SPRAWOZDANIE ZARZĄDU

z działalności Grupy Kapitałowej Pamapol
za I półrocze 2014 roku

SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE PREZENTOWANE ZGODNIE Z MIĘDZYNARODOWYMI STANDARDAMI SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ

Rusiec, 27 sierpnia 2014 roku

Spis Treści:

1 Opis Grupy Kapitałowej Pamapol 4

1.1 Informacje o Grupie Kapitałowej Pamapol S.A. 4

1.2 Informacje o zmianach w strukturze Grupy Kapitałowej 5

1.3 Informacja podstawowe o podmiotach wchodzących w skład Grypy Kapitałowej 5

2 Działalność Grupy Kapitałowej Pamapol 6

2.1 Charakterystyka działalności Grupy kapitałowej 6

2.2 Umowy znaczące dla działalności Grupy Kapitałowej Pamapol S.A. 7

2.2.1 Umowy handlowe Grupy Kapitałowej Pamapol S.A. 7

2.2.2 Inne umowy istotne Grupy Kapitałowej Pamapol S.A. zawarte w związku z prowadzoną działalnością 7

2.3 Opis transakcji z podmiotami powiązanymi 8

2.4 Udzielone kredyty, poręczenia i gwarancje 8

3 Opis sytuacji finansowej oraz majątkowej Grupy Kapitałowej Pamapol 9

3.1 Wybrane skonsolidowane dane finansowe 9

3.1.1 Wybrane pozycje skonsolidowanego bilansu 10

3.1.2 Skonsolidowane przychody 11

3.1.3 Przychody ze sprzedaży poszczególnych Spółek Grupy Pamapol i ich wpływ na przychody skonsolidowane 12

3.1.4 Wybrane pozycje skonsolidowanego rachunku zysków i strat 15

3.2 Wybrane dane jednostkowe Pamapol S.A. 16

3.2.1 Jednostkowe przychody ze sprzedaży 16

3.2.2 Wybrane pozycje jednostkowego rachunku zysków i strat 17

3.3 Wpływ transakcji walutowych na skonsolidowany wynik Grupy Kapitałowej Pamapol 18

4 Perspektywy rozwoju oraz podstawowe zagrożenia 18

4.1 Informacje o zdarzeniach i czynnikach mających wpływ na osiągane wyniki przez Grupę Kapitałową Pamapol 18

4.2 Istotne czynniki zagrożeń i ryzyka 20

4.2.1 Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim działa Grupa 20

4.2.2 Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy 22

4.3 Prognozy wyników Grupy Pamapol S.A. 26

5 Akcjonariusze i władze 26

5.1 Skład organów zarządzających i nadzorujących Grupy Kapitałowej 26

5.2 Akcjonariusze posiadający co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu 28

5.3 Stan posiadania akcji Pamapol S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące 29

6 Zasady sporządzania półrocznego skróconego sprawozdania finansowego oraz skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego 30

6.1 Informacja dotycząca okresów, za które prezentowane jest skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz dane porównawcze 30

6.2 Informacja dotycząca zasad sporządzenia półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz zmiana polityki rachunkowości 31

7 Pozostałe informacje 31

7.1 Inne informacje, które są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań. 31

7.2 Informacje o toczących się postępowaniach 32

8 Oświadczenia 32

8.1 Oświadczenie w sprawie podmiotu uprawnionego do przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego 32

8.2 Oświadczenie w sprawie rzetelności sprawozdania finansowego 32

1 Opis Grupy Kapitałowej Pamapol

1.1 Informacje o Grupie Kapitałowej Pamapol S.A.

Grupa Kapitałowa Pamapol prowadzi działalność w branży przetwórstwa spożywczego. Spółką dominującą w Grupie Kapitałowej jest Pamapol S.A. (Spółka, Emitent, Jednostka Dominująca), wiodący na rynku polskim producent dań mięsno-warzywnych, a w szczególności dań gotowych, którego początki działalności w branży sięgają roku 1993. Oferta produktowa Spółki obejmuje ponadto zupy, pasztety oraz konserwy mięsne. Wyroby Spółki sprzedawane są zarówno pod markami własnymi sieci, jak również pod brandami „Pamapol" i „Spichlerz Rusiecki".

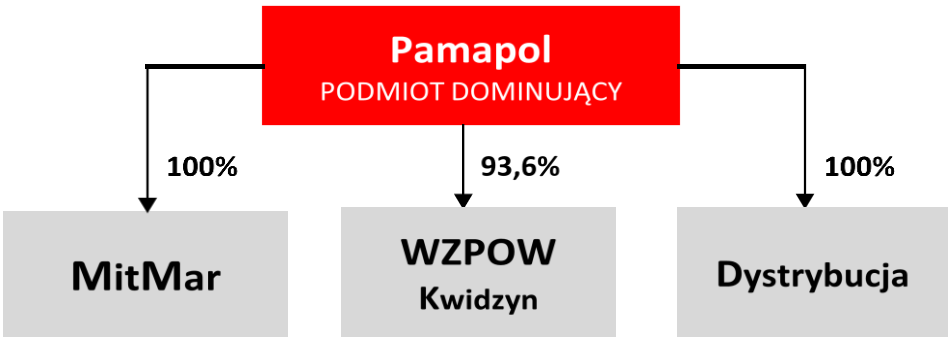
W strukturze Grupy Pamapol znajdują się także Warmińskie Zakłady Przetwórstwa Owocowo-Warzywnego Sp. z o.o. z siedzibą w Kwidzynie (WZPOW), która jest producentem warzyw konserwowych i mrożonych. Produkty pod marką „Kwidzyn" oferowane są na rynku polskim i zagranicznym od 1934 r. Podstawowe pozycje obejmują groch, kukurydzę, fasolę, brokuł i kalafior. W portfolio spółki WZPOW znajduje się także brand „Sorella" - marka plasująca się na czołowej pozycji na rodzimym rynku dżemów.

Podmiotem wchodzącym w skład Grupy jest także Mitmar Sp. z o.o. z siedzibą w Głownie, w którym Pamapol S.A. posiada 100% udziałów dających 100% głosów na walnym zgromadzeniu wspólników. Podstawową działalnością spółki jest handel mięsem. Ponadto spółka świadczy usługi przechowalnicze i logistyczne w zakresie mrożonek produkowanych w Grupie oraz zajmuje się konfekcjonowaniem mrożonych mieszanek warzywnych i warzywno-mięsnych, jak i produkcją mrożonych dań gotowych.

Ponadto w skład Grupy Kapitałowej Pamapol wchodzi spółka Dystrybucja Sp. z o.o. z siedzibą w Ruścu. W przeszłości spółka realizowała w ramach Grupy zadania związane z dystrybucją i marketingiem. Obecnie nie prowadzi działalności operacyjnej.

Do dnia 8 sierpnia 2014 r. (data zawarcia umowy sprzedaży udziałów) w skład struktury Grupy Pamapol wchodziła także Huta Szkła Sławno Sp. z o.o. z siedzibą w Sławnie. Spółka nie prowadziła działalności operacyjnej, w zamierzeniu miała zajmować się produkcją opakowań szklanych.

Struktura Grupy Kapitałowej Pamapol S.A.
na dzień publikacji niniejszego raportu (27 sierpnia 2014 r).



Wszystkie wymienione spółki były jednostkami podlegającymi konsolidacji przy sporządzeniu sprawozdań finansowych za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2014 r.

1.2 Informacje o zmianach w strukturze Grupy Kapitałowej

Zarząd Grupy Kapitałowej Pamapol oceniając stan jej funkcjonowania, wpływ poszczególnych spółek zależnych na wyniki skonsolidowane oraz komplementarność profilu działalności tych spółek w świetle działalności Grupy, podejmował decyzję o sprzedaży udziałów w spółkach zależnych Cenos sp. z o.o. – transakcja z 20 grudnia 2012 r. i ZPOW Ziębice sp. z o.o. – transakcja z 27 września 2013 r.

W dniu 8 sierpnia 2014 r. zawarta została umowa sprzedaży 100 % udziałów w spółce zależnej Huta Szkła Sławno Sp. z o.o.. Cena sprzedaży udziałów wyniosła 100 zł. Wcześniej, w dniu 28 lutego 2014 r., po przeprowadzeniu analiz finansowych oraz testu na utratę wartości aktywów, Zarząd Emitenta podjął decyzję o dokonaniu odpisów na utratę wartości udziałów w Hucie Szkła Sławno Sp. z o.o. na kwotę 3.141.600 zł tj. na kwotę na jaką wartość tych udziałów była wyceniana w księgach Emitenta (raport bieżący nr 6/2014). Odpis został ujęty w pozostałych kosztach finansowych Emitenta za rok 2013 i wpłynął bezpośrednio na zmniejszenie jednostkowego wyniku netto Pamapol S.A. za rok 2013.

W związku z dokonanym odpisem wartość ewidencyjna zbywanych udziałów spółki w księgach rachunkowych Pamapol S.A. na dzień zawarcia umowy wynosiła 0 zł i transakcja nie miała wpływu na wyniki finansowe za pierwsze półrocze 2014 roku.

Docelowa struktura Grupy Kapitałowej w najbliższym okresie ma się opierać na 3 podmiotach: Pamapol S.A., WZPOW Kwidzyn Sp. z o.o. oraz Mitmar Sp. z o.o.

1.3 Informacja podstawowe o podmiotach wchodzących w skład Grypy Kapitałowej

Pamapol S.A.

Spółka Akcyjna pod nazwą Pamapol powstała w wyniku przekształcenia w 2004 r. Spółki Pamapol Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Wieluniu.

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

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

Ostatnie podwyższenie kapitału zakładowego miało miejsce w 2006 r. kiedy to NWZ Spółki z dnia 11 lutego 2006 r. 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.

WZPOW Kwidzyn Sp. z o.o.

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

Na dzień 30.06.2014 r. i na moment sporządzenia niniejszego sprawozdania Pamapol S.A. posiada bezpośrednio 319.078 udziałów w kapitale zakładowym WZPOW Kwidzyn, co daje kontrolę nad 93,6 % głosów na walnym zgromadzeniu wspólników.

Siedzibą Spółki jest Kwidzyn. Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

Mitmar Sp. z o.o.

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

Siedzibą Spółki jest Głowno. Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

Dystrybucja Sp. z o.o.

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

Siedzibą Spółki jest Rusiec. Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

2 Działalność Grupy Kapitałowej Pamapol

2.1 Charakterystyka działalności Grupy kapitałowej

Pamapol S.A. jest podmiotem dominującym w Grupie. Spółka funkcjonuje w sektorze spożywczym, główna działalność koncentruje się na produkcji wyrobów z mięsa (PKD 10.13Z).

