

GRUPA KAPITAŁOWA PAMAPOL

ROZSZERZONY SKONSOLIDOWANY RAPORT PÓŁROCZNY

ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2015 ROKU DO 30 CZERWCA 2015 ROKU



Rusiec, 31.08.2015 r.

SPIS TREŚCI

WPROWADZENIE	5
1 WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPY PAMAPOL	6
1.1 WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE.....	6
1.2 WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE.....	7
2 SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA I PÓŁROCZE 2015 R. SPORZĄDZONE ZGODNIE Z MSR/MSSF	7
2.1 SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ.....	7
2.2 SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW.....	9
2.3 SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM.....	11
2.4 SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH.....	13
3 SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA I PÓŁROCZE 2015 SPORZĄDZONE ZGODNIE Z USTAWĄ O RACHUNKOWOŚCI	14
3.1 JEDNOSTKOWY BILANS PAMAPOL SA.....	14
3.2 JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT PAMAPOL SA.....	15
3.3 JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM PAMAPOL SA.....	16
3.4 JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH.....	18
4 INFORMACJA DODATKOWA DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA I PÓŁROCZE 2015 ROKU	19
4.1 PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ PAMAPOL.....	19
4.2 ZASADY SPORZĄDZANIA SPRAWOZDANIA SKONSOLIDOWANEGO.....	20
4.3 KOREKTY BŁĘDÓW ORAZ ZMIANA ZASAD RACHUNKOWOŚCI NA DZIEŃ 30.06.2014.....	20
4.4 KOREKTY BŁĘDÓW ORAZ ZMIANA ZASAD RACHUNKOWOŚCI NA DZIEŃ 31.12.2014.....	26
4.5 OŚWIADCZENIE O ZGODNOŚCI.....	31
4.6 OPIS CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, W SZCZEGÓLNOŚCI O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCYCH ZNACZNY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI FINANSOWE.....	31
4.7 RODZAJ ORAZ KWOTY POZYCJI WPŁYWAJĄCYCH NA AKTYWA, PASYWA, KAPITAŁ, WYNIK FINANSOWY NETTO LUB PRZEPLYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH, KTÓRE SĄ NIEZWYKŁE ZE WZGLĘDU NA ICH RODZAJ, WIELKOŚĆ LUB WYWIERANY WPŁYW. WPŁYW TRANSAKCJI WALUTOWYCH NA SKONSOLIDOWANY WYNIK GRUPY KAPITAŁOWEJ PAMAPOL.....	31
4.8 OPIS ISTOTNYCH DOKONAŃ LUB NIEPOWODZEŃ EMITENTA W OKRESIE, KTÓREGO DOTYCZY RAPORT, WRAZ Z WYKAZEM NAJWAŻNIEJSZYCH ZDARZEŃ ICH DOTYCZĄCYCH. UMOWY ZNACZĄCE.....	31
4.8.1 Umowy handlowe zawarte w okresie od 1stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r.....	32
4.8.2 Inne istotne umowy zawarte w związku z prowadzoną działalnością w okresie od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r.....	32
4.8.3 Umowy zawarte po dacie bilansowej.....	34
4.9 CYKLICZNOŚĆ, SEZONOWOŚĆ DZIAŁALNOŚCI.....	35
4.10 SEGMENTY OPERACYJNE I GEOGRAFICZNE.....	35
4.11 OPIS SYTUACJI FINANSOWEJ I MAJĄTKOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	38
4.12 EMISJE, WYKUPY I SPŁATY DŁUŻNYCH PAPIERÓW ORAZ KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH.....	39
4.12.1 Akcje serii C.....	40
4.12.2 Akcje serii D.....	41
4.13 INFORMACJE DOTYCZĄCE WYPŁACONEJ (ZADEKLAROWANEJ) DYWIDENDY.....	43
4.14 ISTOTNE WARTOŚCI OPARTE NA PROFESJONALNYM OSĄDZIE.....	44
4.15 ZYSK NA AKCJĘ.....	44
4.16 WARTOŚĆ FIRMY.....	44
4.17 RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE.....	45
4.18 WARTOŚCI NIEMATERIALNE.....	46
4.19 WARTOŚĆ GODZIWA INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH.....	47
4.20 ODPISY AKTUALIZUJĄCE WARTOŚĆ AKTYWÓW.....	47
4.21 REZERWY.....	47

4.22	AKTYWA Z TYTUŁU PODATKU ODROZONEGO	48
4.23	INFORMACJA DOTYCZĄCA ZMIAN AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ WARUNKOWYCH.....	49
4.24	DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA.....	56
4.25	TRANSAKCJE Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI.....	56
4.26	WSKAZANIE ZDARZEŃ, KTÓRE NASTĄPIŁY PO DNIU, NA KTÓRY SPORZĄDZONO SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE NIEUJĘTYCH W TYM SPRAWOZDANIU, A MOGĄCYCH W ZNACZĄCY SPOSÓB WPŁYNAĆ NA PRZYSZŁE WYNIKI FINANSOWE EMITENTA.....	57
5	INFORMACJA DODATKOWA DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA I PÓLROCZE 2015.....	58
5.1	INFORMACJE OGÓLNE	58
5.2	ZNACZĄCE ZDARZENIA I TRANSAKCJE.....	58
5.3	ZMIANY WARTOŚCI SZACUNKOWYCH.....	58
5.4	INFORMACJE O REZERWACH I AKTYWACH Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO.....	59
5.5	INFORMACJA O ISTOTNYCH TRANSAKCJACH NABYCIA I SPRZEDAŻY RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH.....	60
5.6	INFORMACJE O ISTOTNYCH ROZLICZENIACH Z TYTUŁU SPRAW SĄDOWYCH.....	60
5.7	WSKAZANIE KOREKT BŁĘDÓW POPRZEDNICH OKRESÓW	60
5.8	INFORMACJE DOTYCZĄCE ZMIANY W KWALIFIKACJI AKTYWÓW FINANSOWYCH W WYNIKU ZMIANY CELU LUB WYKORZYSTANIA TYCH AKTYWÓW.....	60
5.9	INFORMACJE DOTYCZĄCE EMISJI, WYKUPU I SPŁATY NIEUDZIAŁOWYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	60
5.10	INFORMACJE DOTYCZĄCE WYPŁACONEJ (LUB ZADEKLAROWANEJ) DYWIDENDY.....	60
5.11	ZDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM	60
5.12	INFORMACJE DOTYCZĄCE ZMIAN ZOBOWIĄZAŃ WARUNKOWYCH LUB AKTYWÓW WARUNKOWYCH, KTÓRE NASTĄPIŁY OD CZASU ZAKOŃCZENIA OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO.....	60
5.13	INNE INFORMACJE MOGĄCE WPŁYNAĆ NA ZNACZĄCE ZMIANY AKTYWÓW, ZOBOWIĄZAŃ, PRZYCHODÓW I KOSZTÓW	61
6	SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ PAMAPOL W I PÓLROCZU 2015 ROKU.....	61
6.1	ZASADY SPORZĄDZENIA PÓLROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	61
6.2	OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ ORAZ ZMIANY W STRUKTURZE GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA I ICH SKUTKI.....	61
6.3	STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW NA DANY ROK	62
6.4	WSKAZANIE AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO PRZEZ PODMIOTY ZALEŻNE CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU EMITENTA NA DZIEŃ PRZEKAZANIA SPRAWOZDANIA	63
6.4.1	<i>Stan posiadania akcji przez znaczących akcjonariuszy jego zmiany od opublikowania ostatniego raportu okresowego</i>	<i>63</i>
6.4.2	<i>Wezwanie na akcje Spółki ogłoszone przez Amerykanka Struktura Sp. z o.o. S.K.A.</i>	<i>65</i>
6.5	ZESTAWIENIE STANU POSIADANIA AKCJI EMITENTA LUB UPRAWNIEŃ DO NICH PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE EMITENTA NA DZIEŃ PRZEKAZANIA SPRAWOZDANIA	66
6.6	WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ	67
6.7	INFORMACJE O ZAWARCIU PRZEZ EMITENTA LUB JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ ISTOTNYCH TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI ZAWARTYCH NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE	67
6.8	KREDYTY, POŻYCZKI, PORĘCZENIA I GWARANCJE.....	68
6.9	OPIS PODSTAWOWYCH ZAGROZEŃ I RYZYKA ZWIĄZANYCH Z POZOSTAŁYMI MIESIĄCAMI ROKU OBROTOWEGO	70
6.9.1	<i>Czynniki ryzyka związane z otoczeniem w jakim działa Grupa.....</i>	<i>70</i>
6.9.2	<i>Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy.....</i>	<i>72</i>
6.10	CZYNNIKI, KTÓRE BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA WYNIKI OSIĄGANE PRZEZ EMITENTA W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU	77
6.11	INNE INFORMACJE ISTOTNE DLA OCENY SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO ORAZ DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ	77

7	OŚWIADCZENIA.....	81
7.1	OŚWIADCZENIE W SPRAWIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO PRZEGLĄDU PÓLROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	81
7.2	OŚWIADCZENIE W SPRAWIE RZETELNOŚCI SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	81

Wprowadzenie

Niniejsze skrócone śródroczne sprawozdanie skonsolidowane za I półrocze 2015 roku zostało sporządzone 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 skróconego śródrocznego sprawozdania skonsolidowanego zostały przedstawione w punkcie „Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2015 roku”.

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 tys. zł.

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 30.06.2015 (PLN)	od 01.01 do 30.06.2014 (PLN)	od 01.01 do 30.06.2015 (EURO)	od 01.01 do 30.06.2014 (EURO)
Sprawozdanie z wyniku				
Przychody ze sprzedaży	199 494	179 964	48 256	43 070
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-297	- 635	-72	-152
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-3 017	- 3 932	-730	-941
Zysk (strata) netto	-3 638	- 3 539	-880	-847
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	-3 306	- 3 515	-800	-841
Zysk/strata na akcję (PLN)	-0,11	- 0,20	-0,03	-0,04
Średni kurs PLN / EUR w okresie	X	X	4,1341	4,1784
Sprawozdanie z przepływów pieniężnych				
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	8 355	11 329	2 021	2 711
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	3 368	- 3 562	815	- 852
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-14 615	- 8 797	-3 535	- 2 105
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-2 892	- 1 030	-699	- 246
Średni kurs PLN / EUR w okresie	X	X	4,1341	4,1784
	30.06.2015	31.12.2014	30.06.2015	31.12.2014
Sprawozdanie z sytuacji finansowej				
Aktywa	322 295	337 668	76 839	79 222
Zobowiązania długoterminowe	58 382	73 681	13 919	17 287
Zobowiązania krótkoterminowe	163 644	168 341	39 015	39 495
Kapitał własny	100 269	95 646	23 905	22 440
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	99 576	94 621	23 740	22 200
Kurs PLN / EUR na koniec okresu	X	X	4,1944	4,2623

