12-2006<br>koniec<br>4 kwartału / 2006 | stan na<br>31-12-2005<br>koniec poprz.<br>roku 2005 |
| <b>KAPITAŁ WŁASNY</b>                                                                      | 121 472                                              | 49 783                                              |
| <b>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</b>                    | <b>117 085</b>                                       | <b>38 169</b>                                       |
| Kapitał podstawowy                                                                         | 23 167                                               | 17 167                                              |
| Kapitał zapasowy                                                                           | 56 496                                               |                                                     |
| Kapitał z aktualizacji wyceny                                                              | -22                                                  | -4                                                  |
| Akcje własne                                                                               |                                                      |                                                     |
| Kapitały rezerwowe                                                                         |                                                      |                                                     |
| Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych                                     |                                                      |                                                     |
| Ujęte bezpośrednio w kapitale kwoty dotyczące aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży |                                                      |                                                     |
| Zysk (strata) z lat ubiegłych                                                              | 22 292                                               | 4 470                                               |
| Zysk roku bieżącego                                                                        | 15 152                                               | 16 536                                              |
| <b>Udziały mniejszości</b>                                                                 | <b>4 387</b>                                         | <b>11 614</b>                                       |
| <b>ZOBOWIĄZANIA</b>                                                                        | <b>126 620</b>                                       | <b>92 226</b>                                       |
| <b>Zobowiązania długoterminowe</b>                                                         | 58 578                                               | 33 045                                              |
| Długoterminowe kredyty i pożyczki                                                          | 50 519                                               | 27 137                                              |
| Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe                                            | 2 213                                                | 946                                                 |
| Pozostałe zobowiązania długoterminowe                                                      |                                                      |                                                     |
| Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego                                           | 3 514                                                | 3 253                                               |
| Rezerwa na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych                                   | 2 332                                                | 1 709                                               |
| Pozostałe rezerwy długoterminowe                                                           |                                                      |                                                     |
| <b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>                                                        | 68 042                                               | 59 181                                              |
| Krótkoterminowe kredyty i pożyczki                                                         | 33 813                                               | 30 063                                              |
| Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe                                           | 1 718                                                | 638                                                 |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług                                                       | 22 875                                               | 19 595                                              |
| Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego                                        | 1 383                                                | 1 818                                               |
| Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe                                                     | 5 480                                                | 4 304                                               |
| Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych                                   | 289                                                  | 421                                                 |
| Rezerwy krótkoterminowe                                                                    | 2 484                                                | 2 342                                               |
| Zobowiązania związane z aktywami trwałymi zaklasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży |                                                      |                                                     |
| <b>PRZYCHODY PRZYSZŁYCH OKRESÓW</b>                                                        | <b>8 467</b>                                         | <b>6 866</b>                                        |
| Długoterminowe przychody przyszłych okresów                                                | 7 144                                                | 6 043                                               |
| Krótkoterminowe przychody przyszłych okresów                                               | 1 323                                                | 823                                                 |
| <b>PASYWA RAZEM</b>                                                                        | <b>256 559</b>                                       | <b>148 875</b>                                      |

| WARTOŚĆ KSIĘGOWA NA JEDNĄ AKCJĘ (W ZŁ)  | na dzień                                             |                                                     |
|-----------------------------------------|------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|
|                                         | stan na<br>31-12-2006<br>koniec<br>4 kwartału / 2006 | stan na<br>31-12-2005<br>koniec poprz.<br>roku 2005 |
| Wartość księgowa                        | 117 085                                              | 38 169                                              |
| Liczba akcji                            | 23 166 700                                           | 17 166 700                                          |
| Wartość księgowa na jedną akcję ( w zł) | 5,05                                                 | 2,22                                                |

**XXIV.****Skonsolidowane przepływy pieniężne**

**SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH**  
**GRUPY PAMAPOL S.A. ZA OKRES od 01.01.2006 r. do 31.12.2006 r.**  
**(w tys. zł)**