Ponadto, zgodnie ze statutem, przedmiotem działalności Pamapol S.A. jest:
- przetwarzanie i konserwowanie mięsa, z wyłączeniem mięsa z drobiu
- przetwarzanie i konserwowanie mięsa z drobiu
- przetwarzanie i konserwowanie ziemniaków
- pozostałe przetwarzanie i konserwowanie owoców i warzyw
- produkcja przypraw
- wytwarzanie gotowych posiłków i dań
- produkcja pozostałych artykułów spożywczych, gdzie indziej niesklasyfikowana
- sprzedaż detaliczna części i akcesoriów do pojazdów samochodowych, z wyłączeniem motocykli
- działalność agentów zajmujących się sprzedażą żywności, napojów i wyrobów tytoniowych
- sprzedaż hurtowa mięsa i wyrobów z mięsa
- sprzedaż detaliczna owoców i warzyw prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach
- sprzedaż detaliczna mięsa i wyrobów z mięsa prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach
- sprzedaż detaliczna pozostałej żywności prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach
- sprzedaż detaliczna paliw do pojazdów silnikowych na stacjach paliw
- transport drogowy towarów
- leasing finansowy
- działalność agencji reklamowych
- pośrednictwo w sprzedaży czasu i miejsca na cele reklamowe w radio i telewizji
- pośrednictwo w sprzedaży miejsca na cele reklamowe w mediach drukowanych
- pośrednictwo w sprzedaży miejsca na cele reklamowe w mediach elektronicznych (Internet)
- pośrednictwo w sprzedaży miejsca na cele reklamowe w pozostałych mediach
- wynajem i dzierżawa samochodów osobowych i furgonetek
- działalność związana z organizacją targów, wystaw i kongresów
- uprawa zbóż, roślin strączkowych i roślin oleistych na nasiona, z wyłączeniem ryżu
- uprawa warzyw, włączając melony oraz uprawa roślin korzeniowych i roślin bulwiastych
- realizacja projektów budowlanych związanych ze wznoszeniem budynków

- roboty związane z budową pozostałych obiektów inżynierii lądowej i wodnej, gdzie indziej niesklasyfikowane
- sprzedaż hurtowa i detaliczna samochodów osobowych i furgonetek
- sprzedaż hurtowa i detaliczna pozostałych pojazdów samochodowych, z wyłączeniem motocykli
- działalność agentów zajmujących się sprzedażą towarów różnego rodzaju
- sprzedaż hurtowa owoców i warzyw
- sprzedaż hurtowa niewyspecjalizowana żywności, napojów i wyrobów tytoniowych
- badanie rynku i opinii publicznej

W zakres działalności Grupy Kapitałowej wchodzą ponadto:

- przetwórstwo owoców i warzyw (WZPOW Kwidzyn Sp. z o.o.)
- sprzedaż hurtowa mięsa i wyrobów z mięsa (Mitmar Sp. z o.o.)
- składowanie usługowe towarów chłodzonych i mrożonych (Mitmar Sp. z o.o.)

W związku z wprowadzonymi zmianami restrukturyzacyjnymi w obszarze sprzedaży, Zarząd Grupy Kapitałowej Pamapol podjął w ubiegłym roku decyzję o przeniesieniu prowadzonej działalności handlowej ze spółki Dystrybucja Sp. z o.o. do spółki Pamapol S.A. Aktualnie spółka Dystrybucja Sp. z o.o. nie prowadzi działalności operacyjnej.

2.2 Umowy znaczące dla działalności Grupy Kapitałowej Pamapol S.A.

W niniejszym rozdziale przedstawiono umowy znaczące dla działalności Grupy Kapitałowej Pamapol zawarte przez Emitenta i jego jednostki zależne w okresie od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku oraz umowy znaczące zawarte po tym okresie do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania.

2.2.1 Umowy handlowe Grupy Kapitałowej Pamapol S.A.

2.2.1.1 Umowy zawarte w okresie objętym sprawozdaniem

W okresie objętym sprawozdaniem, tj. od dnia 1 stycznia 2014 r. do dnia 30 czerwca 2014 r. spółki z Grupy Pamapol nie zawierały znaczących umów handlowych

2.2.1.2 Umowy zawarte w okresie nie objętym sprawozdaniem

W okresie od dnia 30 czerwca 2014 r. do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania spółki z Grupy Pamapol nie zawierały znaczących umów handlowych.

2.2.2 Inne umowy istotne Grupy Kapitałowej Pamapol S.A. zawarte w związku z prowadzoną działalnością

2.2.2.1 Umowy zawarte w okresie objętym sprawozdaniem

W okresie objętym sprawozdaniem miało miejsce podpisywanie:
- kolejnych aneksów do umowy kredytu rewolwingowego z dnia 13 września 2011 r. pomiędzy WZPOW a Bankiem Gospodarki Żywnościowej S.A.,
- aneksów do umowy kredytu w formie limitu kredytowego wielocelowego z dnia 20 grudnia 2010 r. pomiędzy Emitentem a PKO BP S.A.,
- aneksów do umowy kredytu w formie limitu kredytowego wielocelowego z dnia 22 marca 2006 r. pomiędzy WZPOW a PKO BP S.A.

oraz podpisanie:
- aneksów do umów faktoringu krajowego bez przejęcia ryzyka pomiędzy WZPOW oraz Emitentem a PKO BP Faktoring S.A.
- umowy a następnie aneksu do umowy pożyczki podporządkowanej konwertowanej na akcje pomiędzy Ameryka Struktura Sp. z o.o. S.k.a i Emitentem oraz Bankiem Gospodarki Żywnościowej S.A.,
- umowy a następnie aneksu do umowy pożyczki podporządkowanej konwertowanej na udziały pomiędzy Emitentem i WZPOW oraz Bankiem Gospodarki Żywnościowej S.A.,
- aneksu do jednej z umów elektronicznego dyskonta wierzytelności zawartej w dniu 30 października 2013 r. pomiędzy Emitentem a BRE Bank S.A. (obecnie mBank S.A.).

Szczegóły dotyczące podpisywanych umów i aneksów zamieszczono w pkt. 4.7 26 „Informacji dodatkowej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za i półrocze 2014 roku".

2.2.2.2 Umowy zawarte po dacie bilansowej

W okresie od dnia 30 czerwca 2014 r. do dnia sporządzenia niniejszego Sprawozdania spółki z Grupy Pamapol nie zawierały innych istotnych umów związanych z prowadzoną działalnością.

2.3 Opis transakcji z podmiotami powiązanymi

Pomiędzy Spółkami Grupy Pamapol występują liczne wzajemne rozrachunki handlowe, niemniej jednak oparte są one na zasadach rynkowych. W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem nie występowały transakcje z podmiotami powiązanymi mogące mieć istotny wpływ na wynik finansowy spółek z Grupy, przy czym wpływ na poziom rozrachunków mają decyzje dotyczące centralizacji procesów logistycznych w spółkach Grupy (sprzedaży i zakupów).

2.4 Kredyty, pożyczki, poręczenia i gwarancje

W okresie sprawozdawczym oraz do momentu sporządzenia niniejszego sprawozdania Spółki z Grupy Pamapol zmieniały warunki umów kredytowych oraz faktoringowych. Szczegółowe informacje dotyczące dokonanych zmian zamieszczono w tabeli w pkt. 4.27 „Informacji dodatkowej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2014 roku".
W okresie sprawozdawczym oraz do momentu sporządzenia niniejszego sprawozdania Spółki z Grupy Pamapol nie otrzymały / udzieliły pożyczek na kwoty przewyższające równowartość 10 % kapitałów własnych Emitenta.

W dniu 7 marca 2014 r. zawarte zostały dwie umowy pożyczki podporządkowanej:

Lp	Udzielone przez	Udzielone dla	Kwota pożyczki i waluta	Okres udzielenia pożyczki	Zmiana
1	Amerykanka Struktura Sp. z o.o. SKA	Pamapol S.A.	4 000 000,00 zł	od 07.03.2014 - na czas nieoznaczony, z zastrzeżeniem żądania spłaty w przypadku nie zaoferowania do 31.10.2014 objęcia akcji nowej emisji	Aneks nr 1 z dnia 30.06.2014r. na okoliczność zawarcia porozumienia restrukturyzacyjnego do dnia 31.08.2014r.

2	Pamapol S.A.	WZPOW Kwidzyn	4 000 000,00 zł	od 07.03.2014 - na czas nieoznaczony, z zastrzeżeniem żądania spłaty w przypadku nie zaoferowania do 31.10.2014 objęcia nowych udziałów	Aneks nr 1 z dnia 30.06.2014r. na okoliczność zawarcia porozumienia restrukturyzacyjnego do dnia 31.08.2014r.

O zawarciu powyższych umów oraz określonych warunkach Emitent informował raportach bieżących nr 8/2014, nr 9/2014 oraz nr 17/2014.

W okresie sprawozdawczym i na moment sporządzenia niniejszej informacji spółki z Grupy Pamapol otrzymały / udzieliły następujących poręczeń na kwoty przewyższające równowartość 10 % kapitałów własnych Emitenta:

Rodzaj poręczenia (umowa)	Rodzaj poręczenia	Udzielone przez	Udzielone dla	Wierzyciel	Maksymalna kwota poręczenia na dzień 30.06.2014 (w zł)	Kwota zobowiązania na dzień 30.06.2014 (w zł)	Data udzielenia	Termin ważności
Umowa kredytowa WZPOW - PKO BP kredyt w formie limitu wielocelowego - nr umowy 202-127/LW/I/6/2006	Poręczenie na zasadach ogólnych	Pamapol S.A.	WZPOW Kwidzyn	PKO BP	12 375 000,00 zł	8 250 433,21 zł	2014-02-28	bezterminowe

W okresie objętym sprawozdaniem i na moment sporządzenia niniejszej informacji Spółki z Grupy Pamapol nie otrzymały/udzieliły gwarancji na kwoty przewyższające równowartość 10% kapitałów własnych Emitenta.

Pozostałe informacje dotyczące zobowiązań warunkowych zamieszczone zostały w punkcie 4.22. skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego za I półrocze 2014 r.

3 Opis sytuacji finansowej oraz majątkowej Grupy Kapitałowej Pamapol

3.1 Wybrane skonsolidowane dane finansowe

W niniejszym podrozdziale przedstawiono analizę wybranych skonsolidowanych danych Grupy Pamapol.

3.1.1 Wybrane pozycje skonsolidowanego bilansu

Tabela nr 1 Wybrane pozycje ze skonsolidowanego bilansu Grupy Pamapol (w tys. zł)

	Stan na 30.06.2014	Stan na 31.12.2013	Stan na 30.06.2013
I. AKTYWA TRWAŁE	**162 588**	**167 180**	**159 107**
Wartość firmy	1 673	1 673	1 848
Wartości niematerialne i prawne	4 663	4 739	5 748
Rzeczowe aktywa trwałe	135 973	139 291	136 975
Nieruchomości inwestycyjne	835	835	835
Inwestycje w jednostkach zależnych			
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych			
Należności i pożyczki	11 772	13 390	8 131
Pochodne instrumenty finansowe			
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	5	5	5
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe			
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7 667	7 247	5 565
II. AKTYWA OBROTOWE	**143 374**	**164 378**	**234 377**
Zapasy	54 163	74 005	67 998
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	81 377	83 022	95 540
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	478	481	17
Pożyczki	107	103	100
Pochodne instrumenty finansowe			
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	320	333	287
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 285	1 022	3 465
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 565	2 598	1 525
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	3 079	2 814	65 445
AKTYWA RAZEM	**305 962**	**331 558**	**393 484**

I. KAPITAŁ WŁASNY	90 616	95 369	111 423
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	**89 600**	**94 252**	**110 105**
Kapitał podstawowy	23 167	23 167	23 167
Akcje własne			
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	56 496	56 496	56 496
Pozostałe kapitały			
Zysk (strata) z lat ubiegłych	14 589	38 342	38 342
Zysk (strata) netto	- 4 652	- 23 753	- 7 900
Udziały niedające kontroli	**1 016**	**1 117**	**1 318**
II. ZOBOWIĄZANIA	**215 346**	**236 189**	**282 061**
Zobowiązania długoterminowe	**43 898**	**48 288**	**58 391**
Długoterminowe kredyty i pożyczki, inne instrumenty dłużne	14 911	18 045	27 446
Leasing finansowy	3 294	4 053	3 276
Pochodne instrumenty finansowe			
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7 747	7 774	7 759
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	1 287	1 148	1 374
Pozostałe rezerwy długoterminowe			
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	16 659	17 268	18 536
Zobowiązania krótkoterminowe	**171 448**	**187 901**	**223 670**
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	86 500	83 387	75 048
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	66 103	87 462	94 445
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		158	320
Leasing finansowy	2 129	2 142	2 220
Pochodne instrumenty finansowe			15
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	6 153	5 667	6 312

Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	5 026	3 617	5 081
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 662	2 803	2 954
Zobowiązania związane z aktywami trwałymi zakwalifikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	2 875	2 665	37 275
PASYWA RAZEM	**305 962**	**331 558**	**393 484**

Główny wpływ na obniżenie sumy bilansowej na dzień 30 czerwca 2014 roku miało zmniejszenie poziomu zapasów (po stronie aktywów) oraz zobowiązań z tytułu dostaw i usług (po stronie pasywów), co jest efektem przeprowadzanych działań restrukturyzacyjnych związanych z procedurą planowania sprzedaży i optymalizacji procesu produkcji dostosowanej do aktywności sprzedażowej. W stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego, różnica na poziomie sumy bilansowej wiąże się przede wszystkim z procesem sprzedaży udziałów w spółce zależnej ZPOW Ziębice Sp. z o.o.

