

**ROZSZERZONY SKONSOLIDOWANY RAPORT OKRESOWY  
PAMAPOL S.A. ZA IV KWARTAŁ 2014 ROKU**

**ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2014 ROKU DO 31 GRUDNIA 2014 ROKU**



**Rusiec, 12.03.2015 r.**

## SPIS TREŚCI

<b>Wprowadzenie</b> .....	<b>5</b>
<b>1. Wybrane dane finansowe Grupy Pamapol</b> .....	<b>6</b>
1.1. Wybrane skonsolidowane dane finansowe .....	6
1.2. Wybrane jednostkowe dane finansowe .....	6
<b>2. Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za IV kwartał 2014 r. sporządzone zgodnie z MSR/MSSF</b> .....	<b>8</b>
2.1. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej .....	8
2.2. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów.....	10
2.3. Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym .....	13
2.4. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych.....	15
<b>3. Skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za IV kwartał 2014 r. sporządzone zgodnie z ustawą o rachunkowości</b> .....	<b>17</b>
3.1. Jednostkowy bilans Pamapol S.A. ....	17
3.2. Jednostkowy rachunek zysków i strat Pamapol S.A. ....	18
3.3. Jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym Pamapol S.A. ....	19
3.4. Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych .....	20
<b>4. Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za IV kwartał 2014 r.</b> .....	<b>21</b>
4.1. Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej Pamapol .....	21
4.2. Zasady sporządzania sprawozdania skonsolidowanego .....	22
4.3. Korekty błędów oraz zmiana zasad rachunkowości.....	22
4.4. Oświadczenie o zgodności .....	22
4.5. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczny wpływ na osiągnięte wyniki finansowe .....	23
4.6. Rodzaj oraz kwoty pozycji wpływających na aktywa, pasywa, kapitał, wynik finansowy netto lub przepływy środków pieniężnych, które są niezwykle ze względu na ich rodzaj, wielkość lub wywierany wpływ. Wpływ transakcji walutowych na skonsolidowany wynik Grupy Kapitałowej Pamapol .....	23
4.7. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących. Umowy znaczące .....	23
4.7.1. <i>Realizacja postanowień Porozumienia Restrukturyzacyjnego</i> .....	23
4.7.2. <i>Umowy handlowe</i> .....	28
4.7.3. <i>Inne istotne umowy zawarte w związku z prowadzoną działalnością zawarte w IV kwartale 2014 r.</i> .....	28
4.8. Cykliczność, sezonowość działalności.....	29
4.9. Segmenty operacyjne i geograficzne.....	29
4.10. Opis sytuacji finansowej i majątkowej Grupy Kapitałowej .....	33
4.10.1. <i>Wybrane jednostkowe dane finansowe Pamapol S.A.</i> .....	33
4.10.2. <i>Wybrane jednostkowe dane spółek zależnych</i> .....	35
4.11. Emisje, wykupy i spłaty dłużnych papierów oraz kapitałowych papierów wartościowych	39
4.12. Informacje dotyczące wypłacone (zadeklarowanej) dywidendy.....	39
4.13. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie.....	39
4.14. Zysk na akcję.....	39
4.15. Wartość firmy.....	40
4.16. Rzeczowe aktywa trwałe.....	41

4.17.	Wartości niematerialne.....	42
4.18.	Wartość godziwa instrumentów finansowych.....	43
4.19.	Odpisy aktualizujące wartość aktywów .....	43
4.20.	Rezerwy .....	44
4.21.	Informacja dotycząca zmian aktywów i zobowiązań warunkowych .....	45
4.22.	Działalność zaniechana .....	52
4.23.	Transakcje z jednostkami powiązanymi .....	52
4.24.	Wskazanie zdarzeń, które nastąpiły po dniu, na który sporządzono skrócone kwartalne sprawozdanie finansowe nieujętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Emitenta. ....	53
<b>5.</b>	<b>Informacja dodatkowa do jednostkowego sprawozdania finansowego za IV kwartał 2014 r.....</b>	<b>53</b>
5.1.	Informacje ogólne .....	53
5.2.	Znaczące zdarzenia i transakcje .....	54
5.3.	Zmiany wartości szacunkowych .....	54
5.4.	Informacje o rezerwach i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego.....	55
5.5.	Informacja o istotnych transakcjach nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych..	56
5.6.	Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych.....	56
5.7.	Wskazanie korekt błędów poprzednich okresów .....	56
5.8.	Informacje dotyczące zmiany w kwalifikacji aktywów finansowych w wyniku zmiany celu lub wykorzystania tych aktywów .....	56
5.9.	Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty nie udziałowych i kapitałowych papierów wartościowych.....	56
5.10.	Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy .....	56
5.11.	Zdarzenia po dniu bilansowym .....	56
5.12.	Informacje dotyczące zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego.....	57
5.13.	Inne informacje mogące wpłynąć na znaczące zmiany aktywów, zobowiązań, przychodów i kosztów.....	57
<b>6.</b>	<b>Pozostałe informacje do rozszerzonego skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2014 r.....</b>	<b>57</b>
6.1.	Opis organizacji Grupy Kapitałowej oraz zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej Emitenta i ich skutki.....	57
6.2.	Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok.....	58
6.3.	Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego.....	58
6.4.	Zestawienie stanu posiadania akcji Emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego .....	60
6.5.	Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.....	61
6.6.	Informacje o zawarciu przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi lub transakcji zawartych na innych warunkach niż rynkowe.....	61
6.7.	Kredyty, pożyczki, poręczenia i gwarancje .....	61

6.8.	Inne informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego oraz dla oceny możliwości realizacji zobowiązań .....	65
6.9.	Czynniki, które będą miały wpływ na wyniki osiągnięte przez Emitenta w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału .....	66
<b>7.</b>	<b>Podpisy osób uprawnionych .....</b>	<b>67</b>

## **Wprowadzenie**

Niniejszy rozszerzony raport skonsolidowany za IV kwartał 2014 roku został sporządzony zgodnie z wymogami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych i obejmuje dane finansowe Spółki Pamapol S.A. (Spółka, Emitent) oraz podmiotów zależnych tworzących Grupę Kapitałową Pamapol (Grupa, Grupa Kapitałowa, Grupa Pamapol).

Podstawą publikacji niniejszego raportu jest § 82 ust. 1 pkt 1 w związku z § 82 ust. 2 Rozporządzenia. Jednocześnie Spółka informuje, że działając na podstawie § 83 ust. 1 Rozporządzenia Spółka nie przekazuje odrębnego kwartalnego raportu jednostkowego. Skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe Pamapol S.A. przekazywane jest w niniejszym raporcie.

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawarte w niniejszym raporcie sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości oraz Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSR/MSSF) zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

Zasady rachunkowości zastosowane do sporządzenia kwartalnego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały przedstawione w punkcie „Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za IV kwartał 2014 r.”.

Skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe zawarte w niniejszym raporcie zostało sporządzone zgodnie z zasadami rachunkowości zawartymi w ustawie o rachunkowości z 29 września 1994 roku.

O ile nie wskazano inaczej dane finansowe przedstawione w skróconych sprawozdaniach finansowych oraz wybrane dane finansowe zostały wyrażone w tysiącach złotych.

## 1. Wybrane dane finansowe Grupy Pamapol

### 1.1. Wybrane skonsolidowane dane finansowe

Podstawowe pozycje skróconego sprawozdania finansowego sporządzonego zgodnie z MSR/MSSF przedstawione zostały w poniższej tabeli:

	od 01.01 do 31.12.2014 (PLN) (niebadane)	od 01.01 do 31.12.2013 (PLN) (badane)	od 01.01 do 31.12.2014 (EURO) (niebadane)	od 01.01 do 31.12.2013 (EURO) (badane)
<b>Rachunek zysków i strat</b>				
Przychody ze sprzedaży	380 000	457 892	90 707	108 737
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	7 066	- 17 651	1 687	- 4 192
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	651	- 26 506	155	- 6 294
Zysk (strata) netto	1 311	- 24 348	313	- 5 782
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	1 386	- 23 753	331	- 5 641
Zysk/strata na akcję (PLN)	0,06	- 1,03	0,01	- 0,24
Średni kurs PLN / EUR w okresie	X	X	4,1893	4,2110
<b>Rachunek przepływów pieniężnych</b>				
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	10 727	3 980	2 561	945
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	- 4 853	- 6 444	- 1 158	- 1 530
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	- 4 974	- 14 225	- 1 188	- 3 378
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	900	- 16 689	215	- 3 963
Średni kurs PLN / EUR w okresie	X	X	4,1893	4,2110

	31.12.2014 (niebadane)	31.12.2013 (badane)	31.12.2014 (niebadane)	31.12.2013 (badane)
<b>Bilans</b>				
Aktywa	339 232	331 558	79 589	79 947
Zobowiązania długoterminowe	65 023	48 288	15 255	11 643
Zobowiązania krótkoterminowe	177 529	187 901	41 651	45 308
Kapitał własny	96 680	95 369	22 683	22 996
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	95 638	94 252	22 438	22 727
Kurs PLN / EUR na koniec okresu	X	X	4,2623	4,1472

### 1.2. Wybrane jednostkowe dane finansowe

Podstawowe pozycje skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego za IV kwartał 2014 roku sporządzonego zgodnie z ustawą o rachunkowości z 29 września 1994 r. zostały przedstawione w poniższej tabeli:

	w tys. zł		w tys. EUR	
	Okres od 01.01.2014 do 31.12.2014 (niebadane)	Okres od 01.01.2013 do 31.12.2013 (badane)	Okres od 01.01.2014 do 31.12.2014 (niebadane)	Okres od 01.01.2013 do 31.12.2013 (badane)
I. Przychody ze sprzedaży	177 326	206 427	42 328	49 021
II. Zysk z działalności operacyjnej	1 833	-3 703	438	-879
III. Zysk/strata brutto	1 044	-5 268	249	-1 251
IV. Zysk/strata netto	1 486	-26 686	355	-6 337
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	6 093	-1 209	1 454	-287

VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	- 9 741	-7 772	- 2 325	-1 846
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	3 099	-8 514	740	-2 022
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	- 549	-17 495	- 131	-4 155
IX. Średnioważona liczba akcji	23 166 700	23 166 700	23 166 700	23 166 700
X. Zysk podstawowy netto na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,06	-1,15	0,02	-0,27

	w tys. zł		w tys. EUR	
	Stan na 31.12.2014 (niebadane)	Stan na 31.12.2013 (badane)	Stan na 31.12.2014 (niebadane)	Stan na 31.12.2013 (badane)
XI. Aktywa razem	183 136	181 031	42 966	43 651
XII. Zobowiązania i rezerwy razem	80 807	80 188	18 958	19 335
XIII. Zobowiązania długoterminowe	21 968	8 693	5 154	2 096
XIV. Zobowiązania krótkoterminowe	51 171	64 194	12 005	15 479
XV. Kapitał własny	102 329	100 843	24 008	24 316
XVI. Kapitał zakładowy	23 167	23 167	5 435	5 586
XVII. Liczba akcji	23 166 700	23 166 700	23 166 700	23 166 700
XVIII. Wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR)	4,42	4,35	1,04	1,05

Dane finansowe zaprezentowane powyżej zostały przeliczone na euro według kursów przedstawionych w poniższej tabeli:

	Okres bieżący	Okres porównawczy
	31.12.2014	31.12.2013
Kurs obowiązujący na ostatni dzień okresu – dane bilansu	4,2623	4,1472
Kurs średni, obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie – dane rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych	4,1893	4,2110

## 2. Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za IV kwartał 2014 r. sporządzone zgodnie z MSR/MSSF

### 2.1. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Stan na 31.12.2014 (niebadane)	Stan na 31.12.2013 (badane)
<b>I. AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>160 606</b>	<b>167 180</b>
Wartość firmy	1 673	1 673
Wartości niematerialne i prawne	4 698	4 739
Rzeczowe aktywa trwałe	133 736	139 291
Nieruchomości inwestycyjne	148	835
Inwestycje w jednostkach zależnych		
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych		
Należności i pożyczki	12 031	13 390
Pochodne instrumenty finansowe		
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	5	5
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe		
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	8 315	7 247
<b>II. AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>178 626</b>	<b>164 378</b>
Zapasy	82 099	74 005
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	89 563	83 022
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	872	481
Pożyczki	2	103
Pochodne instrumenty finansowe		
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	302	333
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 605	1 022
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 496	2 598
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	687	2 814
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>339 232</b>	<b>331 558</b>

<b>I. KAPITAŁ WŁASNY</b>	<b>96 680</b>	<b>95 369</b>
<b>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</b>	<b>95 638</b>	<b>94 252</b>
Kapitał podstawowy	23 167	23 167
Akcje własne		
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	56 496	56 496
Pozostałe kapitały		
Zysk (strata) z lat ubiegłych	14 589	38 342
Zysk (strata) netto	1 386	- 23 753
<b>Udziały niedające kontroli</b>	<b>1 042</b>	<b>1 117</b>
<b>II. ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>242 552</b>	<b>236 189</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>65 023</b>	<b>48 288</b>
Długoterminowe kredyty i pożyczki, inne instrumenty dłużne	38 675	18 045
Leasing finansowy	3 260	4 053
Pochodne instrumenty finansowe		
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7 874	7 774
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	1 286	1 148
Pozostałe rezerwy długoterminowe		
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	13 928	17 268
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>177 529</b>	<b>187 901</b>
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	69 904	83 387
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	90 271	87 462
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		158
Leasing finansowy	2 149	2 142
Pochodne instrumenty finansowe		



Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	7 669	5 667
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	4 481	3 617
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 805	2 803
Zobowiązania związane z aktywami trwałymi zakwalifikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	250	2 665
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>339 232</b>	<b>331 558</b>

<b>WARTOŚĆ KSIĘGOWA NA JEDNĄ AKCJĘ PRZYPADAJĄCA AKCJONARIUSZOM JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ (w zł)</b>	<b>Stan na 31.12.2014 (niebadane)</b>	<b>Stan na 31.12.2013 (badane)</b>
<b>Wartość księgowa</b>	<b>95 638</b>	<b>94 252</b>
Liczba akcji	23 166 700	23 166 700
<b>Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)</b>	<b>4,13</b>	<b>4,07</b>

## 2.2. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

WARIANT KALKULACYJNY	okres od 01.01.2014 do 31.12.2014 (niebadane)	okres od 01.01.2013 do 31.12.2013 (badane)		
	Działalność ogółem*	Działalność kontynuowana	Działalność zaniechana	Działalność ogółem
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>380 000</b>	<b>422 092</b>	<b>35 800</b>	<b>457 892</b>
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	308 728	324 934	31 145	356 079
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	71 272	97 158	4 655	101 813
<b>Koszt własny sprzedaży (koszt sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów)</b>	<b>296 607</b>	<b>345 292</b>	<b>30 566</b>	<b>375 858</b>
Koszt sprzedanych produktów i usług	234 066	258 646	26 274	284 920
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	62 541	86 646	4 292	90 938
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>83 393</b>	<b>76 800</b>	<b>5 234</b>	<b>82 034</b>
Koszty sprzedaży	50 176	46 110	1 179	47 289
Koszty ogólnego zarządu	31 016	33 557	4 574	38 131
<b>Zysk (strata) ze sprzedaży</b>	<b>2 201</b>	<b>- 2 867</b>	<b>- 519</b>	<b>- 3 386</b>
Pozostałe przychody operacyjne	10 859	7 009	5 560	12 569
Pozostałe koszty operacyjne	6 241	9 848	10 520	20 368
Zysk (strata) ze sprzedaży jednostek zależnych (+/-)	247	- 6 466		- 6 466
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>7 066</b>	<b>- 12 172</b>	<b>- 5 479</b>	<b>- 17 651</b>
Przychody finansowe	1 904	2 270	2	2 272
Koszty finansowe	8 319	9 549	1 578	11 127
Udział w zysku (stracie) jednostek wycenianych metodą praw własności (+/-)				
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>651</b>	<b>-19 451</b>	<b>- 7 055</b>	<b>- 26 506</b>
Podatek dochodowy	- 660	- 2 247	89	-2 158
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>1 311</b>	<b>- 17 204</b>		<b>- 17 204</b>
<b>Działalność zaniechana</b>				
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej			- 7 144	-7 144
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>1 311</b>	<b>-17 204</b>	<b>- 7 144</b>	<b>- 24 348</b>
- w tym zysk (strata) netto mniejszości	- 75	- 595		- 595
<b>- w tym zysk (strata) netto akcjonariuszy podmiotu dominującego</b>	<b>1 386</b>	<b>- 16 609</b>	<b>- 7 144</b>	<b>- 23 753</b>

\*W bieżącym okresie nie wyodrębniono wyników działalności zaniechanej, gdyż wyniki spółki, której działalność uznana została jako działalność zaniechana są nieistotne.

WARIANT KALKULACYJNY	IV kwartał / 2014 okres Od 01.01.2014 do 31.12.2014		IV kwartał / 2013 okres Od 01.01.2013 do 31.12.2013			
	4 kwartał / 2014 okres od 01.10.2014 do 31.12.2014 (niebadane)	4 kwartały narastająco 2014 okres od 01.01.2014 do 31.12.2014 (niebadane)	4 kwartał / 2013 okres od 01.10.2013 do 31.12.2013 (niebadane)	4 kwartał / 2013 okres od 01.10.2013 do 31.12.2013 (niebadane)	4 kwartały narastająco 2013 okres od 01.01.2013 do 31.12.2013 (badane)	4 kwartały narastająco 2013 okres od 01.01.2013 do 31.12.2013 (badane)
	Działalność ogółem*	Działalność ogółem*	Działalność kontynuowana	Działalność zaniechana	Działalność kontynuowana	Działalność zaniechana
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>103 104</b>	<b>380 000</b>	<b>100 116</b>	<b>0</b>	<b>422 092</b>	<b>35 800</b>
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	87 972	308 728	82 411	0	324 934	31 145
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	15 132	71 272	17 705	0	97 158	4 655
<b>Koszt własny sprzedaży</b> (koszt sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów)	<b>78 628</b>	<b>296 607</b>	<b>82 373</b>	<b>-1</b>	<b>345 292</b>	<b>30 566</b>
Koszt sprzedanych produktów i usług	65 816	234 066	66 856	-1	258 646	26 274
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	12 812	62 541	15 517	0	86 646	4 292
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>24 476</b>	<b>83 393</b>	<b>17 743</b>	<b>1</b>	<b>76 800</b>	<b>5 234</b>
Koszty sprzedaży	14 399	50 176	12 565	0	46 110	1 179
Koszty ogólnego zarządu	8 293	31 016	8 957	62	33 557	4 574
<b>Zysk (strata) ze sprzedaży</b>	<b>1 784</b>	<b>2 201</b>	<b>-3 779</b>	<b>-61</b>	<b>- 2 867</b>	<b>- 519</b>
Pozostałe przychody operacyjne	4 312	10 859	2 344	-1	7 009	5 560
Pozostałe koszty operacyjne	861	6 241	3 687	2 090	9 848	10 520
Zysk (strata) ze sprzedaży jednostek zależnych (+/-)	-105	247	-828	0	- 6 466	
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>5 130</b>	<b>7 066</b>	<b>-5 950</b>	<b>-2 152</b>	<b>- 12 172</b>	<b>- 5 479</b>
Przychody finansowe	869	1 904	902	0	2 270	2
Koszty finansowe	1 959	8 319	2 458	333	9 549	1 578
Udział w zysku (stracie) jednostek wycenianych metodą praw własności (+/-)				<b>0</b>		
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>4 040</b>	<b>651</b>	<b>-7 506</b>	<b>-2 485</b>	<b>-19 451</b>	<b>- 7 055</b>
Podatek dochodowy	- 1 546	- 660	-277	-1	- 2 247	89
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>3 814</b>	<b>1 311</b>	<b>-7 229</b>		<b>- 17 204</b>	
<b>Działalność zaniechana</b>						
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej				-2 484		- 7 144
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>3 814</b>	<b>1 311</b>	<b>-7 229</b>	<b>-2 484</b>	<b>-17 204</b>	<b>- 7 144</b>
- w tym zysk (strata) netto mniejszości	13	- 75	-265		- 595	
<b>- w tym zysk (strata) netto akcjonariuszy podmiotu dominującego</b>	<b>3 801</b>	<b>1 386</b>	<b>-6 964</b>	<b>-2 484</b>	<b>- 16 609</b>	<b>- 7 144</b>

\*W bieżącym okresie nie wyodrębniono wyników działalności zaniechanej, gdyż wyniki spółki, której działalność uznana została jako działalność zaniechana są nieistotne.