| Rachunek przepływów pieniężnych - metoda pośrednia                                                 | za okres                                                                   |                                                                            |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------|
|                                                                                                    | 4 kwartał<br>narastająco /<br>2006 okres<br>od 2006.01.01<br>do 2006.12.31 | 4 kwartał<br>narastająco /<br>2005 okres<br>od 2005.01.01<br>do 2005.12.31 |
| <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>                                    |                                                                            |                                                                            |
| Zysk netto przed opodatkowaniem                                                                    | 17 953                                                                     | 19 564                                                                     |
| Korekty:                                                                                           | 8 673                                                                      | -133                                                                       |
| Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych                                 | 6 987                                                                      | 4 436                                                                      |
| Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości wartości firmy                                       |                                                                            |                                                                            |
| Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych                          |                                                                            |                                                                            |
| (Zysk) strata na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych       | -907                                                                       | 62                                                                         |
| Przychody i koszty z tytułu odsetek oraz dywidend                                                  | 2 266                                                                      | 1 721                                                                      |
| Udział w (zyskach) stratach jednostek stowarzyszonych                                              |                                                                            |                                                                            |
| Odpis ujemnej wartości firmy                                                                       |                                                                            | -5 936                                                                     |
| Zyski (straty) kursowe                                                                             | 327                                                                        | -416                                                                       |
| <b>Środki pieniężne z działalności operacyjnej przed uwzględnieniem zmian w kapitale obrotowym</b> | <b>26 626</b>                                                              | <b>19 431</b>                                                              |
| Zmiana stanu zapasów                                                                               | -18 243                                                                    | -4 886                                                                     |
| Zmiana stanu należności                                                                            | -29 075                                                                    | -7 286                                                                     |
| Zmiana stanu zobowiązań                                                                            | 3 645                                                                      | -3 428                                                                     |
| Zmiana stanu rezerw                                                                                | 608                                                                        | 1 312                                                                      |
| Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych                                                            | -1 037                                                                     | 1 395                                                                      |
| Inne korekty                                                                                       | -223                                                                       | -465                                                                       |
| <b>Środki pieniężne wygenerowane w toku działalności operacyjnej</b>                               | <b>-17 699</b>                                                             | <b>6 073</b>                                                               |
| Zapłacone odsetki                                                                                  | -3 221                                                                     | -1 408                                                                     |
| Zapłacony podatek dochodowy                                                                        | -3 212                                                                     | -1 122                                                                     |
| <b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>                                           | <b>-24 132</b>                                                             | <b>3 543</b>                                                               |
| <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>                                  |                                                                            |                                                                            |
| Nabycie jednostki zależnej pomniejszone o przejęte środki pieniężne                                | -5 870                                                                     | -20 361                                                                    |
| Wpływy ze sprzedaży jednostek zależnych                                                            |                                                                            |                                                                            |
| Nabycie rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych                       | -25 387                                                                    | -8 008                                                                     |
| Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych           | 230                                                                        | 130                                                                        |
| Wydatki na nabycie aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży                                     | -10 551                                                                    |                                                                            |

|                                                                                                      |                |                |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży                                      | 604            |                |
| Udzielone pożyczki                                                                                   | -1 150         |                |
| Otrzymane spłaty udzielonych pożyczek                                                                |                | 708            |
| Wpływy z otrzymanych dotacji rządowych                                                               | 2 261          | 5 588          |
| Odsetki otrzymane                                                                                    | 1 023          | 80             |
| Dywidendy otrzymane                                                                                  | 2              |                |
| <b>Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej</b>                              | <b>-38 838</b> | <b>-21 863</b> |
| <b><i>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</i></b>                                |                |                |
| Wpływy netto z tytułu emisji akcji                                                                   | 62 496         |                |
| Nabycie akcji własnych                                                                               |                |                |
| Wpływy z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych                                               |                |                |
| Wykup dłużnych papierów wartościowych                                                                |                |                |
| Otrzymane kredyty i pożyczki                                                                         | 58 850         | 26 953         |
| Spłaty kredytów i pożyczek                                                                           | -32 664        | -6 996         |
| Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego                                                      | -1 262         | -1 256         |
| Dywidendy wypłacone akcjonariuszom Spółki                                                            |                | -327           |
| Dywidendy wypłacone akcjonariuszom mniejszościowym                                                   |                |                |
| Inne wydatki finansowe                                                                               |                |                |
| <b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>                                              | <b>87 420</b>  | <b>18 374</b>  |
| <b>Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych</b> | <b>24 450</b>  | <b>54</b>      |
| <b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu</b>                                         | <b>321</b>     | <b>271</b>     |
| Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów z tytułu różnic kursowych                        |                | -4             |
| <b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>                                           | <b>24 771</b>  | <b>321</b>     |