3.1.2 Skonsolidowane przychody

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów Grupy Pamapol za I półrocze 2014 roku wyniosły 179,96 mln zł, w tym:

- przychody ze sprzedaży produktów i usług: 143,24 mln zł, co stanowi 79,59 % przychodów ogółem,
- przychody ze sprzedaży towarów i materiałów: 36,72 mln zł, co stanowi 21,41 % przychodów ogółem,

Przychody ze sprzedaży zarówno Pamapol S.A. jak i produkcyjnych spółek zależnych charakteryzują się sezonowością, w związku z czym właściwa ocena sytuacji finansowej Spółki i Grupy Kapitałowej powinna być dokonywana przy uwzględnieniu czynnika sezonowości w prowadzonej działalności (w Pamapol S.A. największa sprzedaż jest realizowana w od czerwca do października, a w WZPOW Kwidzyn najniższa sprzedaż odnotowywana jest w miesiącach letnich, a kulminacja sprzedaży następuje przed świętami Bożego Narodzenia oraz przed Wielkanocą; w spółce Mitmar wahania na poziomie generowanych obrotów w ciągu roku nie są znaczące, przy czym zwiększone przychody ze sprzedaży spółka osiąga w okresach przedświątecznych oraz w okresach letnich).

Tabela nr 2

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży w podziale na grupy asortymentowe (w tys. zł)

Kategorie produktów	I półrocze 2014	Udział danej kategorii	I półrocze 2013	Udział danej kategorii	Zmiana
Dania gotowe	**31 518**	**17%**	**27 754**	**12%**	**14%**
Konserwy i dania mięsne (w tym pasztety)	**33 243**	**18%**	**35 829**	**15%**	**-7%**
Zupy gotowe	**965**	**1%**	**1 508**	**1%**	**-36%**
Mrożonki	**39 047**	**22%**	**52 026**	**22%**	**-25%**
Konserwy warzywne	**20 111**	**11%**	**31 629**	**13%**	**-36%**
Mięso	**51 354**	**29%**	**60 945**	**26%**	**-16%**
Pozostałe (usługi, inne)	**3 726**	**2%**	**27 233**	**11%**	**-86%**
SUMA	**179 964**	**100%**	**236 924**	**100%**	**-24%**

Tabela 3 Skonsolidowane przychody ze sprzedaży w podziale na kanały dystrybucji (w tys. zł)

	I półrocze 2014	Udział danej kategorii	I półrocze 2013	Udział danej kategorii	Zmiana
Kanał tradycyjny	**25 639**	**14%**	**31 889**	**13%**	**-20%**
Kanał nowoczesny	**52 633**	**29%**	**60 467**	**26%**	**-13%**
Eksport	**56 140**	**31%**	**68 875**	**29%**	**-18%**
Posiłki regeneracyjne	**1 370**	**1%**	**20 238**	**9%**	**-93%**
Podprodukcja	**4 367**	**3%**	**9 959**	**4%**	**-56%**
Sprzedaż półfabrykatów w kraju (plus usługi i inne)	**39 815**	**22%**	**45 496**	**19%**	**-12%**
Sprzedaż ogółem	**179 964**	**100%**	**236 924**	**100%**	**-24%**

Analiza struktury przychodów ze sprzedaży za okres porównawczy uwzględnia obrót generowany przez Spółkę ZPOW Ziębice, która w tym czasie była częścią Grupy Pamapol.

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

W niniejszym podrozdziale przedstawiono analizę przychodów ze sprzedaży spółek zależnych WZPOW Kwidzyn Sp. z o.o. i Mitmar Sp. z o.o., które oprócz Emitenta, mają podstawowy wpływ na skonsolidowane przychody Grupy (wybrane dane jednostkowe dla Pamapol S.A. zaprezentowano w pkt. 3.2 poniżej). Część obrotu generowanego przez ww. spółki dokonywana jest wewnątrz Grupy i w sprawozdaniu skonsolidowanym podlega wyłączeniu, zgodnie z obowiązującymi przepisami. W przedstawionych poniżej tabelach zaprezentowano dane w oparciu o sprawozdania jednostkowe, przed eliminacją wewnętrznych rozliczeń pomiędzy spółkami.

Wyniki pozostałych spółek tj. Dystrybucja Sp. z o.o. i Huta Szkła Sławno Sp. z o.o. (na dzień 30.06.2014 była częścią Grupy) są nieistotne dla poziomu skonsolidowanych przychodów Grupy Pamapol.

WZPOW Kwidzyn

Zaprezentowane poniżej dane dotyczące jednostkowych przychodów ze sprzedaży przedstawione zostały w podziale na poszczególne grupy produktowe oraz kanały dystrybucji (w tys. zł) z uwzględnieniem wyników za I półrocze 2014 r. oraz w analogicznym okresie roku poprzedniego.

Struktura przychodów w Spółce WZPOW Kwidzyn następująco:

1. Podział sprzedaży według asortymentu:

- Konserwy warzywne
- Mrożonki w tym konfekcja i luzy
- Pozostałe przychody

2. Podział według kanałów dystrybucji:

- Kanał tradycyjny
- Kanał nowoczesny
- Eksport
- Sprzedaż produktów na zlecenie innych producentów
- Pozostałe przychody ze sprzedaży

	I półrocze 2014	Udział w sprzedaży ogółem	I półrocze 2013	Udział w sprzedaży ogółem	% zmiana rok/rok
Konserwy warzywne	16 456	28%	30 422	45%	-46%
Mrożonki w tym:	36 815	63%	33 834	50%	9%
Mrożonki - KONFEKCJA	18 165	31%	21 677	32%	-16%
Mrożonki - LUZY	18 650	32%	12 157	18%	53%
Pozostałe przychody	5 310	9%	3 779	5%	41%
Sprzedaż ogółem	**58 581**	**100%**	**68 035**	**100%**	**-14%**

	I półrocze 2014	Udział w sprzedaży ogółem	I półrocze 2013	Udział w sprzedaży ogółem	% zmiana rok/rok
Kanał tradycyjny	4 030	7%	6 346	9%	-36%
Kanał nowoczesny	18 885	32%	23 523	35%	-20%
Eksport	15 140	26%	14 955	22%	1%
Sprzedaż produktów na zlecenie innych producentów	2 275	4%	6 079	9%	-63%
Pozostałe przychody ze sprzedaży	18 251	31%	17 132	25%	-7%
Sprzedaż ogółem	**58 581**	100%	**68 035**	100%	**-14%**

W ramach wewnętrznej strategii rozwoju Grupy Pamapol przyjęty został nowy model handlowy dla spółki WZPOW, mający na celu zwiększenie marży poprzez zarządzenie procesami handlowymi, polityką cenową, specyfikacją upraw oraz zarządzaniem planowania kampanii i kontraktami, przy jednoczesnym ograniczeniu kosztów logistycznych. Dokonywana przebudowa linii produkcyjnych oraz zwiększenie wydajności produkcji wpłynie na obniżenie jednostkowych kosztów produkcyjnych. Istotnym kierunkiem dla spółki WZPOW jest sprzedaż eksportowa (w tym poprzez zwiększenie bazy klientów zagranicznych).

Porównując analogiczne okresy sprawozdawcze należy uwzględnić fakt, iż spółka WZPOW Kwidzyn w ubiegłym roku pełniła rolę podproducenta z tytułu realizacji kontraktu zawartego pomiędzy ARR i Pamapol S.A. (PROGRAM 2013) oraz ARR i Mitmar Sp. z o.o. (PROGRAM 2012, końcowe rozliczenie w I kwartale 2013 r.).

Mitmar

Zaprezentowane poniżej dane dotyczące jednostkowych przychodów ze sprzedaży przedstawione zostały w podziale na poszczególne grupy produktowe oraz kanały dystrybucji (w tys. zł).
Struktura przychodów w spółce Mitmar wygląda następująco:

1. Podział sprzedaży według asortymentu:

- Wołowina,
- Wieprzowina,
- Drób,
- Warzywa

W pozycji innych przychodów ze sprzedaży ujmowane są głównie przychody generowane na działalności przechowalniczej.

2. Podział według kanałów dystrybucji:

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

Asortyment	I półrocze 2014 (w tys. zł z dotacją)	Udział asortymentu w sprzedaży	I półrocze 2013 (w tys. zł z dotacją)	Udział asortymentu w sprzedaży	% zmiana rok/rok
Wołowina	16 196	26%	15 448	22%	5%
Wieprzowina	30 562	48%	40 000	57%	-24%
Drób	10 817	17%	5 496	8%	97%
Warzywa	2 233	4%	2 547	4%	-12%
Dania gotowe (mrożone)	0	0%	2	0%	-100%
Inne (w tym usługi składowania)	3 297	5%	7 238	10%	-54%
Sprzedaż ogółem	**63 104**	100%	**70 732**	100%	-11%

Sprzedaż	I półrocze 2014 (w tys. zł z dotacją)	Udział kanału w sprzedaży	I półrocze 2013 (w tys. zł z dotacją)	Udział kanału w sprzedaży	% zmiana rok/rok
Kraj w tym:	30 659	49%	34 633	49%	-11%
Eksport:	29 647	47%	28 994	41%	2%
- poza UE	8 009	13%	8 046	11%	0%
- w ramach UE	21 638	34%	20 948	30%	3%
Inne	2 798	4%	7 105	10%	-61%
Sprzedaż ogółem	**63 104**	100%	**70 732**	100%	-11%

Sytuacje dotyczące wykrycia w Polsce chorób związanych z produktami i przetworami mięsnymi (m.in. afrykański pomór świń), zafałszowanie mięsa wołowego mięsem końskim, sytuacja polityczna wpływająca na wprowadzone embarga i cła na polskie mięso oraz wynikłe zmiany na rynku surowcowym, miały znaczenie dla przyjęcia przez spółkę nowego modelu biznesu koncentrującego się na rentowności, przy jednoczesnym ograniczaniu ryzyka. Spółka w większym stopniu koncentruje się na sprzedaży wyższego marżowo asortymentu (drób, wołowina).

Porównując analogiczne okresy sprawozdawcze, jednym z elementów mających wpływ na poziom przychodów ze sprzedaży było zakończenie w lutym 2013 r. współpracy z Agencją Rynku Rolnego.