**Inne całkowite dochody**

	okres od 01.01.2014 do 31.12.2014 (niebadane)	okres od 01.01.2013 do 31.12.2013 (badane)
Przeszacowanie rzeczowych aktywów trwałych		
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży		
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych		
Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą		
Różnice kursowe przeniesione do wyniku finansowego- sprzedaż jednostek zagranicznych		
Udział w innych całkowitych dochodach jednostek wycenianych metodą praw własności		
Podatek dochodowy dotyczący składników innych całkowitych dochodów		
Inne całkowite dochody netto		
<b>CAŁKOWITY DOCHÓD ZA ROK OBROTOWY</b>	<b>1 311</b>	<b>-24 348</b>

**Zysk ogółem przypadający na**

- akcjonariuszy jednostki dominującej	1 386	-23 753
- udziały niedające kontroli	- 75	- 595

**Łączne całkowite dochody przypadające na**

- akcjonariuszy jednostki dominującej	1 386	-23 753
- udziały niedające kontroli	- 75	- 595

### 2.3. Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym

WYSZCZEGÓLNIENIE	Kapitał przypadający na udziałowców jednostki dominującej					Udziały niedające kontroli	Kapitał własny razem
	Kapitał podstawowy	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Różnice kursowe z przeliczenia	Zyski zatrzymane	Razem		
<b>Saldo na początek okresu sprawozdawczego 01.01.2014 r.</b>	<b>23 167</b>	<b>56 496</b>		<b>14 589</b>	<b>94 252</b>	<b>1 117</b>	<b>95 369</b>
Korekta błędu podstawowego							
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości							
<b>Saldo po zmianach</b>	<b>23 167</b>	<b>56 496</b>		<b>14 589</b>	<b>94 252</b>	<b>1 117</b>	<b>95 369</b>
<b>Zmiany w kapitale własnym w okresie sprawozdawczym od 01.01.2014 r. do 31.12.2014 r.</b>							
Emisja akcji							
Emisja akcji w związku z realizacją opcji (program płatności akcjami)							
Wycena opcji (program płatności akcjami)							
Zmiana struktury grupy kapitałowej – transakcje z mniejszością							
Dywidendy							
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał							
Razem transakcje z właścicielami							
Zysk (strata) netto za okres sprawozdawczy od 01.01.2014 r. do 31.12.2014 r.				1 386	1 386	- 75	1 311
Inne całkowite dochody							
Inne całkowite dochody za okres od 01.01 do 31.12.2014 r.							
Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych dochodów całkowitych							
<b>Razem całkowite dochody</b>				<b>1 386</b>	<b>1 386</b>	<b>- 75</b>	<b>1 311</b>
Przeniesienie do zysków zatrzymanych (sprzedaż przeszacowanych środków trwałych)							
<b>Saldo na koniec okresu sprawozdawczego 31.12.2014 r.</b>	<b>23 167</b>	<b>56 496</b>		<b>15 975</b>	<b>95 638</b>	<b>1 042</b>	<b>96 680</b>

### 2.3. Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym - cd

WYSZCZEGÓLNIENIE	Kapitał przypadający na udziałowców jednostki dominującej					Udziały niedające kontroli	Kapitał własny razem
	Kapitał podstawowy	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Różnice kursowe z przeliczenia	Zyski zatrzymane	Razem		
<b>Saldo na początek okresu sprawozdawczego 01.01.2013 r.</b>	<b>23 167</b>	<b>56 496</b>		<b>38 342</b>	<b>118 005</b>	<b>1 712</b>	<b>119 717</b>
Korekta błędu podstawowego							
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości							
<b>Saldo po zmianach</b>	<b>23 167</b>	<b>56 496</b>		<b>38 342</b>	<b>118 005</b>	<b>1 712</b>	<b>119 717</b>
<b>Zmiany w kapitale własnym w okresie sprawozdawczym od 01.01.2013 r. do 31.12.2013 r.</b>							
Emisja akcji							
Emisja akcji w związku z realizacją opcji (program płatności akcjami)							
Wycena opcji (program płatności akcjami)							
Zmiana struktury grupy kapitałowej – transakcje z mniejszością							
Dywidendy							
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał							
Razem transakcje z właścicielami							
Zysk (strata) netto za okres sprawozdawczy od 01.01.2013 r. do 31.12.2013 r.				- 23 753	-23 753	- 595	-24 348
Inne całkowite dochody							
Inne całkowite dochody za okres od 01.01 do 31.12.2013 r.							
Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych dochodów całkowitych							
<b>Razem całkowite dochody</b>				<b>-23 753</b>	<b>-23 753</b>	<b>-595</b>	<b>-24 348</b>
Przeniesienie do zysków zatrzymanych (sprzedaż przeszacowanych środków trwałych)							
<b>Saldo na koniec okresu sprawozdawczego 31.12.2013 r.</b>	<b>23 167</b>	<b>56 496</b>		<b>14 589</b>	<b>94 252</b>	<b>1 117</b>	<b>95 369</b>

## 2.4. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	okres od 01.01.2014 do 31.12.2014 (niebadane)	okres od 01.01.2013 do 31.12.2013 (badane)
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (metoda pośrednia)</i>		
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>651</b>	<b>- 26 506</b>
<b>Korekty:</b>		
Amortyzacja i odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe	12 489	14 360
Amortyzacja i odpisy aktualizujące wartości niematerialne i prawne	295	253
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości firmy		
Zysk (strata) na sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	- 49	- 265
Zmiana wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnych		
Zysk (strata) na sprzedaży aktywów finansowych	- 329	6 452
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości aktywów finansowych	500	- 171
Zmiany wartości godziwej aktywów (zobowiązań) finansowych wycenianych przez rachunek zysków i strat		
Przychody i koszty z tytułu odsetek oraz dywidend	6 194	6 674
Udział w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych		
Odpis ujemnej wartości firmy		
Zyski (starty) kursowe	112	- 26
Inne korekty		175
<b>Korekty razem</b>	<b>19 212</b>	<b>27 452</b>
Zmiana stanu zapasów	- 7 939	32 404
Zmiana stanu należności	- 5 138	26 511
Zmiana stanu zobowiązań	7 845	- 57 979
Zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych	- 3 472	2 469
Inne korekty		
<b>Zmiany w kapitale obrotowym</b>	<b>- 8 704</b>	<b>3 405</b>
Wpływy (wydatki) z rozliczenia instrumentów finansowych	10	
Zapłacone odsetki z działalności operacyjnej		
Zapłacony podatek dochodowy	- 442	- 371
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>10 727</b>	<b>3 980</b>
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</i>		
Nabycie jednostki zależnej pomniejszone o przyjęte środki pieniężne		
Inne wpływy z aktywów finansowych		
Wpływy ze sprzedaży jednostek zależnych		3 613
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych	- 137	- 70
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych		
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	- 9 724	-10 928
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	4 087	731
Wydatki na nabycie nieruchomości inwestycyjnych		
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	250	
Wydatki na nabycie pozostałych aktywów finansowych	- 26	- 10
Wpływy ze sprzedaży pozostałych aktywów finansowych	15	24
Udzielone pożyczki	-149	- 514
Otrzymane spłaty udzielonych pożyczek	100	710
Wpływy z otrzymanych dotacji rządowych	738	
Odsetki otrzymane	5	
Inne wydatki finansowe	- 12	
<b>Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej</b>	<b>- 4 853</b>	<b>- 6 444</b>

<b><i>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</i></b>		
Wpływy netto z tytułu emisji akcji		
Nabycie akcji własnych		
Wpływy z tytułu emisji weksli		658
Wykup weksli	- 1 166	
Otrzymane kredyty i pożyczki	17 269	33 231
Splaty kredytów i pożyczek	- 11 746	- 34 421
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	- 2 669	- 3 551
Odsetki zapłacone	- 6 662	- 6 621
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom Spółki		
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom mniejszościowym		
Inne wpływy finansowe		
Inne wydatki finansowe		- 3 521
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>- 4 974</b>	<b>- 14 225</b>
<b>Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych</b>	<b>900</b>	<b>- 16 689</b>
<b>Środki pieniężne i ekwiwalenty na początek okresu</b>	<b>2 595</b>	<b>19 283</b>
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów z tytułu różnic kursowych		
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>	<b>3 495</b>	<b>2 595</b>



### 3. Skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za IV kwartał 2014 r. sporządzone zgodnie z ustawą o rachunkowości.

#### 3.1. Jednostkowy bilans Pamapol S.A.

	stan na 31.12.2014 (niebadane)	stan na 30.09.2014 (niebadane)	stan na 31.12.2013 (badane)
<b>I. Aktywa trwałe</b>	<b>111 332</b>	<b>103 414</b>	<b>106 931</b>
<b>1. Wartości niematerialne i prawne</b>	<b>3 510</b>	<b>3 569</b>	<b>853</b>
<b>2. Rzeczowe aktywa trwałe</b>	<b>30 113</b>	<b>30 508</b>	<b>34 621</b>
<b>3. Należności długoterminowe</b>	<b>2 494</b>	<b>2 494</b>	<b>5 494</b>
<b>4. Inwestycje długoterminowe</b>	<b>68 105</b>	<b>59 751</b>	<b>59 447</b>
4.1. Nieruchomości	834	834	834
4.2. Długoterminowe aktywa finansowe	67 271	58 917	58 613
a) w jednostkach powiązanych	67 271	58 917	58 613
- udziały lub akcje w jednostkach podporządkowanych	50 370	50 370	50 370
- udzielone pożyczki	16 901	8 547	8 243
b) w pozostałych jednostkach			
<b>5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>7 110</b>	<b>7 092</b>	<b>6 516</b>
5.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7 110	7 092	6 516
<b>B. Aktywa obrotowe</b>	<b>71 804</b>	<b>74 736</b>	<b>74 100</b>
<b>1. Zapasy</b>	<b>16 541</b>	<b>13 274</b>	<b>17 564</b>
<b>2. Należności krótkoterminowe</b>	<b>53 510</b>	<b>51 826</b>	<b>54 632</b>
2.1. Należności od jednostek powiązanych	6 550	6 229	13 107
2.2. Należności od pozostałych jednostek	46 960	45 597	41 525
<b>3. Inwestycje krótkoterminowe</b>	<b>951</b>	<b>8 991</b>	<b>1 385</b>
3.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	951	8 991	1 385
a) w jednostkach powiązanych	344	8 444	195
- udzielone pożyczki	344	8 444	195
b) w pozostałych jednostkach	302	295	333
- udziały lub akcje	302	295	333
- udzielone pożyczki			
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	305	252	857
<b>4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>802</b>	<b>645</b>	<b>519</b>
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>183 136</b>	<b>178 150</b>	<b>181 031</b>

	stan na 31.12.2014 (niebadane)	stan na 30.09.2014 (niebadane)	stan na 31.12.2013 (badane)
<b>PASYWA</b>			
<b>I. Kapitał własny</b>	<b>102 329</b>	<b>99 125</b>	<b>100 843</b>
<b>1. Kapitał zakładowy</b>	<b>23 167</b>	<b>23 167</b>	<b>23 167</b>
<b>2. Kapitał zapasowy</b>	<b>77 676</b>	<b>77 676</b>	<b>104 362</b>
<b>3. Zysk (strata) z lat ubiegłych</b>			
<b>4. Zysk (strata) netto</b>	<b>1 486</b>	<b>- 1 718</b>	<b>-26 686</b>
<b>II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>80 807</b>	<b>79 025</b>	<b>80 188</b>
<b>1. Rezerwy na zobowiązania</b>	<b>5 245</b>	<b>5 332</b>	<b>4 230</b>
1.1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 231	1 162	1 079
1.2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	927	927	808
- długoterminowa	270	270	144
- krótkoterminowa	657	657	664
1.3. Pozostałe rezerwy	3 087	3 243	2 343
a) krótkoterminowe	3 087	3 243	2 343
<b>2. Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>21 968</b>	<b>6 495</b>	<b>8 693</b>
2.1. Wobec jednostek powiązanych			
2.2. Wobec pozostałych jednostek	21 968	6 495	8 693
<b>3. Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>51 171</b>	<b>64 883</b>	<b>64 194</b>

3.1. Wobec jednostek powiązanych	10 843	13 890	2 258
3.2. Wobec pozostałych jednostek	40 168	50 780	61 803
3.3. Fundusze specjalne	160	213	133
<b>4. Rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>2 423</b>	<b>2 315</b>	<b>3 071</b>
4.1. Inne rozliczenia międzyokresowe	2 423	2 315	3 071
- długoterminowe	1 236	1 582	2 136
- krótkoterminowe	1 187	733	935
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>183 136</b>	<b>178 150</b>	<b>181 031</b>

### 3.2. Jednostkowy rachunek zysków i strat Pamapol S.A.

	okres od 01.10.2014 do 31.12.2014 (niebadane)	okres od 01.01.2014 do 31.12.2014 (niebadane)	okres od 01.10.2013 do 31.12.2013 (niebadane)	okres od 01.01.2013 do 31.12.2013 (badane)
<b>I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>	<b>50 913</b>	<b>177 326</b>	<b>52 775</b>	<b>206 427</b>
- do jednostek powiązanych	3 260	9 673	5 731	14 587
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	43 959	152 307	36 544	155 846
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	6 954	25 019	16 231	50 581
<b>II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>	<b>36 218</b>	<b>131 094</b>	<b>42 909</b>	<b>166 095</b>
- do jednostek powiązanych	2 888	9 034	5 495	13 982
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	30 432	108 882	27 404	117 680
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	5 786	22 212	15 505	48 415
<b>III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (I-II)</b>	<b>14 695</b>	<b>46 232</b>	<b>9 866</b>	<b>40 332</b>
IV. Koszty sprzedaży	9 640	31 961	7 885	27 000
V. Koszty ogólnego zarządu	3 052	13 303	4 401	14 525
<b>VI. Zysk (strata) na sprzedaży (III-IV-V)</b>	<b>2 003</b>	<b>968</b>	<b>- 2 420</b>	<b>- 1 193</b>
VII. Pozostałe przychody operacyjne	1 465	3 858	938	2 545
1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	13	431	26	115
2. Inne przychody operacyjne	1 452	3 427	913	2 430
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	778	2 993	2 178	5 055
1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych				
2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	- 735	29	515	1 698
3. Inne koszty operacyjne	1 513	2 964	1 663	3 357
<b>IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (VI+VII-VIII)</b>	<b>2 690</b>	<b>1 833</b>	<b>- 3 660</b>	<b>- 3 703</b>
X. Przychody finansowe	1 230	2 014	1 184	1 830
1. Dywidendy				
2. Odsetki	369	1 109	615	1 120
3. Zysk ze zbycia inwestycji				
4. Aktualizacja wartości inwestycji			29	170
5. Inne	861	905	540	540
XI. Koszty finansowe	666	2 803	16 299	30 081
1. Odsetki	617	2 245	783	2 501
2. Strata ze zbycia inwestycji	12	105	828	11 070
3. Aktualizacja wartości inwestycji	- 6	31	14 705	16 205
4. Inne	43	422	-16	305
<b>XII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (IX+X-XI)</b>	<b>3 254</b>	<b>1 044</b>	<b>- 18 776</b>	<b>- 31 954</b>
XIII. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych				
<b>XIV. Zysk (strata) brutto (XII+/-XIII)</b>	<b>3 254</b>	<b>1 044</b>	<b>- 18 776</b>	<b>- 31 954</b>
XV. Podatek dochodowy	50	- 442	- 3 149	- 5 268
a) część bieżąca			- 174	-153

b) część odroczone	50	- 442	- 2 975	- 5 115
<b>XVI. Zysk (strata) netto (XIV-XV)</b>	<b>3 204</b>	<b>1 486</b>	<b>- 15 627</b>	<b>- 26 686</b>

### ZYSK NA JEDNĄ AKCJĘ (w zł)

Zysk (strata) netto	3 204	1 486	- 15 627	- 26 686
Zysk (strata) netto (zanualizowany)	3 204	1 486	- 15 627	- 26 686
Średnioważona liczba akcji zwykłych (w szt.)	23 166 700	23 166 700	23 166 700	23 166 700
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,14	0,06	- 0,67	- 1,15
Zanualizowany zysk na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,14	0,06	- 0,67	- 1,15

### 3.3. Jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym Pamapol S.A.

	okres od 01.10.2014 do 31.12.2014 (niebadane)	okres od 01.01.2014 do 31.12.2014 (niebadane)	okres od 01.10.2013 do 31.12.2013 (niebadane)	okres od 01.01.2013 do 31.12.2013 (badane)
<b>I. Kapitał własny na początek okresu ( BO )</b>	<b>99 125</b>	<b>100 843</b>	<b>116 470</b>	<b>127 529</b>
- korekty błędów podstawowych				
<b>I.a Kapitał własny na początek okresu ( BO ), po uzgodnieniu do danych porównywalnych</b>	<b>99 125</b>	<b>100 843</b>	<b>116 470</b>	<b>127 529</b>
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	23 167	23 167	23 167	23 167
1.1. Zmiany kapitału zakładowego				
a) zwiększenia (z tytułu)				
b) zmniejszenia (z tytułu)				
1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu	23 167	23 167	23 167	23 167
2. Kapitał zapasowy na początek okresu	77 676	104 362	104 362	104 589
2.1. Zmiany kapitału zapasowego		-26 686		-227
a) zwiększenia (z tytułu)				
- z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo)				
b) zmniejszenia (z tytułu pokrycia straty)		26 686		- 227
2.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	77 676	77 676	104 362	104 362
3. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	- 1 718	- 26 686	- 11 059	- 227
3.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu				
a) korekty błędów podstawowych				
3.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych				
a) zwiększenia (z tytułu)				
b) zmniejszenie (z tytułu)				
3.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu				
3.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	- 1 718	26 686	- 11 059	227
3.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	- 1 718	26 686	- 11 059	227
a) zwiększenia (z tytułu)				
a) zmniejszenie (z tytułu)		26 686		227
3.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	- 1 718	0	- 11 059	0
3.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu		0		0
4. Wynik netto	3 204	1 486	- 15 627	- 26 686
a) zysk/strata netto	3 204	1 486	- 15 627	- 26 686
<b>II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)</b>	<b>102 329</b>	<b>102 329</b>	<b>100 843</b>	<b>100 843</b>
<b>III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)</b>	<b>102 329</b>	<b>102 329</b>	<b>100 843</b>	<b>100 843</b>

### 3.4. Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	4 kwartał 2014 okres od 01.10.2014 do 31.12.2014 (niebadane)	1V kwartał / 2014 okres od 01.01.2014 do 31.12.2014 (niebadane)	4 kwartał 2013 okres od 01.10.2013 do 31.12.2013 (niebadane)	1V kwartał / 2013 okres od 01.01.2013 do 31.12.2013 (badane)
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>				
<b>I. Zysk (strata) netto</b>	3 204	1 486	-15 627	-26 686
<b>II. Korekty razem :</b>	-4 997	4 607	19 427	25 477
1. Amortyzacja	1 287	5 620	1 552	5 755
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		2	-1	-1
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	379	1 524	290	1 530
4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-7	- 387	15 510	27 022
5. Zmiana stanu rezerw	-87	1 014	-1 781	1 743
6. Zmiana stanu zapasów	-3 267	1 085	2 607	5 795
7. Zmiana stanu należności	-1 786	4 105	12 524	12 315
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterm. z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-1 199	- 6 582	-8 033	-22 728
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-317	- 1 774	-3 241	-5 954
10. Inne korekty				
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej ( I + II )</b>	-1 793	6 093	3 800	-1 209
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>				
<b>I. Wpływy</b>	414	3 460	-130	4 392
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	167	3 020	49	166
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości	250	250		
3. Z aktywów finansowych	-3		-179	4 226
a) w jednostkach powiązanych	-3		120	410
b) w pozostałych jednostkach			-299	3 816
- zbycia aktywów finansowych			-299	3 816
- dywidendy				
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych				
- odsetki				
4. inne wpływy inwestycyjne		190		
<b>II. Wydatki</b>	477	13 201	1 730	12 164
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	466	4 927	1 530	4 030
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne				
3. Na aktywa finansowe, w tym :	-1	8 262		4 613
a) w jednostkach powiązanych	-1	8 262		4 613
- nabycie aktywów finansowych				4 200
- udzielone pożyczki	-1	8 262		413
b) w pozostałych jednostkach				
4. Inne wydatki inwestycyjne	12	12	200	3 521
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej ( I - II )</b>	-63	- 9 741	-1 860	-7 772
<b>C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>				
<b>I. Wpływy</b>	4 814	13 076	57	703
1. Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału				
2. Kredyty i pożyczki	4 814	13 076	-1	45
3. Inne wpływy finansowe			58	658
<b>II. Wydatki</b>	2 905	9 977	3 170	9 217
1. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli				
2. Spłaty kredytów i pożyczek	1 512	4 384	2 217	5 827
3. Z tytułu innych zobowiązań finansowych		1 166	0	

3. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	549	2 171	529	1 644
4. Odsetki	844	2 256	424	1 746
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej ( I - II )</b>	<b>1 909</b>	<b>3 099</b>	<b>-3 113</b>	<b>-8 514</b>
<b>D. Przepływy pieniężne netto razem (A.III +/- B.III +/- C.III )</b>	<b>53</b>	<b>- 549</b>	<b>-1 173</b>	<b>-17 495</b>
<b>E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:</b>	<b>53</b>	<b>-551</b>	<b>-1 172</b>	<b>-17 494</b>
- w tym zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0	-2	1	1
<b>F. Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>0</b>	<b>854</b>	<b>0</b>	<b>18 349</b>
<b>G. Środki pieniężne na koniec okresu ( F +/- D), w tym:</b>	<b>53</b>	<b>305</b>	<b>-1 173</b>	<b>854</b>

#### **4. Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za IV kwartał 2014 r.**

##### **4.1. Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej Pamapol**

Jednostką dominującą Grupy Kapitałowej Pamapol jest Pamapol S.A. [dalej zwana „Spółką dominującą”]. Spółka dominująca została utworzona Aktem Notarialnym z dnia 18 listopada 1997 r. Spółka dominująca jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym dla miasta Łodzi Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000211414. Spółce dominującej nadano numer statystyczny REGON 730365765.

Siedziba Spółki dominującej mieści się przy ul. Wieluńskiej 2 w Ruścu (kod pocztowy: 97-438 Rusiec).

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki dominującej oraz jej spółek zależnych jest:

- przetwarzanie i konserwowanie mięsa, z wyłączeniem mięsa z drobiu,
- przetwarzanie i konserwowanie mięsa z drobiu,
- produkcja wyrobów z mięsa, wyłączając wyroby z mięsa drobiowego,
- pozostałe przetwarzanie i konserwowanie owoców i warzyw,
- wytwarzanie gotowych posiłków i dań,
- prowadzenie działalności handlowej (wyroby własne i towary),
- świadczenie usług składowania i przechowywania towarów,
- świadczenie usług związanych z uprawami warzyw i ich zbiorem,
- świadczenie usług z tytułu przerobu warzyw,
- uprawy rolne, warzywnictwo, ogrodnictwo,
- działalność usługowa związana z produkcją roślinną,
- wynajem maszyn i urządzeń rolniczych,
- działalność usługowa związana z przetwórstwem i konserwowaniem warzyw i owoców,
- produkcja mięsa, z wyłączeniem mięsa z drobiu i królików,
- produkcja mięsa z drobiu i królików,
- produkcja konserw, przetworów z mięsa, podrobów mięsnych i krwi,
- działalność usługowa związana z wytwarzaniem wyrobów z mięsa,
- sprzedaż hurtowa mięsa i wyrobów z mięsa,

Opis działalności prowadzonej przez Grupę Kapitałową został przedstawiony w punkcie 6.1. niniejszego sprawozdania.

Śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym została objęta Spółka dominująca oraz następujące spółki zależne:

##### **UDZIAŁY W JEDNOSTKACH ZALEŻNYCH**

Nazwa spółki zależnej	Siedziba	31.12.2014	31.12.2013
WZPOW Sp. z o.o.	Kwidzyn	93,65%	93,65%
MITMAR Sp. z o.o.	Głowno	100%	100%
DYSTRYBUCJA Sp. z o.o. w likwidacji	Rusiec	100%	100%
HUTA SZKŁA Sławno Sp. z o.o.	Sławno	0%	100%

W dniu 8 sierpnia 2014 r. Pamapol S.A. sprzedał 100% udziałów w spółce Huta Szkła Sławno Sp. z o.o.

W dniu 6 listopada 2014 r. został przesłany do Sądu Rejonowego dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi wniosek o otwarcie postępowania likwidacyjnego Dystrybucja Sp. z o.o. który został przez Sąd przyjęty w dniu 14 stycznia 2015 r. i otworzono postępowanie likwidacyjne.

#### **4.2. Zasady sporządzania sprawozdania skonsolidowanego**

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r. zasady rachunkowości uległy zmianie w zakresie ustalania wyniku śródrocznego. Zakres zmian został opisany w punkcie 4.3. Pozostałe zasady rachunkowości nie uległy zmianie i zostały zaprezentowane w ostatnim skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2013 r., opublikowanym w dniu 30 kwietnia 2014 r. w ramach skonsolidowanego raportu rocznego Pamapol S.A.

Dla pełniejszego zrozumienia sytuacji finansowej oraz majątkowej Grupy zamieszczono dodatkowo jako dane za okresy porównywalne skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2013 r. oraz skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym, skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2013 r.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez spółki Grupy w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień zatwierdzenia niniejszego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego do publikacji nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez spółki prowadzące taką działalność a wchodzące w skład Grupy.

#### **4.3. Korekty błędów oraz zmiana zasad rachunkowości**

W skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym nie dokonywano korekt błędów dotyczących lat poprzednich.

W bieżącym okresie nastąpiła zmiana polityki rachunkowości dotycząca sposobu ustalania wyników śródrocznych w zakresie prezentacji niepokrytych kosztów produkcji sezonowej w spółce WZPOW Kwidzyn Sp. z o.o.. Korekta dotyczy wyników śródrocznych i nie ma wpływu na wyniki całego 2013 r.

#### **4.4. Oświadczenie o zgodności**

Skonsolidowane kwartalne sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 „Śródroczna Sprawozdawczość Finansowa” oraz zgodnie z odpowiednimi standardami rachunkowości mającymi zastosowanie do śródrocznej sprawozdawczości finansowej przyjętymi przez Unię Europejską, opublikowanymi i obowiązującymi w czasie

przygotowywania niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za IV kwartał 2014 r.

Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za rok 2013 sporządzone zostało również zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, zatwierdzonymi przez Unię Europejską, obowiązującymi na dzień 31 grudnia 2013 r.

Skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd Spółki w dniu 23 lutego 2015 roku.

#### **4.5. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczny wpływ na osiągnięte wyniki finansowe**

W okresie objętym skróconym sprawozdaniem finansowym nie miały miejsca nietypowe czynności i zdarzenia, które miałyby wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.

#### **4.6. Rodzaj oraz kwoty pozycji wpływających na aktywa, pasywa, kapitał, wynik finansowy netto lub przepływy środków pieniężnych, które są niezwykle ze względu na ich rodzaj, wielkość lub wywierany wpływ. Wpływ transakcji walutowych na skonsolidowany wynik Grupy Kapitałowej Pamapol**

W okresie objętym skróconym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiły niezwykle kwoty ze względu na ich rodzaj lub wywierany wpływ na aktywa, pasywa i wynik finansowy.

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

#### **4.7. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących. Umowy znaczące**

W niniejszym rozdziale przedstawiono informacje dotyczące realizacji postanowień Porozumienia Restrukturyzacyjnego oraz umowy/aneksy do umów istotne dla działalności Grupy Kapitałowej Pamapol (Grupa) zawarte przez Emitenta i jego jednostki zależne w okresie od 1 października 2014 r. do 31 grudnia 2014 r. oraz po 31 grudnia 2014 r. do dnia sporządzenia niniejszej informacji. Realizacja postanowień Porozumienia Restrukturyzacyjnego oraz zmiany dotyczące umów stanowią najistotniejsze zdarzenia dotyczące działalności Emitenta w tym okresie.

##### **4.7.1. Realizacja postanowień Porozumienia Restrukturyzacyjnego**

W dniu 25 września 2014 r. pomiędzy Emitentem, Warmińskimi Zakładami Przetwórstwa Owocowo-Warzywnego Sp. z o.o. (WZPOW) jako Kredytobiorcami a Bankiem Gospodarki Żywnościowej S.A. (BGŻ) i Powszechną Kasą Oszczędności BP S.A. (PKO BP) jako Kredytodawcami (łącznie: Banki) doszło do podpisania umowy dotyczącej restrukturyzacji zadłużenia finansowego Grupy Kapitałowej Pamapol (Porozumienie). Przedmiotem Porozumienia jest restrukturyzacja całości zadłużenia wynikającego z kredytów obrotowych w Bankach zaciągniętych przez spółki Grupy Kapitałowej Pamapol (Grupa), oraz niektórych wspólnych warunków i kierunków dalszego finansowania Grupy, w szczególności poprzez dokapitalizowanie Grupy środkami pochodzącymi bezpośrednio lub pośrednio od znaczących akcjonariuszy Pamapol - Mariusza i Pawła Szataniaków (Znaczący Akcjonariusze). O zawarciu Porozumienia oraz o jego warunkach Emitent informował w treści raportu bieżącego nr 30/2014 oraz w raporcie okresowym za III kw. 2014 r. w pkt. 4.7.2.1, s. 28.

## **Spełnienie warunków zawieszających udostępnienie nowych limitów kredytowych oraz wydłużenia okresu spłaty kredytów obrotowych**

Na dzień 15 października 2014 r. spełnione zostały wszystkie warunki zawieszające udostępnienie nowych limitów kredytowych przez Banki odpowiednio na rzecz Emitenta i WZPOW oraz wydłużenia okresu spłaty kredytów obrotowych do dnia 30 czerwca 2017 r. określone w Porozumieniu. Emitent poinformował o tym w raporcie bieżącym nr 39/2014. W szczególności w dniu 15 października 2014 r. podpisany został pomiędzy WZPOW a BGŻ aneks do umowy kredytu rewalwingowego z dnia 13 września 2011 r. na kwotę 40 mln zł (informacje dotyczące postanowień tego aneksu zostały przedstawione poniżej) oraz aneksy do pozostałych umów kredytowych zawartych pomiędzy WZPOW a BGŻ - aneks do umowy kredytu obrotowego w rachunku bieżącym do kwoty 5 mln zł z dnia 26 stycznia 2001 r., aneks do umowy kredytu inwestycyjnego nieodnawialnego na realizację projektu współfinansowanego z Funduszy strukturalnych w ramach Sektorowego Programu Operacyjnego "Restrukturyzacja i modernizacja sektora żywnościowego [...]" z dnia 23 marca 2006 r., a także aneks do umowy kredytu inwestycyjnego z dnia 11 lipca 2007 r. na realizację projektu współfinansowanego z Funduszy Strukturalnych w ramach wspomnianego Programu, której stronami są Emitent i BGŻ. Wymienionymi aneksami strony wprowadziły do umów kredytowych postanowienia zgodnie z treścią Porozumieniem.

Wcześniej, w dniu 29 września 2014 r. zostały podpisane, wprowadzające postanowienia zgodnie z Porozumieniem: aneks do umowy kredytu w formie limitu kredytowego wielocelowego z dnia 20 grudnia 2010 r. pomiędzy Emitentem a PKO BP na kwotę 18,75 mln zł oraz aneks do umowy kredytu w formie limitu kredytowego wielocelowego z dnia 22 marca 2006 r. pomiędzy WZPOW a PKO BP na kwotę 8,25 mln zł (o czym Emitent informował w raporcie bieżącym nr 31/2014), a także aneksy do umów kredytów inwestycyjnych pomiędzy Emitentem oraz WZPOW a PKO BP z lat 2005-2007.

Ponadto ustanowione zostały dodatkowe zabezpieczenia, o których mowa w Porozumieniu, w tym zgodnie z postanowieniami Porozumienia Bankom przedłożona została zgoda pozostałego finansującego Kredytobiorców (mBank S.A.), a także odpowiednie uchwały organów Kredytobiorców i podmiotów ustanawiających zabezpieczenie. W odniesieniu do hipotek i zastawów rejestrowych zostały złożone należycie wypełnione i opłacone wnioski, przy czym hipoteka łączna umowna w kwocie 18,75 mln zł i hipoteka łączna kaucyjna do wysokości 9,375 mln zł na nieruchomościach gruntowych zabudowanych stanowiących własność Pamapol położonych w miejscowości Rusiec i Pożdżenice zostały ustanowione - w dniu 13 października 2014 r. Emitent otrzymał z Sądu Rejonowego w Bełchatowie, V Wydział Ksiąg Wieczystych zawiadomienie o dokonaniu w dniu 6 października 2014 r. zmiany wysokości zabezpieczenia hipotecznego ustanowionego na nieruchomościach Emitenta - Sąd dokonał wpisu hipoteki umownej łącznej zwykłej w kwocie 18.750 tys. zł w miejsce dotychczasowej hipoteki umownej łącznej zwykłej w kwocie 18.000 tys. zł oraz wpisu hipoteki umownej łącznej kaucyjnej do wysokości 9.375 tys. zł w miejsce hipoteki umownej łącznej kaucyjnej do wysokości 4.320 tys. zł na nieruchomościach gruntowych zabudowanych stanowiących przedmiot własności Emitenta położonych w Ruściu oraz w Pożdżenicach, a także dokonał wpisu o zmianie terminu spłaty kredytu na 30 czerwca 2017 r., o czym Emitent informował w raporcie bieżącym nr 38/2014.

### **Aneks do umowy kredytu rewalwingowego**

Na mocy wspomnianego wyżej aneksu do umowy kredytu rewalwingowego z dnia 13 września 2011 r. pomiędzy WZPOW a BGŻ (Aneks, Umowa i Kredyt odpowiednio) BGŻ podwyższył



kwotę Kredytu z 32 mln zł do 40 mln zł oraz przedłużył czas trwania Umowy do dnia 30 czerwca 2017 r.

W treści Aneksu wskazano, iż warunkiem wykorzystania kwoty, o którą Kredyt został podwyższony (8 mln zł) po dniu 15 października 2014 r., było spełnienie warunków zawieszających uruchomienia nowych limitów wskazanych w Porozumieniu, a w szczególności ustanowienie uzupełniającego zabezpieczenia dla BGŻ w postaci hipoteki do sumy 60 mln zł na prawie użytkowania wieczystego nieruchomości położonej w Kwidzynie wraz z prawem własności znajdującego się na niej budynku. Warunki te, jak wskazano na wstępie, zostały spełnione, przy czym w odniesieniu do ustanowienia hipoteki, zgodnie z postanowieniami Porozumienia został złożony wniosek, na mocy którego w dniu 18 grudnia 2014 r. Sąd Rejonowy w Kwidzynie, V Wydział Ksiąg Wieczystych dokonał wpisu hipoteki umownej do ww. kwoty, o czym Emitent poinformował w treści raportu bieżącego nr 45/2014.

Ponadto, zgodnie z treścią Aneksu, zabezpieczenie spłaty Kredytu wraz z odsetkami i innymi należnościami BGŻ stanowi:

- poręczenie według prawa cywilnego Pamapol S.A.,
- zastaw rejestrowy ustanowiony na zapasach warzyw i owoców skupionych z wykorzystaniem środków z Kredytu oraz innych posiadanych w magazynach zapasów, półproduktów i produktów z nich wytworzonych (Zapasy),
- przelew (przeniesienie) praw z umowy ubezpieczenia Zapasów na rzecz BGŻ,
- pełnomocnictwo do dysponowania rachunkami Kredytobiorcy w BGŻ,
- zastaw rejestrowy na środkach trwałych należących do Kredytobiorcy o wartości 5,8 mln zł (stanowiących zabezpieczenie kredytu inwestycyjnego) wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej przedmiotu zastawu,
- zastaw rejestrowy na aktywach finansowych należących do głównych akcjonariuszy Pamapol S.A. - Pawła Szataniaka i Mariusza Szataniaka,
- niepotwierdzona cesja z należności handlowych w wysokości 4 mln zł.

Ponadto Aneks zawiera szereg zapisów odnoszących się do Porozumienia, a w tym w zapisy odnoszące się do:

- wskazania, iż spłata kredytu będzie powiązana z poziomem wartości zapasów warzyw i owoców skupionych przy udziale tego kredytu oraz innych posiadanych w magazynie zapasów warzyw i owoców, oraz półproduktów i produktów z nich wytworzonych, objętych zastawami rejestrowymi lub przewłaszczeniem na rzecz BGŻ. Wskaźnik ten ma wzrastać stopniowo z poziomu 1,0 w roku 2014 do 1,3 w roku 2017. W przypadku niższego poziomu tej wartości WZPOW zobowiązane będą do spłaty kredytu lub jego części powodującej naruszenie wskaźnika,
- sytuacji wystąpienia i trwania naruszenia warunków Porozumienia oraz nie osiągnięcia skonsolidowanego wyniku EBITDA na koniec 2014 r., opisanej w raporcie bieżącym nr 30/2014 i przywołanej następnie w raporcie bieżącym nr 31/2014.

W związku z zawarciem Aneksu BGŻ może wystąpić wobec Kredytobiorcy o nadanie klauzuli wykonalności tytułowi egzekucyjnemu do kwoty 60 mln zł w terminie do dnia 30 czerwca 2020 r.

Jednocześnie Emitent działający jako poręczyciel Kredytu złożył oświadczenie o wyrażeniu zgody na treść Aneksu, co oznacza, że poręczył za całość zobowiązań WZPOW wynikających z Umowy w brzmieniu uwzględniającym postanowienia tego Aneksu.

### **Emisja akcji serii C i D Pamapol S.A.**

W dniu 5 listopada 2014 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Pamapol S.A. podjęło uchwały w sprawie:

- podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w ramach subskrypcji prywatnej, poprzez emisję 8.262.250 akcji serii C skierowaną w całości do spółki Amerykanka Struktura Sp. z o.o. SKA z siedzibą w Ruścu (Amerykanka) z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy,

oraz

- podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze oferty publicznej, realizowanej w ramach subskrypcji zamkniętej, poprzez emisję nie więcej niż 11.583.350 akcji serii D z zachowaniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy.

Cena emisyjna akcji serii C i cena emisyjna akcji serii D są równe i wynoszą po 1 zł za akcję (ceny emisyjne są równe cenie nominalnej jednej akcji).

Zgodnie z treścią uchwały w sprawie emisji akcji serii D dotychczasowym akcjonariuszom Spółki przysługuje prawo poboru, przy czym za każdą jedną akcję Spółki posiadaną na koniec dnia prawa poboru akcjonariuszowi przysługuje 1 prawo poboru. Uwzględniając liczbę emitowanych Akcji Serii D, każde 2 prawa poboru uprawniają będą do objęcia 1 Akcji Serii D. Dzień prawa poboru Akcji Serii D, według którego określani są akcjonariusze, którym przysługuje prawo poboru Akcji Serii D ustalony został na 2 lutego 2015 r.

W dniu 31 października 2014 r. Emitent otrzymał od Znaczących Akcjonariuszy pismo, w którym oświadczyli oni, iż ich zamiarem jest nieskorzystanie z praw poboru akcji serii D, tj. nie będą realizować prawa do objęcia przysługujących im 8.262.250 akcji serii D. Znaczący Akcjonariusze oświadczyli, iż zamierzają łącznie odsprzedać 2 mln praw poboru członkom Zarządu Pamapol S.A. uprawniających łącznie do objęcia 1 mln sztuk akcji serii D. Pozostałe przysługujące im prawa poboru w łącznej liczbie 14.524.500 sztuk wygasną (raport bieżący nr 40/2014).

Celem emisji akcji jest pozyskanie co najmniej 10 mln zł, przy jednoczesnym zapewnieniu w tej kwocie co najmniej 8.262.250 zł przez Znaczących Akcjonariuszy (poprzez kontrolowaną przez nich spółkę Amerykanka Struktura Sp. z o.o. SKA). Treść uchwał jest konsekwencją Porozumienia Restrukturyzacyjnego oraz Umowy Wsparcia zawartej pomiędzy stronami Porozumienia Restrukturyzacyjnego a Panami Mariuszem Szataniakiem i Pawłem Szataniakiem oraz Amerykanka, o których Emitent informował w raporcie bieżącym nr 30/2014 z dnia 25 września 2014 r.

Zgodnie z zawartym Porozumieniem Restrukturyzacyjnym, w przypadku gdy Pamapol S.A. w wyniku ww. emisji akcji pozyska mniej niż 10 mln zł (lecz nie mniej niż 8.262.250 zł), to Pamapol S.A. spowoduje – że nie później niż w terminie do 30 czerwca 2015 r. środki pieniężne brakujące do ww. kwoty 10 mln zł zostaną w tym samym terminie wpłacone Pamapol S.A. z tytułu zadłużenia finansowego podporządkowanego, którym może być w szczególności emisja niezabezpieczonych obligacji lub niezabezpieczonych obligacji zamiennych na akcje Pamapol S.A. skierowana do osób innych niż Znaczący Akcjonariusze.

Środki pozyskane w ten sposób przez Pamapol S.A. będą przeznaczone w całości na zapewnienie dodatkowych środków finansowych WZPOW w postaci udzielenia WZPOW pożyczek podporządkowanych, a następnie - po wpisie podwyższenia kapitału zakładowego Pamapol S.A. do KRS - objęcia przez Pamapol S.A. udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym WZPOW (wskutek konwersji zadłużenia WZPOW w Pamapol S.A.).

W dniu 26 stycznia 2015 r. pomiędzy Emitentem a Amerykanka Struktura Sp. z o.o. SKA doszło do podpisania umowy objęcia akcji serii C Emitenta (Umowa objęcia). Na mocy Umowy objęcia Amerykanka objęła 8.262.250 akcji serii C o wartości nominalnej 1 zł każda po cenie emisyjnej w wysokości 1 zł za każdą akcję. Opłacenie akcji nastąpiło w drodze umownego potrącenia wierzytelności przysługujących spółce Amerykanka z tytułu udzielonych Emitentowi pożyczek na łączną kwotę 8.262.250 zł z wierzytelnością Emitenta z tytułu należnej wpłaty za akcje, dokonanego zgodnie z art. 14 § 4 Kodeksu spółek handlowych. Podpisanie umowy potrącenia wierzytelności miało miejsce również w dniu 26 stycznia 2015 r. Emitent poinformował o tych zdarzeniach raportem bieżącym nr 4/2015.

W dniu 5 lutego 2015 r. Sąd Rejonowy dla Łodzi – Śródmieście w Łodzi, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego wydał postanowienie w sprawie zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o 8.262.250 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 1 zł każda, z których to akcji przysługuje łącznie 8.262.250 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

Łączna liczba akcji Spółki po ww. podwyższeniu wynosi 31.428.950 (z czego 17.166.700 to akcje nieuprzywilejowane serii A, 6.000.000 to akcje nieuprzywilejowane serii B, a 8.262.250 to akcje nieuprzywilejowane serii C), ogólna liczna głosów z nich wynikająca to 31.428.950, a wysokość kapitału zakładowego Spółki jest równa 31.428.950 zł.

Jednocześnie Sąd dokonał rejestracji zmiany § 6 ust 1 Statutu Spółki, który otrzymał następujące brzmienie:

"1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi nie mniej niż 31.428.950 zł (trzydzieści jeden milionów czterysta dwadzieścia osiem tysięcy dziewięćset pięćdziesiąt złotych) i nie więcej niż 43.012.300 zł (czterdzieści trzy miliony dwanaście tysięcy trzysta złotych), i dzieli się na:

- 1) 17.166.700 (siedemnaście milionów sto sześćdziesiąt sześć tysięcy siedemset) akcji zwykłych na okaziciela serii A, o wartości 1 zł (jeden złoty) każda,
- 2) 6.000.000 (sześć milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii B, o wartości nominalnej 1 zł (jeden złoty) każda,
- 3) 8.262.250 (osiem milionów dwieście sześćdziesiąt dwa tysiące dwieście pięćdziesiąt) akcji zwykłych na okaziciela serii C, o wartości nominalnej 1 zł (jeden złoty) każda,
- 4) nie mniej niż 1 (jeden) i nie więcej niż 11.583.350 (jedenaście milionów pięćset osiemdziesiąt trzy tysiące trzysta pięćdziesiąt), akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 1 zł (jeden złoty) każda."

W dniu 30 stycznia 2015 r. Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. podjął uchwałę, zgodnie z którą postanowił zarejestrować w depozycie papierów wartościowych 23.166.700 jednostkowych praw poboru akcji zwykłych na okaziciela serii D Pamapol S.A. o wartości nominalnej 1 zł każda, emitowanych na podstawie Uchwały nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 5 listopada 2014 r., dla których dniem prawa poboru był 2 lutego 2015 r., oraz oznaczyć je kodem PLPMPOL00049. Uchwała weszła w życie z dniem podjęcia.

W dniu 16 lutego 2015 r. Emitent złożył wniosek o rejestrację akcji serii C w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A.

Akcje serii C, Akcje Serii D, jednostkowe prawa poboru Akcji Serii D oraz prawa do Akcji Serii D będą przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Termin, w którym będzie możliwe wykonanie prawa poboru Akcji Serii D zostanie określony w prospekcie emisyjnym Spółki, sporządzonym zgodnie z właściwymi przepisami prawa w związku z ofertą publiczną oraz ubieganiem się o dopuszczenie i wprowadzenie praw poboru Akcji Serii D, praw do Akcji serii D oraz Akcji Serii D do obrotu na rynku regulowanym.

#### *4.7.2. Umowy handlowe*

##### *4.7.2.1. Umowy zawarte w IV kwartale 2014 r.*

W dniu 15 grudnia 2015 r. doszło do zawarcia pomiędzy S.C. Zone International Trading S.r.l. (Kupujący) z siedzibą w Rumunii a Emitentem umowy (dalej: Umowa), której przedmiotem była sprzedaż na rzecz Kupującego konserw wieprzowych za łączną cenę 1,58 mln euro. Umowa została zawarta na okres do dnia 15 lutego 2015 r. Wartość Umowy nie przekraczała progu 10% kapitałów własnych, stanowiącego kryterium uznawania przez Emitenta umów za znaczące. Umowa uzyskała status umowy znaczącej po zawarciu w dniu 9 stycznia 2015 r. aneksu podwyższającego jej wartość, o czym mowa poniżej w pkt. „Umowy zawarte po dacie bilansowej”.