1.2 Wybrane jednostkowe dane finansowe

Podstawowe pozycje skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego za I półrocze 2015 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 2015.01.01 do 2015.06.30	Okres od 2014.01.01 do 2014.06.30	Okres od 2015.01.01 do 2015.06.30	Okres od 2014.01.01 do 2014.06.30
I. Przychody ze sprzedaży	108 017	78 398	26 128	18 763
II. Zysk z działalności operacyjnej	2 999	- 2 788	725	- 667
III. Zysk/strata brutto	2 377	- 3 678	575	- 880
IV. Zysk/strata netto	1 757	- 3 168	425	- 758
V. Przyływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 967	4 207	718	1 007
VI. Przyływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	1 940	- 2 800	469	- 670
VII. Przyływy pieniężne netto z działalności finansowej	-4 992	- 1 871	-1 208	- 448
VIII. Przyływy pieniężne netto, razem	-85	- 464	-21	- 111
IX. Średnioważona liczba akcji	30 242 107	23 166 700	30 242 107	23 166 700
X. Zysk podstawowy netto na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,06	- 0,14	0,02	-0,03
Średni kurs PLN / EUR w okresie	X	X	4,1341	4,1784

	w tys. zł		w tys. EUR	
	Stan na 2015.06.30	Stan na 2014.12.31	Stan na 2015.06.30	Stan na 2014.12.31
XI. Aktywa razem	193 826	182 370	46 211	42 787
XII. Zobowiązania i rezerwy razem	82 250	80 813	19 609	479
XIII. Zobowiązania długoterminowe	18 926	30 108	4 512	256
XIV. Zobowiązania krótkoterminowe	56 126	45 378	13 381	170
XV. Kapitał własny	111 576	101 556	26 601	23 827
XVI. Kapitał zakładowy	31 429	23 167	7 493	5 435
XVII. Liczba akcji	31 428 950	23 166 700	31 428 950	23 166 700
XVIII. Wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR)	3,55	4,38	0,85	1,03
Kurs PLN / EUR na koniec okresu	X	X	4,1944	4,2623

2 Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I półrocze 2015 r. sporządzone zgodnie z MSR/MSSF

2.1 Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Stan na 30.06.2015	Stan na 31.12.2014
I. AKTYWA TRWAŁE	156 117	158 986
Wartość firmy	1 672	1 672
Wartości niematerialne i prawne	4 682	4 654
Rzeczowe aktywa trwałe	133 654	133 263
Nieruchomości inwestycyjne	148	148
Inwestycje w jednostkach zależnych		
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych		

Należności i pożyczki	9 687	11 616
Pochodne instrumenty finansowe		
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	5	5
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe		
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6 269	7 628
II. AKTYWA OBROTOWE	166 178	178 682
Zapasy	75 915	82 806
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	81 730	87 941
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	303	872
Pożyczki	160	417
Pochodne instrumenty finansowe		
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	278	302
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	5 959	1 612
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	613	3 505
Aktywa trwale zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	1 220	1 227
AKTYWA RAZEM	322 295	337 668

I. KAPITAŁ WŁASNY	100 269	95 646
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	99 576	94 621
Kapitał podstawowy	31 429	23 167
Akcje własne		
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	56 496	56 496
Pozostałe kapitały		
Zysk (strata) z lat ubiegłych	14 957	14 352
Zysk (strata) netto	-3 306	606
Udziały niedające kontroli	693	1 025
II. ZOBOWIĄZANIA	222 026	242 022
Zobowiązania długoterminowe	58 382	73 681
Długoterminowe kredyty i pożyczki, inne instrumenty dłużne	34 116	46 937
Leasing finansowy	3 723	3 138
Pochodne instrumenty finansowe		
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6 940	7 839
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	1 241	1 302
Pozostałe rezerwy długoterminowe	125	126
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	12 237	14 339
Zobowiązania krótkoterminowe	163 644	168 341
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	61 092	64 842
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	87 772	90 223
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		62
Leasing finansowy	2 748	2 260
Pochodne instrumenty finansowe		153
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	5 737	6 420
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	3 341	1 834
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 664	2 297
Zobowiązania związane z aktywami trwałymi zakwalifikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	290	250
PASYWA RAZEM	322 295	337 668

WARTOŚĆ KSIĘGOWA NA JEDNĄ AKCJĘ PRZYPADAJĄCA AKCJONARIUSZOM JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ (w zł)	Stan na 30.06.2015	Stan na 31.12.2014
Wartość księgową	99 576	94 621
Liczba akcji	31 428 950	23 166 700

Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	3,17	4,08
--	-------------	-------------

2.2 Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

WARIANT KALKULACYJNY	1 półrocze / 2015 okres od 2015.01.01 do 2015.06.30	1 półrocze / 2014 okres od 2014.01.01 do 2014.06.30
Przychody ze sprzedaży	199 494	179 964
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	171 751	143 240
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	27 743	36 724
Koszt własny sprzedaży (koszt sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów)	157 930	142 494
Koszt sprzedanych produktów i usług	134 633	109 711
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	23 297	32 783
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	41 564	37 470
Koszty sprzedaży	25 548	23 978
Koszty ogólnego zarządu	15 809	14 831
Zysk (strata) ze sprzedaży	207	- 1 339
Pozostałe przychody operacyjne	4 450	4 322
Pozostałe koszty operacyjne	4 954	3 618
Zysk (strata) ze sprzedaży jednostek zależnych (+/-)		
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	- 297	- 635
Przychody finansowe	722	555
Koszty finansowe	3 442	3 852
Udział w zysku (stracie) jednostek wycenianych metodą praw własności (+/-)		
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	- 3 017	- 3 932
Podatek dochodowy	621	-393
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	- 3 638	- 3 539
Działalność zaniechana		
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej		
Zysk (strata) netto	- 3 638	- 3 539
- w tym zysk (strata) netto mniejszości	-332	- 24
- w tym zysk (strata) netto akcjonariuszy podmiotu dominującego	-3 306	- 3 515

*W bieżącym okresie nie wyodrębniono wyników działalności zaniechanej, gdyż wyniki spółki Dystrybucja Sp. z o.o. w likwidacji, której działalność uznana została jako działalność zaniechana są nieistotne.

Inne całkowite dochody

	1 półrocze / 2015 okres od 2015.01.01 do 2015.06.30	1 półrocze / 2014 okres od 2014.01.01 do 2014.06.30
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		
CAŁKOWITY DOCHÓD ZA ROK OBROTOWY	- 3 638	- 3 539

Zysk ogółem przypadający na

- akcjonariuszy jednostki dominującej	-3 306	- 3 515
- udziały niedające kontroli	-332	- 24

Łączne całkowite dochody przypadające na

- akcjonariuszy jednostki dominującej	- 3 306	- 3 515
- udziały niedające kontroli	- 332	- 24

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		
Saldo na początek okresu sprawozdawczego 01.01.2015r.	23 167	56 496		14 958	94 621	1 025	95 646
Korekta błędu podstawowego							
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości							
Saldo po zmianach	23 167	56 496		14 958	94 621	1 025	95 646
Zmiany w kapitale własnym w okresie sprawozdawczym od 01.01.2015 r. do 30.06.2015 r.							
Emisja akcji	8 262				8 262		8 262
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 01.01.2015 r. do 30.06.2015 r.				- 3 306	- 3 306	- 332	- 3 638
Inne całkowite dochody							
Inne całkowite dochody za okres od 01.01 do 30.06.2015 r.							
Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych dochodów całkowitych							
Razem całkowite dochody	8 262			- 3 306	4 956	- 332	4 624
Przeniesienie do zysków zatrzymanych (sprzedaż przeszacowanych środków trwałych)							
Saldo na koniec okresu sprawozdawczego 30.06.2015 r.	31 429	56 496		11 652	99 576	693	100 269

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		
Saldo na początek okresu sprawozdawczego 01.01.2014r.	23 167	56 496		14 589	94 252	1 117	95 369
Korekta błędu podstawowego				-237	-237	-16	-253
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości							
Saldo po zmianach	23 167	56 496		14 352	94 015	1 101	95 116
Zmiany w kapitale własnym w okresie sprawozdawczym od 01.01.2014 r. do 30.06.2014 r.							
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 30.06.2014 r.				- 3 515	- 3 515	-24	- 3 539
Inne całkowite dochody							
Inne całkowite dochody za okres od 01.01 do 30.06.2014 r.							
Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych dochodów całkowitych							
Razem całkowite dochody				- 3 515	- 3 515	-24	- 3 539
Przeniesienie do zysków zatrzymanych (sprzedaż przeszacowanych środków trwałych)							
Saldo na koniec okresu sprawozdawczego 30.06.2014 r.	23 167	56 496		10 837	95 500	1 077	91 577

2.4 Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	okres od 01.01.2015 do 30.06.2015	okres od 01.01.2014 do 30.06.2014
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (metoda pośrednia)</i>		
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-3 017	- 3 932
Korekty:		
Amortyzacja i odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe	6 061	6 451
Amortyzacja i odpisy aktualizujące wartości niematerialne i prawne	108	132
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości firmy		
Zysk (strata) na sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	-189	- 964
Zmiana wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnych		
Zysk (strata) na sprzedaży aktywów finansowych	-5	- 10
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości aktywów finansowych	24	12
Zmiany wartości godziwej aktywów (zobowiązań) finansowych wycenianych przez rachunek zysków i strat		
Przychody i koszty z tytułu odsetek oraz dywidend	2 465	2 944
Udział w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych		
Odpis ujemnej wartości firmy		
Zyski (starty) kursowe	-76	-27
Inne korekty		
Korekty razem	8 388	8 538
Zmiana stanu zapasów	6 291	20 179
Zmiana stanu należności	3 693	13 998
Zmiana stanu zobowiązań	-2 496	- 25 644
Zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych	-4 505	- 1 632
Inne korekty		
Zmiany w kapitale obrotowym	2 983	6 901
Wpływy (wydatki) z rozliczenia instrumentów finansowych		
Zapłacone odsetki z działalności operacyjnej		
Zapłacony podatek dochodowy	1	- 178
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	8 355	11 329
<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	5 745	
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych	-72	- 41
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych		
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	-2 974	- 3 868
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	624	335
Wydatki na nabycie nieruchomości inwestycyjnych		
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	40	
Wydatki na nabycie pozostałych aktywów finansowych	-190	
Wpływy ze sprzedaży pozostałych aktywów finansowych	195	10
Udzielone pożyczki		
Otrzymane spłaty udzielonych pożyczek		
Wpływy z otrzymanych dotacji rządowych		
Odsetki otrzymane		2
Inne wydatki finansowe		
Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej	3 368	- 3 562
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</i>		

Wpływy netto z tytułu emisji akcji	-111	
Nabycie akcji własnych		
Wpływy z tytułu emisji weksli		
Wykup weksli		- 1 166
Otrzymane kredyty i pożyczki		8 376
Splaty kredytów i pożyczek	-10 146	- 11 665
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	-1 888	- 1 335
Odsetki zapłacone	-2 470	- 3 007
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom Spółki		
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom mniejszościowym		
Inne wpływy finansowe		
Inne wydatki finansowe		
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-14 615	- 8 797
Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	- 2 892	- 1 030
Środki pieniężne i ekwiwalenty na początek okresu	3 505	2 595
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów z tytułu różnic kursowych		
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	613	1 565

3 Skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za I półrocze 2015 sporządzone zgodnie z ustawą o rachunkowości.