3.1.4 Wybrane pozycje skonsolidowanego rachunku zysków i strat

W tabeli poniżej przedstawiono wybrane pozycje skonsolidowanego rachunku wyników Grupy Pamapol.

WARIANT KALKULACYJNY	okres od 2014.01.01 do 2014.06.30	okres od 2013.01.01 do 2013.06.30			Działalność kontynuowana	Działalność ogółem
	Działalność ogółem	Działalność kontynuowana	Działalność zaniechana	Działalność ogółem	Zmiana rok/rok	Zmiana rok/rok
Przychody ze sprzedaży	**179 964**	**212 172**	**24 752**	**236 924**	-15%	-24%
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	143 240	161 297	22 170	183467	-11%	-22%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	36 724	50 875	2 582	53 457	-28%	-31%
Koszt własny sprzedaży (koszt sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów)	**142 286**	**174 106**	**21 202**	**195 308**	-18%	-27%
Koszt sprzedanych produktów i usług	109 503	128 518	18 886	147 404	-15%	-26%
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	32 783	45 588	2 316	47 904	-28%	-32%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	**37 678**	**38 066**	**3 550**	**41 616**	-1%	-9%
Koszty sprzedaży	23 978	21 883	838	22 721	10%	6%
Koszty ogólnego zarządu	16 253	19 247	2 982	22 229	-16%	-27%
Zysk (strata) ze sprzedaży	**-2 553**	-3 064	**-270**	**-3 334**	-17%	-23%
Pozostałe przychody operacyjne	4 322	3 767	5 000	8 767	15%	-51%
Pozostałe koszty operacyjne	3 618	3 932	4 691	8 623	-8%	-58%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	**-1 849**	**-3 229**	**39**	**-3190**	-43%	-42%
Przychody finansowe	555	688	2	690	-19%	-20%
Koszty finansowe	3 852	5 204	854	6 058	-26%	-36%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	**-5 146**	**-7 745**	**-813**	**-8 558**	-34%	-40%
Podatek dochodowy	-393	-239	-25	-264	64%	49%
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	**-4 753**	**-7 506**		**-7 506**	-37%	-37%
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej			-788	-788		
Zysk (strata) netto	**-4 753**	**-7 506**	**-788**	**-8 294**	-37%	-43%
EBITDA	**4 734**	**3 382**		**4 639**	40%	2%

Wpływ na wyniki Grupy Pamapol mają prowadzone procesy restrukturyzacyjne. Wprowadzona została nowa struktura handlowa na poziomie Grupy, określony został model zarządzania marżą kontrybucji, jako główne narzędzie analizy biznesu Grupy. Usprawnienie procesów kontroli i analizy w obszarze logistyki i planowania ma pozytywny wpływ na proces zarządzania indeksami (procedurę wdrożenia, wycofania i archiwizacji) i skuteczne zarządzanie polityką cenową.

Procedury planowania sprzedaży jak i optymalizacji produkcji wpłynęły na ograniczenie ilości asortymentu i dostosowanie produkcji do specyfikacji umów sprzedaży, co przełożyło się na poziom osiągniętej sprzedaży w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego, jednak działania te mają na celu w dłuższym terminie spadek jednostkowych kosztów wytworzenia, jak również podniesienie zyskowności produkcji.

Przeprowadzone działania reklamowe, o których mowa w pkt. 3.2.2, skierowane na ujednolicenie wizerunku i wzrostu świadomości marki Pamapol wśród klientów, mają przyczynić się do wzrostu sprzedaży w kolejnych okresach sprawozdawczych.

3.2 Wybrane dane jednostkowe Pamapol S.A.

W niniejszym podrozdziale przedstawione zostały wybrane dane finansowe podmiotu dominującego-spółki Pamapol S.A.

3.2.1 Jednostkowe przychody ze sprzedaży

Głównym źródłem przychodów spółki Pamapol jest sprzedaż produktów, która w okresie sprawozdawczym stanowiła około 86% przychodów ze sprzedaży ogółem. Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów stanowiły odpowiednio 14% sprzedaży ogółem.

Zaprezentowane poniżej dane dotyczące jednostkowych przychodów ze sprzedaży przedstawione zostały w podziale na poszczególne grupy produktowe oraz kanały dystrybucji (w tys. zł) z uwzględnieniem wyników za I półrocze 2014 r. oraz w analogicznym okresie roku poprzedniego.

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

- dania gotowe,
- konserwy i dania mięsne (w tym pasztety),
- zupy gotowe,
- towary handlowe - wyroby gotowe, czyli produkty innych producentów spoza Grupy sprzedawane przez Pamapol S.A., jak również wyroby wyprodukowane przez podmioty powiązane wprowadzane za pośrednictwem Pamapol do dystrybucji (np. do sieci handlowych).

Wyszczególnieniu podlega także sprzedaż realizowana w ramach usług oraz towarów handlowych, takich jak: opakowania (m.in. słoiki), wyroby mięsne i materiały dla innych producentów.

	I półrocze 2014	Udział w sprzedaży ogółem	I półrocze 2013	Udział w sprzedaży ogółem	Zmiana
Dania gotowe	31 518	40%	27 869	29%	13%
Konserwy i dania mięsne	35 258	45%	36 128	38%	-2%
Zupy gotowe	965	1%	1 526	2%	-37%
Towary handlowe - wyroby gotowe	5 197	7%	16 472	17%	-68%
Usługi plus towary handlowe – opakowania, inne towary plus materiały	5 460	7%	13 217	14%	-59%
Przychody ze sprzedaży produktów i towarów	**78 398**	100%	**95 212**	100%	-18%

Kolejnym kryterium podziału sprzedaży jest podział na poszczególne kanały dystrybucji. Spółka Pamapol prowadzi sprzedaż w ramach pięciu kanałów dystrybucji:

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

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

	I półrocze 2014	Udział w sprzedaży ogółem	I półrocze 2013	Udział w sprzedaży ogółem	Zmiana
Kanał tradycyjny	22 417	29%	23 473	25%	-4%
Kanał nowoczesny	35 539	45%	31 364	33%	13%
Eksport	11 353	14%	12 016	13%	-6%
Posiłki regeneracyjne	1 370	2%	20 238	21%	-93%
Sprzedaż produktów na zlecenie innych producentów	2 092	3%	3 787	4%	-45%
Pozostałe przychody ze sprzedaży	5 627	7%	4 334	4%	30%
Sprzedaż ogółem	**78 398**	100%	**95 212**	**100%**	-18%

Jednym z czynników mających wpływ na poziom zrealizowanej sprzedaży w bieżącym okresie sprawozdawczym miał fakt zakończenia realizowanych w poprzednich okresach kontraktów z Agencją Rynku Rolnego. W lutym 2013 r. zakończeniu podlegał kontrakt w ramach Programu 2012 (dostawy mielonki, klopsiki, ryżu), a od marca 2013 r. realizowany był kontrakt w ramach Programu 2013 (groszek z marchewką).

3.2.2 Wybrane pozycje jednostkowego rachunku zysków i strat

W tabeli poniżej przedstawiono wybrane pozycje jednostkowego rachunku wyników Pamapol S.A. (w tys. zł)

	okres od 2014.01.01 do 2014.06.30	**okres od 2013.01.01 do 2013.06.30**	**Zmiana rok/rok**
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	**78 398**	**95 212**	-18%
- do jednostek powiązanych	4 510	3 106	45%
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	67 545	75 709	-11%
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	10 853	19 503	-44%
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	**59 121**	**76 386**	-23%
- do jednostek powiązanych	4 301	2 915	48%
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	48 993	57 799	-15%
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	10 128	18 587	-46%
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (I-II)	**19 277**	**18 826**	2%
IV. Koszty sprzedaży	15 084	12 394	22%
V. Koszty ogólnego zarządu	7 061	6 598	7%
VI. Zysk (strata) na sprzedaży (III-IV-V)	**-2 868**	**-166**	1628%
VII. Pozostałe przychody operacyjne	1 757	1 053	67%
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	1 677	1 718	-2%
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (VI+VII-VIII)	**-2 788**	**-831**	235%
X. Przychody finansowe	476	383	24%

XI. Koszty finansowe	1 366	2 936	-53%
XII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (IX+X-XI)	**-3 678**	**-3 384**	9%
XIV. Zysk (strata) brutto (XII+/-XIII)	**-3 678**	**-3 384**	9%
XV. Podatek dochodowy	-510	-531	-4%
XVI. Zysk (strata) netto (XIV-XV)	**-3 168**	**-2 853**	11%
EBITDA	**186**	**1 939**	-90%

W okresie sprawozdawczym działania obszaru handlu skupione były na budowaniu dystrybucji w kanale nowoczesnym - współpracy z największymi sieciami handlowymi. Proces planowania produkcji sukcesywnie wpływał na poprawę rotacji w magazynie wyrobów gotowych.

Zakończony został kompleksowy rebranding wszystkich kategorii z oferty produktowej Pamapol. Przygotowano i przeprowadzono kampanię reklamową w telewizji oraz w Internecie. Kampania reklamowa kontynuowana była przez kilka tygodni w czterech głównych stacjach telewizyjnych oraz w ponad 80-ciu kanałach tematycznych.
Równolegle z reklamą telewizyjną prowadzono szeroką akcję marketingową, mającą na celu wsparcie sprzedaży produktów pod marką Pamapol.

3.3 Wpływ transakcji walutowych na skonsolidowany wynik Grupy Kapitałowej Pamapol

Grupa Kapitałowa zabezpiecza się przed wahaniem kursu walutowego bilansując pozycje aktywów i pasywów wyrażonych w walutach obcych. W świetle polityki zabezpieczeń przed ryzykiem kursowym, spółki nie mogą zawierać żadnych transakcji o charakterze spekulacyjnym bez zgody Rady Nadzorczej i Zarządu Grupy. Dopuszczalne jest zawieranie transakcji typu forward, jednakże muszą być one zawarte pod konkretny kontrakt eksportowy bądź importowy.

W bieżącym okresie nie zawierano istotnych transakcji walutowych, które miałyby wpływ na skonsolidowany wynik Grupy Kapitałowej Pamapol.

4 Perspektywy rozwoju oraz podstawowe zagrożenia

4.1 Informacje o zdarzeniach i czynnikach mających wpływ na osiągane wyniki przez Grupę Kapitałową Pamapol

W dniu 28 lutego 2014 r., po przeprowadzeniu analiz finansowych oraz testu na utratę wartości aktywów, Zarząd Emitenta podjął decyzję o dokonaniu odpisów na utratę wartości udziałów w spółkach zależnych (raport bieżący nr 6/2014):

- Huta Szkła Sławno Sp. z o.o. z siedzibą w Sławnie (Huta Szkła Sławno) na kwotę 3.141.600 zł tj. na kwotę na jaką wartość tych udziałów była wyceniana w księgach Emitenta,

- Warmińskie Zakłady Przetwórstwa Owocowo-Warzywnego Sp. z o.o. z siedzibą w Kwidzynie (WZPOW) na kwotę 11.000.000 zł.

Po dokonaniu odpisu wartość udziałów w WZPOW jest wyceniana w księgach Emitenta na kwotę 25.543.948 zł.

Uzasadnieniem dla podjęcia tej decyzji o dokonaniu odpisów w odniesieniu do WZPOW są m.in. niekorzystne wyniki finansowe osiągane przez tą spółkę. Natomiast odpis aktualizujący wartość udziałów w Hucie Szkła Sławno został dokonany w szczególności w związku z zamiarem zbycia w całości tych udziałów, biorąc pod uwagę ocenę Zarządu co do możliwej do osiągnięcia ceny sprzedaży. Huta Szkła Sławno nie prowadzi obecnie działalności operacyjnej.