##### *4.7.2.2. Umowy zawarte po dacie bilansowej*

W dniu 9 stycznia 2015 r. Emitent powziął wiadomość o podpisaniu przez spółkę S.C. Zone International Trading S.r.l. aneksu do umowy kupna-sprzedaży zawartej pomiędzy tą spółką a Emitentem w dniu 15 grudnia 2014 r. Aneks podwyższył wartość Umowy powodując przekroczenie progu 10% kapitałów własnych. Na mocy Aneksu strony rozszerzyły zakres Umowy o sprzedaż konserw wołowych za łączną cenę 0,7 mln euro. W związku z powyższym łączna wartość sprzedaży na podstawie Umowy zgodnie z kursem NBP na dzień zawarcia Aneksu wyniosła 9,79 mln zł. Informacje o zawarciu Umowy i Aneksu zostały przedstawione przez Emitenta w raporcie bieżącym nr 1/2015.

##### *4.7.3. Inne istotne umowy zawarte w związku z prowadzoną działalnością zawarte w IV kwartale 2014 r.*

#### **Zawarcie aneksu do umowy elektronicznego dyskonta wierzytelności**

W dniu 8 października 2014 r. Emitent powziął wiadomość o podpisaniu przez mBank S.A. z siedzibą w Warszawie (Bank) Aneksu do umowy elektronicznego dyskonta wierzytelności zawartej w dniu 30 października 2013 r. (Umowa), na mocy której Bank nabywa od Emitenta wierzytelności przysługujące mu od Klienta. Na mocy Aneksu termin obowiązywania Umowy został przedłużony z dnia 31 grudnia 2014 r. do dnia 30 września 2015 r.

O zawarciu przedmiotowej Umowy Emitent informował w treści raportów bieżących nr 38/2013 oraz 12/2014, natomiast o zawarciu Aneksu Emitent informował raportem bieżącym nr 33/2014.

## **Wydłużenie okresu obowiązywania limitów finansowania określonych w umowach faktoringowych z PKO BP Faktoring**

W dniu 10 grudnia 2014 r. pomiędzy spółką zależną Emitenta – Warmińskimi Zakładami Przetwórstwa Owocowo-Warzywnego Sp. z o.o. (WZPOW) oraz Emitentem a PKO BP Faktoring S.A. (Faktor) doszło do podpisania aneksów do umów faktoringu krajowego bez przejścia ryzyka (Aneksy). Na mocy Aneksów wydłużeniu do dnia 16 marca 2015 r. uległ okres obowiązywania limitów finansowania udzielonych przez Faktora. Pozostałe postanowienia umów faktoringowych nie uległy zmianie. Łączny limit finansowania wynosi 12 mln zł dla Emitenta i 8 mln zł dla WZPOW, w ramach ogólnego limitu przyznanego Grupie Kapitałowej Pamapol w kwocie 20 mln zł. O zawarciu przedmiotowych umów oraz ich zmianach Emitent informował w treści raportów bieżących nr 11/2013, 41/2013 i 5/2014, natomiast o zawarciu Aneksów Emitent informował raportem bieżącym nr 44/2014.

Po dacie bilansowej Emitent nie zawierał innych istotnych umów w związku z prowadzoną działalnością.

### **4.8. *Cykliczność, sezonowość działalności***

Przychody ze sprzedaży Pamapol S.A. jak i produkcyjnych spółek zależnych charakteryzują się sezonowością. W Pamapol S.A. miesiącami o najwyższej sprzedaży są czerwiec, lipiec i sierpień, natomiast najniższa sprzedaż odnotowywana jest w okresie I kwartału. Różnica w spadku przychodów ze sprzedaży pomiędzy najlepszym i najslabszym kwartałem wynosi w przypadku spółki nawet 30%.

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 spadku przychodów ze sprzedaży pomiędzy najlepszym i najslabszym kwartałem nie przekracza 30%.

W spółce MITMAR wahania na poziomie generowanych obrotów w ciągu roku między „najlepszym”, a „najgorszym” okresem nie są znaczące. Wzrost przychodów ze sprzedaży jest zauważalny w okresach przedsięwziętych oraz w okresach letnich.

### **4.9. *Segmenty operacyjne i geograficzne***

#### Segmenty operacyjne

Przy wyodrębnianiu segmentów operacyjnych Zarząd kieruje się liniami produktowymi, które reprezentują główne usługi oraz wyroby dostarczane przez Grupę. Każdy z segmentów jest zarządzany odrębnie w ramach danej linii produktowej, z uwagi na specyfikę świadczonych usług / wytwarzanych wyrobów, wymagających odmiennych technologii, zasobów oraz podejścia do realizacji.

Zgodnie z MSSF 8 wyniki segmentów operacyjnych wynikają z wewnętrznych raportów weryfikowanych okresowo przez Zarząd Spółki dominującej (główny organ decyzyjny w Grupie Kapitałowej). Zarząd Spółki dominującej analizuje wyniki segmentów operacyjnych na poziomie zysku (straty) z działalności operacyjnej. Pomiar wyników segmentów operacyjnych stosowany w kalkulacjach zarządczych zbieżny jest z zasadami rachunkowości zastosowanymi przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego, za wyjątkiem następujących obszarów:

- utrata wartości aktywów – przy ustalaniu wyniku segmentu nie uwzględnia się odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości aktywów trwałych, w tym również wartości firmy.

Aktywa przypisane do poszczególnych segmentów wynikają ze sprawozdań jednostkowych spółek do nich przypisanych, czyli nie uwzględniają korekt powstałych w trakcie konsolidacji (wyłączenia udziałów w jednostkach zależnych, wyłączenie należności wewnątrzgrupowych, marż zatrzymanych w zapasach, itp.)

Aktywa Grupy, których nie można bezpośrednio przypisać do działalności danego segmentu operacyjnego, nie są alokowane do aktywów segmentów operacyjnych. Do najistotniejszych aktywów nie ujmowanych w ramach segmentów operacyjnych należą aktywa spółki usługowej (Dystrybucja Sp. z o.o.), której działalność nie została przypisana do żadnego z segmentów oraz aktywa spółki, która nie prowadziła działalności operacyjnej (Huta Szkła Sławno Sp. z o.o.).

Grupa Kapitałowa dzieli działalność na następujące segmenty operacyjne:

- Dania mięsne
  - kategorie: dania gotowe, zupy, pasztety, konserwy mięsne.
- Warzywa przetworzone
  - kategorie: mrożonki, warzywa konserwowe.
- Mięso nieprzetworzone
  - kategorie: mięso w formie chłodzonej i mrożonej (półtusze, elementy).

#### Spółki działające w ramach poszczególnych segmentów

Biorąc po uwagę podstawowy przedmiot działalności do ww. segmentów można przypisać następujące spółki:

- Dania mięsne – Pamapol S.A. Rusiec
- Warzywa przetworzone – WZPOW Sp. z o.o. Kwidzyn
- Mięso nieprzetworzone – MITMAR Sp. z o.o. Głowno

Jednakże ze względu na możliwość realizacji konkretnych kontraktów, umów handlowych spółki realizują sprzedaż nie tylko produktów z przypisanego im segmentu, ale również z pozostałych segmentów.

Dlatego do poszczególnych segmentów przypisano przychody ze sprzedaży i wyniki operacyjne realizowane we wszystkich spółkach.

Dokonano wyłączeń przychodów ze sprzedaży i marż realizowanych pomiędzy segmentami.

Uzgodnienie wyników segmentów operacyjnych z wynikiem z działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej, zaprezentowanym w skonsolidowanym rachunku zysków i strat, ujawnione zostało poniżej w tabeli.

**SEGMENTY OPERACYJNE – UZGODNIENIE WYNIKU OPERACYJNEGO**

	<b>Dania mięsne</b>	<b>Warzywa przetworzone</b>	<b>Mięso nieprzetworzone</b>	<b>Pozostałe towary</b>	<b>Pozostałe usługi</b>	<b>Ogółem</b>
<i>za okres od 01.01 do 31.12.2014 roku</i>						
Przychody od klientów zewnętrznych	147 540	113 054	108 795	2 313	8 298	380 000
Przychody ze sprzedaży między segmentami	2 995	20 651	10 048	4 350	2 180	40 224
Przychody ogółem	150 535	133 705	118 843	6 663	10 478	420 224
Wynik operacyjny segmentu	- 1 060	5 247	1 174	26	1 764	7 151
Wyłączenie wyniku z transakcji między segmentami	+ 669	+ 83	+ 18	- 422	- 650	- 302
Wynik operacyjny segmentu po wyłączeniu transakcji wspólnych	- 391	5 330	1 192	- 396	1 114	6 849
<i>za okres od 01.01 do 31.12.2013 roku</i>						
Przychody od klientów zewnętrznych	152 546	167 974	122 916	7 663	6 793	457 892
Przychody ze sprzedaży między segmentami	1 381	44 944	1 911	11 343	10 565	70 144
Przychody ogółem	153 927	212 918	124 827	19 006	17 358	528 036
Wynik operacyjny segmentu	- 5 906	- 6 742	257	616	- 344	- 12 119
Wyłączenie wyniku z transakcji między segmentami	+966	+1 648	+185	- 345	- 1 345	+ 1 109
Wynik operacyjny segmentu po wyłączeniu transakcji wspólnych	- 4 940	- 5 094	442	271	- 1 689	- 11 010

Poniższa tabela prezentuje syntetyczne zestawienie przychodów i wyników operacyjnych trzech segmentów.

#### SEGMENTY OPERACYJNE

	Dania mięsne	Warzywa przetworzone	Mięso nieprzetworzone	Ogółem
<b>Za okres od 01.01 do 31.12.2014</b>				
Przychody od klientów zewnętrznych	147 540	113 054	108 795	369 389
Wynik operacyjny segmentu	- 391	5 330	1 192	6 131
Aktywa segmentu	194 344	152 322	73 340	420 006
<b>Za okres od 01.01 do 31.12.2013</b>				
Przychody od klientów zewnętrznych	152 546	167 974	122 916	443 436
Wynik operacyjny segmentu	- 4 940	- 5 094	442	- 9 592
Aktywa segmentu	179 476	141 018	73 973	394 467

#### UZGODNIENIE WYNIKÓW SEGMENTÓW OPERACYJNYCH Z WYNIKIEM JEDNOSTKI PRZED OPODATKOWANIEM

	od 01.01 do 31.12.2014	od 01.01 do 31.12.2013
<b>Przychody segmentów</b>		
Łączne przychody segmentów operacyjnych	420 224	528 036
Wyłączenie przychodów z transakcji pomiędzy segmentami	- 40 224	- 70 144
Przychody ze sprzedaży	380 000	457 892
<b>Wynik segmentów</b>		
Wynik operacyjny segmentów	7 151	- 12 119
Korekty inne		
Zysk (strata) ze sprzedaży jednostki zależnej	247	- 6 466
Odpis aktualizujący wartość firmy		- 175
Pozostałe koszty nie przypisane do segmentów (-)	- 30	
Wyłączenie wyniku transakcji pomiędzy segmentami	- 302	+1 109
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	7 066	- 17 651
Przychody finansowe	1 904	2 272
Koszty finansowe (-)	- 8 319	- 11 127
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>651</b>	<b>- 26 506</b>

#### Segmenty geograficzne

Sprzedaż Grupy Kapitałowej została podzielona na trzy segmenty geograficzne:

- sprzedaż krajowa,
- sprzedaż wewnątrzunijna,
- sprzedaż eksportowa.

Do przychodu każdego z segmentów przyporządkowany jest koszt własny sprzedaży.



## SEGMENTY GEOGRAFICZNE

Wyszczególnienie	od 01.01.2014 do 31.12.2014			
	Polska	Unia Europejska	Kraje spoza Unii Europejskiej	Ogółem
Przychody ze sprzedaży	249 878	86 475	43 647	380 000
Koszty własne sprzedaży	192 947	72 570	31 090	296 607
Wynik segmentu	56 931	13 905	12 557	83 393
Nieprzypisane przychody				13 010
Nieprzypisane koszty				95 752
Zysk/Strata brutto				651

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

### 4.10. Opis sytuacji finansowej i majątkowej Grupy Kapitałowej

#### 4.10.1. Wybrane jednostkowe dane finansowe Pamapol S.A.

Głównym źródłem przychodów spółki Pamapol jest sprzedaż produktów, która w IV kwartale 2014 r. 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 zarówno w danym okresie sprawozdawczym jak i narastająco, a także w analogicznych okresach roku ubiegłego.

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, obejmujące produkty innych producentów spoza Grupy sprzedawane przez Pamapol S.A., jak również wyroby wyprodukowane przez podmioty powiązane wprowadzane za pośrednictwem Pamapol do dystrybucji.

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

	IV kwartał 2014	Udział w sprzedaży ogółem	IV kwartał 2013	Udział w sprzedaży ogółem	Zmiana rok/rok
Dania gotowe	18 772	37%	15 247	29%	23%
Konserwy i dania mięsne	24 951	49%	21 110	40%	18%
Zupy gotowe	527	1%	424	1%	24%
Towary handlowe - wyroby gotowe	1 849	4%	4 891	9%	-62%
Usługi plus towary handlowe – opakowania, inne towary plus materiały	4 814	9%	11 015	21%	-56%
<b>Przychody ze sprzedaży produktów i towarów</b>	<b>50 913</b>	<b>100%</b>	<b>52 687</b>	<b>100%</b>	<b>-3%</b>

	I - IV kw. 2014	Udział w sprzedaży ogółem	I - IV kw. 2013	Udział w sprzedaży ogółem	Zmiana rok/rok
Dania gotowe	68 617	39%	62 269	30%	10%
Konserwy i dania mięsne	84 373	48%	83 195	40%	1%
Zupy gotowe	1 862	1%	2 840	1%	-34%
Towary handlowe - wyroby gotowe	4 650	3%	25 725	12%	-82%
Usługi plus towary handlowe – opakowania, inne towary plus materiały	17 824	10%	32 311	16%	-45%
<b>Przychody ze sprzedaży produktów i towarów</b>	<b>177 326</b>	<b>100%</b>	<b>206 340</b>	<b>100%</b>	<b>-14%</b>

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.

Poniżej zaprezentowano jednostkowe przychody Pamapol S.A. w okresach sprawozdawczych, w rozbiciu na kanały dystrybucji oraz ich udział w sprzedaży ogółem (w tys. zł).

	IV kwartał 2014	Udział w sprzedaży ogółem	IV kwartał 2013	Udział w sprzedaży ogółem	Zmiana rok/rok
Kanał tradycyjny	12 523	25%	11 621	22%	8%
Kanał nowoczesny	19 000	37%	20 814	40%	-9%
Eksport	8 016	16%	7 171	14%	12%
Posiłki regeneracyjne	2 176	4%	6 899	13%	-68%
Sprzedaż produktów na zlecenie innych producentów	2 004	4%	860	2%	133%
Pozostałe przychody ze sprzedaży	7 194	14%	5 322	10%	35%
<b>Sprzedaż ogółem</b>	<b>50 913</b>	<b>100%</b>	<b>52 687</b>	<b>100%</b>	<b>-3%</b>

	I - IV kw. 2014	Udział w sprzedaży ogółem	I - IV kw. 2013	Udział w sprzedaży ogółem	Zmiana rok/rok
Kanał tradycyjny	45 103	25%	51 329	25%	-12%
Kanał nowoczesny	73 370	41%	75 713	37%	-3%
Eksport	27 752	16%	27 117	13%	2%
Posiłki regeneracyjne	4 979	3%	33 038	16%	-85%
Sprzedaż produktów na zlecenie innych producentów	6 007	3%	6 282	3%	-4%
Pozostałe przychody ze sprzedaży	20 115	11%	12 861	6%	56%
<b>Sprzedaż ogółem</b>	<b>177 326</b>	<b>100%</b>	<b>206 340</b>	<b>100%</b>	<b>-14%</b>

Spółka przeprowadziła gruntowną rewitalizację produktów sprzedawanych pod marką Pamapol, mając na uwadze rozszerzenie grup docelowych odbiorców. Rewitalizacja obejmowała modyfikację receptur produktów, wprowadzenie nowych opakowań i nowego wyglądu dla wybranych indeksów.

Prowadzone intensywne działania sprzedażowe i marketingowe miały na celu zwiększenie rozpoznawalności marki Pamapol oraz dotarcia do szerszego grona klientów. Działania marketingowe obejmowały m.in. kampanię reklamową w telewizji oraz kampanie promocyjno-reklamowe na portalach internetowych. Przyczyniło się to do zwiększenia rotacji podstawowych produktów oraz wzmocnienia pozycji sprzedaży marek własnych w kanale nowoczesnym, który charakteryzuje się stabilnym rozwojem.

W ramach przyjętej strategii marketingowo-sprzedażowej spółka koncentruje się na realizacji umów zapewniających uzyskanie lepszego poziomu marży, opierając się na wzroście sprzedaży produktów w oparciu o nowoczesne kanały dystrybucji i eksport.

Zmniejszenie całkowitego poziomu sprzedaży w 2014 r. w stosunku do 2013 r. jest wynikiem nierealizowania dostaw dla Agencji Rynku Rolnego.

Osiągnięta wielkość sprzedaży w kanale tradycyjnym związana była zarówno z wewnętrznymi procesami restrukturyzacyjnymi, jak i z zachodzącymi na rynku spożywczym zmianami wynikającymi z procesów transformacji związanych ze zwiększonym udziałem handlu nowoczesnego.

#### 4.10.2. Wybrane jednostkowe dane spółek zależnych

##### **WZPOW Kwidzyn**

W niniejszym podrozdziale przedstawione zostały dane dotyczące jednostkowych przychodów ze sprzedaży osiągniętych w spółce WZPOW. Dane przedstawione zostały w podziale na poszczególne grupy produktowe oraz kanały dystrybucji (w tys. zł) z uwzględnieniem wyników za IV kwartał 2014 r., narastająco za cały rok oraz w analogicznych okresach roku poprzedniego.

Struktura przychodów w spółce WZPOW Kwidzyn:

##### 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.

	IV kwartał 2014	Udział w sprzedaży ogółem	IV kwartał 2013	Udział w sprzedaży ogółem	zmiana rok/rok
<b>Konserwy warzywne</b>	<b>11 726</b>	<b>37%</b>	<b>17 818</b>	<b>50%</b>	<b>-34%</b>
<b>Mrożonki w tym:</b>	<b>18 469</b>	<b>59%</b>	<b>16 896</b>	<b>48%</b>	<b>9%</b>
<i>Mrożonki - KONFEKCJA</i>	<i>10 606</i>	<i>34%</i>	<i>10 052</i>	<i>28%</i>	<i>6%</i>
<i>Mrożonki - LUZY</i>	<i>7 863</i>	<i>25%</i>	<i>6 843</i>	<i>19%</i>	<i>15%</i>
<b>Pozostałe przychody</b>	<b>1 281</b>	<b>4 %</b>	<b>676</b>	<b>2%</b>	<b>89%</b>
<b>Sprzedaż ogółem</b>	<b>31 476</b>	<b>100%</b>	<b>35 390</b>	<b>100%</b>	<b>-11%</b>

	IV kwartał 2014	Udział w sprzedaży ogółem	IV kwartał 2013	Udział w sprzedaży ogółem	zmiana rok/rok
Kanał tradycyjny	77	0%	2 736	8%	-97%
Kanał nowoczesny	8 708	28%	10 432	29%	-17%
Eksport	13 396	43%	11 753	33%	14%
Posiłki regeneracyjne	0	0%	5 831	16%	-
Sprzedaż produktów na zlecenie innych producentów	1 387	4%	2 739	8%	-49%
Pozostałe przychody ze sprzedaży	7 908	25%	1 899	5%	316%
<b>Sprzedaż ogółem</b>	<b>31 476</b>	<b>100%</b>	<b>35 390</b>	<b>100%</b>	<b>-11%</b>

	I-IV kw. 2014	Udział w sprzedaży ogółem	I-IV kw. 2013	Udział w sprzedaży ogółem	zmiana rok/rok
<b>Konserwy warzywne</b>	<b>34 984</b>	<b>31%</b>	<b>60 946</b>	<b>46%</b>	<b>-43%</b>
<b>Mrożonki w tym:</b>	<b>69 253</b>	<b>60%</b>	<b>63 758</b>	<b>49%</b>	<b>9%</b>
<i>Mrożonki - KONFEKCJA</i>	<i>36 533</i>	<i>32%</i>	<i>39 482</i>	<i>30%</i>	<i>-7%</i>
<i>Mrożonki - LUZY</i>	<i>32 720</i>	<i>29%</i>	<i>24 276</i>	<i>18%</i>	<i>35%</i>
<b>Pozostałe przychody</b>	<b>10 439</b>	<b>9%</b>	<b>6 984</b>	<b>5%</b>	<b>49%</b>
<b>Sprzedaż ogółem</b>	<b>114 676</b>	<b>100%</b>	<b>131 688</b>	<b>100%</b>	<b>-13%</b>

	I-IV kw. 2014	Udział w sprzedaży ogółem	I-IV kw. 2013	Udział w sprzedaży ogółem	zmiana rok/rok
--	------------------	---------------------------------	------------------	---------------------------------	-------------------

Kanał tradycyjny	4 205	4%	11 931	9%	-65%
Kanał nowoczesny	33 868	30%	41 588	32%	-19%
Eksport	46 442	40%	34 387	26%	35%
Posiłki regeneracyjne	0	0%	21 885	17%	-100 %
Sprzedaż produktów na zlecenie innych producentów	4 663	4%	9 695	7%	-52%
Pozostałe przychody ze sprzedaży	25 498	22%	12 202	9%	109%
<b>Sprzedaż ogółem</b>	<b>114 676</b>	<b>100%</b>	<b>131 688</b>	<b>100%</b>	<b>-13%</b>

Spadek poziomu sprzedaży jest związany z nierealizowaniem w 2014 r. podprodukcji dla Pamapol SA, w związku z kontraktem z Agencją Rynku Rolnego, jak również zmiany modelu biznesowego w którym WZPOW Kwidzyn pełni obecnie rolę podproducenta, a rolę sprzedażową w kanale tradycyjnym przejął Pamapol S.A.