3.1 Jednostkowy bilans PAMAPOL SA

	stan na 30.06.2015 (niebadane)	stan na 31.12.2014	stan na 30.06.2014 (niebadane)
I. Aktywa trwale	111 325	110 587	100 887
1. Wartości niematerialne i prawne	3 326	3 465	809
2. Rzeczowe aktywa trwale	32 447	30 199	30 881
3. Należności długoterminowe		2 494	2 494
4. Inwestycje długoterminowe	69 724	68 106	59 650
4.1. Nieruchomości	834	835	834
4.2. Długoterminowe aktywa finansowe	68 890	67 271	58 816
a) w jednostkach powiązanych	68 890	67 271	58 816
- udziały lub akcje w jednostkach podporządkowanych	50 370	50 370	50 370
- udzielone pożyczki	18 520	16 901	8 446
b) w pozostałych jednostkach			
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	5 828	6 323	7 053
5.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5 828	6 323	7 053
B. Aktywa obrotowe	82 501	71 783	66 982
1. Zapasy	23 700	16 917	12 619
2. Należności krótkoterminowe	56 236	53 176	48 705
2.1. Należności od jednostek powiązanych	11 256	7 261	8 054
2.2. Należności od pozostałych jednostek	44 980	45 915	40 651
3. Inwestycje krótkoterminowe	968	881	4 982
3.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	968	881	4 982
a) w jednostkach powiązanych	460	264	4 272
- udzielone pożyczki	460	264	4 272
b) w pozostałych jednostkach	278	302	320
- udziały lub akcje	278	302	320
- udzielone pożyczki			
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	230	315	390

4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 597	809	676
AKTYWA RAZEM	193 826	182 370	167 869

	stan na 30.06.2015 (niebadane)	stan na 31.12.2014 (badane)	stan na 30.06.2014 (niebadane)
PASYWA			
I. Kapitał własny	111 576	101 556	97 675
1. Kapitał zakładowy	31 429	23 167	23 167
2. Kapitał zapasowy	78 390	77 676	77 676
3. Zysk (strata) z lat ubiegłych			
4. Zysk (strata) netto	1 757	713	- 3 168
II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	82 250	80 814	70 194
1. Rezerwy na zobowiązania	5 088	2 905	4 521
1.1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 369	1 244	1 106
1.2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	1 365	1 098	927
- długoterminowa	286	286	270
- krótkoterminowa	1 079	812	657
1.3. Pozostałe rezerwy	2 354	563	2 488
a) krótkoterminowe	2 354	563	2 488
2. Zobowiązania długoterminowe	18 926	30 108	6 806
2.1. Wobec jednostek powiązanych		8 262	
2.2. Wobec pozostałych jednostek	18 926	21 846	6 806
3. Zobowiązania krótkoterminowe	56 126	45 378	56 253
3.1. Wobec jednostek powiązanych	5 821	3 401	7 832
3.2. Wobec pozostałych jednostek	50 078	41 829	48 180
3.3. Fundusze specjalne	227	148	241
4. Rozliczenia międzyokresowe	2 110	2 423	2 614
4.1. Inne rozliczenia międzyokresowe	2 110	2 423	2 614
- długoterminowe	1 213	1 486	1 820
- krótkoterminowe	897	937	794
PASYWA RAZEM	193 826	182 370	167 869

3.2 Jednostkowy rachunek zysków i strat PAMAPOL SA

	1 półrocze / 2015 okres od 2015.01.01 do 2015.06.30 (niebadane)	1 półrocze / 2014 okres od 2014.01.01 do 2014.06.30 (niebadane)
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	108 017	78 398
- do jednostek powiązanych	6 743	4 510
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	97 214	67 545
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	10 803	10 853
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	80 278	59 121
- do jednostek powiązanych	6 276	4 301
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	70 733	48 993
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	9 545	10 128
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (I-II)	27 739	19 277
IV. Koszty sprzedaży	17 094	15 084
V. Koszty ogólnego zarządu	6 567	7 061
VI. Zysk (strata) na sprzedaży (III-IV-V)	4 078	- 2 868
VII. Pozostałe przychody operacyjne	732	1 757
1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	15	328
2. Inne przychody operacyjne	717	1 429
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	1 811	1 677

1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		
2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	407	494
3. Inne koszty operacyjne	1 404	1 183
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (VI+VII-VIII)	2 999	- 2 788
X. Przychody finansowe	695	476
1. Dywidendy		
2. Odsetki	695	433
3. Zysk ze zbycia inwestycji		
4. Aktualizacja wartości inwestycji		
5. Inne		43
XI. Koszty finansowe	1 317	1 366
1. Odsetki	946	1 029
2. Strata ze zbycia inwestycji		93
3. Aktualizacja wartości inwestycji	23	12
4. Inne	348	232
XII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (IX+X-XI)	2 377	- 3 678
XIII. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych		
XIV. Zysk (strata) brutto (XII+/-XIII)	2 377	- 3 678
XV. Podatek dochodowy	620	-510
a) część bieżąca		
b) część odroczone	620	-510
XVI. Zysk (strata) netto (XIV-XV)	1 757	- 3 168

ZYSK NA JEDNĄ AKCJĘ (w zł)

Zysk (strata) netto	1 757	- 3 168
Zysk (strata) netto (zanalizowany)	-1 411	- 27 001
Średnioważona liczba akcji zwykłych (w szt.)	30 242 107	23 166 700
Średnioważona liczba akcji zwykłych dla zysku zanalizowanego (w szt.)	26 675 327	23 166 700
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,06	- 0,14
Zanalizowany zysk na jedną akcję zwykłą (w zł)	-0,05	-1,17

3.3 Jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym PAMAPOL SA

	1 półrocze / 2015 okres od 2015.01.01 do 2015.06.30 (niebadane)	Okres od 2014.01.01 do 2014.12.31	1 półrocze / 2014 okres od 2014.01.01 do 2014.06.30 (niebadane)
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	101 556	100 843	100 843
- korekty błędów podstawowych			
I.a Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównyw.	101 556	100 843	100 843
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	23 167	23 167	23 167
1.1. Zmiany kapitału zakładowego	8 262		
a) zwiększenia (z tytułu)	8 262		
- emisja akcji serii C	8 262		
b) zmniejszenia (z tytułu)			
1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu	31 429	23 167	23 167
2. Kapitał zapasowy na początek okresu	77 676	104 362	104 362
2.1. Zmiany kapitału zapasowego	713	- 26 686	-26 686
a) zwiększenia (z tytułu)	713		
- z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo)	713		
b) zmniejszenia (z tytułu pokrycia straty)		- 26 686	26 686

2.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	78 390	77 676	77 676
3.Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	713	- 26 686	- 26 686
3.1.Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	713		
a) korekty błędów podstawowych			
3.2.Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównawczych	713		
a) zwiększenia (z tytułu)			
b) zmniejszenie (z tytułu)	713		
- przekazanie na kapitał zapasowy	713		
3.3.Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	0		
3.4.Strata z lat ubiegłych na początek okresu		26 686	26 686
3.5.Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównyw.		26 686	26 686
a) zwiększenia (z tytułu)			
a) zmniejszenie (z tytułu pokrycia straty kapitałem zapasowym)		26 686	26 686
3.6.Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	0	0	0
3.7.Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	0	0	0
4.Wynik netto	1 757	713	- 3 168
a) zysk/strata netto	1 757	713	- 3 168
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	111 576	101 556	97 675
III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	111 576	101 556	97 675

3.4 Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	1 półrocze / 2015 okres od 2015.01.01 do 2015.06.30	1 półrocze / 2014 okres od 2014.01.01 do 2014.06.30
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Zysk (strata) netto	1 757	- 3 168
II. Korekty razem :	1 210	7 375
1. Amortyzacja	2 560	2 974
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		2
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	376	748
4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	113	- 315
5. Zmiana stanu rezerw	2 183	290
6. Zmiana stanu zapasów	-6 783	5 007
7. Zmiana stanu należności	-6 355	9 296
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	9 650	- 9 477
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-534	- 1 150
10. Inne korekty		
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I + II)	2 967	4 207
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	5 841	1 995
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	56	1 992
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości	40	
3. Z aktywów finansowych	5 745	3
a) w jednostkach powiązanych		3
b) w pozostałych jednostkach	5 745	
- zbycia aktywów finansowych	5 745	
- dywidendy		
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych		
- odsetki		
4. inne wpływy inwestycyjne		
II. Wydatki	3 901	4 795
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	2 163	795
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		
3. Na aktywa finansowe, w tym :	1 738	4 000
a) w jednostkach powiązanych	1 738	4 000
b) w pozostałych jednostkach		
- nabycie aktywów finansowych		
- udzielone pożyczki długoterminowe		
4. Inne wydatki inwestycyjne		
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I - II)	1 940	- 2 800
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy		4 000
1. Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		
2. Kredyty i pożyczki		4 000
3. Inne wpływy finansowe		
II. Wydatki	4 992	- 5 871
1. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		
2. Spłaty kredytów i pożyczek	2 779	2 708
3. Z tytułu innych zobowiązań finansowych		1 166
3. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	1 425	1 099
4. Odsetki	677	898
5. Inne wydatki finansowe	111	
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I - II)	-4 992	- 1 871
D. Przepływy pieniężne netto razem (A.III +/- B.III +/- C.III)	-85	- 464
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	-85	- 467
- w tym zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		- 2
F. Środki pieniężne na początek okresu	315	854
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F +/- D)	230	390

4 Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2015 roku

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	30.06.2015	31.12.2014
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%

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 30 czerwca 2015 roku zasady rachunkowości nie uległy zmianie i zostały zaprezentowane w ostatnim skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku, opublikowanym w dniu 30 kwietnia 2015 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 31.12.2014 oraz skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym, skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres 6 miesięcy zakończonych 30.06.2014 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 działalność, wchodzące w skład Grupy.