Ww. odpisy zostały ujęte w pozostałych kosztach finansowych Emitenta i wpłynęły bezpośrednio na zmniejszenie jednostkowego wyniku netto Pamapol S.A. za rok 2013 r. w wysokości 81% tych odpisów, to jest w kwocie 11.454.696 zł (19% odpisów w kwocie 2.686.904 zł to oszczędność podatkowa możliwa do odliczenia w przyszłości).

W I półroczu 2014 roku nie wystąpiły zdarzenia o charakterze nadzwyczajnym mające wpływ na wyniki osiągane przez Grupę Kapitałową Pamapol w tym półroczu.

Grupa Pamapol planuje w dalszym ciągu umacniać swoją pozycję w branży przetwórstwa spożywczego. Istotnym elementem będzie realizacja przyjętej wewnętrznej strategii marketingowo-sprzedażowej, opierającej się na wzroście sprzedaży produktów w oparciu o nowoczesne kanały dystrybucji oraz eksport. Współpraca z sieciami handlowymi, przy wdrożeniu centralizacji procesów logistycznych i zakupowych w Grupie ma wpłynąć na zwiększenie efektywności produkcji, co w następnych okresach sprawozdawczych pozwoliłoby na stały wzrost przychodów oraz poprawę marżowości produkowanych wyrobów. Grupa Pamapol zamierza w dalszym ciągu koncentrować się na rozwoju podstawowego obszaru biznesowego, realizując strategię wzrostu wartości poprzez aktywność marketingową, zmierzającą do zwiększenia rozpoznawalności marki Pamapol oraz poprzez wprowadzane na rynek innowacje produktowe.

Czynniki, które będą miały wpływ na wyniki osiągane przez Emitenta w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału:

Działalność Grupy Kapitałowej Pamapol warunkują zarówno czynniki zewnętrzne, niezależne od Grupy Pamapol, jak i czynniki wewnętrzne, związane bezpośrednio z działalnością Grupy.

Wśród czynników, które zdaniem Zarządu Spółki mają największy wpływ na perspektywy rozwoju Grupy należy wymienić:

1. czynniki zewnętrzne, w tym:

a) sytuacja ekonomiczna w kraju - przekłada się na zasobność polskiego społeczeństwa i poziom bezrobocia, co wpływa na poziom dochodów rozporządzalnych oraz zapotrzebowanie na artykuły konsumpcyjne Grupy,

b) kształtowanie się cen surowca – występująca zmienność na rynku surowców mięsnych, warzywno-owocowych oraz opakowań wpływa na opłacalność produkcji oraz wysokość generowanych marż, przy ograniczonej możliwości przerzucenia wzrostów cen na klienta,

c) presja cenowa ze strony odbiorców, zwłaszcza sieci handlowych – przyczynia się do wzrostu konkurencji cenowej i produktowej w branży przetwórstwa i ma wpływ na poziom sprzedaży produktów i usług świadczonych przez Grupę.

2. czynniki wewnętrzne, w tym:

a) optymalizacja procesów produkcyjnych oraz kontrola kosztów operacyjnych – wzrost m.in. kosztów energii, materiałów, wynagrodzeń pracowniczych wpływa na poziom rentowności Grupy Kapitałowej,

b) realizacja projektów rozwojowych w ramach wszystkich kategorii produktowych obsługiwanych przez Grupę – innowacyjność, sprawność we wdrażaniu nowych produktów celem dostosowania oferty do oczekiwań rynkowych,

c) strukturyzacja finansowania prowadzonej działalności (źródła wewnętrzne i zewnętrzne) – wprowadzanie wymogów ostrożnościowych dla instytucji finansowych mających na celu zabezpieczenie stabilności systemów finansowych wpływa na koszty finansowania zewnętrznego oraz ograniczenia w pozyskiwaniu krótko i długoterminowego finansowania bieżącej działalności podmiotów Grupy,

d) działania marketingowo-reklamowe – budowanie i wsparcie sprzedaży produktów poprzez zwiększenie świadomości marki i rozpoznawalności brandu.

4.2 Istotne czynniki zagrożeń i ryzyka

4.2.1 Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim działa Grupa

Ryzyko związane z konkurencją

Spółki z Grupy Kapitałowej Pamapol działają na rynku przetwórstwa mięsno-warzywnego, które należą do rynków silnie konkurencyjnych. Istnieje ryzyko, iż w wyniku nasilonych działań konkurencji lub pojawienia się nowych podmiotów na rynku, Grupa nie zrealizuje zakładanych celów, lub na ich realizację będzie musiała przeznaczyć dodatkowe środki w postaci zwiększenia nakładów na marketing lub obniżenie cen, co w efekcie negatywnie wpłynie na osiąganą rentowność.

Ryzyko związane ze zmiennością przepisów prawa i ich interpretacji

Polski system prawny charakteryzuje się częstymi zmianami przepisów, które mogą wiązać się dla Spółki z ryzykiem, iż prognozy w zakresie prowadzonej działalności gospodarczej staną się nieaktualne a kondycja finansowa ulegnie pogorszeniu, poprzez zwiększenie kosztów prowadzonej działalności czy ograniczenia w zakresie dostępności do danych rynków zbytu. Zmiany te dotyczą w szczególności przepisów prawa handlowego, przepisów podatkowych, przepisów regulujących działalność gospodarczą, przepisów prawa pracy i ubezpieczeń społecznych, czy też prawa z zakresu papierów wartościowych. Takie ryzyko stwarzają także interpretacje dokonywane przez sądy i inne organy dotyczące zastosowania przepisów, które są jak pokazuje praktyka bardzo często niejednoznaczne i rozbieżne.

Ryzyko związane z polityką podatkową

Polski system podatkowy charakteryzuje się częstymi zmianami. Interpretacje przepisów podatkowych ulegają częstym zmianom, a zarówno praktyka organów skarbowych, jak i orzecznictwo sądowe w sferze opodatkowania nie są jednolite, co powoduje, że w przypadku polskiej spółki zachodzi większe ryzyko prowadzenia działalności niż w przypadku spółki działającej w bardziej stabilnych systemach podatkowych.

Jednym z elementów ryzyka wynikającego z unormowań podatkowych są przepisy odnoszące się do upływu okresu przedawnienia zobowiązania podatkowego, co wiąże się z możliwością weryfikacji prawidłowości naliczenia zobowiązań podatkowych za dany okres oraz w przypadku stwierdzenia naruszeń natychmiastową wykonalnością decyzji organów podatkowych. Deklaracje podatkowe określające wielkość zobowiązania podatkowego i wysokość dokonanych wpłat mogą być

weryfikowane w drodze kontroli przez organy skarbowe w okresie pięciu lat od końca roku, w którym minął termin płatności podatku.

W przypadku przyjęcia przez organy podatkowe odmiennej od będącej podstawą wyliczenia zobowiązania podatkowego, interpretacji przepisów podatkowych, sytuacja ta może mieć istotny negatywny wpływ na działalność spółek Grupy Kapitałowej, ich kondycję finansową, wyniki oraz perspektywy rozwoju.

Ryzyko wahań w poziomie podaży i zmian cen surowców

Podstawowymi czynnikami decydującymi o kosztach produkcji są wydatki związane z zakupem niezbędnego surowca. Grupa kapitałowa Pamapol wykorzystuje jako surowce do produkcji swoich wyrobów głównie warzywa oraz elementy mięsne. Ceny tych surowców podlegają okresowym, często znacznym wahaniom.

W przypadku warzyw decydujący wpływ na podaż, a tym samym na cenę, ma trudno przewidywalny czynnik, jakim jest pogoda. W przypadku produkcji żywca wieprzowego występują również znaczne wahania podaży i cen w Polsce, które wynikają głównie z dużego rozproszenia chowu trzody chlewnej bądź zdarzeń nadzwyczajnych związanych z jednostkami chorobotwórczymi wśród zwierząt, a w efekcie zamknięcie się części rynków eksportowych. W dłuższym okresie zasadnicze znaczenie dla każdego z rodzajów mięs stanowiącego surowiec w Grupie ma sytuacja na rynku paszowym, gdzie w dalszej perspektywie czynniki związane z korzystnymi prognozami produkcji zbóż, a tym samym relatywnie niskimi kosztami paszy powinny sprzyjać odbudowie hodowli i stabilizacji na rynku z lekką tendencją spadkową cen, w przypadku niewystępowania zjawisk nadzwyczajnych.

Podmioty z Grupy Kapitałowej zabezpieczają się przed wahaniami cen surowców kontraktując dostawy głównych grup warzyw z plantatorami po z góry ustalonych cenach, jak i skupując surowiec w okresie, gdy jego cena jest niska, a następnie go magazynując w miarę możliwości okresowo neutralizować ruchy cenowe na rynku mięsa, bądź wykorzystać je do zrealizowania dodatkowego zysku.

Okresowe niedobory lub nadwyżki surowca i znaczne wahania cen surowców mogą niekorzystnie wpłynąć na rentowność osiąganą przez Grupę Kapitałową. Ponadto nie można wykluczyć sytuacji, iż podaż niektórych surowców wykorzystywanych do produkcji będzie tak mała, iż nie pozwoli na realizację zakładanego poziomu sprzedaży. Sytuacja ta w szczególności dotyczy spółki WZPOW Kwidzyn, która kontraktuje całość dostaw (np. grochu i kukurydzy) i w przypadku mniejszych od zakładanych zbiorów nie będzie w stanie pozyskać świeżego surowca w ilości zapewniającej realizację planu sprzedaży. Jedynym rozwiązaniem jest wtedy zakup warzyw mrożonych, który jest jednak droższy i tym samym niekorzystnie wpływa na osiąganą rentowność.

Ryzyko wahań w poziomie kursu walutowego

Spółki Grupy Kapitałowej Pamapol będąc zarówno eksporterem, jak i importerem posiadają otwartą pozycję walutową. Podmioty zabezpieczają się przed wahaniem kursu walutowego bilansując pozycje aktywów i pasywów wyrażonych w walutach obcych. W świetle polityki zabezpieczeń przed ryzykiem kursowym, spółki z Grupy nie mogą zawierać żadnych transakcji o charakterze spekulacyjnym bez uprzedniej zgody Rady Nadzorczej i Zarządu Grupy Pamapol, natomiast dopuszczalne jest zawieranie transakcji typu forward pod dany kontrakt eksportowy bądź importowy.

Ryzyko związane z sytuacją polityczną na Ukrainie

Niestabilna sytuacja polityczna na Ukrainie i związane z tym wprowadzenie embarga na produkty żywnościowe (mięso, warzywa, owoce) przez Rosję stwarza ryzyko pogorszenia wyników finansowych. Powyższe kraje nie stanowią podstawowego kierunku sprzedaży produktów spółek Grupy, jednakże istnieje ryzyko iż ta sytuacja, wpłynie na zachowanie konkurencji i cenę produktu finalnego w innych rejonach świata. Na chwilę obecną Grupa nie zanotowała negatywnego wpływu na prowadzoną działalność i osiągane wyniki.