## **XXV. Skonsolidowany rachunek wyników**

### **SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT GRUPY PAMAPOL S.A.** **ZA OKRES OD 01.01.2006 R. DO 31.12.2006 R.** **(w tys. zł)**

| Wariant kalkulacyjny                                                                     | za okres                                                    |                                                                             |                                                             |                                                                             |
|------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|
|                                                                                          | 4 kwartał /<br>2006 okres<br>od 2006.10.01<br>do 2006.12.31 | 4 kwartały<br>narastająco /<br>2006 okres<br>od 2006.01.01<br>do 2006.12.31 | 4 kwartał /<br>2005 okres<br>od 2005.10.01<br>do 2005.12.31 | 4 kwartały<br>narastająco /<br>2005 okres<br>od 2005.01.01<br>do 2005.12.31 |
| <b>Działalność kontynuowana</b>                                                          |                                                             |                                                                             |                                                             |                                                                             |
| <b>Przychody ze sprzedaży</b>                                                            | <b>60 295</b>                                               | <b>181 668</b>                                                              | <b>38 716</b>                                               | <b>93 745</b>                                                               |
| Przychody ze sprzedaży produktów i usług                                                 | 45 687                                                      | 156 972                                                                     | 36 471                                                      | 89 829                                                                      |
| Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów                                              | 14 608                                                      | 24 696                                                                      | 2 245                                                       | 3 916                                                                       |
| <b>Koszt własny sprzedaży</b> (koszt sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów) | <b>44 927</b>                                               | <b>132 640</b>                                                              | <b>26 480</b>                                               | <b>60 691</b>                                                               |
| Koszt sprzedanych produktów i usług                                                      | 32 277                                                      | 110 326                                                                     | 24 445                                                      | 57 110                                                                      |
| Koszt sprzedanych towarów i materiałów                                                   | 12 650                                                      | 22 314                                                                      | 2 035                                                       | 3 581                                                                       |
| <b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>                                                 | <b>15 368</b>                                               | <b>49 028</b>                                                               | <b>12 236</b>                                               | <b>33 054</b>                                                               |
| Koszty sprzedaży                                                                         | 5 127                                                       | 15 219                                                                      | 1 698                                                       | 3 818                                                                       |
| Koszty ogólnego zarządu                                                                  | 3 999                                                       | 14 375                                                                      | 5 704                                                       | 13 457                                                                      |
| <b>Zysk ze sprzedaży</b>                                                                 | <b>6 242</b>                                                | <b>19 434</b>                                                               | <b>4 834</b>                                                | <b>15 779</b>                                                               |
| Pozostałe przychody operacyjne                                                           | 3 053                                                       | 4 706                                                                       | 806                                                         | 1 680                                                                       |
| Pozostałe koszty operacyjne                                                              | 1 304                                                       | 4 048                                                                       | 688                                                         | 2 717                                                                       |
| <b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>                                         | <b>7 991</b>                                                | <b>20 092</b>                                                               | <b>4 952</b>                                                | <b>14 742</b>                                                               |
| Przychody finansowe                                                                      | 1 165                                                       | 1 901                                                                       | 6 175                                                       | 6 643                                                                       |
| Koszty finansowe                                                                         | 1 287                                                       | 4 040                                                                       | 881                                                         | 1 821                                                                       |
| Pozostałe zyski (straty) z inwestycji                                                    |                                                             |                                                                             |                                                             |                                                                             |
| <b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>                                                | <b>7 869</b>                                                | <b>17 953</b>                                                               | <b>10 246</b>                                               | <b>19 564</b>                                                               |
| Podatek dochodowy                                                                        | 1 125                                                       | 2 551                                                                       | 696                                                         | 2 784                                                                       |
| <b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>                                  | <b>6 744</b>                                                | <b>15 402</b>                                                               | <b>9 550</b>                                                | <b>16 780</b>                                                               |
| <b>Działalność zaniechana</b>                                                            |                                                             |                                                                             |                                                             |                                                                             |
| Strata netto z działalności zaniechanej                                                  |                                                             |                                                                             |                                                             |                                                                             |
| <b>Zyski (straty) mniejszości</b>                                                        | <b>84</b>                                                   | <b>250</b>                                                                  | <b>244</b>                                                  | <b>244</b>                                                                  |
| <b>Zysk (strata) netto</b>                                                               | <b>6 660</b>                                                | <b>15 152</b>                                                               | <b>9 306</b>                                                | <b>16 536</b>                                                               |

**SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT GRUPY PAMAPOL S.A.**  
**ZA OKRES OD 01.01.2006 R. DO 31.12.2006 R.**  
**( w tys. zł )**

| Wariant porównawczy                                        | za okres                                                    |                                                                            |                                                             |                                                                            |
|------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------|
|                                                            | 4 kwartał /<br>2006 okres<br>od 2006.10.01<br>do 2006.12.31 | 4 kwartał<br>narastająco /<br>2006 okres<br>od 2006.01.01<br>do 2006.12.31 | 4 kwartał /<br>2005 okres<br>od 2005.10.01<br>do 2005.12.31 | 4 kwartał<br>narastająco /<br>2005 okres<br>od 2005.01.01<br>do 2005.12.31 |
| <b>Działalność kontynuowana</b>                            |                                                             |                                                                            |                                                             |                                                                            |
| <b>Przychody ze sprzedaży</b>                              | <b>60 081</b>                                               | <b>185 845</b>                                                             | <b>36 376</b>                                               | <b>92 765</b>                                                              |
| Przychody ze sprzedaży produktów i usług                   | 45 687                                                      | 156 972                                                                    | 36 470                                                      | 89 828                                                                     |
| Zmiana stanu produktów (zwiększenia "+", zmniejszenia "-") | -492                                                        | 3 513                                                                      | -1 532                                                      | -1 680                                                                     |
| Koszt wytworzenia na własne potrzeby jednostki             | 278                                                         | 664                                                                        | -807                                                        | 701                                                                        |
| Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów                | 14 608                                                      | 24 696                                                                     | 2 245                                                       | 3 916                                                                      |
| <b>Koszty działalności operacyjnej</b>                     | <b>53 839</b>                                               | <b>166 411</b>                                                             | <b>31 542</b>                                               | <b>76 986</b>                                                              |
| Amortyzacja                                                | 1 882                                                       | 6 987                                                                      | 1 497                                                       | 4 436                                                                      |
| Zużycie materiałów i energii                               | 25 542                                                      | 91 460                                                                     | 18 228                                                      | 48 254                                                                     |
| Usługi obce                                                | 6 193                                                       | 16 441                                                                     | 3 792                                                       | 8 483                                                                      |
| Podatki i opłaty                                           | 615                                                         | 2 830                                                                      | 730                                                         | 1 306                                                                      |
| Wynagrodzenia                                              | 4 328                                                       | 15 997                                                                     | 3 245                                                       | 5 765                                                                      |
| Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia                 | 911                                                         | 4 196                                                                      | 753                                                         | 1 518                                                                      |
| Pozostałe koszty rodzajowe                                 | 1 718                                                       | 6 187                                                                      | 1 262                                                       | 3 643                                                                      |
| Wartość sprzedanych towarów i materiałów                   | 12 650                                                      | 22 313                                                                     | 2 035                                                       | 3 581                                                                      |
| <b>Zysk ze sprzedaży</b>                                   | <b>6 242</b>                                                | <b>19 434</b>                                                              | <b>4 834</b>                                                | <b>15 779</b>                                                              |
| Pozostałe przychody operacyjne                             | 3 053                                                       | 4 706                                                                      | 806                                                         | 1 680                                                                      |
| Pozostałe koszty operacyjne                                | 1 304                                                       | 4 048                                                                      | 688                                                         | 2 717                                                                      |
| <b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>           | <b>7 991</b>                                                | <b>20 092</b>                                                              | <b>4 952</b>                                                | <b>14 742</b>                                                              |
| Przychody finansowe                                        | 1 165                                                       | 1 901                                                                      | 6 175                                                       | 6 643                                                                      |
| Koszty finansowe                                           | 1 287                                                       | 4 040                                                                      | 881                                                         | 1 821                                                                      |
| Pozostałe zyski (straty) z inwestycji                      |                                                             |                                                                            |                                                             |                                                                            |
| <b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>                  | <b>7 869</b>                                                | <b>17 953</b>                                                              | <b>10 246</b>                                               | <b>19 564</b>                                                              |
| Podatek dochodowy                                          | 1 125                                                       | 2 551                                                                      | 696                                                         | 2 784                                                                      |
| <b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>    | <b>6 744</b>                                                | <b>15 402</b>                                                              | <b>9 550</b>                                                | <b>16 780</b>                                                              |
| <b>Działalność zaniechana</b>                              |                                                             |                                                                            |                                                             |                                                                            |
| Strata netto z działalności zaniechanej                    |                                                             |                                                                            |                                                             |                                                                            |
| <b>Zyski (starty) mniejszości</b>                          | <b>84</b>                                                   | <b>250</b>                                                                 | <b>244</b>                                                  | <b>244</b>                                                                 |
| <b>Zysk (strata) netto</b>                                 | <b>6 660</b>                                                | <b>15 152</b>                                                              | <b>9 306</b>                                                | <b>16 536</b>                                                              |