4.3 Korekty błędów oraz zmiana zasad rachunkowości na dzień 30.06.2014

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

W bieżącym okresie skorygowano dane porównawcze w: sprawozdaniu z sytuacji finansowej, sprawozdaniu z całkowitych dochodów, w sprawozdaniu ze zmian w kapitale własnym i w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych w zakresie prezentacji niepokrytych kosztów produkcji sezonowej w spółce WZPOW Sp. z o.o. na dzień 30.06.2014 roku. Różnice zostały zaprezentowane w poniższych tabelach:

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej stan na dzień 30.06.2014

	Jest	Było	Różnica
I. AKTYWA TRWAŁE	162 588	162 588	0
Wartość firmy	1 673	1 673	0
Wartości niematerialne i prawne	4 663	4 663	0
Rzeczowe aktywa trwałe	135 973	135 973	0
Nieruchomości inwestycyjne	835	835	0
Inwestycje w jednostkach zależnych			
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych			
Należności i pożyczki	11 772	11 772	0
Pochodne instrumenty finansowe			
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	5	5	0
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe			
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7 667	7 667	0
II. AKTYWA OBROTOWE	144 335	143 374	961
Zapasy	53 702	54 163	- 461
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	81 377	81 377	0
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	478	478	0
Pożyczki	107	107	0
Pochodne instrumenty finansowe			
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	320	320	0
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	3 707	2 285	1 422
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 565	1 565	0
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	3 079	3 079	0

AKTYWA RAZEM	306 923	305 962	961
I. KAPITAŁ WŁASNY	91 577	90 616	961
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	90 500	89 600	900
Kapitał podstawowy	23 167	23 167	0
Akcje własne			
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	56 496	56 496	0
Pozostałe kapitały			
Zysk (strata) z lat ubiegłych	14 352	14 589	- 237
Zysk (strata) netto	- 3 515	- 4 652	1 137
Udziały niedające kontroli	1 077	1 016	61
II. ZOBOWIĄZANIA	215 346	215 346	0
Zobowiązania długoterminowe	43 898	43 898	0
Długoterminowe kredyty i pożyczki, inne instrumenty dłużne	14 911	14 911	0
Leasing finansowy	3 294	3 294	0
Pochodne instrumenty finansowe			
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7 747	7 747	0
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	1 287	1 287	0
Pozostałe rezerwy długoterminowe			
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	16 659	16 659	0
Zobowiązania krótkoterminowe	171 448	171 448	0
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	86 500	86 500	0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	66 103	66 103	0
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego			0
Leasing finansowy	2 129	2 129	0
Pochodne instrumenty finansowe			0
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	6 153	6 153	0
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	5 026	5 026	0
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 662	2 662	0
Zobowiązania związane z aktywami trwałymi zakwalifikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	2 875	2 875	0
PASYWA RAZEM	306 923	305 962	961

WARTOŚĆ KSIĘGOWA NA JEDNĄ AKCJĘ PRZYPADAJĄCA AKCJONARIUSZOM JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ (w zł)	Jest	Było	Różnica
Wartość księgową	90 500	89 600	900
Liczba akcji	23 166 700	23 166 700	0
Wartość księgową na jedną akcję (w zł)	3,91	3,87	0,04

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

WARIANT KALKULACYJNY	1 półrocze / 2014 Okres od 2014.01.01 do 2014.06.30 Działalność kontynuowana		
	Jest	Było	Różnica
Przychody ze sprzedaży	179 964	179 964	0
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	143 240	143 240	0
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	36 724	36 724	0
Koszt własny sprzedaży (koszt sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów)	142 494	142 286	208
Koszt sprzedanych produktów i usług	109 711	109 503	208
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	32 783	32 783	0
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	37 470	37 678	- 208
Koszty sprzedaży	23 978	23 978	0
Koszty ogólnego zarządu	14 831	16 253	- 1 422
Zysk (strata) ze sprzedaży	- 1 339	- 2 553	1 214
Pozostałe przychody operacyjne	4 322	4 322	0
Pozostałe koszty operacyjne	3 618	3 618	0
Zysk (strata) ze sprzedaży jednostek zależnych (+/-)			
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	- 635	- 1 849	1 214
Przychody finansowe	555	555	0
Koszty finansowe	3 852	3 852	0
Udział w zysku (stracie) jednostek wycenianych metodą praw własności (+/-)			
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	- 3 932	- 5 146	1 214
Podatek dochodowy	-393	-393	0
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	- 3 539	- 4 753	1 214
Działalność zaniechana			
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej			
Zysk (strata) netto	- 3 539	- 4 753	1 214
- w tym zysk (strata) netto mniejszości	- 24	- 101	77
- w tym zysk (strata) netto akcjonariuszy podmiotu dominującego	- 3 515	- 4 652	1 137

Inne całkowite dochody

	Jest	Było	Różnica
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			
CAŁKOWITY DOCHÓD ZA ROK OBROTOWY	- 3 539	- 4 753	1 214

Zysk ogółem przypadający na

- akcjonariuszy jednostki dominującej	- 3 515	- 4 652	1 137
- udziały niedające kontroli	- 24	- 101	77

Łączne całkowite dochody przypadające na

- akcjonariuszy jednostki dominującej	- 3 515	- 4 652	1 137
- udziały niedające kontroli	- 24	- 101	77

Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale

Jest

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		
Saldo na początek okresu sprawozdawczego 01.01.2014 r.	23 167	56 496		14 589	94 252	1 117	95 369
Korekta błędu podstawowego				- 237	- 237	-16	- 253
Saldo po zmianach	23 167	56 496		14 352	94 015	1 101	95 116
Zmiany w kapitale własnym w okresie sprawozdawczym od 01.01.2014 r. do 30.06.2014 r.							
Zysk (strata) netto za okres sprawozdawczy od 01.01.2014 r. do 30.06.2014 r.				- 3 515	- 3 515	- 24	- 3 539
Razem całkowite dochody				- 3 515	- 3 515	- 24	- 3 539
Saldo na koniec okresu sprawozdawczego 30.06.2013 r.	23 167	56 496		10 837	90 500	1 077	91 577

Było

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		
Saldo na początek okresu sprawozdawczego 01.01.2014 r.	23 167	56 496		14 589	94 252	1 117	95 369
Korekta błędu podstawowego							
Saldo po zmianach	23 167	56 496		14 589	94 252	1 117	95 369
Zmiany w kapitale własnym w okresie sprawozdawczym od 01.01.2014 r. do 30.06.2014 r.							
Zysk (strata) netto za okres sprawozdawczy od 01.01.2014 r. do 30.06.2014 r.				- 4 652	- 4 652	-101	- 4 753
Razem całkowite dochody				- 4 652	- 4 652	-101	- 4 753
Saldo na koniec okresu sprawozdawczego 30.06.2014 r.	23 167	56 496		9 937	89 600	1 016	90 616

Różnica

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		
Saldo na początek okresu sprawozdawczego 01.01.2014 r.	0	0		0	0	0	0
Korekta błędu podstawowego				- 237	- 237	-16	- 253
Saldo po zmianach	0	0		- 237	- 237	- 16	- 253
Zmiany w kapitale własnym w okresie sprawozdawczym od 01.01.2014 r. do 30.06.2014 r.							
Zysk (strata) netto za okres sprawozdawczy od 01.01.2014 r. do 30.06.2014 r.				1 137	1 137	77	1 214
Razem całkowite dochody				1 137	1 137	77	1 214
Saldo na koniec okresu sprawozdawczego 30.06.2014 r.	0	0		900	900	61	961

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	Jest	Było	Różnica
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (metoda pośrednia)			
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	- 3 932	- 5 146	1 214
Korekty:			
Amortyzacja i odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe	6 451	6 451	0
Amortyzacja i odpisy aktualizujące wartości niematerialne i prawne	132	132	0
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości firmy			
Zysk (strata) na sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	- 964	- 964	0
Zmiana wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnych			
Zysk (strata) na sprzedaży aktywów finansowych	- 10	- 10	0
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości aktywów finansowych	12	12	0
Zmiany wartości godziwej aktywów (zobowiązań) finansowych wycenianych przez rachunek zysków i strat			
Przychody i koszty z tytułu odsetek oraz dywidend	2 944	2 944	0
Udział w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych			
Odpis ujemnej wartości firmy			
Zyski (starty) kursowe	-27	-27	0
Inne korekty			
Korekty razem	8 538	8 538	0
Zmiana stanu zapasów	20 179	19 971	208
Zmiana stanu należności	13 998	13 998	0
Zmiana stanu zobowiązań	- 25 644	- 25 644	0
Zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych	- 1 632	- 210	- 1 422
Inne korekty			
Zmiany w kapitale obrotowym	6 901	8 115	- 1 214
Wpływy (wydatki) z rozliczenia instrumentów finansowych			
Zapłacone odsetki z działalności operacyjnej			
Zapłacony podatek dochodowy	- 178	- 178	0
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	11 329	11 329	0
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Nabycie jednostki zależnej pomniejszone o przyjęte środki Pieniężne			
Inne wpływy z aktywów finansowych			
Wpływy ze sprzedaży jednostek zależnych			
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych	- 41	- 41	0
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych			
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	- 3 868	- 3 868	0
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	335	335	0
Wydatki na nabycie nieruchomości inwestycyjnych			
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych			
Wydatki na nabycie pozostałych aktywów finansowych			
Wpływy ze sprzedaży pozostałych aktywów finansowych	10	10	0

Udzielone pożyczki			
Otrzymane spłaty udzielonych pożyczek			
Wpływy z otrzymanych dotacji rządowych			
Odsetki otrzymane	2	2	0
Inne wydatki finansowe			
Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej	- 3 562	- 3 562	0
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</i>			
Wpływy netto z tytułu emisji akcji			
Nabycie akcji własnych			
Wpływy z tytułu emisji weksli			
Wykup weksli	- 1 166	- 1 166	0
Otrzymane kredyty i pożyczki	8 376	8 376	0
Spłaty kredytów i pożyczek	- 11 665	- 11 665	0
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	- 1 335	- 1 335	0
Odsetki zapłacone	- 3 007	- 3 007	0
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom Spółki			
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom mniejszościowym			
Inne wpływy finansowe			
Inne wydatki finansowe			
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	- 8 797	- 8 797	0
Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	- 1 030	- 1 030	0
Środki pieniężne i ekwiwalenty na początek okresu	2 595	2 595	0
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów z tytułu różnic kursowych			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	1 565	1 565	0

4.4 Korekty błędów oraz zmiana zasad rachunkowości na dzień 31.12.2014

W skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym dokonywano korekt błędów dotyczących lat poprzednich. Różnice zostały zaprezentowane w poniższych tabelach:

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej stan na dzień 31.12.2014

	Jest	Było	Różnica
I. AKTYWA TRWAŁE	158 986	158 986	0
Wartość firmy	1 672	1 672	0
Wartości niematerialne i prawne	4 654	4 654	0
Rzeczowe aktywa trwałe	133 263	133 263	0
Nieruchomości inwestycyjne	148	148	0
Inwestycje w jednostkach zależnych			
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych			
Należności i pożyczki	11 616	11 616	0
Pochodne instrumenty finansowe			
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	5	5	0
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe			
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7 628	7 628	0
II. AKTYWA OBROTOWE	178 682	178 951	- 269
Zapasy	82 806	83 075	- 269
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	87 941	87 941	0
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	872	872	0
Pożyczki	417	417	0

Pochodne instrumenty finansowe			
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	302	302	0
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 612	1 612	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 505	3 505	0
Aktywa trwale zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	1 227	1 227	0
AKTYWA RAZEM	337 668	337 937	- 269

I. KAPITAŁ WŁASNY	95 646	95 915	- 269
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	94 621	94 873	- 252
Kapitał podstawowy	23 167	23 167	0
Akcje własne			
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	56 496	56 496	0
Pozostałe kapitały			
Zysk (strata) z lat ubiegłych	14 352	14 589	- 237
Zysk (strata) netto	606	621	- 15
Udziały niedające kontroli	1 025	1 042	- 17
II. ZOBOWIĄZANIA	242 022	242 022	0
Zobowiązania długoterminowe	73 681	73 681	0
Długoterminowe kredyty i pożyczki, inne instrumenty dłużne	46 937	46 937	0
Leasing finansowy	3 138	3 138	0
Pochodne instrumenty finansowe			
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7 839	7 839	0
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	1 302	1 302	0
Pozostałe rezerwy długoterminowe	126	126	
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	14 339	14 339	0
Zobowiązania krótkoterminowe	168 341	168 341	0
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	64 842	64 842	0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	90 223	90 223	0
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	62	62	0
Leasing finansowy	2 260	2 260	0
Pochodne instrumenty finansowe	153	153	0
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	6 420	6 420	0
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	1 834	1 834	0
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 297	2 297	0
Zobowiązania związane z aktywami trwałymi zakwalifikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	250	250	0
PASYWA RAZEM	337 668	337 937	- 269