4.2.2 Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy

Ryzyko dotyczące działań restrukturyzacyjnych

Począwszy od 2012 r. Grupa Kapitałowa Pamapol prowadzi proces restrukturyzacji operacyjnej, w ramach którego wyznaczone zostały kierunki działania, mające przyczynić się do poprawy efektywności jej funkcjonowania oraz wzmocnienia spółek na rynku.
Zachodzące zmiany organizacyjne i kadrowe służyć mają skutecznej realizacji zadań budżetowych i celów strategicznych. Realizacja budżetów i przyjętej wewnętrznie strategii działalności jest adresowane według podziału kompetencyjnego. Zmiany obejmują obszary sprzedaży, marketingu, rozwoju rynku i produktów, produkcji, finansów, planowania i logistyki.
Opracowanie planów sprzedaży związanych z segmentacją klientów, analiza asortymentu pod kątem realizowanej marży, jako podstawy planowania rozwoju portfela produktów, centralizacja zakupów surowcowych i większości usługowych, reorganizacja zarządzania na poziomie Grupy, rozbudowa działu kontrolingu, optymalizacja zarzadzania kapitałem obrotowym - stanowią warunek konieczny skutecznej realizacji zamierzeń rozwojowych Grupy, zarówno w sferze operacyjnej jak i funkcjach wsparcia.

Zarząd dostrzega ryzyka, iż mimo dokładania staranności, przyjęte działania mogą nie przynieść spodziewanych wyników, a poniesione nakłady na zwiększenie świadomości i rozpoznawalności marki Pamapol mogłyby nie przełożyć się długofalowo na wzrost sprzedaży.

Ryzyko związane z zadłużeniem kredytowym, udzielonymi poręczeniami oraz stopą procentową

Spółki Grupy Pamapol korzystają z finansowania zewnętrznego. Zawarte umowy dotyczą finansowania działalności bieżącej, jak i realizacji określonych projektów inwestycyjnych. Jednym z zabezpieczeń stosownych przez instytucje finansowe, czy kontrahentów stanowią poręczenia wzajemnych zobowiązań przez spółki Grupy. Wyszczególnienie zawartych w okresie sprawozdawczym umów o charakterze kredytowym, jak i udzielonych poręczeń i gwarancji znajduje się w pkt 2.4 niniejszego sprawozdania
Nie można wykluczyć ryzyka, iż w przypadku nieterminowej obsługi zadłużenia, banki bądź kontrahenci mogą żądać wykonania zobowiązań przez kredytobiorcę, poręczyciela/gwaranta, co w rezultacie może mieć negatywny wpływ na osiągane wyniki i sytuację finansową Grupy oraz utrudnienia czy niemożność regulowania zobowiązań.

Dla pełnej realizacji zmian operacyjnych Grupa Pamapol potrzebuje optymalizacji w ramach struktury finansowania, dostosowanej do zapotrzebowania na kapitał krótko- i długoterminowy. Podstawą ma być Porozumienie Restrukturyzacyjne, o planach zawarcia którego Emitent informował w raporcie bieżącym nr 8/2014. W ramach umowy planowane jest wydłużenie terminu spłaty zobowiązań, co umożliwić ma spółkom Grupy lepszą obsługę długu.

Zarząd, zważywszy na istotne znaczenie planowanego Porozumienia Restrukturyzacyjnego dla możliwości zapewnienia kontynuacji działalności spółek Grupy Kapitałowej, wskazuje na ryzyko niedojścia do podpisania Porozumienia, bądź określenia niekorzystnych warunków tego finansowania wynikających z ewentualnych uprawnień kredytodawców, do postawienia w stan natychmiastowej wykonalności zadłużenia wobec tych podmiotów, w przypadku niewykonania kowenantów (klauzul umownych), co w konsekwencji miałoby istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki Grupy Pamapol.

W związku z finansowaniem swojej działalności kredytami bankowymi oraz leasingiem, opartymi na zmiennej stopie procentowej Grupa jest narażona na ryzyko stopy procentowej. W przypadku wzrostu stóp procentowych, zwiększą się również koszty finansowe ponoszone przez Grupę Pamapol, co będzie miało negatywny wpływ na osiągane przez nią wyniki finansowe.

Ryzyko utraty klientów

Grupa Pamapol współpracuje z hurtowniami produktów spożywczych oraz sieciami handlowymi na terenie kraju i zagranicą. W ramach prowadzonych działań optymalizujących procesy zarządzania sprzedażą i marketingiem, wprowadzenia modelu zarządzania marżą kontrybucji, może wystąpić ryzyko niezaakceptowania warunków handlowych oraz utraty dużego klienta, co wpłynęłoby na zmniejszenie przychodów ze sprzedaży oraz osiągnięte wyniki przez poszczególne spółki.

Ryzyko związane z utratą wartości aktywów

Począwszy od 2005 r., gdy Emitent przejął kontrolę nad WZPOW Kwidzyn, zmieniał się skład ilościowy podmiotów tworzących Grupę Kapitałową Pamapol. Zawierane były transakcje kupna i sprzedaży udziałów w spółkach zależnych. Transakcje przejęć poprzedzone zostały badaniem sytuacji finansowej i prawnej przejmowanych spółek (due diligence). Nie można jednak wykluczyć, iż nie wszystkie ryzyka związane z działalnością tych spółek zostały zidentyfikowane przez kupującego. Ponadto osiąganie w kolejnych okresach sprawozdawczych niezadowalających wyników przez spółki może skutkować koniecznością dokonania takich jak wskazane w pkt. 4.1 powyżej odpisów aktualizujących oraz zmian w wartościach aktywów, które będą mogły mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Emitenta.

Ryzyko związane z kadrą menedżerską

Działalność spółek Grupy Pamapol oraz jej perspektywy rozwoju są w dużej mierze zależne od wiedzy, doświadczenia oraz kwalifikacji kadry zarządzającej oraz kluczowych pracowników, a w szczególności od wiedzy i doświadczenia głównych akcjonariuszy oraz Zarządu. Ich praca na rzecz spółek Grupy jest jednym z czynników, które będą decydowały o ich sukcesach. Dlatego też odejście ze spółek Grupy członków kadry zarządzającej, może mieć negatywny wpływ na działalność i sytuację finansową Grupy, osiągane przez nią wyniki finansowe i perspektywy rozwoju.

Ryzyko związane z wprowadzaniem nowych produktów na rynek

Jednym z celów strategicznych Grupy jest wprowadzanie do oferty nowych produktów w segmentach rynku, w których Spółka posiada już ugruntowaną pozycję rynkową. W strukturach Spółki funkcjonuje Zespół ds. Rozwoju Produktów Grupy Pamapol. Celem Zespołu jest koordynacja wszystkich spraw Grupy w zakresie badań i rozwoju produktów, od fazy pomysłu do fazy komercjalizacji. Wprowadzenie na rynek nowego produktu zawsze poprzedzane jest odpowiednimi analizami rynkowymi oraz seriami próbnymi, które mają zminimalizować ryzyko niezaakceptowania produktu przez rynek. Istnieje jednak ryzyko, iż pomimo zastosowanych procedur, Spółka poniesie koszty związane z wprowadzaniem nowych produktów, a te nie odniosą sukcesu rynkowego ze względu na źle rozpoznany potencjał rynku, preferencje konsumentów lub działania konkurencji. W efekcie może to wpłynąć niekorzystnie na wyniki finansowe Spółki.

Ryzyko związane z podatnością społeczeństwa na rozpowszechniane w środkach masowego przekazu informacje o chorobach związanych z produktami i przetworami mięsnymi

Na preferencje społeczeństwa w zakresie żywienia silny wpływ mają informacje rozpowszechniane w środkach masowego przekazu, a w szczególności informacje dotyczące chorób związanych z produktami i przetworami mięsnymi, takich jak: ptasia grypa, choroba wściekłych krów (BSE), pryszczyca, „afera końska" jaka miała miejsce w 2013 r. czy też wykryte w tym roku przypadki choroby afrykańskiego pomoru świń (ASF). Nie można wykluczyć, iż pojawienie się kolejnych przypadków tych lub innych chorób wśród zwierząt bądź informacji o podobnym charakterze może wywołać zmniejszenie popytu na produkty, a co za tym idzie na osiągane przez Grupę wyniki finansowe.

Wystąpienie jednostki chorobotwórczej na terenie kraju rodzi ponadto dodatkowe koszty w zakładach produkcyjnych związane z procesami kontroli przez instytucje państwowe.

Ryzyko związane z ochroną środowiska i bezpieczeństwem pracy

Spółki Grupy Pamapol poddane są regulacjom prawnym z zakresu ochrony środowiska oraz bezpieczeństwa i higieny pracy. W przypadku ich naruszenia może wystąpić sytuacja związana z koniecznością zapłaty kar, opłat bądź innych roszczeń odszkodowawczych, nie wykluczając konieczności czasowego zawieszenia lub ograniczenia produkcji przez właściwe organy administracji publicznej, co z kolei mogłoby przełożyć się na sytuację Grupy Kapitałowej.

Na terenie zakładów w Kwidzynie znajdują się chłodnie i mroźnie, w których instalacjach chłodzących znajduje się amoniak. Jest to substancja niebezpieczna dla ludzi oraz środowiska naturalnego. Instalacje zawierające amoniak objęte są systemem monitoringu elektronicznego oraz są pod stałym nadzorem służb odpowiedzialnych za ich eksploatację, nie mniej jednak istnieje ryzyko awarii takiej instalacji połączonej z wyciekiem amoniaku. W przypadku spółki Mitmar to posiada ona chłodnie i mroźnie, w których w instalacjach chłodzących znajduje się czynnik Freon R-404, który nie jest szkodliwy dla środowiska.

Na terenie zakładu w Ruścu działa przyzakładowa oczyszczalnia ścieków. Biorąc pod uwagę obowiązujące przepisy w zakresie ochrony środowiska, jest ona niezbędnym ogniwem do działalności zakładu. Ewentualne problemy z prawidłowym funkcjonowaniem oczyszczalni ścieków mogą niekorzystnie wpłynąć na poziom produkcji zakładu, a w skrajnym przypadku mogą doprowadzić nawet do czasowego wstrzymania produkcji.

Ryzyka związane z bezpieczeństwem pracy, mimo dokładania szczególnej staranności, mogą wystąpić w każdym zakładzie Grupy i rodzić ryzyko wszczęcia postępowania sądowo-administracyjnego.

Ryzyko związane z wykorzystywaniem dotacji z Unii Europejskiej

Grupa Kapitałowa Pamapol realizując inwestycje w środki trwałe wykorzystuje dotacje pochodzące z funduszy pomocowych Unii Europejskiej.

Projekty finansowane z funduszy europejskich, tak jak każde inne projekty, w trakcie realizacji napotykają na różne przeciwności, co wywołuje ryzyko niepowodzenia ich realizacji - począwszy od konieczności skutecznego i udokumentowanego rozliczenia środków finansowych otrzymanych na dany projekt, jak i udowodnienie, że inwestycja sfinansowana w ramach pomocy osiągnęła ujęte w projekcie wskaźniki i charakteryzuje się trwałością.

Spółki Grupy Pamapol zawierały umowy z Agencją Restrukturyzacji i Modernizacji Rolnictwa, na podstawie których otrzymywały pomoc finansową obowiązują 5 lat od dnia dokonania ostatniej płatności przez Agencję. Zapisy poszczególnych umów umożliwiają ARiMR jej rozwiązanie i konieczność zwrotu dotacji w kilku określonych przypadkach m.in.: (i) w przypadku przeniesienia prawa własności lub posiadania nabytych dóbr, (ii) ich wykorzystywania niezgodnie z przeznaczeniem, (iii) zaprzestania prowadzenia działalności, której służyła realizacja dotowanego projektu, ze zmianą miejsca wykonywania tej działalności. W przypadku poręczenia przez spółki z Grupy za zobowiązania innego podmiotu ryzyko zwrotu dotacji może wpłynąć także na sytuację tej spółki. Zarząd Emitenta nie widzi w chwili obecnej żadnych przesłanek do rozwiązania umów dotacji, niemniej nie może zagwarantować, iż wystąpią w przyszłości w tak odległej perspektywie czasowej.