Spółka WZPOW Kwidzyn prowadzi działalność w obszarze sprzedaży eksportowej i krajowej mrożonek warzywnych. Eksport stanowi główny kierunek rozwoju sprzedaży warzyw mrożonych, biorąc pod uwagę, iż rynek krajowy warzyw konserwowych charakteryzuje się dość dużym rozdrobnieniem, przy znaczącym udziale marek własnych sieci handlowych.

Działania spółki wynikają z przyjętego modelu handlowego w ramach wewnętrznej strategii rozwoju Grupy Pamapol. WZPOW Kwidzyn koncentruje się na sprzedaży podstawowych asortymentów (groch, kukurydza, fasola, brokuł) z uwzględnieniem kanałów dystrybucji generujących jak największy poziom marży kontrybucyjnej.

Sytuacja panująca w branży przetwórstwa warzyw i owoców, wynikająca z rosyjskiego embarga rolno-spożywczego wpłynęła na spadek cen, konieczność poszukiwania nowych rynków zbytu jak i wzmożoną konkurencję na rynkach eksportowych w których obecna była spółka. Dla całego sektora warzyw mrożonych przełożyło się to na spadek średnich marż realizowanych kontraktów.

## 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.

	IV kwartał 2014	Udział w sprzedaży ogółem	IV kwartał 2013	Udział w sprzedaży ogółem	zmiana rok/rok
Wołowina	9 843	30%	5 679	20%	73%
Wieprzowina	13 411	41%	15 863	56%	-15%
Drób	6 092	18%	3 726	13%	63%
Warzywa	1 253	4%	472	2%	165%
Dania gotowe (mrożone)	0	0%	0	0%	-
Inne (w tym usługi składowania)	2 360	7%	2 421	9%	-3%
<b>Sprzedaż ogółem</b>	<b>32 959</b>	<b>100%</b>	<b>28 161</b>	<b>100%</b>	<b>17%</b>

	IV kwartał 2014	Udział w sprzedaży ogółem	IV kwartał 2013	Udział w sprzedaży ogółem	zmiana rok/rok
Kraj w tym:	11 326	34%	12 426	44%	-9%
Eksport:	20 301	62%	13 455	48%	51%
- poza UE	6 990	21%	5 229	19%	34%
- w ramach UE	13 311	40%	8 226	29%	62%
Inne	1 332	4%	2 280	8%	-42%
<b>Sprzedaż ogółem</b>	<b>32 959</b>	<b>100%</b>	<b>28 161</b>	<b>100%</b>	<b>17%</b>

	I - IV kw. 2014	Udział w sprzedaży ogółem	I - IV kw. 2013	Udział w sprzedaży ogółem	zmiana rok/rok
Wołowina	36 004	28%	28 134	21%	28%
Wieprzowina	57 645	45%	80 907	59%	-29%
Drób	22 827	18%	12 578	9%	81%
Warzywa	4 779	4%	3 691	3%	29%
Dania gotowe (mrożone)	0	0%	2	0%	-100%
Inne (w tym usługi składowania)	6 961	5%	11 262	8%	-38%
<b>Sprzedaż ogółem</b>	<b>128 216</b>	<b>100%</b>	<b>136 574</b>	<b>100%</b>	<b>-6%</b>

	I - IV kw. 2014	Udział w sprzedaży ogółem	I - IV kw. 2013	Udział w sprzedaży ogółem	zmiana rok/rok
Kraj	53 997	42%	68 584	50%	-21%
Eksport:	67 582	53%	57 304	42%	18%
- poza UE	19 291	15%	16 251	12%	19%
- w ramach UE	48 291	38%	41 053	30%	18%
Inne	6 637	5%	10 686	8%	-38%
<b>Sprzedaż ogółem</b>	<b>128 216</b>	<b>100%</b>	<b>136 574</b>	<b>100%</b>	<b>-6%</b>

Sytuacje dotyczące wykrycia w Polsce chorób związanych z produktami i przetworami mięsnymi (m.in. afrykański pomór świń), fałszowanie mięsa wołowego mięsem końskim, sytuacja polityczna wpływająca na wprowadzone embarga i cła na polskie mięso oraz wyniki zmiany na rynku surowcowym, spowodowały poszukiwanie przez spółkę nowych kanałów sprzedaży i odbiorców wypełniając portfel sprzedaży nowymi kontraktami, gdzie powyższe ograniczenia nie wystąpiły.

Podstawowym celem spółki jest uzyskanie zadowalającej rentowności sprzedaży, przy jednoczesnym ograniczaniu ryzyka związanego zarówno z jednostkami chorobowymi, jak i wpływem wierzytelności od kontrahentów oraz efektywności w zakresie ponoszonych kosztów sprzedaży. Zgodnie z przyjętą strategią spółka stara się w coraz większym stopniu działać z pominięciem pośredników eksportowych i zwiększać sprzedaż bezpośrednią.

Taki model biznesu wpłynął na obecną strukturę sprzedaży asortymentowej oraz wzrost kanału eksportowego w udziale ogółem, do czego przyczyniły się głównie większe wysyłki drobiu i mięsa wołowego.

### **Ocena działalności pozostałych Spółek z Grupy Pamapol**

Przychody pozostałych spółek Grupy Kapitałowej Pamapol – Huta Szkła Sławno Sp. z o.o. i Dystrybucja Sp. z o.o. nie miały istotnego wpływu na wynik skonsolidowany. Spółki nie prowadziły działalności operacyjnej.

W dniu 8 sierpnia 2014 r. za zgodą Rady Nadzorczej Emitent zawarł umowę sprzedaży Huty Szkła Sławno Sp. z o.o.

W dniu 6 listopada 2014 r. do Sądu Rejonowego dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego został przesłany wniosek o otwarcie postępowania likwidacyjnego spółki Dystrybucja Sp. z o.o. Sąd w dniu 14 stycznia 2015 r. zatwierdził rozpoczęcie likwidacji spółki.

#### ***4.11. Emisje, wykupy i spłaty dłużnych papierów oraz kapitałowych papierów wartościowych***

W okresie IV kwartału 2014 roku nie miały miejsca żadne emisje, wykupy i spłaty dłużnych oraz kapitałowych papierów wartościowych.

#### ***4.12. Informacje dotyczące wypłacone (zadeklarowanej) dywidendy***

W okresie sprawozdawczym Pamapol S.A. nie deklarowała wypłaty ani nie wypłacała dywidend.

#### ***4.13. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie***

W niniejszym sprawozdaniu finansowym nie zawarto żadnych istotnych wartości opartych na profesjonalnym osądzie.

#### ***4.14. Zysk na akcję***

Podstawowy zysk na akcję liczony jest według formuły zysk netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego podzielony przez średnią ważoną liczbę akcji zwykłych występujących w danym okresie.

<b>ZYSK NA JEDNĄ AKCJĘ (W ZŁ)</b>	<b>Okres od 01.01.2014 do 31.12.2014</b>	<b>Okres od 01.01.2013 do 31.12.2013</b>
<b>Zysk (strata) netto przypadający na akcjonariusza</b>		
Średnioważona liczba akcji	23 166 700	23 166 700
– podstawowy z zysku za okres (w zł)	0,06	- 1,03
– podstawowy z zysku z działalności kontynuowanej	0,06	- 0,72

#### **4.15. Wartość firmy**

Poniższa tabela przedstawia pozycje składające się na wartość firmy Grupy Kapitałowej.

##### **WARTOŚĆ FIRMY**

	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
Mitmar Sp. z o.o.	1 673	1 673
<b>Razem wartość firmy</b>	<b>1 673</b>	<b>1 673</b>



#### 4.16. Rzeczowe aktywa trwałe

##### ZMIANA WARTOŚCI BILANSOWEJ RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH

Wyszczególnienie	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w trakcie wytwarzania	Razem
<i>za okres od 01.01 do 31.12.2014 roku</i>							
<b>Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2014 roku</b>	<b>14 488</b>	<b>75 648</b>	<b>36 530</b>	<b>6 259</b>	<b>2 658</b>	<b>3 708</b>	<b>139 291</b>
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)		1 105	8 966	783	265	41	11 160
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)	-92	- 40	- 2 421	- 508	- 1 097	- 13	- 4 171
Amortyzacja (-)		- 2 546	- 7 134	- 2 502	- 362		- 12 544
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości							
Odwrócenie odpisów aktualizujących							
Przesunięcie do działalności zaniechanej							
Sprzedaż jednostki zależnej							
<b>Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2014 roku</b>	<b>14 396</b>	<b>74 167</b>	<b>35 941</b>	<b>4 032</b>	<b>1 464</b>	<b>3 736</b>	<b>133 736</b>
<i>za okres od 01.01 do 31.12.2013 roku</i>							
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2013 roku	<b>14 677</b>	<b>79 826</b>	<b>50 510</b>	<b>7 755</b>	<b>3 809</b>	<b>17 293</b>	<b>173 870</b>
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)	2 014	17 646	4 600	2 809	143	- 9 244	17 968
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)		- 2	- 665	- 324	- 10		- 1 001
Amortyzacja (-)		- 2 593	- 8 079	- 3 114	- 494		- 14 280
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości		- 109	- 792				- 900
Inne zmiany (reklasyfikacje, przemieszczenia)		- 576	595			157	176
Przesunięcie do działalności zaniechanej	- 370					- 2 392	- 2 762
Sprzedaż jednostki zależnej	- 1 833	- 18 543	- 9 639	- 868	- 790	- 2 107	- 33 780
<b>Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2013 roku</b>	<b>14 488</b>	<b>75 648</b>	<b>36 530</b>	<b>6 259</b>	<b>2 658</b>	<b>3 708</b>	<b>139 291</b>

#### 4.17. Wartości niematerialne

Poniższa tabela przedstawia nabycia i zbycia oraz odpisy aktualizujące wartość wartości niematerialnych:

##### ZMIANA WARTOŚCI BILANSOWEJ WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH

Wyszczególnienie	Znaki towarowe	Patenty i licencje	Oprogramowanie komputerowe	Koszty prac rozwojowych	Pozostałe wartości niematerialne	Wartości niematerialne w trakcie wytwarzania	Razem
<i>za okres od 01.01 do 31.12.2014 roku</i>							
<b>Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2014 roku</b>	<b>2 862</b>	<b>0</b>	<b>95</b>		<b>1 782</b>		<b>4 739</b>
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)	58	1	163				222
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja)							
Amortyzacja (-)	- 159	- 1	- 103				- 263
<b>Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2014 roku</b>	<b>2 761</b>	<b>0</b>	<b>155</b>		<b>1 782</b>		<b>4 698</b>
<i>za okres od 01.01 do 31.12.2013 roku</i>							
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2013 roku	<b>2 980</b>		<b>154</b>		<b>1 782</b>	<b>901</b>	<b>5 817</b>
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)	61	8	7				76
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja)						- 901	- 901
Amortyzacja	- 179	- 8	- 66				- 253
Sprzedaż jednostki zależnej							
<b>Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2013 roku</b>	<b>2 862</b>	<b>-</b>	<b>95</b>		<b>1 782</b>	<b>-</b>	<b>4 739</b>

#### 4.18. Wartość godziwa instrumentów finansowych

Porównanie wartości bilansowej aktywów oraz zobowiązań finansowych z ich wartością godziwą przedstawia się następująco:

Klasa instrumentu finansowego	31.12.2014		31.12.2013	
	Wartość godziwa	Wartość bilansowa	Wartość godziwa	Wartość bilansowa
<i>Aktywa:</i>	<b>105 376</b>	<b>105 376</b>	<b>99 446</b>	<b>99 446</b>
Pożyczki	8 794	8 794	8 346	8 346
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	92 779	92 779	88 169	88 169
Pochodne instrumenty finansowe				
Papiery dłużne				
Akcje spółek notowanych	302	302	333	333
Udziały, akcje spółek nienotowanych	5	5		
Jednostki funduszy inwestycyjnych				
Pozostałe klasy pozostałych aktywów finansowych				
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 496	3 496	2 598	2 598
<i>Zobowiązania:</i>	<b>204 258</b>	<b>204 258</b>	<b>195 089</b>	<b>195 089</b>
Kredyty w rachunku kredytowym	76 517	76 517	79 548	79 548
Kredyty w rachunku bieżącym	23 396	23 396	18 646	18 646
Pożyczki	8 665	8 665	2 072	2 072
Dłużne papiery wartościowe			1 166	1 166
Leasing finansowy	5 409	5 409	6 195	6 195
Pochodne instrumenty finansowe				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	90 271	90 271	87 462	87 462

Sposób ustalenia wartości godziwej instrumentów finansowych został zaprezentowany w ostatnim rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy.

#### 4.19. Odpisy aktualizujące wartość aktywów

##### ODPISY AKTUALIZUJĄCE WARTOŚĆ ZAPASÓW

	od 01.01 do 31.12.2014	od 01.01 do 31.12.2013
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>2 825</b>	<b>3 404</b>
Odpisy ujęte jako koszt w okresie	472	1 279
Odpisy odwrócone w okresie (-)	- 720	- 856
Inne zmiany (wykorzystanie odpisów)	- 751	- 522
Sprzedaż jednostki zależnej		- 480
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>1 826</b>	<b>2 825</b>

##### ODPISY AKTUALIZUJĄCE WARTOŚĆ KRÓTKOTERMINOWYCH NALEŻNOŚCI I POŻYCZEK

	od 01.01 do 31.12.2014	od 01.01 do 31.12.2013
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>7 791</b>	<b>5 911</b>
Odpisy ujęte jako koszt w okresie	1 761	2 877
Odpisy odwrócone i ujęte jako przychód w okresie	- 1 007	- 98
Odpisy wykorzystane	- 873	- 167
Sprzedaż jednostki zależnej	- 467	- 732
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>7 205</b>	<b>7 791</b>

#### 4.20. Rezerwy

Wartość rezerw ujętych w skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym oraz ich zmiany w poszczególnych okresach przedstawiały się następująco:

##### REZERWY NA ŚWIADCZENIA PRACOWNICZE ORAZ POZOSTAŁE REZERWY

	Rezerwy na długoterminowe świadczenia pracownicze	Pozostałe rezerwy, w tym na:		
		Rezerwy na sprawy sądowe	Rezerwy pozostałe	Razem
<i>za okres od 01.01 do 31.12.2014 roku</i>				
Stan na początek okresu	1 148	381	3 236	3 617
Zwiększenie rezerw ujęte jako koszt w okresie	138	602	4 720	5 322
Rozwiązanie rezerw ujęte jako przychód w okresie (-)		- 18	- 1 284	- 1 302
Wykorzystanie rezerw (-)			- 3 156	- 3 156
Sprzedaż jednostki zależnej				
<b>Stan rezerw na dzień 31.12.2014 roku</b>	<b>1 286</b>	<b>965</b>	<b>3 516</b>	<b>4 481</b>
<i>za okres od 01.01 do 31.12.2013 roku</i>				
Stan na początek okresu	1 428	352	1 007	1 359
Zwiększenie rezerw ujęte jako koszt w okresie	25	44	4 036	4 080
Rozwiązanie rezerw ujęte jako przychód w okresie (-)				
Zyski (-) lub straty (+) z tytułu aktualizacji				
Wykorzystanie rezerw	- 251	- 15	- 1 807	- 1 822
Pozostałe zmiany	- 54			
<b>Stan rezerw na dzień 31.12.2013 roku</b>	<b>1148</b>	<b>381</b>	<b>3 236</b>	<b>3 617</b>

#### 4.21. Informacja dotycząca zmian aktywów i zobowiązań warunkowych

Rodzaj poręczenia (umowa)	Rodzaj poręczenia	Udzielone przez	Udzielone dla	Wierzyciel	Maksymalna kwota poręczenia po dniu bilansowym	Maksymalna kwota poręczenia na dzień 31.12.2014 ( w tys.)	Kwota zobowiązania na dzień 31.12.2014 (w tys.)	Maksymalna kwota poręczenia na dzień 31.12.2013 (w tys.)	Kwota zobowiązania na dzień 31.12.2013 (w tys.)
Umowa kredytowa WZPOW Kwidzyn - PKO BP; Kredyt w formie limitu kredytowego wielocelowego 18.000.000,00 PLN	Poręczenie wekslowe	Pamapol S.A.	WZPOW Kwidzyn Sp. z o.o.	PKO BP S.A.		13 450,00 zł	7 940,06 zł	13 450,00 zł	7 860,12 zł
Umowa kredytowa WZPOW Kwidzyn - BGŻ	Poręczenie kredytu wg. prawa cywilnego)	Pamapol S.A.	WZPOW Kwidzyn Sp. z o.o.	BGŻ S.A.		60 000,00 zł	40 000,00 zł	48 000,00 zł	32 000,00 zł
kredyt rewolwingowy - 40.000.000,00 PLN	Poręczenie kredytu w formie zastawu rejestrowego na aktywach finansowych 4.029.150 szt.	Paweł Szataniak	WZPOW Kwidzyn Sp. z o.o.	BGŻ S.A.		67 500,00 zł	16 156,89 zł	48 000,00 zł	27 801,14 zł
	Poręczenie kredytu w formie zastawu rejestrowego na aktywach finansowych 4.029.150 szt.)	Mariusz Szataniak	WZPOW Kwidzyn Sp. z o.o.	BGŻ S.A.		67 500,00 zł	16 156,89 zł	48 000,00 zł	27 801,14 zł
Umowa kredytowa WZPOW Kwidzyn - BGŻ kredyt inwestycyjny w walucie polskiej - 8.553.701,00 PLN	Poręczenie kredytu wg prawa cywilnego	Pamapol S.A.	WZPOW Kwidzyn Sp. z o.o.	BGŻ S.A.		12 830,55 zł	927,97 zł	12 830,55 zł	1 355,65 zł
Umowa kredytowa WZPOW Kwidzyn - BGŻ kredyt w rachunku bieżącym - 5.000.000,00 PLN	Poręczenie kredytu wg prawa cywilnego	Pamapol S.A.	WZPOW Kwidzyn Sp. z o.o.	BGŻ S.A.		7 500,00 zł	4 849,84 zł	7 500,00 zł	4 924,44 zł
Umowa kredytowa Mit Mar - DB kredyt inwestycyjny w walucie polskiej - 20.000.000,00 PLN	Poręczenie wekslowe	Pamapol S.A.	MitMar Sp. z o.o.	Deutsche Bank PBC S.A.		20 204,34 zł	7 332,54 zł	20 204,34 zł	9 239,78 zł
Umowa kredytowa Mit Mar - DB kredyt odnawialny - 4.000.000,00 PLN	Poręczenie wekslowe	Pamapol S.A.	MitMar Sp. z o.o.	Deutsche Bank PBC S.A.		8 400,00 zł	3 566,34 zł	10 000,00 zł	4 304,07 zł

Umowa na zakup puszek WZPOW Kwidzyn - Vogel&Noot	Poręczenie wg. prawa cywilnego	Pamapol S.A.	WZPOW Kwidzyn Sp. z o.o.	Vogel&Noot Packaging Polska S.A.		0,00 zł	0,00 zł	€ 650,00	0,00 zł
Umowa o udzielenie gwarancji kontraktowej Pamapol S.A. - Euler Hermes S.A. (zabezpieczenie inwestycji realizowanej przez ZPOW Ziębice)	Poręczenie z tytułu umowy o udzielenie gwarancji kontraktowej	Pamapol S.A.	ZPOW Ziębice Sp. z o.o.	Towarzystwo Ubezpieczeń Euler Hermes S.A.		0,00 zł	0,00 zł	8 001,48 zł	8 001,48 zł
Umowa kredytowa Pamapol S.A. - BGŻ kredyt inwestycyjny w walucie polskiej - 5.444.621,77 PLN	Poręczenie kredytu w formie hipoteki kaucyjnej, KW GD1/00003010/9	WZPOW Kwidzyn	Pamapol S.A.	BGŻ S.A.		2 000,00 zł	816,25 zł	2 000,00 zł	1 038,30 zł
	Poręczenie kredytu w formie zastawu na środkach trwałych)	WZPOW Kwidzyn	Pamapol S.A.	BGŻ S.A.		2 000,00 zł	816,25 zł	2 000,00 zł	1 038,30 zł
	Poręczenie kredytu w formie zastawu na zapasach	WZPOW Kwidzyn	Pamapol S.A.	BGŻ S.A.		2 000,00 zł	816,25 zł	2 000,00 zł	1 038,30 zł
	Poręczenie wg. prawa cywilnego umowy kredytowej	WZPOW Kwidzyn	Pamapol S.A.	BGŻ S.A.		8 250,00 zł	816,25 zł	8 250,00 zł	1 038,30 zł
Umowa o udzielenie gwarancji kontraktowej Pamapol S.A. - Euler Hermes S.A. (zabezpieczenie inwestycji realizowanej przez ZPOW Ziębice)	Poręczenie z tytułu umowy o wydanie gwarancji kontraktowej	Pamapol S.A.	ZPOW Ziębice Sp. z o.o.	Towarzystwo Ubezpieczeń Euler Hermes S.A.		0,00 zł	0,00 zł	3 206,52 zł	3 206,52 zł
Umowa o udzielenie gwarancji kontraktowej Pamapol S.A. - Euler Hermes S.A. (zabezpieczenie inwestycji realizowanej przez ZPOW Ziębice)	Poręczenie z tytułu umowy o wydanie gwarancji kontraktowej	Pamapol S.A.	ZPOW Ziębice Sp. z o.o.	Towarzystwo Ubezpieczeń Euler Hermes S.A.		0,00 zł	0,00 zł	1 042,78 zł	1 042,78 zł
Umowa kredytowa Pamapol S.A. - PKO BP kredyt w formie limitu wielocelowego - 18.500.000,00 PLN	Poręczenie w formie zastawu rejestrowego na rzeczach oznaczonych co do tożsamości - stanowiących część zabezpieczenia umowy kredytowej	WZPOW Kwidzyn Sp. z o.o.	Pamapol S.A.	PKO BP S.A.		978,70 zł	978,70 zł	978,70 zł	978,70 zł
	Poręczenie w formie zastawu rejestrowego na aktywach finansowych w ilości 500.000 szt. - stanowiących część zabezpieczenia umowy kredytowej	Paweł Szataniak	Pamapol S.A.	PKO BP S.A.		28 125,00 zł	430,00 zł	34 000,00 zł	1 500,00 zł