WARTOŚĆ KSIĘGOWA NA JEDNĄ AKCJĘ PRZYPADAJĄCA AKCJONARIUSZOM JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ (w zł)	Jest	Było	Różnica
Wartość księgową	94 621	94 873	- 252
Liczba akcji	23 166 700	23 166 700	0
Wartość księgową na jedną akcję (w zł)	4,08	4,10	- 0,02

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

WARIANT KALKULACYJNY	2014 Okres od 2014.01.01 do 2014.12.31 Działalność kontynuowana		
	Jest	Było	Różnica
Przychody ze sprzedaży	379 964	379 964	0
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	307 074	307 074	0
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	72 890	72 890	0
Koszt własny sprzedaży (koszt sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów)	296 401	296 385	16
Koszt sprzedanych produktów i usług	232 285	232 269	16
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	64 116	64 116	0
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	83 563	83 579	- 16
Koszty sprzedaży	49 648	49 648	0
Koszty ogólnego zarządu	30 814	30 814	0
Zysk (strata) ze sprzedaży	3 101	3 117	- 16
Pozostałe przychody operacyjne	11 384	11 384	0
Pozostałe koszty operacyjne	7 638	7 638	0
Zysk (strata) ze sprzedaży jednostek zależnych (+/-)	274	274	0
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	7 121	7 137	- 16
Przychody finansowe	1 594	1 594	0
Koszty finansowe	8 154	8 154	0
Udział w zysku (stracie) jednostek wycenianych metodą praw własności (+/-)			
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	561	577	- 16
Podatek dochodowy	31	31	0
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	530	546	- 16
Działalność zaniechana			
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej			
Zysk (strata) netto	530	546	- 16
- w tym zysk (strata) netto mniejszości	-76	-75	- 1
- w tym zysk (strata) netto akcjonariuszy podmiotu dominującego	606	621	- 15

Inne całkowite dochody

	Jest	Było	Różnica
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			
CAŁKOWITY DOCHÓD ZA ROK OBROTOWY	530	546	- 16

Zysk ogółem przypadający na

- akcjonariuszy jednostki dominującej	606	621	- 15
- udziały niedające kontroli	-76	-75	- 1

Łączne całkowite dochody przypadające na

- akcjonariuszy jednostki dominującej	606	621	- 15
- udziały niedające kontroli	-76	-75	- 1

Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale

Jest

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		
Saldo na początek okresu sprawozdawczego 01.01.2014 r.	23 167	56 496		14 589	94 252	1 117	95 369
Korekta błędu podstawowego				- 237	- 237	-16	- 253
Saldo po zmianach	23 167	56 496		14 352	94 015	1 101	95 116
Zmiany w kapitale własnym w okresie sprawozdawczym od 01.01.2014 r. do 31.12.2014 r.							
Zysk (strata) netto za okres sprawozdawczy od 01.01.2014 r. do 31.12.2014 r.				606	606	-76	530
Razem całkowite dochody				606	606	-76	530
Saldo na koniec okresu sprawozdawczego 31.12.2014 r.	23 167	56 496		14 958	94 621	1 025	95 646

Było

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		
Saldo na początek okresu sprawozdawczego 01.01.2014 r.	23 167	56 496		14 589	94 252	1 117	95 369
Korekta błędu podstawowego							
Saldo po zmianach	23 167	56 496		14 589	94 252	1 117	95 369
Zmiany w kapitale własnym w okresie sprawozdawczym od 01.01.2014 r. do 31.12.2014 r.							
Zysk (strata) netto za okres sprawozdawczy od 01.01.2014 r. do 31.12.2014 r.				621	621	-75	546
Razem całkowite dochody				621	621	-75	546
Saldo na koniec okresu sprawozdawczego 31.12.2014 r.	23 167	56 496		15 210	94 873	1 042	95 915

Różnica

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		
Saldo na początek okresu sprawozdawczego 01.01.2014 r.	0	0		0	0	0	0
Korekta błędu podstawowego				- 237	- 237	-16	- 253
Saldo po zmianach	0	0		- 237	- 237	- 16	- 253
Zmiany w kapitale własnym w okresie sprawozdawczym od 01.01.2014 r. do 31.12.2014 r.							
Zysk (strata) netto za okres sprawozdawczy od 01.01.2014 r. do 31.12.2014 r.				- 15	- 15	- 1	- 16
Razem całkowite dochody				- 15	- 15	- 1	- 16
Saldo na koniec okresu sprawozdawczego 31.12.2014 r.	0	0		- 252	- 252	- 17	- 269

4.5 Oświadczenie o zgodności

Skonsolidowane śródroczne sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 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 I półrocze 2015 r.

Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za rok 2014 sporządzone zostało również zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, zatwierdzonymi przez Unię Europejską, obowiązującymi na dzień 31.12.2014 r.

Skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd Spółki w dniu 31 sierpnia 2015 roku.

4.6 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 istotny wpływ na osiągnięte wyniki finansowe. Jako czynniki i zdarzenia o nietypowym charakterze należy wymienić wprowadzone przez Rosję embargo na warzywa i owoce pochodzące z UE, które spowodowało, iż WZPOW zdecydowała się ograniczyć skup i przerób niektórych asortymentów w kampanii skupowej 2015/2016 (por. pkt. 6.9.1 i 6.11 niniejszego raportu). Zdarzeniami, które należy wyróżnić były też zdarzenia stanowiące realizację postanowień Porozumienia Restrukturyzacyjnego oraz uchwał podjętych w dniu 5 listopada 2014 r. przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Pamapol S.A w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego, przedstawione w pkt. 4.12 niniejszego raportu.

4.7 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 ma niezwykle kwot 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.

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

W niniejszym rozdziale przedstawiono umowy znaczące dla działalności Grupy Kapitałowej Pamapol zawarte przez Emitenta i jego jednostki zależne w okresie od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku oraz umowy znaczące zawarte po tym okresie do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania.

4.8.1 Umowy handlowe zawarte w okresie od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r.

Aneks do umowy sprzedaży konserw wieprzowych do Rumunii

W dniu 9 stycznia 2015 r. Emitent powziął wiadomość o podpisaniu przez spółkę S.C. Zone International Trading S.r.l. z siedzibą w Rumunii (Kupujący) aneksu do umowy kupna-sprzedaży zawartej pomiędzy tą spółką a Emitentem w dniu 15 grudnia 2014 r. (Umowa), której przedmiotem była sprzedaż na rzecz Kupującego konserw wieprzowych za łączną cenę 1,58 mln euro. Aneks podwyższył wartość Umowy powodując przekroczenie progu 10% kapitałów własnych. Na mocy Aneksu strony rozszerzyły zakres przedmiotowy 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.

Zawarcie umowy z Agencją Rynku Rolnego

W dniu 29 kwietnia 2015 r. została podpisana pomiędzy Pamapol S.A. i Agencją Rynku Rolnego umowa na dostawy artykułów spożywczych do magazynów organizacji partnerskich w ramach Programu Operacyjnego Pomoc Żywnościowa 2014-2020, Podprogram 2015 (Podprogram i Umowa odpowiednio).

Na mocy Umowy Emitent zobowiązał się do dostarczenia, w okresie od maja 2015 r. do 31 grudnia 2015 r. mielonki wieprzowej (artykuły spożywcze), o wymaganiach jakościowych określonych w Umowie, na rzecz organizacji partnerskich: Federacji Polskich Banków Żywności, Polskiego Komitetu Pomocy Społecznej i Polskiego Czerwonego Krzyża, w celu bezpłatnej dystrybucji w ramach Podprogramu. Łączna wartość Umowy wynosi 18,66 mln złotych (w tym 5% VAT).

Dostawy odbywają się na podstawie miesięcznych harmonogramów uzgodnionych przez Emitenta odrębnie z każdą organizacją partnerską, przy czym zgodnie z Umową ilości powinny być rozłożone równomiernie w całym okresie realizacji dostaw. Zapłata za dostarczone artykuły spożywcze jest dokonywana na podstawie składanych przez Emitenta wniosków sporządzanych odrębnie za dostawy zrealizowane w poszczególnych miesiącach. Emitent wniósł zabezpieczenie należytego wykonania Umowy na łączną kwotę 1,87 mln zł. W Umowie przewidziano w kary umowne płacone na rzecz Agencji, a ponadto Zamawiający zastrzegł w Umowie prawo dochodzenia, na zasadach ogólnych, odszkodowania przewyższającego wysokość kar umownych do wysokości rzeczywiście poniesionej szkody. Pozostałe warunki Umowy nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego rodzaju umów i są zgodne ze wzorem tego typu umowy dostępnym na stronie internetowej Agencji. Szersze informacje nt. Umowy zostały opublikowane w raporcie bieżącym nr 14/2015.

4.8.2 Inne istotne umowy zawarte w związku z prowadzoną działalnością w okresie od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r.

W pierwszym półroczu 2015 roku zawarto dwie istotne umowy w ramach wykonania postanowień Porozumienia Restrukturyzacyjnego (opisanego w pkt. 2.5.2.1. *Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Pamapol za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.*):

- umowę objęcia akcji serii C Pamapol S.A. przez Amerykanka Struktura Sp. z o.o. S.K.A. oraz
- umowy pożyczki podporządkowanej konwertowanej na udziały pomiędzy Pamapol S.A. i WZPOW.

Porozumienie Restrukturyzacyjne zakładało m.in. iż:

1. Pamapol S.A. przygotowuje nową emisję akcji, w celu pozyskania co najmniej 10 mln zł, przy czym Paweł Szataniak i Mariusz Szataniak zapewnią w tej kwocie co najmniej 8.262.250 zł,
2. w przypadku, gdy Pamapol w wyniku ww. emisji akcji pozyska mniej niż 10 mln zł (lecz nie mniej niż 8.262.250 zł), to Pamapol 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 z tytułu zadłużenia finansowego podporządkowanego, którym może być w szczególności emisja niezabezpieczonych obligacji lub niezabezpieczonych obligacji zamiennych na akcje Pamapol skierowana do osób innych niż Paweł Szataniak i Mariusz Szataniak,
3. środki pozyskane w ten sposób przez Pamapol będą przeznaczone w całości na zapewnienie dodatkowych środków finansowych WZPOW Sp. z o.o. (WZPOW) w postaci udzielenia WZPOW pożyczek podporządkowanych, a następnie - po wpisie podwyższenia kapitału zakładowego Pamapol do KRS - objęcia przez Pamapol udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym WZPOW (wskutek konwersji zadłużenia WZPOW w Pamapol).

Zawarcie umowy objęcia akcji serii C Pamapol S.A.

W ramach realizacji założeń Porozumienia wskazanych w pkt. 1 powyżej Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Pamapol S.A. w dniu 5 listopada 2014 r. podjęło uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji serii C skierowaną w całości do spółki Amerykanka Struktura Sp. z o.o. S.K.A. oraz podwyższenia kapitału zakładowego w drodze oferty publicznej poprzez emisję akcji serii D z zachowaniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy. W wykonaniu uchwały w sprawie emisji akcji serii C w dniu 26 stycznia 2015 r. pomiędzy Emitentem a Amerykanka Struktura Sp. z o.o. S.K.A. (Amerykanka) 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.