Ryzyko związane z odpowiedzialnością za produkt

Wysoka jakość produktów jest jednym z najistotniejszych atutów spółek z Grupy Kapitałowej Pamapol, gdyż przekonanie konsumentów o dobrej jakości wyrobów danej firmy jest jednym z najważniejszych aspektów działalności firmy, szczególnie w sektorze spożywczym. Istnieje ryzyko, że do sprzedaży zostanie wprowadzony wyrób niepełnowartościowy lub stanowiący zagrożenie dla zdrowia konsumentów. W takim przypadku mogą powstać w stosunku do Pamapol S.A. lub spółek z jego Grupy Kapitałowej roszczenia odszkodowawcze, a dodatkowo może zostać nadszarpnięte zaufanie konsumentów, co w efekcie może niekorzystnie wpłynąć na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej. Obecnie wszystkie spółki z Grupy Pamapol minimalizują to ryzyko poprzez ubezpieczenia od odpowiedzialności cywilnej od wadliwych produktów.

Ryzyko związane z transakcjami z podmiotami powiązanymi

Pomiędzy spółkami Grupy Pamapol występują liczne wzajemne rozrachunki handlowe. Spółki dokonują wzajemnej sprzedaży produktów, towarów i materiałów. Ceny transferowe stosowane w tych transakcjach, mogą mieć decydujący wpływ na ostateczny obraz zysków lub strat w poszczególnych częściach Grupy, a ostatecznie także na konkurencyjność Grupy wobec innych przedsiębiorstw.
Zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa podatkowego takie umowy zawierane są na warunkach rynkowych. Nie można jednak wykluczyć ryzyka zakwestionowania przez organy kontroli skarbowej niektórych transakcji handlowych, co w konsekwencji może powodować określenie dodatkowych zobowiązań podatkowych lub kar związanych z naruszeniem przepisów dotyczących cen transferowych.

Ryzyko związane z cenami i dostępnością opakowań

Grupa Kapitałowa Pamapol do pakowania produkowanych wyrobów wykorzystuje głównie szklane słoiki oraz metalowe puszki. Z punktu widzenia strategicznego to opakowania szklane stanowią najistotniejszą grupę właściwie w każdej pozycji asortymentowej. Spółki Grupy Kapitałowej odczuwają z jednej strony presję dostawców opakowań na podnoszenie cen, z drugiej zaś ich ograniczone moce wytwórcze mogą powodować opóźnienia w dostawach czy wyznaczanie limitów dostaw. Istnieje ryzyko, że niektóre spółki z Grupy Kapitałowej (Pamapol, WZPOW) będą zmuszone kupować opakowania po wyższych cenach, a także zagrożona może być ciągłość dostaw opakowań, co w skrajnych przypadkach może doprowadzić do konieczności wstrzymania produkcji. Mogłoby to mieć istotny negatywny wpływ na wyniki finansowe osiągane przez Grupę Kapitałową. W celu zabezpieczenia się przed tego typu ryzykiem, wprowadzona została strategia dywersyfikacji form opakowań dla poszczególnych grup asortymentowych, wskazująca na wykorzystanie np. puszek, czy kartoników „Tetra pack" do produkcji części wyrobów Grupy. Dodatkowo, w celu zniwelowania ryzyka braku ciągłości dostaw opakowań szklanych i metalowych oraz niewystarczających limitów, podjęto działania mające na celu centralizacje dostaw opakowań w Grupie. Większość dostaw opakowań w Grupie odbywa się poprzez spółkę Pamapol.

Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży

Sprzedaż zarówno Pamapol S.A. jak i produkcyjnych spółek zależnych charakteryzuje się sezonowością. W Pamapol S.A. największa sprzedaż jest realizowana w od czerwca do października danego roku, natomiast najniższa sprzedaż odnotowywana jest w okresie I kwartału, jednak różnica w sprzedaży pomiędzy najlepszym i najgorszym kwartałem nie przekracza 25%. Z kolei w WZPOW Kwidzyn najniższa sprzedaż odnotowywana jest w miesiącach letnich, a kulminacja sprzedaży następuje przed świętami Bożego Narodzenia oraz przed Wielkanocą. Różnica w sprzedaży pomiędzy najlepszym i najsłabszym kwartałem może wynosić nawet 50%. W przypadku Mitmar sp. z o.o. zwiększone przychody ze sprzedaży spółka osiąga w okresach przedświątecznych oraz w okresach letnich, natomiast różnica w sprzedaży pomiędzy najlepszym i najsłabszym kwartałem nie przekracza 30 %.

Realizacja zamówień w miesiącach o największej sprzedaży wymaga produkcji wyrobów na zapas, ponadto po okresie zwiększonej sprzedaży przez pewien czas utrzymują się podwyższone poziomy należności handlowych. Dlatego też w ciągu roku występują okresy podwyższonego zapotrzebowania na kapitał obrotowy. Powyższe czynniki powodują, że właściwa ocena sytuacji finansowej Spółki i Grupy Kapitałowej powinna być dokonywana przy uwzględnieniu sezonowości w działalności.

Ryzyko związane z presją płacową

Różnica w poziomach wynagrodzeń pomiędzy Polską a Europą Zachodnią jest jednym z czynników, który sprawia, iż Grupa Kapitałowa Pamapol posiada przewagę kosztową i może skutecznie konkurować na rynku Unii Europejskiej. Istnieje ryzyko, że zmniejszać się będzie różnica w poziomie

wynagrodzeń pomiędzy Polską, a krajami Europy Zachodniej, co w konsekwencji może mieć niekorzystny wpływ na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej.

Ponadto w WZPOW Kwidzyn działają silne związki zawodowe. Nie można wykluczyć, że związki zawodowe działające w WZPOW Kwidzyn będą chciały wykorzystać swoją silną pozycję do wywierania na Zarząd i właścicieli presji płacowej.

4.3 Prognozy wyników Grupy Pamapol S.A.

Grupa Pamapol S.A. nie publikowała prognoz wyników za I półrocze 2014 ani za cały rok obrotowy

5 Akcjonariusze i władze

5.1 Skład organów zarządzających i nadzorujących Grupy Kapitałowej

Skład organów zarządzających i nadzorujących Podmiotu Dominującego

Według stanu na dzień 1 stycznia 2014 r. w skład Zarządu wchodzili:

- Przemysław Chabowski – Prezes Zarządu
- Krzysztof Półgrabia – Wiceprezes Zarządu
- Mariusz Szataniak – Wiceprezes Zarządu
- Roman Żuberek – Wiceprezes Zarządu
- Diego Ruiz – Wiceprezes Zarządu
- Robert Jankowski – Członek Zarządu

W dniu 8 stycznia 2014 r. Pan Mariusz Szataniak i Pan Roman Żuberek – Wiceprezesi Zarządu złożyli oświadczenia o rezygnacji z pełnienia funkcji w Zarządzie Emitenta, o czym Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 1/2014.

W dniu 7 kwietnia 2014 r. Pan Przemysław Chabowski złożył rezygnację z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu z powodów osobistych. Rezygnacja została przyjęta przez Radę Nadzorczą. W związku z przyjętą rezygnacją dokonano następujących zmian w składzie Zarządu:
- funkcję Prezesa Zarządu powierzono Panu Diego Ruiz, pełniącemu do dnia 7 kwietnia 2014 r. funkcję Wiceprezesa Zarządu ds. Handlu i Marketingu,
- funkcję Wiceprezesa ds. Handlu powierzono Panu Robertowi Jankowskiemu, pełniącemu do dnia 7 kwietnia 2014 r. funkcję Członka Zarządu ds. Sprzedaży,
- w skład Zarządu powołano Pana Jacka Białczaka i powierzono mu funkcję Członka Zarządu ds. Logistyki i Zakupów. O powyższym Spółka poinformowała raportem bieżącym nr 11/2014.

Według stanu na dzień publikacji niniejszego sprawozdania w skład Zarządu wchodzą:

- Diego Ruiz – Prezes Zarządu
- Krzysztof Półgrabia – Wiceprezes Zarządu
- Robert Jankowski – Wiceprezes Zarządu
- Jacek Białczak – Członek Zarządu

Rada Nadzorcza

W okresie od dnia 1 stycznia 2014 r. do dnia 26 czerwca 2014 r. w skład Rady Nadzorczej Pamapol S.A. wchodzili :

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

W dniu 26 czerwca 2014 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Pamapol S.A. podjęło uchwały w sprawie odwołania trzech Członków Rady Nadzorczej III wspólnej kadencji, tj. Pani Ewy Szataniak, Pani Justyny Szataniak oraz Pana Michała Wrzesińskiego- Członka Niezależnego Rady Nadzorczej.
Jednocześnie Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwały o powołaniu w skład Rady Nadzorczej Pana Mariusza Szataniaka, Pana Przemysława Chabowskiego i Pana Piotra Kamińskiego - Członka Niezależnego Rady Nadzorczej.

W dniu 21 lipca 2014 r. Rada Nadzorcza podjęła uchwały o wyborze:
- na Przewodniczącego Rady Nadzorczej Pana Pawła Szataniaka,
- na Zastępcę Przewodniczącego Rady Nadzorczej Pana Mariusza Szataniaka,
- na Sekretarza Rady Nadzorczej Pana Rafała Tuzimka.
W związku z powyższym na dzień publikacji niniejszego sprawozdania skład Rady Nadzorczej Emitenta przedstawia się następująco:

- Paweł Szataniak – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Mariusz Szataniak – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej,
- Rafał Tuzimek – Sekretarz Rady Nadzorczej, Członek Niezależny Rady Nadzorczej
- Przemysław Chabowski – Członek Rady Nadzorczej
- Piotr Kamiński – Członek Niezależny Rady Nadzorczej

Zmiany w składzie organów zarządzających i nadzorujących spółek zależnych

W skonsolidowanym rocznym raporcie Zarząd Spółki wskazał szczegółowy skład organów zarządzających i nadzorujących w Spółkach zależnych wraz ze zmianami jakie nastąpiły w ramach poszczególnych organów zarządczo – nadzorczych do momentu publikacji skonsolidowanego raportu rocznego, tj. 30 kwietnia 2014 r.

Po dniu 30 kwietnia 2014 r. miały miejsce następujące zmiany w składzie organów zarządzających i nadzorujących spółek zależnych:

- w dniu 27 czerwca 2014 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie WZPOW podjęło uchwałę odwołaniu ze składu Rady Nadzorczej WZPOW Pani Ewy Szataniak i Justyny Szataniak, powołując jednocześnie w skład Rady Nadzorczej Pana Mariusza Szataniaka i Przemysława Chabowskiego, w związku z tym skład Rady Nadzorczej WZPOW na dzień publikacji niniejszego sprawozdania przedstawia się następująco:

- Paweł Szataniak – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Mariusz Szataniak – Członek Rady Nadzorczej,
- Przemysław Chabowski – Członek Rady Nadzorczej.