	Poręczenie w formie zastawu rejestrowego na aktywach finansowych w ilości 500.000 szt. - stanowiących część zabezpieczenia umowy kredytowej	Mariusz Szataniak	Pamapol S.A.	PKO BP S.A.		28 125,00 zł	430,00 zł	34 000,00 zł	1 500,00 zł
Umowa zakupu nasion przez WZPOW Kwidzyn od Monsanto Polska Sp. z o.o.	Gwarancja	Pamapol S.A.	WZPOW Kwidzyn Sp. z o.o.	Monsanto Polska Sp. z o.o.		0,00 zł	0,00 zł	800,00 zł	287,84 zł
Umowa kredytu gotówkowego z dnia 07.09.2006	Poręczenie w formie zastawu rejestrowego na zbiorze maszyn i urządzeń	WZPOW Kwidzyn	Paweł Szataniak	PKO BP S.A.		4 000,00 zł	1 828,40 zł	4 000,00 zł	1 828,40 zł
Umowa kredytu gotówkowego z dnia 07.09.2006	Poręczenie w formie zastawu rejestrowego na zbiorze maszyn i urządzeń	WZPOW Kwidzyn Sp. z o.o.	Mariusz Szataniak	PKO BP S.A.		4 000,00 zł	1 618,00 zł	4 000,00 zł	1 618,00 zł
Umowa udzielenia pożyczki w formie limitu faktoringowego z dnia 17.12.2010 wraz z późniejszymi zmianami WZPOW Kwidzyn - PKO BP Faktoring - Pamapol	Poręczenie wekslowe (umowa faktoringowa Pamapol - WZPOW Kwidzyn - PKO BP Faktoring)	Pamapol S.A.	WZPOW Kwidzyn Sp. z o.o.	PKO BP Faktoring Sp. z o.o.		20 000,00 zł	5 715,49 zł	22 000,00 zł	7 928,38 zł
	Poręczenie wekslowe (umowa faktoringowa Pamapol - PKO BP Faktoring- WZPOW Kwidzyn)	WZPOW Kwidzyn Sp. z o.o.	Pamapol S.A.	PKO BP Faktoring Sp. z o.o.		20 000,00 zł	7 235,10 zł	22 000,00 zł	6 952,24 zł
Umowa Ramowa z dnia 17.06.2011 w sprawie transakcji rynku finansowego	Poręczenie wg. prawa cywilnego Umowy Ramowej w sprawie transakcji rynku finansowego	Pamapol S.A.	WZPOW Kwidzyn Sp. z o.o.	BGŻ S.A.		1 800,00 zł	142,57 zł	1 800,00 zł	1 800,00 zł
Umowa zakupu węgla WZPOW Kwidzyn - BARTER S.A. (data zawarcia umowy 17-08-2011)	Poręczenie wekslowe	Pamapol S.A.	WZPOW Kwidzyn Sp. z o.o.	BARTER S.A.		250,00 zł	0,00 zł	250,00 zł	0,00 zł
Umowa zakupu nasion przez WZPOW Kwidzyn od Floraland Andrzej Pawelski	Poręczenie wekslowe	Pamapol S.A.	WZPOW Kwidzyn Sp. z o.o.	Floraland Andrzej Pawelski		€ 0,00	0,00 zł	€ 211,71	0,00 zł

Umowa zakupu grochu przez WZPOW Kwidzyn od Van Waveren (data zawarcia umowy 30.03.2012 r.)	Poręczenie wekslowe	Pamapol S.A.	WZPOW Kwidzyn Sp. z o.o.	Van Waveren Saaten GmbH		€ 0,00	0,00 zł	€ 303,04	0,00 zł
Umowa zakupu grochu przez ZPOW Ziębice od Van Waveren (data zawarcia umowy 23.03.2012 r.)	Poręczenie wekslowe	Pamapol S.A.	ZPOW Ziębice Sp. z o.o.	Van Waveren Saaten GmbH		€ 302,28	0,00 zł	€ 302,28	772,05 zł
Umowa kredytu dewizowego Mitmar - ING Bank Śląski - 1.250.000 EUR	Poręczenie kredytu wg prawa cywilnego	Pamapol S.A.	MitMar Sp. z o.o.	ING Bank Śląski S.A.		7 868,25 zł	5 327,88 zł	7 868,25 zł	5 184,00 zł
Umowa kredytu refinansujący Mitmar - ING Bank Śląski	Poręczenie kredytu wg prawa cywilnego	Pamapol S.A.	MitMar Sp. z o.o.	ING Bank Śląski S.A.		2 270,14 zł	1 487,45 zł	7 254,49 zł	4 001,25 zł
Umowa kontraktacji produkcji ogrodniczej nr 10/K/2013 z dnia 05.03.2013 r. (ZPOW - RPPH Ziębice)	Poręczenie weksla In blanco wystawionego przez ZPOW Ziębice	Pamapol S.A.	ZPOW Ziębice Sp. z o.o.	RPPH Ziębice sp. z o.o.		2 835,00 zł	0,00 zł	2 835,00 zł	390,60 zł
Umowa kontraktacji produkcji ogrodniczej nr 7/K/2013 z dnia 20.02.2013 r. (ZPOW - SPR w Bodzanowie)	Poręczenie wg. prawa cywilnego	Pamapol S.A.	ZPOW Ziębice Sp. z o.o.	SPR w Bodzanowie		0,00 zł	0,00 zł	736,00 zł	13,58 zł
Umowa kontraktacji produkcji ogrodniczej nr 2/K/2013 z dnia 04.02.2013 r. (ZPOW -RPPH "Przeworno")	Poręczenie wg. prawa cywilnego	Pamapol S.A.	ZPOW Ziębice Sp. z o.o.	RPPH "Przeworno" sp. z o.o.		0,00 zł	0,00 zł	537,50 zł	0,00 zł
Umowa kontraktacji produkcji ogrodniczej nr 4/K/2013 z dnia 20.02.2013 r. (ZPOW - PPHU STRAPOL)	Poręczenie wg. prawa cywilnego	Pamapol S.A.	ZPOW Ziębice Sp. z o.o.	PPHU STRAPOL sp. z o.o.		0,00 zł	0,00 zł	654,45 zł	104,00 zł
Umowa kontraktacji produkcji ogrodniczej nr 6/K/2013 z dnia 20.02.2013 r. (ZPOW - PPHU ARENDA)	Poręczenie wg. prawa cywilnego	Pamapol S.A.	ZPOW Ziębice Sp. z o.o.	PPHU ARENDA sp. z o.o.		0,00 zł	0,00 zł	563,19 zł	21,24 zł



Umowa zakupu grochu przez WZPOW Kwidzyn od Van Waveren (data zawarcia umowy 08.03.2013 r.)	Poręczenie wekslowe	Pamapol S.A.	WZPOW Kwidzyn Sp. z o.o.	Van Waveren Saaten GmbH		€ 144,28	0,00 zł	€ 144,28	0,00 zł
Umowa kredytowa "UMBRELLA WIELOPRODUKTOWA" zawarta pomiędzy Spółkami Pamapol, WZPOW Kwidzyn a mBankiem S.A.	Poręczenie w formie weksła własnego in blanco wystawionego przez Pamapol, WZPOW Kwidzyn jako zabezpieczenie umowy kredytowej Wzajemne poręczenie za zobowiązania wszystkich Spółek korzystających z finansowania w formie kredytu "UMBRELLA WIELOPRODUKTOWA"	Pamapol S.A., WZPOW Kwidzyn Sp. z o.o.	Pamapol S.A., WZPOW Kwidzyn Sp. z o.o.	mBank S.A.		6 000,00 zł	6 000,00 zł	6 000,00 zł	5 897,14 zł
Umowa zakupu nasion przez WZPOW Kwidzyn od Floraland Andrzej Pawelski	Poręczenie wekslowe	Pamapol S.A.	WZPOW Kwidzyn Sp. z o.o.	Floraland Andrzej Pawelski		€ 0,00	0,00 zł	€ 117,52	0,00 zł
umowa o roboty budowlane - informacja przedstawiona w raporcie bieżącym nr 36/2013 z 27.09.2013 r.	poręczenie robót budowlanych	Pamapol S.A.	informacja przedstawiona w raporcie bieżącym nr 36/2013 z 27.09.2013 r.	ZPOW Ziębice Sp. z o.o.		1 000,00 zł	0,00 zł	1 000,00 zł	0,00 zł
Umowa zakupu węgla WZPOW Kwidzyn - BARTEX sp. z o.o. (data zawarcia umowy 10-07-2013)	Poręczenie wekslowe	Pamapol S.A.	WZPOW Kwidzyn Sp. z o.o.	BARTEX S.A.		1 659,20 zł	366,31 zł	1 659,20 zł	713,32 zł
Umowa zakupu puszek WZPOW Kwidzyn - Can Pack	GWARANCJA zakupu puszek	Pamapol S.A.	WZPOW Kwidzyn Sp. z o.o.	Can Pack General Line sp. z o.o.		5 743,27 zł	5 743,27 zł	5 743,27 zł	3 410,33 zł
Umowa kredytowa WZPOW - PKO BP kredyt w formie limitu wielocelowego	Poręczenie na zasadach ogólnych przez PAMAPOL SA do kwoty 12 375 000 zł	Pamapol S.A.	WZPOW Kwidzyn Sp. z o.o.	PKO BP S.A.		12 375,00 zł	7 940,06 zł	0,00 zł	0,00 zł
Umowa kredytowa WZPOW - PKO BP kredyt inwestycyjny	Poręczenie na zasadach ogólnych przez PAMAPOL SA do kwoty 1 750 000 zł	Pamapol S.A.	WZPOW Kwidzyn Sp. z o.o.	PKO BP S.A.		1 750,00 zł	816,25 zł	0,00 zł	0,00 zł

Umowa kredytowa WZPOW - PKO BP kredyt inwestycyjny	Poręczenie na zasadach ogólnych przez PAMAPOL SA do kwoty 1 750 000 zł	Pamapol S.A.	WZPOW Kwidzyn Sp. z o.o.	PKO BP S.A.		1 750,00 zł	875,64 zł	0,00 zł	0,00 zł
Umowa zakupu grochu przez WZPOW Kwidzyn od Van Waveren (data zawarcia umowy 06.03.2014 r.)	Poręczenie wekslowe	Pamapol S.A.	WZPOW Kwidzyn Sp. z o.o.	Van Waveren Saaten GmbH		€ 147,61	518,92 zł	€ 0,00	0,00 zł
Umowa zakupu nasion przez WZPOW Kwidzyn od Monsanto Polska Sp. z o.o. (data umowy 31.03.2014)	Gwarancja	Pamapol S.A.	WZPOW Kwidzyn Sp. z o.o.	Monsanto Polska Sp. z o.o.		1 000,00 zł	221,65 zł	0,00 zł	0,00 zł
Umowa zakupu nasion przez WZPOW Kwidzyn od Floraland Andrzej Pawelski	Poręczenie wekslowe	Pamapol S.A.	WZPOW Kwidzyn Sp. z o.o.	Floraland Andrzej Pawelski		€ 208,33	0,00 zł	€ 0,00	0,00 zł

	207 914,45 zł		207 165,72 zł
	802,49 €		1 728,83 €
Zobowiązania warunkowe	Σ 211 334,90 zł	Σ 112 248,69 zł	Σ 214 335,53 zł
Należności warunkowe	Σ 95 625,00 zł	Σ 33 173,78 zł	Σ 164 000,00 zł
		Σ 27 174,90 zł	

Rodzaj gwarancji	Spółka	Nazwa instytucji	Kwota zobowiązania na dzień 31.12.2014 (w tys. zł)	Kwota zobowiązania na dzień 31.12.2013 (w tys. zł)	Okres obowiązywania
ubezpieczeniowa należytego wykonania umowy i usunięcia wad (w ramach umowy o udzielanie gwarancji kontraktowych w ramach limitu odnawialnego z dnia 16 kwietnia 2012 r. zawartej pomiędzy Pamapol S.A. a TU EULER HERMES) (umowa PKP Energetyka - Pamapol S.A. zawarta w dniu 27.09.2012)	Pamapol S.A.	Towarzystwo Ubezpieczeń Euler Hermes S.A.	0,00 zł	48,49 zł	Od 27-09-2012 do 15-08-2014
	Pamapol S.A.	Towarzystwo Ubezpieczeń Euler Hermes S.A.	0,00 zł	14,55 zł	Od 27-09-2012 do 15-08-2014
Umowa o udzielenie gwarancji kontraktowej (zabezpieczenie inwestycji realizowanej przez ZPOW Ziębice)	Pamapol S.A.	Towarzystwo Ubezpieczeń Euler Hermes S.A.	0,00 zł	8 001,48 zł	Od 05-07-2010 do 25-02-2014
Umowa o udzielenie gwarancji kontraktowej (zabezpieczenie inwestycji realizowanej przez ZPOW Ziębice) r umowy 10/003579/2010	Pamapol S.A.	Towarzystwo Ubezpieczeń Euler Hermes S.A.	0,00 zł	3 206,52 zł	Od 25-08-2010 do 25-02-2014
Umowa o udzielenie gwarancji kontraktowej (zabezpieczenie inwestycji realizowanej przez ZPOW Ziębice)	Pamapol S.A.	Towarzystwo Ubezpieczeń Euler Hermes S.A.	0,00 zł	1 042,78 zł	Od 23-12-2010 do 25-02-2014
Bankowa - należytego wykonania kontraktu udzielona jako zabezpieczenie realizacji kontraktu z ARR w 2013 r.	Pamapol S.A.	mBank S.A.	0,00 zł	20 760,06 zł	Od 28-01-2013 do 30-04-2014 * W dniu 12.02.2014 r. nastąpił zwrot dokumentu gwarancji
Ubezpieczeniowa należytego wykonania kontraktu	Pamapol S.A.	Uniqa Towarzystwo Ubezpieczeń S.A.	129,65 zł	0,00 zł	Od 06.09.2014 do 01.01.2017
Ubezpieczeniowa właściwego usunięcia wad i usterek do kwoty 38,9 tys. zł	Pamapol S.A.	Uniqa Towarzystwo Ubezpieczeń S.A.	0,00 zł	0,00 zł	Od 02.01.2017 do 01.07.2019

Σ 129,65 zł	Σ 33 025,39 zł
-------------	----------------

#### 4.22. Działalność zaniechana

Z dniem 31 grudnia 2013 r. w związku z podjętymi decyzjami zmierzającymi do zbycia spółki zależnej Huta Szkła Sławno Sp. z o.o. w Sławnie zmieniono klasyfikację aktywów i zobowiązań tej spółki. Wszystkie aktywa i zobowiązania zostały przeniesione odpowiednio do pozycji bilansowych: aktywa trwale zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży, zobowiązania związane z aktywami trwałymi zaklasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży.

W bieżącym okresie ww. prezentacja jest kontynuowana. W dniu 8 sierpnia 2014 r. Emitent sprzedał 100% udziałów w ww. spółce.

W dniu 22 października 2014 r. została podjęta uchwała o rozwiązaniu poprzez likwidację spółki Dystrybucja Sp. z o.o. w Ruścu. W dniu 6 listopada 2014 r. został przesłany do Sądu Rejonowego dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi wniosek o otwarcie postępowania likwidacyjnego tej spółki. W dniu 14 stycznia 2015 r. Sąd zatwierdził rozpoczęcie likwidacji spółki.

Ze względu na nieistotny wpływ wartości poszczególnych pozycji sprawozdania z całkowitych dochodów ww. spółki na skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów pominięto prezentację tych wyników jako działalność zaniechaną.

#### 4.23. Transakcje z jednostkami powiązаныmi

Transakcje zawarte pomiędzy spółkami Grupy, które zostały wyeliminowane w procesie konsolidacji, prezentowane są w jednostkowych sprawozdaniach finansowych spółek.

##### INFORMACJA NA TEMAT PODMIOTÓW POWIĄZANYCH – ŚWIADCZENIA NA RZECZ PERSONELU KIEROWNICZEGO

	od 01.01 do 31.12.2014	od 01.01 do 31.12.2013
<i>Świadczenia na rzecz personelu kierowniczego</i>		
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	2 865	3 248
Świadczenia z tyt. rozwiązania stosunku pracy		
Pozostałe świadczenia		
<b>Razem</b>	<b>2 865</b>	<b>3 248</b>

##### INFORMACJE NA TEMAT PODMIOTÓW POWIĄZANYCH – SPRZEDAŻ I NALEŻNOŚCI

	Przychody z działalności operacyjnej		Należności	
	od 01.01 do 31.12.2014	od 01.01 do 31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
<i>Sprzedaż do:</i>				
Kluczowego personelu kierowniczego				
Pozostałych podmiotów powiązanych	49	156	69	4 587
<b>Razem</b>	<b>49</b>	<b>156</b>	<b>69</b>	<b>4 587</b>

## INFORMACJE NA TEMAT PODMIOTÓW POWIĄZANYCH – ZAKUP I ZOBOWIĄZANIA

	Zakup		Zobowiązania	
	od 01.01 do 31.12.2014	od 01.01 do 31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
<i>Zakup od:</i>				
Kluczowego personelu kierowniczego Pozostałych podmiotów powiązanych	5 696	12 390	58	6 294
<b>Razem</b>	<b>5 696</b>	<b>12 390</b>	<b>58</b>	<b>6 294</b>

## INFORMACJE NA TEMAT PODMIOTÓW POWIĄZANYCH – POŻYCZKI UDZIELONE

	31.12.2014		31.12.2013	
	Udzielone w okresie	Saldo na dzień bilansowy	Udzielone w okresie	Saldo na dzień bilansowy
<i>Pożyczki udzielone:</i>				
Pozostałym podmiotom powiązanych		8 641	8 140	8 383
<b>Razem</b>		<b>8 641</b>	<b>8 140</b>	<b>8 383</b>

## INFORMACJE NA TEMAT PODMIOTÓW POWIĄZANYCH - POŻYCZKI OTRZYMANE

	31.12.2014		31.12.2013	
	Otrzymane w okresie	Saldo na dzień bilansowy	Otrzymane w okresie	Saldo na dzień bilansowy
<i>Pożyczki otrzymane od:</i>				
Pozostałych podmiotów powiązanych	8 262	10 173		2 072
<b>Razem</b>	<b>8 262</b>	<b>10 173</b>		<b>2 072</b>

### 4.24. Wskazanie zdarzeń, które nastąpiły po dniu, na który sporządzono skrócone kwartalne sprawozdanie finansowe nieuwjętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Emitenta.

Istotne zdarzenia po dniu bilansowym przedstawiono w pkt. 5.11 (oraz 4.7). Nie wystąpiły inne zdarzenia po dniu bilansowym mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Emitenta.

## 5. Informacja dodatkowa do jednostkowego sprawozdania finansowego za IV kwartał 2014 r.

### 5.1. Informacje ogólne

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Pamapol S.A. zostało sporządzone w oparciu o regulacje rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa nie będącego państwem członkowskim. Format, podstawa oraz zakres sporządzenia sprawozdania finansowego jest zgodny z wymogami tego rozporządzenia.

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej w dającej się przewidzieć przyszłości, z zastosowaniem zasad wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego netto określonych na dzień bilansowy.

Przyjęte przez Spółkę zasady rachunkowości, w tym metody wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego są zgodne z ustawą o rachunkowości i zostały opisane w

sprawozdaniu finansowym Pamapol S.A. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2013 r. opublikowanym w dniu 30 kwietnia 2014 r.

## 5.2. Znaczące zdarzenia i transakcje

W bieżącym okresie nastąpiło wypełnienie warunków warunkujących wejście w życie umowy restrukturyzacyjnej z bankami. Szczegółowy opis powyższej został zawarty w punkcie 4.7.2. niniejszego sprawozdania.

## 5.3. Zmiany wartości szacunkowych

### ODPISY AKTUALIZUJĄCE WARTOŚĆ ZAPASÓW (w tys. zł)

	od 01.01 do 31.12.2014	od 01.01 do 31.12.2013
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>1 754</b>	<b>1 241</b>
Odpisy ujęte jako koszt w okresie		799
Odpisy odwrócone w okresie (-)	- 289	- 260
Inne zmiany (wykorzystanie odpisów)	- 406	- 26
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>1 059</b>	<b>1 754</b>

### ODPISY AKTUALIZUJĄCE WARTOŚĆ KRÓTKOTERMINOWYCH NALEŻNOŚCI I POŻYCZEK

	od 01.01 do 31.12.2014	od 01.01 do 31.12.2013
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>3 730</b>	<b>2 855</b>
Odpisy ujęte jako koszt w okresie	29	900
Odpisy odwrócone i ujęte jako przychód w okresie	-137	
Odpisy wykorzystane	- 468	- 25
Inne zmiany		
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>3 154</b>	<b>3 730</b>

### ODPISY AKTUALIZUJĄCE WARTOŚĆ AKTYWÓW FINANSOWYCH

	od 01.01 do 31.12.2014	od 01.01 do 31.12.2013
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>343</b>	<b>513</b>
Odpisy ujęte jako koszt w okresie	31	
Odpisy odwrócone i ujęte jako przychód w okresie		- 170
Odpisy wykorzystane		
Inne zmiany		
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>374</b>	<b>343</b>

### ODPISY AKTUALIZUJĄCE WARTOŚĆ AKTYWÓW TRWAŁYCH ORAZ WNIP

	od 01.01 do 31.12.2014	od 01.01 do 31.12.2013
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>215</b>	<b>215</b>
Odpisy ujęte jako koszt w okresie		
Odpisy odwrócone i ujęte jako przychód w okresie		
Odpisy wykorzystane		
Inne zmiany		
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>215</b>	<b>215</b>

**REZERWY NA ŚWIADCZENIA PRACOWNICZE ORAZ POZOSTAŁE REZERWY**

	Rezerwy na długoterminowe świadczenia pracownicze	Pozostałe rezerwy		
		Rezerwy na sprawy sądowe	Rezerwy pozostałe	Razem
<i>za okres od 01.01 do 31.12.2014 roku</i>				
Stan na początek okresu	144		2 343	2 343
Zwiększenie rezerw ujęte jako koszt w okresie	126		2 809	2 809
Rozwiązanie rezerw ujęte jako przychód w okresie (-)			- 601	- 601
Wykorzystanie rezerw (-)			- 1 464	- 1 464
Inne zmiany (sprzedaż jednostki zależnej)				
<b>Stan rezerw na dzień 31.12.2014 roku</b>	<b>270</b>		<b>3 087</b>	<b>3 087</b>
<i>za okres od 01.01 do 31.12.2013 roku</i>				
Stan na początek okresu	144		778	778
Zwiększenie rezerw ujęte jako koszt w okresie			2 096	2 096
Rozwiązanie rezerw ujęte jako przychód w okresie (-)				
Zyski (-) lub straty (+) z tytułu aktualizacji				
Wykorzystanie rezerw			- 531	- 531
Pozostałe zmiany				
<b>Stan rezerw na dzień 31.12.2013 roku</b>	<b>144</b>		<b>2 343</b>	<b>2 343</b>

**5.4. Informacje o rezerwach i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego**
**ZMIANA STANU REZERWY Z TYTUŁU O DROCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO**

	od 01.01 do 31.12.2014	od 01.01 do 31.12.2013
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>1 079</b>	<b>999</b>
Zwiększenia	205	83
Zmniejszenia	-53	- 3
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>1 231</b>	<b>1 079</b>

**ZMIANA STANU AKTYWÓW Z TYTUŁU O DROCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO**

	od 01.01 do 31.12.2014	od 01.01 do 31.12.2013
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>6 516</b>	<b>1 322</b>
Zwiększenia	622	5 505
Zmniejszenia	- 28	- 311
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>7 110</b>	<b>6 516</b>

Zmiana stanu rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego wpłynęła zmniejszająco na zysk netto w wysokości 152 tys. zł.