Informacje dotyczące zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w związku z emisją akcji serii C zostały przedstawione w pkt. 4.12 niniejszego raportu.

Zawarcie umowy pożyczki podporządkowanej konwertowanej na udziały w ramach realizacji Porozumienia Restrukturyzacyjnego

W ramach realizacji założeń Porozumienia wskazanych w pkt. 3 powyżej w dniu 30 czerwca 2015 r. pomiędzy Pamapol S.A. (Pożyczkodawca, Pamapol, Spółka) i spółką zależną WZPOW Sp. z o.o. (Pożyczkobiorca) doszło do podpisania umowy pożyczki podporządkowanej konwertowanej na udziały (Umowa pożyczki). Na mocy zawartej Umowy pożyczki Pożyczkodawca udzielił Pożyczkobiorcy pożyczki w kwocie 1.737.750 zł.

Pożyczka została udzielona na czas nieoznaczony (bez określenia terminu zwrotu) z zastrzeżeniem, że pożyczka wraz z należnymi odsetkami zostanie spłacona w całości i jednorazowo w formie potrącenia umownego wierzytelności Pożyczkodawcy wobec

Pożyczkobiorcy o zwrot pożyczki wraz z należnymi odsetkami z wierzytelnością Pożyczkobiorcy wobec Pożyczkodawcy o wniesienie wkładu pieniężnego na pokrycie przez Pożyczkodawcę nowych udziałów Pożyczkobiorcy w związku z podwyższeniem jego kapitału zakładowego.

O zawarciu niniejszej umowy pożyczki Emitent informował w treści raportu bieżącego 29/2015.

Biorąc pod uwagę fakt, iż Pamapol w wyniku ww. emisji akcji serii C pozyskał mniej niż 10 mln zł i do dnia 30 czerwca 2015 r. nie została zakończona emisja akcji serii D Zarząd Pamapol S.A. w dniu 30 czerwca 2014 r. uzyskał z PKO BP S.A. i BGŻ BNP Paribas S.A. oświadczenia, iż wyrażają one zgodę na odstąpienie od wprowadzania sankcji wynikającej z braku możliwości wywiązania się z terminu podwyższenia kapitału zakładowego Pamapol do daty 30 czerwca 2015 r., przy czym wskazano, iż warunkiem odstąpienia jest podwyższenie kapitału zakładowego Spółki do dnia 31 sierpnia 2015 r.

Przed dniem 31 sierpnia 2015 r. Emitent uzyskał z wymienionych banków oświadczenie i zapewnienie o zgodzie na przedłużenie do dnia 15 października 2015 r. odstąpienia od podejmowania działań, do których banki są uprawniony zgodnie z warunkami Umowy Restrukturyzacyjnej, w związku z wystąpieniem przypadku naruszenia jakim jest niedochowanie terminu podwyższenia kapitału zakładowego Pamapol S.A. (raporty bieżące nr 40/2015 i 41/2015).

Zawarcie aneksu do umów faktoringowych

W dniu 16 marca 2015 r. pomiędzy PKO BP Faktoring S.A. (Faktor) a Emitentem oraz WZPOW doszło do podpisania kolejnych aneksów do umów faktoringu krajowego bez przejścia ryzyka. O zawarciu przedmiotowych umów oraz ich zmianach Emitent informował w pkt 2.5.2.2 *Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Pamapol za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.*

Na mocy Aneksów wydłużeniu do dnia 16 grudnia 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 niniejszego aneksu Emitent informował w treści raportu bieżącego nr 12/2015.

4.8.3 Umowy zawarte po dacie bilansowej

Zawarcie aneksu do umowy elektronicznego dyskonta wierzytelności

W dniu 3 lipca 2015 r. doszło do podpisania pomiędzy Emitentem a mBank S.A. z siedzibą w Warszawie (Bank) kolejnego 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. O zagadnieniach dotyczących przedmiotowej Umowy Emitent informował w pkt 2.5.2.2 *Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Pamapol za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.*

Na mocy aneksu termin obowiązywania Umowy został przedłużony z dnia 30 września 2015 r. do dnia 30 września 2016 r. W związku z przedłużeniem terminu obowiązywania Umowy oraz po wzięciu pod uwagę dotychczasowych realizacji, szacowana przez Emitenta łączna wartość wierzytelności zbywanych na podstawie umowy elektronicznego dyskonta

wierzytelności za ten okres wyniesie 25 mln zł. O zawarciu niniejszego aneksu Emitent informował w treści raportu bieżącego nr 31/2015.

4.9 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 (wyjątkowy w tym względzie in plus wydaje się I kw. 2015 r. ze względu na przedstawiony w pkt. 4.8.1 niniejszego raportu kontrakt na sprzedaż w tym kwartale konserw wieprzowych do Rumunii). Różnica w spadku przychodów ze sprzedaży pomiędzy najlepszym i najsłabszym 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 najsłabszym 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 przedświątecznych oraz w okresach letnich.

4.10 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 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. w likwidacji), której działalność nie została przypisana do żadnego z segmentów.

Grupa Kapitałowa dzieli działalność na następujące segmenty operacyjne:

- Żywność przetworzona
 - kategorie: dania gotowe, zupy, pasztety, konserwy mięsne, mrożonki warzywne, warzywa konserwowe,
- Mięso nieprzetworzone
 - kategorie: mięso w formie chłodzonej i mrożonej (póltusze, elementy).

Spółki działające w ramach poszczególnych segmentów

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

- Żywność przetworzona – Pamapol S.A. Rusiec i 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

w tys. zł	Żywność przetworzona	Mięso nieprzetworzone	Pozostałe towary	Pozostałe usługi	Ogółem
<i>za okres od 01.01 do 30.06.2015 roku</i>					
Przychody od klientów zewnętrznych	149 431	47 126	417	2 520	199 494
Przychody ze sprzedaży między segmentami	11 578	2 540	1 532	667	16 317
Przychody ogółem	161 009	49 666	1 949	3 187	215 811
Wynik operacyjny segmentu	- 54	- 729	101	306	-376
Wyłączenie wyniku z transakcji między segmentami	805	-92	-49	-584	79
Wynik operacyjny segmentu po wyłączeniu transakcji wspólnych	751	-821	52	-278	-297
<i>za okres od 01.01 do 30.06.2014 roku</i>					
Przychody od klientów zewnętrznych	124 884	51 354	893	2 833	179 964
Przychody ze sprzedaży między segmentami	9 142	7 022	2 586	1 376	20 126
Przychody ogółem	134 026	58 376	3 479	4 209	200 090
Wynik operacyjny segmentu	- 1 426	- 172	10	960	- 628
Wyłączenie wyniku z transakcji między segmentami	616	- 312	+ 47	- 358	- 7
Wynik operacyjny segmentu po wyłączeniu transakcji wspólnych	- 810	- 484	57	602	- 635

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

SEGMENTY OPERACYJNE

	Żywność przetworzona	Mięso nieprzetworzone	Ogółem
<i>Za okres od 01.01 do 30.06.2015</i>			
Przychody od klientów zewnętrznych	149 431	47 126	196 557
Wynik operacyjny segmentu	751	-821	-70
Aktywa segmentu	248 130	71 586	319 716
<i>Za okres od 01.01 do 30.06.2014</i>			
Przychody od klientów zewnętrznych	124 884	51 354	176 238
Wynik operacyjny segmentu	- 810	-484	- 1 294
Aktywa segmentu	257 650	77 290	334 940

UZGODNIENIE WYNIKÓW SEGMENTÓW OPERACYJNYCH Z WYNIKIEM JEDNOSTKI PRZED OPODATKOWANIEM

	od 01.01 do 30.06.2015	od 01.01 do 30.06.2014
<i>Przychody segmentów</i>		
Łączne przychody segmentów operacyjnych	215 811	200 090
Wyłączenie przychodów z transakcji pomiędzy segmentami	- 16 317	- 20 126
Przychody ze sprzedaży	199 494	179 964
<i>Wynik segmentów</i>		
Wynik operacyjny segmentów	-376	- 599
Korekty inne		-30
Zysk (strata) ze sprzedaży jednostki zależnej		
Wyłączenie wyniku transakcji pomiędzy segmentami	79	- 7
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	- 297	- 629
Przychody finansowe	722	555
Koszty finansowe (-)	- 3 442	- 3 852
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	- 3 017	- 3 926

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 01.01.2015 do 30.06.2015			Ogółem
	Polska	Unia Europejska	Kraje spoza Unii Europejskiej	
Przychody ze sprzedaży	127 377	52 221	19 896	199 494
Koszty własne sprzedaży	102 290	42 210	15 430	159 930
Wynik segment	27 087	10 011	4 466	41 564
Nieprzypisane przychody				+5 172
Nieprzypisane koszty				-49 753
Zysk/Strata brutto				-3 017

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.

4.11 Opis sytuacji finansowej i majątkowej Grupy Kapitałowej

Poniżej zaprezentowano podstawowe wskaźniki finansowe wyliczone na podstawie sprawozdania skonsolidowanego Grupy.

Lp.	Wskaźnik	Definicja wskaźnika	I półrocze 2015	I półrocze 2014	2014
1	Wskaźnik ogólnego zadłużenia	Zobowiązania ogółem / pasywa ogółem	0,69	0,70	0,72
2	Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi	Kapitały własne + zobowiązania długoterminowe / aktywa trwałe	1,02	0,83	1,07
3	Wskaźnik płynności bieżącej	Aktywa obrotowe / Zobowiązania krótkoterminowe	1,02	0,84	1,06
4	Wskaźnik płynności szybkiej	Aktywa obrotowe – zapasy - krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe / Zobowiązania krótkoterminowe	0,52	0,51	0,56
5	Wskaźnik rotacji zapasów w dniach	Zapasy x liczba dni w okresie / koszt własny sprzedaży	87	68	102
6	Wskaźnik rotacji należności w dniach	Stan należności handlowych x liczba dni w okresie / przychody ze sprzedaży netto	74	81	80
7	Wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług x liczba dni w okresie / koszt własny sprzedaży	100	84	111
8	Wskaźnik rentowności sprzedaży	Zysk (strata) netto / Przychody ze sprzedaży	-1,8%	-2,0%	0,1%
9	Wskaźnik rentowności operacyjnej	Zysk na działalności operacyjnej / przychody ze sprzedaży netto	-0,1%	-0,4%	1,9%
10	Wskaźnik rentowności aktywów	Zysk (strata) netto / Aktywa ogółem	-1,1%	-1,2%	0,2%

* liczba dni w okresie w okresach I półrocze 2015 r. i I półrocze 2014 r. to 180 dni, a w przypadku roku 2014 to 365 dni.

Grupa Pamapol realizuje przyjętą wewnątrznie strategię marketingowo-sprzedażową, opierającą się na wzroście sprzedaży produktów w oparciu o nowoczesne kanały dystrybucji i eksport, oraz realizacji kontraktów pozwalających na uzyskanie zadowalającej marży. Zmiany rynkowe doprowadziły do zmniejszenia zakresu handlu tradycyjnego.