- w dniu 1 sierpnia 2014 r. weszła w życie uchwała o powołaniu w skład Zarządu Spółki WZPOW Pana Jacka Białczaka i powierzenia mu sprawowanie funkcji Członka Zarządu. W związku z powyższym skład Zarządu WZPOW na dzień publikacji niniejszego sprawozdania przedstawia się następująco:

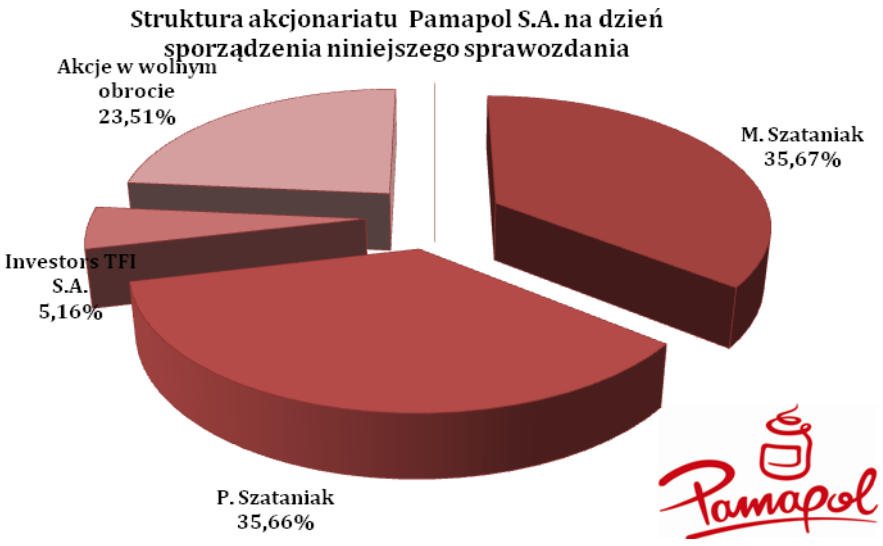
- Diego Ruiz – Prezes Zarządu
- Krzysztof Półgrabia – Wiceprezes Zarządu
- Michał Jęczmyk – Wiceprezes Zarządu
- Zbigniew Wilkoławski – Wiceprezes Zarządu
- Jacek Białczak – Członek Zarządu

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

Od dnia publikacji ostatniego raportu kwartalnego (tj. 15 maja 2014 r.) do dnia publikacji niniejszego raportu półrocznego zgodnie z wiedzą Spółki struktura akcjonariuszy posiadających co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy nie uległa zmianie.

Na dzień 27.08.2014 roku wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy przedstawia się następująco:

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



W dniu 7 marca 2014 r. Zarząd Emitenta oraz główni akcjonariusze Emitenta Panowie Paweł Szataniak i Mariusz Szataniak, podpisując umowę pożyczki podporządkowanej konwertowanej na akcje pomiędzy Amerykanka Struktura Sp. z o.o. S.k.a., której są właścicielami, a Emitentem jako pożyczkobiorcą, podjęli decyzję o zamiarze doprowadzenia do podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta poprzez nową emisję akcji, zaoferowanie Pożyczkodawcy objęcia akcji nowej emisji po cenie 1,00 zł za jedną akcję oraz rozliczenie ceny emisyjnej obejmowanych przez Pożyczkodawcę akcji w formie potrącenia umownego wierzytelności Pożyczkodawcy o zwrot pożyczki.

Akcjonariusze oświadczyli, iż ich intencją jest, aby emisja akcji, która miałaby być przeprowadzona w przypadku zawarcia do dnia 30 czerwca 2014 r. pomiędzy WZPOW, Emitentem i BGŻ Porozumienia Restrukturyzacyjnego, którego treść przewidywałaby dokonanie podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta poprzez emisję nowych akcji, została przeprowadzona przy poszanowaniu praw i z zabezpieczeniem interesów pozostałych akcjonariuszy.

W dniu 24 czerwca 2014 r. doszło do podpisania aneksów do umów pożyczki, zgodnie z którymi wydłużono do dnia 31 sierpnia 2014 r. termin zawarcia przez Emitenta i WZPOW z Bankiem Porozumienia Restrukturyzacyjnego.

Informacje dotyczące powyższych zdarzeń zostały przedstawione w raportach bieżących nr 8/2014, 9/2014 oraz nr 17/2014.

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

Stan posiadania akcji Pamapol S.A przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień przekazania raportu za I półrocze 2014 r., tj. 27 sierpnia 2014 r. przedstawia się jak następuje:

1. Paweł Szataniak - Przewodniczący Rady Nadzorczej - posiada 8.261.800 akcji zwykłych na okaziciela serii A,
2. Mariusz Szataniak – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej - posiada 8.262.700 akcji zwykłych na okaziciela serii A,
3. Krzysztof Półgrabia – Wiceprezes Zarządu Pamapol S.A. ds. Ekonomiczno-finansowych - posiada 33.071 akcji zwykłych na okaziciela serii B.

Od dnia publikacji ostatniego raportu kwartalnego (tj. 15 maja 2014 r.) do dnia publikacji niniejszego sprawozdania zgodnie z wiedzą Spółki stan posiadania akcji przez osoby zarządzające i nadzorujące nie uległ zmianie (zmianie uległa przynależność Pana Mariusza Szataniaka do organów Spółki - do dnia 8 stycznia 2014 r. pełnił on funkcję Wiceprezesa Zarządu Spółki, na dzień publikacji ostatniego raportu kwartalnego nie był członkiem żadnego z organów Spółki, podczas gdy na dzień publikacji niniejszego raportu pełni on funkcję Zastępcy Przewodniczącego Rady Nadzorczej).

Pozostałe osoby zarządzające i nadzorujące nie posiadają akcji Pamapol S.A.

Osoby zarządzające i nadzorujące nie posiadają uprawnień do akcji Pamapol S.A.

6 Zasady sporządzania półrocznego skróconego sprawozdania finansowego oraz skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

6.1 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., MitMar Sp. z o.o., Dystrybucja Sp. z o.o. oraz Huty Szkła Sławno sp. z o.o., w której Pamapol S.A. zbył udziały w dniu 8 sierpnia 2014 r. Sprawozdania Spółki dominującej oraz wszystkich Spółek zależnych, konsolidowane są za cały okres objęty sprawozdaniem (od 01.01.2013r. do 30.06.2014r.)

Załączone skonsolidowane sprawozdania finansowe sporządzone zostały za następujące okresy:

1. Bilans według stanu na dzień 30.06.2014 roku i jako dane porównawcze według stanu na dzień 31.12.2013 roku
2. Rachunek wyników:
   a. za okres od 01.01.2014 r. do 30.06.2014 r. (dane za I półrocze 2014),
   b. dane za okres porównywalny od 01.01.2013r. do 30.06.2013 r. (dane za I półrocze 2013),
3. Rachunek przepływów pieniężnych za okres 01.01.2014 r. do 30.06.2014 r. i jako dane porównywalne od 01.01.2013 r. do 30.06.2013 r.
4. Zestawienie zmian w kapitale własnym w okresie 01.01.2014 r. do 30.06.2014 r. i jako dane porównywalne od 01.01.2013 r. do 30.06.2013 r.

Jednostkowe sprawozdania finansowe sporządzone zostały za następujące okresy:

1. Bilans według stanu na dzień 30.06.2014 r. i jako dane porównawcze według stanu na następujące dni: 31.12.2013 r. i 30.06.2013 r.
2. Rachunek wyników:
   a. za okres od 01.01.2014 r. do 30.06.2014 r. (dane za I półrocze 2014),
   b. dane za okres porównywalny od 01.01.2013 r. do 30.06.2013 r. (dane za I półrocze 2013),
3. Rachunek przepływów pieniężnych za okresy:
   a. od 01.01.2014 r. do 30.06.2014 r. i jako dane porównywalne za okres
   b. od 01.01.2013 r. do 30.06.2013 r.
4. Zestawienie zmian w kapitale własnym w okresach:
   a. od 01.01.2014 r. do 30.06.2014 r. i jako dane porównywalne w okresach
   b. od 01.01.2013 r. do 31.12.2013 r.
   c. od 01.01.2013 r. do 30.06.2013 r.

6.2 Informacja dotycząca zasad sporządzenia półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz zmiana polityki rachunkowości

Opis przyjętych zasad rachunkowości

1. 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 stosowała te same zasady, które były stosowane przy sporządzeniu ostatniego sprawozdania rocznego.

2. Podstawa przygotowania sprawozdań finansowych.

Spółki wchodzące w skład Grupy Pamapol, tj. Pamapol S.A, WZPOW Kwidzyn Sp. z o.o., Mitmar Sp. z o.o. oraz Dystrybucja 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. Różnice 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 30 czerwca 2014 r. podlega przeglądowi przez audytorów.

Dokładny opis zasad sporządzenia skróconego skonsolidowanego sprawozdania Grupy Pamapol został opisany we wprowadzeniu do skróconego śródrocznego sprawozdania skonsolidowanego za I półrocze 2014 r.

7 Pozostałe informacje

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

W dniu 26 czerwca 2014 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Pamapol S.A. podjęło uchwałę w sprawie zmiany Statutu Pamapol S.A. związanej z koniecznością wzmocnienia wzajemnych czynności nadzorczych poszczególnych członków zarządu Spółki w przedmiocie podejmowania decyzji, składania w imieniu Spółki wiążących oświadczeń woli i podpisywania dokumentów. Zmiana polegała na wprowadzeniu wyłącznie dwuosobowej reprezentacji zakresie rozporządzania prawem lub zaciągania zobowiązań o wartości wyższej niż 500 tys. zł. Zmiana została dokonana z uwagi na szeroki zakres przedmiotu działalności Spółki w celu zmniejszenia ryzyka podjęcia jednoosobowo wadliwych decyzji z niekorzyścią dla Spółki.

Jak wskazano w pkt. 4.28 „Informacji dodatkowej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za i półrocze 2014 roku" wykryte przypadki choroby ASF i związane z tym wprowadzenie embarga produktów żywnościowych mogą wpłynąć na wyniki Grupy Kapitałowej Pamapol.

Prezentowane Sprawozdanie przedstawia w opinii Zarządu w sposób wyczerpujący informacje za I półrocze 2014 roku, które są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz możliwości realizacji zobowiązań przez Grupę Kapitałową Pamapol S.A.

7.2 Informacje o toczących się postępowaniach

Jak wskazano w pkt. 4.26 „Informacji dodatkowej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za i półrocze 2014 roku" w prezentowanym okresie sprawozdawczym przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej nie toczyły się postępowania dotyczące zobowiązań i wierzytelności Pamapol S.A. lub jednostek od niego zależnych, których pojedyncza lub łączna wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Pamapol S.A.

8 Oświadczenia

8.1 Oświadczenie w sprawie podmiotu uprawnionego do przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego

Zarząd Spółki Pamapol S.A. z siedzibą w Ruścu oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych – Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa z siedzibą w Poznaniu, dokonujący przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego Pamapol S.A. za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku oraz półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Pamapol za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku, został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący tego przeglądu, spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

8.2 Oświadczenie w sprawie rzetelności sprawozdania finansowego

Zarząd Spółki Pamapol S.A. z siedzibą w Ruścu oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy, półroczne sprawozdanie finansowe Pamapol S.A. za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku oraz półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku i dane porównywalne zostały sporządzone zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz, że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Pamapol S.A. i Grupy Kapitałowej Pamapol oraz ich wynik finansowy, oraz że półroczne sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Pamapol zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Pamapol S.A. i Grupy Kapitałowej Pamapol, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Diego Ruiz	- Prezes Zarządu	……
Krzysztof Półgrabia	- Wiceprezes Zarządu	……
Robert Jankowski	- Wiceprezes Zarządu	……
Jacek Białczak	- Członek Zarządu	……