Zmiana stanu aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego wpłynęła zwiększająco na zysk netto w wysokości 594 tys. zł.

Spółka posiada utworzone aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego od poniesionej straty podatkowej za 2013 rok, których realizacja uzależniona jest od uzyskania w przyszłości dochodu podatkowego w wysokości przekraczającej dochód z tytułu odwrócenia dodatnich różnic przejściowych. Kwota tych aktywów na 31 grudnia 2014 r. wynosi 1 020 tys. zł (2013 r.: 1.020 tys. zł). Podstawą ujęcia aktywów jest plan działalności oraz zatwierdzony przez Zarząd Spółki aktualny budżet.

### **5.5. Informacja o istotnych transakcjach nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych**

W okresie od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r. Emitent nie zawarł istotnych transakcji nabycia ani sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych.

W ramach bieżącej działalności w dniu 23 grudnia 2014 r. zawarta została warunkowa umowa przedwstępna sprzedaży części nieruchomości inwestycyjnych o wartości bilansowej 687 tys. zł. Spółka otrzymała na poczet transakcji zadatek w wysokości 250 tys. zł.

### **5.6. Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych**

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem nie nastąpiły istotne rozliczenia z tytułu spraw sądowych.

### **5.7. Wskazanie korekt błędów poprzednich okresów**

W bieżącym okresie nie dokonano korekt błędów poprzednich okresów.

### **5.8. Informacje dotyczące zmiany w kwalifikacji aktywów finansowych w wyniku zmiany celu lub wykorzystania tych aktywów**

W bieżącym okresie nie dokonano zmiany kwalifikacji aktywów finansowych w wyniku zmiany celu lub wykorzystania tych aktywów.

### **5.9. Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty nie udziałowych i kapitałowych papierów wartościowych**

W okresie 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r. Emitent nie realizował ani nie dokonał emisji, wykupu i spłaty nie udziałowych i kapitałowych papierów wartościowych.

### **5.10. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy**

W okresie 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r. Pamapol S.A. nie wypłacała i nie deklarowała wypłaty dywidendy.

### **5.11. Zdarzenia po dniu bilansowym**

Najważniejsze zdarzenia po dniu bilansowym dotyczyły realizacji Porozumienia Restrukturyzacyjnego. W dniu 26 stycznia 2015 r. doszło do zawarcia umowy pomiędzy Amerykanka Struktura Sp. z o.o. S.K.A. (Amerykanka) a Pamapol S.A. o objęciu akcji serii C. Amerykanka objęła 8.262.250 akcji serii C o wartości nominalnej 1 zł każda po cenie emisyjnej w wysokości 1 zł za każdą akcję. Opłacenie akcji nastąpiło w drodze umownego potrącenia wierzytelności przysługujących spółce Amerykanka z tytułu udzielonych Emitentowi pożyczek na łączną kwotę 8.262.250 zł z wierzytelnością Emitenta z tytułu należnej wpłaty za akcje, dokonanego zgodnie z art. 14 § 4 Kodeksu spółek handlowych. Podpisanie umowy potrącenia wierzytelności miało miejsce również w dniu 26 stycznia 2015 r. Szczegółowe informacje zawarte są w punkcie 4.7.2.

W dniu 5 lutego 2015 r. Sąd Rejonowy dla Łodzi – Śródmieście w Łodzi, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o 8.262.250 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 1 zł każda, z których to akcji przysługuje łącznie 8.262.250 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki. Szczegółowe informacje zostały zawarte w Raporcie bieżącym nr 7/2015 z dnia 5 lutego 2015 r.

W dniu 16 lutego 2015 r. został złożony do Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. wniosek o rejestrację w depozycie akcji zwykłych na okaziciela serii C Pamapol S.A.



## **5.12. Informacje dotyczące zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego**

### **ZMIANA STANU ZOBOWIĄZAŃ POZABILANSOWYCH**

	<b>31.12.2013</b>	<b>Zmiana</b>	<b>31.12.2014</b>
Wystawione weksle, gwarancje i poręczenia dla spółek zależnych	102 459	(2 687)	99 772
Gwarancje kontraktowe należytego wykonania umowy i inne poręczenia dla podmiotów zewnętrznych	33 025	(32 895)	130
<b>Ogółem</b>	<b>135 484</b>	<b>(35 582)</b>	<b>99 902</b>

### **ZMIANA STANU NALEŻNOŚCI POZABILANSOWYCH**

	<b>31.12.2013</b>	<b>Zmiana</b>	<b>31.12.2014</b>
Wystawione weksle, gwarancje i poręczenia od spółek zależnych	17 866	(7 976)	9 890
Gwarancje kontraktowe należytego wykonania umowy od podmiotów zewnętrznych	33 025	(32 895)	130
<b>Ogółem</b>	<b>50 891</b>	<b>(40 871)</b>	<b>10 020</b>

## **5.13. Inne informacje mogące wpłynąć na znaczące zmiany aktywów, zobowiązań, przychodów i kosztów**

Wszystkie informacje, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej i wyniku finansowego za IV kwartał 2014 r. Pamapol S.A. zostały zawarte w punktach informacji dodatkowej do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

## **6. Pozostałe informacje do rozszerzonego skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2014 r.**

### **6.1. Opis organizacji Grupy Kapitałowej oraz zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej Emitenta i ich skutki**

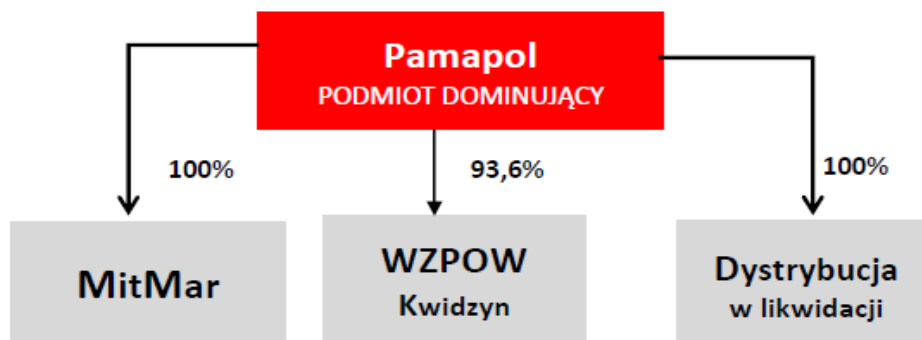
Grupa Kapitałowa Pamapol prowadzi działalność w branży przetwórstwa spożywczego. Spółką dominującą w Grupie Kapitałowej jest Pamapol S.A. (Spółka, Emitent), wiodący na rynku polskim producent dań mięsno-warzywnych, a w szczególności dań gotowych, którego początki działalności w branży sięgają 1993 roku. 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 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.

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu w składzie Grupy znajduje się ponadto Dystrybucja Sp. z o.o. w likwidacji – wniosek o otwarcie postępowania likwidacyjnego został złożony do sądu w następstwie podjęcia przez Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników tej spółki w dniu 22 października 2014 r. uchwały o jej rozwiązaniu i otwarciu likwidacji. Spółka nie prowadzi działalności operacyjnej.

*Struktura Grupy Kapitałowej Pamapol na dzień 31 grudnia 2014 r. oraz na dzień publikacji niniejszego raportu, tj. na dzień 23 lutego 2015 r. (Dystrybucja Sp. z o.o. znajduje się w stanie likwidacji).*



Wszystkie wymienione spółki były jednostkami podlegającymi konsolidacji przy sporządzeniu sprawozdań finansowych za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.

Docelowa struktura Grupy Kapitałowej będzie się opierać na 3 podmiotach: Pamapol S.A., WZPOW Kwidzyn sp. z o.o. oraz Mitmar sp. z o.o.

## **6.2. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok**

Grupa Pamapol S.A. nie publikowała prognoz wyników na 2014 r.

## **6.3. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego**

W okresie od opublikowania ostatniego raportu okresowego tj. 14 listopada 2014 r., nastąpiły zmiany w stanie posiadania znaczących akcjonariuszy. Na dzień 14 listopada 2014 r. oraz na dzień 31 grudnia 2014 r. według najlepszej wiedzy Emitenta wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Pamapol S.A. przedstawiał się następująco:

1. Paweł Szataniak – posiadał 8.261.800 akcji zwykłych na okaziciela serii A, co stanowiło 35,66 % kapitału zakładowego Pamapol S.A. Posiadane akcje dawały prawo do 8.261.800 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowiło 35,66% ogólnej liczby głosów.
2. Mariusz Szataniak – posiadał 8.262.700 akcji zwykłych na okaziciela serii A, co stanowiło 35,67 % kapitału zakładowego Pamapol S.A. Posiadane akcje dawały prawo

do 8.262.700 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowiło 35,67% ogólnej liczby głosów.

3. Fundusze zarządzane przez Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. posiadały 1.195.450 akcji zwykłych na okaziciela serii B, co stanowiło 5,16% kapitału zakładowego Pamapol S.A. Posiadane akcje dawały prawo do 1.195.450 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowiło 5,16% ogólnej liczby głosów.

W dniu 26 stycznia 2015 r. pomiędzy Emitentem a Amerykanka Struktura Sp. z o.o. SKA (Amerykanka) doszło do podpisania umowy objęcia akcji serii C Emitenta (Umowa objęcia). Podstawą prawną emisji akcji serii C z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy była uchwała nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Pamapol S.A. z dnia 5 listopada 2014 r. Na mocy Umowy objęcia Amerykanka objęła 8.262.250 akcji serii C. Szczegóły zostały przedstawione w raporcie bieżącym nr 4/2015.

Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o 8.262.250 akcji zwykłych na okaziciela serii C zostało zarejestrowane przez Sąd Rejonowy dla Łodzi – Śródmieście w Łodzi, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 5 lutego 2015 r. Łączna liczba akcji Spółki po ww. podwyższeniu wynosi 31.428.950 (z czego 17.166.700 to akcje nieuprzywilejowane serii A, 6.000.000 to akcje nieuprzywilejowane serii B, a 8.262.250 to akcje nieuprzywilejowane serii C), ogólna liczba głosów z nich wynikająca to 31.428.950, a wysokość kapitału zakładowego Spółki jest równa 31.428.950 zł. Szczegółowa informacja została przedstawiona w raporcie bieżącym nr 7/2015.

Zawiadomienie o wzroście zaangażowania w Pamapol S.A. Pawła Szataniaka i Mariusza Szataniaka wraz ze Struktura Sp. z o.o. (w której Paweł Szataniak i Mariusz Szataniak posiadają po 50% udziałów) oraz Amerykanka Struktura Sp. z o.o. SKA (w której Struktura Sp. z o.o. posiada 100% głosów na walnym zgromadzeniu) w wyniku rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o 8.262.250 akcji zwykłych na okaziciela serii C, Emitent otrzymał w dniu 10 lutego 2014 r., o czym poinformował w raporcie bieżącym nr 8/2015.

W związku z powyższym na dzień publikacji niniejszego raportu wykaz akcjonariuszy posiadających bezpośrednio co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy przedstawia się następująco:

- Paweł Szataniak posiada bezpośrednio 8.261.800 akcji Pamapol S.A., co stanowi 26,29% kapitału zakładowego Pamapol S.A. i uprawnia do 8.261.800 głosów na Walnym Zgromadzeniu tj. stanowi 26,29% udziału w ogólnej liczbie głosów,
- Mariusz Szataniak posiada bezpośrednio 8.262.700 akcji Pamapol S.A., co stanowiło 26,29% kapitału zakładowego Pamapol S.A. i uprawnia do 8.262.700 głosów na Walnym Zgromadzeniu tj. stanowi 26,29% udziału w ogólnej liczbie głosów.
- łącznie bracia Paweł Szataniak i Mariusz Szataniak posiadają bezpośrednio 16.524.500 akcji Pamapol S.A., co stanowi 52,58% kapitału zakładowego Spółki i uprawnia do 16.524.500 głosów na Walnym Zgromadzeniu tj. stanowi 52,58% udziału w ogólnej liczbie głosów;

- Amerykanka Struktura Sp. z o.o. SKA posiada bezpośrednio 8.262.250 akcji Pamapol S.A., co stanowi 26,29% kapitału zakładowego Spółki i uprawnia do 8.262.250 głosów na Walnym Zgromadzeniu tj. stanowi 26,29% udziału w ogólnej liczbie głosów.
- Struktura Sp. z o.o. posiada pośrednio (poprzez Amerykanka Struktura Sp. z o.o. SKA) 8.262.250 akcji Pamapol S.A., co stanowi 26,29% kapitału zakładowego Spółki i uprawnia do 8.262.250 głosów na Walnym Zgromadzeniu tj. stanowi 26,29% udziału w ogólnej liczbie głosów.
- łącznie Paweł Szataniak i Mariusz Szataniak posiadają pośrednio (poprzez Amerykanka Struktura Sp. z o.o. SKA) 8.262.250 akcji Pamapol S.A., co stanowi 26,29% kapitału zakładowego Spółki i uprawnia do 8.262.250 głosów na Walnym Zgromadzeniu tj. stanowi 26,29% udziału w ogólnej liczbie głosów;
- łącznie Paweł Szataniak i Mariusz Szataniak posiadają (bezpośrednio i pośrednio) 24.786.750 akcji Pamapol S.A., co stanowi 78,87% kapitału zakładowego Pamapol S.A. i uprawnia do 24.786.750 głosów na Walnym Zgromadzeniu tj. stanowi 78,87% udziału w ogólnej liczbie głosów.

Po rejestracji emisji akcji serii C w terminie określonym w art. 69 Ustawy z 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej [...] Emitent nie otrzymał zawiadomienia od Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. w sprawie zmniejszenia udziału poniżej 5% ogólnej liczby głosów. W związku z tym Emitent ocenia, iż na dzień publikacji niniejszego raportu Fundusze zarządzane przez Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. posiadają nie mniej niż 1.571.448 akcji Spółki, co stanowi przynajmniej 5,00% kapitału zakładowego Spółki i uprawnia przynajmniej do 1.571.448 głosów na Walnym Zgromadzeniu, tj. stanowi przynajmniej 5,00% udziału w ogólnej liczbie głosów i nie więcej niż 3.142.895 akcji i głosów, tj. nie więcej niż 10,00% kapitału zakładowego i udziału w ogólnej liczbie głosów.

#### ***6.4. Zestawienie stanu posiadania akcji Emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego***

Stan posiadania akcji Pamapol S.A. przez Przewodniczącego i Zastępcę Przewodniczącego Rady Nadzorczej - Pawła Szataniaka i Mariusza Szataniaka oraz jego zmiany zostały przedstawione powyżej w punkcie „Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby [...]”.

Krzysztof Półgrabia – Wiceprezes Zarządu Pamapol S.A. ds. Ekonomiczno-Finansowych posiada 33.071 akcji zwykłych na okaziciela serii B (bez zmian od daty przekazania poprzedniego raportu kwartalnego).

Pozostałe osoby nadzorujące i zarządzające nie posiadają akcji i uprawnień do akcji Pamapol S.A. i nie posiadały ich na dzień przekazania poprzedniego raportu kwartalnego, z wyjątkiem członka Rady Nadzorczej Piotra Kamińskiego, który posiada 100 akcji Spółki.

Zgodnie z treścią uchwały NWZ Pamapol S.A. z dnia 5 listopada 2014 r. w sprawie emisji akcji serii D dotychczasowym akcjonariuszom Spółki przysługuje prawo poboru, przy czym za

każdą jedną akcję Spółki posiadaną na koniec dnia prawa poboru akcjonariuszowi przysługuje 1 prawo poboru. Każde 2 prawa poboru uprawniają do objęcia 1 Akcji Serii D. Dzień prawa poboru ustalony został na 2 lutego 2015 r. W związku z tym osoby zarządzające i nadzorujące posiadające akcje Pamapol S.A. na dzień 2 lutego 2015 r. posiadają prawa poboru na akcje serii D. Znaczący Akcjonariusze – Paweł Szataniak i Mariusz Szataniak nie skorzystają z praw do akcji serii D. O złożonym oświadczeniu w tym zakresie Spółka poinformowała w raporcie bieżącym nr 40/2014. Złożone oświadczenie jest ważne i obowiązujące. Kontrolowana przez Znaczących Akcjonariuszy Amerykanka Sp. z o.o. SKA nie posiada praw poboru akcji serii D w związku z faktem, iż emisja akcji serii C została zarejestrowana w KRS w dniu 5 lutego 2015 r. a termin prawa poboru akcji serii D przypadał na dzień 2 lutego 2015 r.

#### **6.5. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej**

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

#### **6.6. Informacje o zawarciu przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną istotnych transakcji z podmiotami powiązаныmi lub transakcji zawartych na innych warunkach niż rynkowe**

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 powiązаныmi mogące mieć istotny wpływ na wynik finansowy spółek z Grupy, przy czym wpływ na poziom rozrachunków mają decyzje dotyczące centralizacji w Pamapol procesów logistycznych dla spółek z Grupy (sprzedaży i zakupów) oraz przejęcie przez Pamapol realizacji kontraktów sprzedażowych WZPOW w zakresie obrotu krajowego w ramach kanału tradycyjnego.

#### **6.7. Kredyty, pożyczki, poręczenia i gwarancje**

##### **Kredyty**

W okresie sprawozdawczym oraz do momentu sporządzenia niniejszego sprawozdania Spółki z Grupy Pamapol zmieniały warunki następujących umów kredytowych oraz faktoringowych:

Nazwa instytucji finansowej	Kwota udzielonego kredytu	Rodzaj kredytu	Okres udzielenia kredytu	Zabezpieczenie	zmiana
PKO BP S.A. (Pamapol)	3 920 959,00 zł	Inwestycyjny w walucie polskiej	od 21-06-2007 do 31-05-2017	1) Hipoteka łączna zwykła w wysokości 1.300.000 PLN oraz hipoteka łączna kaucyjna do kwoty 266.000 PLN na nieruchomościach położonych w Ruścu, przy ul. Wieluńskiej 2, KW PT 1B/00053595/5, PT1B/00051161/0, PT1B/00051511/9, PT1B/00053213/4, PT1B/00051993/1, PT1B/00051671/8 2) Cesja wierzytelności pieniężnej z umowy ubezpieczenia ww. nieruchomości 3) Zastaw rejestrowy na mieniu ruchomym, tj. maszynach i urządzeniach o wartości nie niższej niż 2.497.114,00 PLN 4) Cesja wierzytelności pieniężnej z umowy ubezpieczenia ww. maszyn i urządzeń 5) Przelew wierzytelności z Umowy faktoringu krajowego bez przejęcia ryzyka nr 21/12/2009 z dnia 11.03.2013 r. z późn. zm. zawartej pomiędzy PKO BP Faktoring S.A., a Kredytobiorcą, w kwocie stanowiącej nadwyżkę nad wierzytelnościami PKO BP Faktoring S.A. wynikającymi z tej umowy. 6) Przelew wierzytelności z Umowy faktoringu krajowego bez przejęcia ryzyka nr 22/12/2009 z dnia 12.03.2013 r. z późn. zm.	I. Aneks nr 5 z 14.10.2014 r. dotyczący wprowadzenia wspólnych postanowień dla umów kredytowych wynikających z zawartej umowy restrukturyzacyjnej

				zawartej pomiędzy PKO BP Faktoring S.A., a Warmińskimi Zakładami Przetwórstwa Owocowo-Warzywnego sp. z o.o., w kwocie stanowiącej nadwyżkę nad wierzytelnościami PKO BP Faktoring S.A. wynikającymi z tej umowy. 7) Przelew wierzytelności z Umowy pożyczki z dnia 31.05.2013 r. udzielonej przez Kredytobiorcę, spółce Amerykanka Struktura sp. z o.o	
BGŻ S.A. (Pamapol)	5 444 621,77 zł	Inwestycyjny w walucie polskiej	od 11-07- 2007 do 31-05- 2017	1) Cesja wierzytelności w kwocie nie niższej niż 2.722.310,50 PLN z umowy nr 01039-61404-OR0500085/05 o dofinansowanie projektu z dnia 06.10.2006r. wraz z późniejszymi zmianami, zawartej z ARiMR 2) Przewłaszczenie rzeczy oznaczonych co do tożsamości, będących przedmiotem kredytowania wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej 3) Pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem bieżącym Kredytobiorcy prowadzonym w Banku 4) Hipoteka kaucyjna do kwoty 2.000.000,00 PLN na nieruchomości należącej do WZPOW Kwidzyn Sp. z o.o. - dla której Sąd Rejonowy w Kwidzynie prowadzi KW nr GD11/00003010/9 5) Zastaw rejestrowy w kwocie 2.000.000,00 PLN na środkach trwałych należących do WZPOW Sp. z o.o. (katalog środków trwałych w załączeniu do umowy zastawu) 6) Zastaw rejestrowy w kwocie 2.000.000,00 PLN na zapasach należących do WZPOW Sp. z o.o. o wartości 34.384.672,01 PLN na dzień 08.12.2009r. 7) zastaw rejestrowy w kwocie 2.000.000,00 zł na zapasach należących do Pamapol S.A. 8) Zastaw rejestrowy na aktywach finansowych nie będących własnością Spółki w ilości 8.058.300 szt.	I. Aneks nr 8 z 15.10.2014 r. dotyczący wprowadzenia wspólnych postanowień dla umów kredytowych wynikających z zawartej umowy restrukturyzacyjnej
PKO BP S.A. (NATURIS) (Pamapol)	18 000 000,00 zł	Inwestycyjny w walucie polskiej	od 03-10- 2005 do 31-12- 2017	1) Zastaw rejestrowy na 283.501 udziałach Spółki Naturis Sp. z o.o. będących własnością Pamapol S.A. 2) Zastaw rejestrowy na 257.653 udziałach Spółki WZPOW Sp. z o.o. będących własnością Naturis Sp. z o.o. 3) Weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową 4) Zastaw rejestrowy na 105.000 udziałach Spółki MITMAR Sp. z o.o. 5) zastaw rejestrowy na maszynach i urządzeniach stanowiących własność Pamapol S.A. o wartości nie niższej niż 6.966.015,53 zł 6) Przelew wierzytelności z Umowy factoringu krajowego bez przejęcia ryzyka nr 21/12/2009 z dnia 11.03.2013 r. z późn. zm. zawartej pomiędzy PKO BP Faktoring S.A., a Kredytobiorcą, w kwocie stanowiącej nadwyżkę nad wierzytelnościami PKO BP Faktoring S.A. wynikającymi z tej umowy. 7) Przelew wierzytelności z Umowy factoringu krajowego bez przejęcia ryzyka nr 22/12/2009 z dnia 12.03.2013 r. z późn. zm. zawartej pomiędzy PKO BP Faktoring S.A., a Warmińskimi Zakładami Przetwórstwa Owocowo-Warzywnego sp. z o.o., w kwocie stanowiącej nadwyżkę nad wierzytelnościami PKO BP Faktoring S.A. wynikającymi z tej umowy. 8) Przelew wierzytelności z Umowy pożyczki z dnia 31.05.2013 r. udzielonej przez Kredytobiorcę, spółce Amerykanka Struktura sp. z o.o 9) Hipoteka umowna łączna do kwoty 5.000.000 PLN na nieruchomościach położonych w miejscowości Pożdżenice gm. Żelów opisanych w księgach wieczystych: KW nr PT1B/00031515/1, KW nr PT1B/00028880/6, KW nr PT1B/00061282/7 oraz nieruchomościach położonych w Ruści, przy ul. Wieluńskiej 2, opisanych w księgach wieczystych: KW PT1B/00053595/5, PT1B/00051161/0, PT1B/00051511/9, PT1B/00053213/4, PT1B/00051993/1, PT1B/00051671/8.	I. Aneks nr 7 z 14.10.2014 r. dotyczący wprowadzenia wspólnych postanowień dla umów kredytowych wynikających z zawartej umowy restrukturyzacyjnej
BGŻ S.A. (WZPOW Kwidzyn) (SPO)	8 553 701,00 zł	Inwestycyjny w walucie polskiej	od 27-03- 2006 do 28-02- 2017	1) Zastaw rejestrowy na zakupionych z udziałem przedmiotowego kredytu środkach trwałych nabytych w ramach realizowanego przedsięwzięcia na kwotę netto równą 8.690.128,98 PLN wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej na rzecz Banku 2) Pełnomocnictwo do dysponowania środkami na rachunkach bieżących Kredytobiorcy w BGŻ S.A., PKO BP S.A. 3) Hipoteka kaucyjna do kwoty 3.000.000 PLN na nieruchomości położonej w Kwidzynie, KW GD1/0003010/9, której użytkownikiem jest Kredytobiorca 4) Zastaw rejestrowy do najwyższej kwoty zabezpieczenia 3.000.000 PLN na zapasach należących do Kredytobiorcy 5) Poręczenia wg prawa cywilnego przez Pamapol S.A.	I. Aneks nr 8 z 15.10.2014 r. dotyczący wprowadzenia wspólnych postanowień dla umów kredytowych wynikających z zawartej umowy restrukturyzacyjnej
BGŻ S.A. (WZPOW Kwidzyn)	5 000 000,00 zł	w rachunku bieżącym	od 26-01- 2001 do 30-06- 2017	1) Hipoteka łączna kaucyjna do kwoty 5.500.000 PLN na nieruchomości zabudowanej położonej w Kwidzynie, stanowiącej własność Kredytobiorcy, KW 3010 2) Nieodwołalne pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem Kredytobiorcy w BGŻ S.A. 3) Poręczenie wg prawa cywilnego Pamapol S.A. 4) Zastaw rejestrowy na aktywach finansowych nie będących własnością Spółki w ilości 8.058.300 szt. 5) Cesja z należności handlowych do kwoty 4 mln zł należących WZPOW Kwidzyn	I.. Aneks nr 30 z 15.10.2014 r. dotyczący wprowadzenia wspólnych postanowień dla umów kredytowych wynikających z zawartej umowy restrukturyzacyjnej oraz wydłużenia okresu kredytowania do 30.06.2017 r.

<p>PKO BP S.A. (WZPOW Kwidzyn)</p>	<p>5 999 485,00 zł</p>	<p>Inwestycyjny w walucie polskiej</p>	<p>od 26-02-2007 do 01-12-2017</p>	<p>1) Zastaw rejestrowy na wszystkich maszynach i urządzeniach zakupionych przez WZPOW, przelew wierzytelności wszystkich ww. środków trwałych  2) Przelew wierzytelności pieniężnej do kwoty 7 416 250 PLN z umowy sprzedaży udziałów Spółki Naturis z zastrzeżeniem, iż po dokonaniu spłaty ze środków otrzymanych z dofinansowania przelew wierzytelności zostanie ograniczony do kwoty 4 100 000 PLN  3) Przelew wierzytelności z umowy zawartej pomiędzy WZPOW, a ARiMR dotyczącej dofinansowania w ramach SPO  4) Klauzula potrącenia wymaganych wierzytelności z rachunków bankowych prowadzonych przez WZPOW  5) Pełnomocnictwo do rachunku bieżącego WZPOW prowadzonego przez BGŻ  6) Weksel własny in blanco 7) Hipoteka umowna kaucyjna do kwoty 1 425 965 zł PLN na nieruchomości zabudowanej położonej w Kwidzynie, dla której Sąd Rejonowy w Kwidzynie prowadzi księgę wieczystą KW nr GD11/00003010/9 8) Poręczenie na zasadach ogólnych udzielonego przez Pamapol S.A. za zobowiązania wynikające z wynikające z niniejszej umowy do kwoty 1 750 000,00 (słownie złotych: milion siedemset pięćdziesiąt, 00/100).  9) Pełnomocnictwa do rachunków bieżących Kredytobiorcy prowadzonych mBank S.A.  10) Przelew wierzytelności z Umowy factoringu krajowego bez przejścia ryzyka nr 21/12/2009 z dnia 11.03.2013 r. z późn. zm. zawartej pomiędzy PKO BP Faktoring S.A., a Pamapol S.A., w kwocie stanowiącej nadwyżkę nad wierzytelnościami PKO BP Faktoring S.A. wynikającymi z tej umowy.  11) Przelew wierzytelności z Umowy factoringu krajowego bez przejścia ryzyka nr 22/12/2009 z dnia 12.03.2013 r. z późn. zm. zawartej pomiędzy PKO BP Faktoring S.A., a Kredytobiorcą, w kwocie stanowiącej nadwyżkę nad wierzytelnościami PKO BP Faktoring S.A. wynikającymi z tej umowy.  12) Przelew wierzytelności z Umowy pożyczki z dnia 31.05.2013 r. udzielonej przez Pamapol S.A., spółce Amerykanka Struktura sp. z o.o</p>	<p>I. Aneks nr 5 z 07.10.2014 r. dotyczący wprowadzenia wspólnych postanowień dla umów kredytowych wynikających z zawartej umowy restrukturyzacyjnej</p>
<p>PKO BP S.A. (WZPOW Kwidzyn)</p>	<p>7 586 140,00 zł</p>	<p>Inwestycyjny w walucie polskiej</p>	<p>od 27-03-2006 do 01-02-2017</p>	<p>1) Hipoteka umowna łączna w wysokości 911 099 PLN oraz hipoteka łączna kaucyjna do wysokości 455 550 PLN na nieruchomościach zabudowanych znajdujących się: w Kwidzynie KW 3010, 3000, 3007, 8480, 8962, 10274, 10448, 10454, 10530, 10595, 10722  2) Przelew wierzytelności pieniężnej z umów ubezpieczenia powyższych nieruchomości  3) Przelew wierzytelności z umowy z ARiMR z dnia 03-03-2006 na kwotę 3 791 932 PLN dotyczących dofinansowania w ramach SPO  4) Klauzula potrącenia z rachunków bankowych klienta  5) Pełnomocnictwa do rachunku bieżącego prowadzonego w BGŻ S.A.  6) Weksel własny w in blanco  7) Zastaw rejestrowy na maszynach i urządzeniach zakupionych przez Kredytobiorcę z przedmiotowego kredytu 8) cesje praw z umowy ubezpieczenia maszyn i urządzeń 9) Poręczenie na zasadach ogólnych udzielonego przez Pamapol S.A. za zobowiązania wynikające z wynikające z niniejszej umowy do kwoty 1 750 000,00 (słownie złotych: milion siedemset pięćdziesiąt, 00/100).  10) Pełnomocnictwa do rachunków bieżących Kredytobiorcy prowadzonych mBank S.A.  11) Przelew wierzytelności z Umowy factoringu krajowego bez przejścia ryzyka nr 21/12/2009 z dnia 11.03.2013 r. z późn. zm. zawartej pomiędzy PKO BP Faktoring S.A., a Pamapol S.A., w kwocie stanowiącej nadwyżkę nad wierzytelnościami PKO BP Faktoring S.A. wynikającymi z tej umowy.  12) Przelew wierzytelności z Umowy factoringu krajowego bez przejścia ryzyka nr 22/12/2009 z dnia 12.03.2013 r. z późn. zm. zawartej pomiędzy PKO BP Faktoring S.A., a Kredytobiorcą, w kwocie stanowiącej nadwyżkę nad wierzytelnościami PKO BP Faktoring S.A. wynikającymi z tej umowy.  13) Przelew wierzytelności z Umowy pożyczki z dnia 31.05.2013 r. udzielonej przez Pamapol S.A., spółce Amerykanka Struktura sp. z o.o</p>	<p>I. Aneks nr 7 z 07.10.2014 r. dotyczący wprowadzenia wspólnych postanowień dla umów kredytowych wynikających z zawartej umowy restrukturyzacyjnej</p>

BGŻ S.A. (WZPOW Kwidzyn)	40 000 000,00 zł	rewolwingowy	od 13-09-2011 do 30-06-2017	<p>1) Poręczenie wg prawa cywilnego przez Pamapol S.A.</p> <p>2) Zastaw rejestrowy na zapasach owoców i warzyw skupionych przy wykorzystaniu środków z kredytu oraz innych posiadanych w magazynie w miejscowości Kwidzyn ul. Południowa 2 oraz magazynach obcych zapasów, półproduktów i produktów z nich wytworzonych zgodnie z listą stanowiącą załącznik do umowy o ustanowienie zastawu.</p> <p>3) Przeniesienie praw z umowy ubezpieczenia na rzecz BGŻ S.A.</p> <p>4) Pełnomocnictwo do dysponowania rachunkami Kredytobiorcy w BGŻ S.A.</p> <p>5) Zastaw rejestrowy na środkach trwałych należących do Kredytobiorcy o wartości 5,8 mln PLN (stanowiących zabezpieczenie kredytu inwestycyjnego) wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej</p> <p>6) Zastaw rejestrowy na aktywach finansowych nie będących własnością Spółki w ilości 8.058.300 szt. 7)Cesja z należności handlowych do kwoty 4 mln zł należnych WZPOW Kwidzyn 8) hipoteka do sumy 60 000 000 zł ustanowiona na prawie użytkownika wieczystego nieruchomości obejmującej działki ewidencyjne 2/7, 3/3, 2/21, 2/22 oraz 2/26, o łącznej powierzchni 6,4953 ha położonej w Kwidzynie, przy ulicy Południowej 2, wraz z prawem własności znajdującego się na niej budynku, dla której to nieruchomości Sąd Rejonowy w Kwidzynie V Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą numer GD11/00003010/9</p>	I. Aneks nr 17 z 15.10.2014 r. dotyczący wprowadzenia wspólnych postanowień dla umów kredytowych wynikających z zawartej umowy restrukturyzacyjnej oraz wydłużenia okresu kredytowania do 30.06.2017 r.
ING Bank Śląski (MITMAR)	4 836 238,00 zł	na refinansowanie kredytu inwestycyjnego udzielonego przez inny bank	od 11-01-2013 do 05-12-2018	<p>a) pełnomocnictwa do dysponowania środkami zgromadzonymi na wszystkich obecnych i przyszłych rachunkach otwartych i prowadzonych przez Bank</p> <p>b) potwierdzonej cesji bezwarunkowej istniejących i przyszłych należności handlowych przysługujących kredytobiorcy od Agros Nova wraz z potwierdzeniem przyjęcia przez Agros Nova faktu dokonania przelewu należności handlowych na rzecz Banku</p> <p>c) hipoteka umowna kaucyjna do kwoty 7.500.000,00 PLN na nieruchomościach położonych w Głownie KW LD1G/00075455/8, LD1G/00074564/8, LD1G/00080093/0, LD1G/00062156/8, LD1G/00080235/8, LD1G/00016171/2, LD1G/00006370/4 wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej</p> <p>d) zastaw rejestrowy na wyposażeniu nieruchomości w Głownie, należącym do Kredytobiorcy wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej</p> <p>e) zastaw rejestrowy na samochodach ciężarowych i ciągnikach siodłowych należących do kredytobiorcy wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej</p> <p>f) zastaw rejestrowy na naczepach należących do Kredytobiorcy wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej</p> <p>g) zastaw rejestrowy na środkach trwałych: maszynach i urządzeniach należących do Kredytobiorcy zlokalizowanych w siedzibie firmy wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej</p> <p>h) poręczenie wg. prawa cywilnego Pamapol S.A.</p>	I. Aneks nr 4 z dnia 27.10.2014r. dotyczący zmiany zabezpieczenia kredytu II. Aneks nr 5 z dnia 30.12.2014r. dotyczący zmiany zabezpieczenia kredytu
BRE Bank/mBank (Pamapol Kwidzyn)	6 000 000,00 zł	Umbrella wieloproduktowa	od 16-04-2013 do 30-04-2015	<p>1) weksel własny in blanco Pamapol S.A., WZPOW Kwidzyn</p> <p>2)hipoteka umowna do kwoty 9 000 000 zł na nieruchomości położonej w miejscowości Września, ul. Koszarowa 8, opisanej w księdze wieczystej KW nr PO1F/00025195/8</p> <p>3)Cesja wierzytelności należnych WZPOW Kwidzyn</p> <p>4)Cesja wierzytelności należnych Pamapol S.A.</p>	I. Aneks nr 6 z dnia 31.10.2014r. dotyczący wydłużenia okresu kredytowania do dnia 30.04.2015 r.

Bank	Zbywca	numer umowy	Data zawarcia umowy	Data obowiązywania	Zabezpieczenie	Przyznany limit	Zmiana
BRE Bank S.A. (obecnie mBank S.A.)	Pamapol S.A.	Umowa elektronicznego dyskonta należności nr 06/148/13/Z/PO	2013-10-30	2015-09-30	cesja wierzytelności	10 000 000 zł	Aneks nr 2 z dnia 08.10.2014 r. wydłużający okres finansowania do 30.09.2015 r.

Faktor	Faktorant	Data zawarcia umowy	Data obowiązywania	Zabezpieczenie	Przyznany limit	Zmiana
--------	-----------	---------------------	--------------------	----------------	-----------------	--------



PKO BP Faktoring	Pamapol S.A.	2009-12-16	2015-03-16	weksel in blanco, cesja zgłoszonych wierzytelności	12 000 000,00 zł	I. Aneks nr 4 z dnia 10.12.2014 r. wydłużający okres finansowania do 16.03.2015 r.
PKO BP Faktoring	WZPOW Kwidzyn	2009-12-16	2015-03-16	weksel in blanco, cesja zgłoszonych wierzytelności	8 000 000,00 zł	I. Aneks nr 4 z dnia 10.12.2014 r. wydłużający okres finansowania do 16.03.2015 r.

### Pożyczki

W okresie sprawozdawczym oraz do momentu sporządzenia niniejszego sprawozdania Spółki z Grupy Pamapol nie otrzymały / nie udzieliły pożyczek na kwoty przewyższające równowartość 10% kapitałów własnych Emitenta.

### Poręczenia

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

### Gwarancje

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

Pozostałe informacje dotyczące zobowiązań warunkowych zamieszczone zostały w punkcie 4.21. niniejszego sprawozdania.

### **6.8. *Inne informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego oraz dla oceny możliwości realizacji zobowiązań***

W okresie sprawozdawczym Emitent przeprowadził kolejną odsłonę kampanii reklamowej prowadzonej w telewizji oraz Internecie. Celem działań reklamowych i związanych z tym akcji marketingowych było przede wszystkim wsparcie sprzedaży produktów Pamapol. Poprzez zwiększenie świadomości marki i rozpoznawalności brandu zwiększyła się rotacja produktów wśród wszystkich marek w kategoriach, w których Spółka operuje. Zarząd zakłada, że w 2015 roku będzie kontynuował rozpoczętą w 2014 r. politykę bezpośredniego wsparcia sprzedaży wyrobów Pamapol poprzez rozwój kampanii telewizyjnej.

### **Zmiany w składzie Zarządów spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Pamapol**

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

W dniu 12 stycznia 2015 r. Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę o odwołaniu Pana Diego Ruiz z funkcji Prezesa Zarządu Pamapol S.A. powołując jednocześnie na to stanowisko Pana Roberta Jankowskiego pełniącego dotychczas funkcję Wiceprezesa Zarządu. Ponadto Rada Nadzorcza powołała w skład Zarządu Pana Igora Fortunę, powierzając mu sprawowanie funkcji Członka Zarządu Spółki.

Skład Zarządu Pamapol S.A. na dzień 23 lutego 2015 r.

Robert Jankowski – Prezes Zarządu  
Krzysztof Półgrabia – Wiceprezes Zarządu  
Jacek Białczak – Członek Zarządu  
Igor Fortuna – Członek Zarządu

#### **Mitmar Sp. z o.o.**

W dniu 12 stycznia 2015 r. Walne Zgromadzenia Wspólników Mitmar Sp. z o.o. odwołało ze składu Zarządu tej Spółki Pana Diego Ruiz dotychczasowego Prezesa Zarządu, powołując na to stanowisko Pana Krzysztofa Półgrabia.

Ponadto ze składu Zarządu odwołano Pana Roberta Jankowskiego dotychczasowego Wiceprezesa Zarządu, powołując go jednocześnie w skład Rady Nadzorczej tej Spółki. Pan Robert Jankowski zastąpił na tym stanowisku dotychczasowego członka Rady Nadzorczej Pana Jerzego Michalika.

Skład Zarządu Mitmar Sp. z o.o. na dzień 23 lutego 2015 r.

Krzysztof Półgrabia – Prezes Zarządu  
Jacek Białczak – Wiceprezes Zarządu

#### **WZPOW Sp. z o.o.**

W dniu 12 stycznia 2015 r. Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę o odwołaniu Pana Diego Ruiz z funkcji Prezesa Zarządu WZPOW Sp. z o.o. powołując jednocześnie na to stanowisko Pana Michała Jęczmyka pełniącego dotychczas funkcję Wiceprezesa Zarządu. W dniu 15 stycznia 2015 r. Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę o odwołaniu Pana Zbigniewa Wilkoławskiego z funkcji Wiceprezesa Zarządu.

Skład Zarządu WZPOW Sp. z o.o. na dzień 23 lutego 2015 r.

Michał Jęczmyk – Prezes Zarządu  
Krzysztof Półgrabia – Wiceprezes Zarządu  
Jacek Białczak – Członek Zarządu

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

#### **6.9. Czynniki, które będą miały wpływ na wyniki osiągnięte 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 przełożenia 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) ryzyko dotyczące zawartego porozumienia restrukturyzacyjnego

Emitent oraz spółka zależna WZPOW w ramach zawartej umowy restrukturyzacyjnej zobowiązani są do wykonania określonych wyników finansowych oraz osiągnięcia wskaźników dotyczących majątku i źródeł finansowania.

Spółka nie może wykluczyć ryzyka, iż w przypadku wystąpienia i trwania przypadku naruszenia warunków umów kredytowych kredytodawcy mogą skorzystać z uprawnień w postaci podwyższenia oprocentowania lub postawienia w stan natychmiastowej wykonalności zadłużenia, co w konsekwencji miałyby istotny negatywny wpływ na działalność i sytuację finansową Grupy. Zarząd pragnie zaznaczyć, iż dotychczasowa współpraca z Bankami układa się prawidłowo.

- b) optymalizacja procesów produkcyjnych oraz kontrola kosztów operacyjnych – wzrost m.in. kosztów energii, materiałów, wynagrodzeń pracowniczych wpływa na poziom rentowności Grupy Kapitałowej,
- c) realizacja projektów rozwojowych w ramach wszystkich kategorii produktowych obsługiwanych przez Grupę – innowacyjność, sprawność we wdrażaniu nowych produktów celem dostosowania oferty do oczekiwań rynkowych,
- d) działania marketingowo-reklamowe – budowanie i wsparcie sprzedaży produktów poprzez zwiększenie świadomości marki i rozpoznawalności brandu.

## 7. Podpisy osób uprawnionych

Robert Jankowski	- Prezes Zarządu	.....
Krzysztof Półgrabia	- Wiceprezes Zarządu	.....
Jacek Białczak	- Członek Zarządu	.....
Igor Fortuna	- Członek Zarządu	.....