Poniżej zaprezentowano skonsolidowane przychody ze sprzedaży w podziale na kanały dystrybucji oraz segmenty działalności:

w tys. zł	I półrocze 2015	Udział w sprzedaży ogółem	I półrocze 2014	Udział w sprzedaży ogółem	Zmiana rok/rok
Kanał tradycyjny	18 359	9%	25 639	14%	-28%
Kanał nowoczesny	56 415	28%	52 633	29%	7%
Eksport	72 117	36%	56 140	31%	28%
w tym eksport mięsa	31 880	16%	29 618	16%	8%
Pozostałe	52 603	27%	45 552	26%	15%
Sprzedaż ogółem	199 494	100%	179 964	100%	11%

w tys. zł	I pół. 2015	%	I pół. 2014	%	2014	%
Dania mięsne	90 266	45%	65 726	36%	147 448	39%
Warzywa przetworzone	59 165	30%	59 158	33%	111 510	29%
Mięso nieprzetworzone	47 126	24%	51 354	29%	108 791	29%
Pozostałe towary i usługi	2 937	1%	3 726	2%	12 215	3%
Suma przychodów ogółem	199 494	100%	179 964	100%	379 964	100%

Zarząd Spółki, oczekuje iż restrukturyzacja finansowa polegająca m.in. na zamianie krótkoterminowego finansowania bankowego na długoterminowe oraz dokapitalizowaniu poszczególnych spółek ze środków pozyskanych w drodze emisji akcji serii D wpłynie pozytywnie na strukturę i koszt finansowania.

Głównym celem realizowanych inicjatyw operacyjnych jest osiągnięcie zakładanych poziomów kosztów i wzrost wydajności produkcji oraz marży TKW. Poprawa standaryzacji procesów technologicznych oraz obniżenie wskaźników zużycia i kosztów na jednostkę produkcyjną ma wpłynąć pozytywnie na wyniki finansowe Grupy. Ponadto intensyfikowane są dalsze działania w obszarze zakupów poprzez realizację projektu ich restrukturyzacji i centralizacji funkcji zakupowych w Grupie Pamapol, mające na celu wypracowanie oszczędności mających wpływ na wynik przyszłych okresów oraz wzrost marży materiałowej na głównej działalności.

Prowadzone w ramach działań New Product Development i R&D prace koncepcyjne i wdrożeniowe mają na celu dalsze rozszerzenie portfela produktów, z uwzględnieniem działalności operacyjnej w zakładzie produkcyjnym w Głownie.

4.12 Emisje, wykupy i spłaty dłużnych papierów oraz kapitałowych papierów wartościowych

W I półroczu 2015 r. miały miejsce zdarzenia stanowiące realizację postanowień Porozumienia Restrukturyzacyjnego (opisanego w pkt. 2.5.2.1. *Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Pamapol za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.*) oraz uchwał podjętych w dniu 5 listopada 2014 r. przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Pamapol S.A 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. S.K.A. 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.

W dniu 9 marca 2015 r. został złożony do Komisji Nadzoru Finansowego wniosek o zatwierdzenie Prospektu emisyjnego Pamapol S.A. sporządzonego w związku z:

- emisją akcji serii D w drodze oferty publicznej oraz

- zamiarem ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie praw poboru akcji serii D, praw do akcji serii D oraz akcji serii C i akcji serii D.

W dniu 15 maja 2015 r. Emitent powziął informację o zatwierdzeniu prospektu emisyjnego z upoważnienia Komisji Nadzoru Finansowego. Prospekt emisyjny został udostępniony do wiadomości publicznej w formie elektronicznej w dniu 19 maja 2015 r. na stronie internetowej Emitenta - www.grupapamapol.pl - oraz na stronie internetowej Oferującego - Domu Maklerskiego Navigator S.A. - www.dmnavigator.pl.

4.12.1 Akcje serii C

W dniu 26 stycznia 2015 r. pomiędzy Emitentem a Amerykanka Struktura Sp. z o.o. S.K.A. doszło do podpisania umowy objęcia akcji serii C Emitenta (Umowa objęcia). Informacje dotyczące Umowy objęcia zostały przedstawione w pkt. 4.8.2 niniejszego raportu.

W dniu 5 lutego 2015 r. Sąd Rejonowy dla Łodzi – Śródmieścia 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 (raport bieżący nr 7/2015).

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 21 maja 2015 r. Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. podjął uchwałę, w której postanowiono zarejestrować w Krajowym Depozycie 8.262.250 akcji zwykłych na okaziciela serii C spółki Pamapol S.A. oraz nadać im kod PLPMPOL00031, pod warunkiem podjęcia decyzji o wprowadzeniu tych akcji do obrotu na tym samym rynku regulowanym, na który zostały wprowadzone inne akcje Pamapol S.A. oznaczone kodem PLPMPOL00031, przez spółkę prowadzącą ten rynek regulowany (raport bieżący nr 18/2015).

W dniu 27 maja 2015 r. Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie podjął uchwałę w sprawie dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW akcji serii C Pamapol S.A. W wymienionej uchwale Zarząd Giełdy stwierdził, że zgodnie z Regulaminem Giełdy do obrotu giełdowego na rynku podstawowym dopuszczonych jest 8.262.250 akcji zwykłych na okaziciela serii C spółki Pamapol S.A. oraz postanowił wymienione akcje wprowadzić z dniem 29 maja 2015 r. w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym (raport bieżący nr 19/2015).

W dniu 27 maja 2015 r. Działu Operacyjnego KDPW wydał komunikat, w którym poinformowano, że w dniu 29 maja 2015 r. w KDPW nastąpi rejestracja 8.262.250 akcji Spółki i oznaczenie ich kodem ISIN: "PLPMPOL00031" (raport bieżący nr 20/2015).

4.12.2 Akcje serii D

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 (raport bieżący nr 5/2015).

Zgodnie z przedstawionym w Prospekcie emisyjnym harmonogramem emisji akcji serii D w drodze oferty publicznej, rozpoczęcie przyjmowania zapisów na akcje serii D w wykonaniu prawa poboru oraz zapisów dodatkowych miało nastąpić w dniu 21 maja 2015 r. W dniu 20 maja 2015 r. Zarząd Emitenta podjął uchwałę w sprawie zawieszenia oferty akcji serii D Spółki nie dłużej niż do dnia 2 czerwca 2015 r. o czym poinformował w raporcie bieżącym nr 17/2015. W związku z podjęciem uchwały terminy wskazane w harmonogramie Oferty opublikowane w Prospekcie stały się nieaktualne.

Okres zawieszenia oferty publicznej podlegał kolejnym wydłużeniom, ostatecznie do dnia 31 lipca 2015 r., o czym Emitent informował w raportach bieżących nr 23/2015 z dnia 2 czerwca 2015 r. oraz nr 30/2015 z dnia 30 czerwca 2015 r. Wynikało to z konieczności analizy ustrukturyzowania Oferty, w oparciu o Prospekt, mając na względzie potrzebę zapewnienia równego traktowania akcjonariuszy mniejszościowych Emitenta, przy jednoczesnym respektowaniu interesu Emitenta i poszanowaniu interesów i zamiarów akcjonariuszy większościowych (Panów Mariusza Szataniak i Pawła Szataniak), wobec postanowień Porozumienia Restrukturyzacyjnego.

W dniu 8 lipca 2015 r. Emitent otrzymał od Panów Pawła Szataniak oraz Mariusza Szataniak pismo - w związku ze zmianami stanu posiadania akcji Spółki polegającymi na przeniesieniu przez nich posiadanych akcji Spółki jako wkładu niepieniężnego do Amerykanka Struktura Sp. z o.o. S.K.A. (raport bieżący nr 24/2015) - w którym potwierdzili oni wolę rezygnacji z wykorzystania przysługujących im praw poboru w celu realizacji prawa do objęcia akcji serii D, podtrzymując tym samym wolę nieuczestniczenia w ofercie publicznej akcji serii D wyrażoną w oświadczeniach, o których Emitent informował w raportach bieżących nr 35/2014 oraz 40/2014.

Panowie Paweł Szataniak oraz Mariusz Szataniak oświadczyli również w ww. piśmie, iż odstępują od wskazanego w ww. oświadczeniach zamiaru odsprzedaży członkom Zarządu Spółki 2.000.000 praw poboru akcji serii D, jak również nie zamierzają zbywać praw poboru akcji serii D na rzecz jakichkolwiek innych podmiotów, w związku z czym wszystkie przysługujące im prawa poboru akcji serii D wygasną (raport bieżący nr 32/2015).

Ponadto w dniu 8 lipca 2015 r. została podjęta przez Zarząd Emitenta uchwała w sprawie zmiany stanowiska dotyczącego rezygnacji przez Zarząd z udzielonego mu upoważnienia o którym mowa w art. 432 § 4 Kodeksu spółek handlowych tj. do określenia ostatecznej sumy, o jaką kapitał zakładowy Spółki ma zostać podwyższony. Zarząd Spółki postanowił skorzystać z udzielonego mu upoważnienia do określenia ostatecznej sumy, o jaką kapitał zakładowy Spółki ma być podwyższony w drodze emisji akcji serii D. Informacja, wraz ze wskazaniem przyczyn podjęcia decyzji, opublikowana została przez Emitenta w raporcie bieżącym nr 33/2015.

Wykonanie upoważnienia stanowiło przedmiot odrębnej uchwały Zarządu Spółki, która została podjęta w dniu następnym tj. 9 lipca 2015 r., o czym Emitent informował w raporcie bieżącym nr 34/2015 r.

W ramach podjętej w dniu 9 lipca 2015 r. uchwały Zarząd Emitenta:

1. określił, że ostateczna suma, o jaką kapitał zakładowy Spółki ma być podwyższony w drodze emisji akcji Serii D wynosi 3.321.100 (trzy miliony trzysta dwadzieścia jeden tysięcy sto złotych, oraz
2. ustalił, że ostateczna liczba akcji Serii D (oferowanych przez Spółkę na podstawie prospektu emisyjnego zatwierdzonego przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 15 maja 2015 r.) wynosi 3.321.100 (trzy miliony trzysta dwadzieścia jeden tysięcy sto) akcji Serii D.

Ponadto w dniu 9 lipca 2015 r. Członkowie Zarządu Emitenta: Robert Jankowski, Krzysztof Półgrabia, Jacek Białczak oraz Igor Fortuna złożyli oświadczenia w których wskazali, iż w związku z:

- oświadczeniami Panów Pawła Szataniak i Mariusza Szataniak, o których Emitent informował w raporcie bieżącym nr 32/2015 oraz
- podjęciem przez Zarząd Emitenta uchwały dookreślającej ostateczną sumę, o jaką kapitał zakładowy Spółki ma być podwyższony w drodze emisji akcji serii D oraz ustalającej ostateczną liczbę oferowanych akcji serii D, o czym Emitent informował w raporcie bieżącym nr 34/2015,

dokonują zmiany w zakresie zamiarów co do ich uczestnictwa w ofercie publicznej akcji serii D Emitenta (ujawnionych w prospekcie emisyjnym akcji serii D PAMAPOL S.A., zatwierdzonym przez KNF w dniu 15 maja 2015 r. oraz wskazanych w sprawozdaniach Zarządu z działalności PAMAPOL S.A. i Grupy Kapitałowej PAMAPOL rok 2014 i przywołanych raporcie bieżącym nr 16/2015), w ten sposób, że deklarowane zamiary zostają ograniczone wyłącznie do przypadku objęcia akcji serii D, które zostałyby im zaoferowane w trybie art. 436 § 4 Kodeksu spółek handlowych, w razie gdyby subskrypcja akcji serii D w

wykonaniu prawa poboru (w ramach zapisów podstawowych i dodatkowych) nie doprowadziła do objęcia wszystkich akcji serii D w liczbie wskazanej w ww. uchwale Zarządu Spółki tj. 3.321.100 akcji serii D.

W związku ze zdarzeniami, które miały miejsce po zatwierdzeniu prospektu emisyjnego Emitent składał do Komisji Nadzoru Finansowego wnioski o zatwierdzenie aneksu do Prospektu. Decyzje o zatwierdzeniu poszczególnych aneksów przez Komisję Nadzoru Finansowego zostały podjęte w dniach 26 maja 2015 r. (aneks nr 1), 3 lipca 2015 r. (aneks nr 2), 9 lipca 2015 r. (aneks nr 3) oraz 17 lipca 2015 r. (aneks nr 4).

W dniu 24 lipca 2015 r. zostało ogłoszone wezwanie na sprzedaż akcji Pamapol S.A. przez Amerykanka Struktura Sp. z o.o. S.K.A. (wobec której podmiotem dominującym są Pan Paweł Szataniak oraz Pan Mariusz Szataniak), w związku z postanowieniami art. 74 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej [...], iż w przypadku przekroczenia progu 66% ogólnej liczby głosów w spółce w ramach wnoszenia jej akcji jako wkładu niepieniężnego akcjonariusz, który nabył akcje jest obowiązany, w terminie trzech miesięcy od przekroczenia progu, do ogłoszenia wezwania. Szersze informacje na ten temat zostały przedstawione w pkt.6.4 niniejszego raportu półrocznego.

W dniu 31 lipca 2015 r. Zarząd Emitenta podjął decyzję o realizacji oferty publicznej akcji serii D niezależnie od ogłoszonego wezwania, o czym poinformował w raporcie bieżącym nr 36/2015.

Zaktualizowany harmonogram oferty akcji serii D opublikowany został przez Spółkę w dniu 13 sierpnia 2015 r. komunikatem aktualizującym nr 5 do Prospektu emisyjnego. Przewiduje on, iż inwestorzy mogą składać zapisy w wykonaniu prawa poboru oraz w ramach zapisów dodatkowych od 24 sierpnia do 4 września 2015 r. Prawa poboru są notowane na GPW w dniach 24 sierpnia – 1 września 2015 r., co potwierdzone zostało uchwałą Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA z dnia 18 sierpnia 2015 r.

Szczegółowy harmonogram oferty publicznej akcji serii D Pamapol S.A. jest dostępny m.in. na stronie internetowej Spółki:

http://www.grupapamapol.pl/Dla_inwestorow/Prospekt_emisyjny

Liczba oferowanych akcji serii D wynosi 3.321.100 sztuk, co oznacza, że na każde 6,98 (a ściślej 6,97561049050014) praw poboru przypada jedna akcja serii D (powyższy stosunek wynika z podzielenia liczby wszystkich akcji Emitenta istniejących na koniec dnia prawa poboru – 2 lutego 2015 r. tj. 23.166.700 przez liczbę oferowanych akcji serii D).

Cena emisyjna akcji serii D wynosi 1,00 zł.

Zakładając, iż emisja akcji serii D dojdzie do skutku (tj. objętych zostanie 3.321.100 akcji serii D), łączny udział Panów Pawła i Mariusza Szataniak (poprzez Amerykanka Struktura Sp. z o.o. S.K.A.) w kapitale zakładowym Spółki wróci do stanu sprzed emisji akcji serii C (zgodnie z oświadczeniami ww. Panowie nie będą realizować prawa do objęcia akcji serii D).

4.13 Informacje dotyczące wypłaconej (zadeklarowanej) dywidendy

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

Zgodnie z postanowieniami Porozumienia Restrukturyzacyjnego zawartego w dniu 25 września 2014 r. pomiędzy Emitentem, Warmińskimi Zakładami Przetwórstwa Owocowo-Warzywnego Sp. z o.o. jako Kredytobiorcami a Bankiem Gospodarki Żywnościowej S.A. i PKO BP S.A. jako Kredytodawcami (opisanego w pkt. 2.5.2.1. *Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Pamapol za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.*) Kredytobiorcy zobowiązani są w Okresie Restrukturyzacji Finansowej (tj. do 30 czerwca 2017 r.) do ograniczeń w zakresie wypłaty dywidendy - w Okresie Restrukturyzacji Finansowej nie zostanie dokonana żadna wypłata na rzecz akcjonariuszy i wspólników Kredytobiorcy związana z ich prawami udziałowymi, a w szczególności wypłata dywidendy ani jakkolwiek inna wypłata z tytułu należących do nich udziałów/akcji, ani też nie zostanie podjęta żadna bezwarunkowa uchwała w tym przedmiocie.

Umowa Wsparcia podpisana w związku z założeniami Porozumienia w dniu 25 września 2014 r. pomiędzy stronami Porozumienia a Znaczącymi Akcjonariuszami oraz Amerykanka Struktura Sp. z o.o. S.K.A. (również opisana w pkt. 2.5.2.1. *Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Pamapol za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.*) zawiera m.in. zobowiązanie do głosowania przez Mariusza i Pawła Szataniak przeciwko dokonaniu wypłat na rzecz akcjonariuszy bądź wspólników Emitenta lub WZPOW, związanych z ich prawami udziałowymi, w szczególności wypłat dywidendy.

4.14 Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie

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

4.15 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.

ZYSK NA JEDNĄ AKCJĘ (W ZŁ)	Okres od 01.01.2015 do 30.06.2015	Okres od 2014.01.01 do 2014.06.30
Zysk (strata) netto przypadający na akcje	-0,11	-0,15
Średnioważona liczba akcji	30 242 107	23 166 700

4.16 Wartość firmy

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

WARTOŚĆ FIRMY

	30.06.2015	31.12.2014
Mitmar Sp. z o.o.	1 672	1 672
Razem wartość firmy	1 672	1 672

4.17 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 30.06.2015 roku</i>							
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2015 roku	14 214	73 808	36 175	4 029	1 464	3 573	133 263
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)	-	376	2 650	40	516	4 538	8 120
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)	-	-	-268	-216	-55	-1 070	-1 609
Amortyzacja (-)	-	-1 247	-3 693	-785	-289	-	-6 014
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości	-	-	-	-	-	-	-
Odwrocenie odpisów aktualizujących	-	+7	-	-	-	-113	-106
Inne zmiany (reklasyfikacje, przemieszczenia)	-	-	-	-	-	-	-
Przesunięcie do działalności zaniechanej	-	-	-	-	-	-	-
Sprzedaż jednostki zależnej	-	-	-	-	-	-	-
Wartość bilansowa netto na dzień 30.06.2014 roku	14 214	72 944	34 864	3 068	1 636	6 928	133 654
<i>za okres od 01.01 do 31.12.2014 roku</i>							
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2014 roku	14 488	75 648	36 530	6 259	2 658	3 708	139 291
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)	-	1 105	11 206	918	265	226	13 720
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)	-92	- 40	- 4 430	- 640	- 1 097	- 361	- 6 660
Amortyzacja (-)	-	- 2 546	- 7 131	- 2 508	- 362	-	- 12 547
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości	-	-	-	-	-	-	-
Inne zmiany (reklasyfikacje, przemieszczenia)	- 182	- 359	-	-	-	-	-541
Przesunięcie do działalności zaniechanej	-	-	-	-	-	-	-
Sprzedaż jednostki zależnej	-	-	-	-	-	-	-
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2014 roku	14 214	73 808	36 175	4 029	1 464	3 573	133 263

4.18 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 30.06.2015 roku</i>							
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2015 roku	2 761	-	110	-	1 782	-	4 654
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)	39	-	9	-	-	138	186
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja)	-	-	-	-	-	-	-
Amortyzacja (-)	-115	-	-42	-	-	-	-158
Wartość bilansowa netto na dzień 30.06.2015 roku	2 685	-	77	-	1 782	138	4 682
<i>za okres od 01.01 do 31.12.2014 roku</i>							
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2014 roku	2 862	-	95	-	1 782	-	4 739
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)	58	1	89	-	-	-	148
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja)	-	-	-	-	-	-	-
Amortyzacja	- 159	-1	- 73	-	-	-	- 233
Sprzedaż jednostki zależnej	-	-	-	-	-	-	-
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2014 roku	2 761	-	111	-	1 782	-	4 654

4.19 Wartość godziwa instrumentów finansowych

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

Klasa instrumentu finansowego	30.06.2015		31.12.2014	
	Wartość godziwa	Wartość bilansowa	Wartość godziwa	Wartość bilansowa
<i>Aktywa:</i>	91 572	91 572	103 781	103 781
Pożyczki	8 680	8 680	8 794	8 794
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	81 945	81 945	91 180	91 180
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	-
Papiery dłużne	-	-	-	-
Akcje spółek notowanych	278	278	302	302
Udziały, akcje spółek nienotowanych	5	5	-	-
Jednostki funduszy inwestycyjnych	-	-	-	-
Pozostałe klasy pozostałych aktywów finansowych	-	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	664	664	3 505	3 505
<i>Zobowiązania:</i>	189 501	189 501	210 212	210 212
Kredyty w rachunku kredytowym	71 005	71 005	78 168	78 168
Kredyty w rachunku bieżącym	22 751	22 751	23 413	23 413
Pożyczki	1 452	1 452	10 197	10 197
Dłużne papiery wartościowe	-	-	1	1
Leasing finansowy	6 470	6 470	8 057	8 057
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	153	153
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	87 823	87 823	90 223	90 223

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

4.20 Odpisy aktualizujące wartość aktywów

ODPISY AKTUALIZUJĄCE WARTOŚĆ ZAPASÓW

	od 01.01 do 30.06.2015	od 01.01 do 31.12.2014
Stan na początek okresu	1 617	2 825
Odpisy ujęte jako koszt w okresie	941	313
Odpisy odwrócone w okresie (-)	-210	- 791
Inne zmiany (wykorzystanie odpisów)	-1 027	- 730
Sprzedż jednostki zależnej	-	-
Stan na koniec okresu	1 321	1 617

ODPISY AKTUALIZUJĄCE WARTOŚĆ KRÓTKOTERMINOWYCH NALEŻNOŚCI I POŻYCZEK

	od 01.01 do 30.06.2015	od 01.01 do 31.12.2014
Stan na początek okresu	7 406	8 268
Odpisy ujęte jako koszt w okresie	805	1 485
Odpisy odwrócone i ujęte jako przychód w okresie	-93	- 1 179
Odpisy wykorzystane	-615	- 1 168
Sprzedż jednostki zależnej	-	-
Stan na koniec okresu	7 503	7 406

4.21 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 30.06.2015 roku</i>				
Stan na początek okresu	1 302	991	968	1 959
Zwiększenie rezerw ujęte jako koszt w okresie	-	-	2 318	2 318
Rozwiązanie rezerw ujęte jako przychód w okresie (-)	-61	-313	-	-313
Wykorzystanie rezerw (-)	-	-116	-422	-538
Pozostałe zmiany	-	-	40	40
Stan rezerw na dzień 30.06.2015 roku	1 241	562	2904	3 466
<i>za okres od 01.01 do 31.12.2014 roku</i>				
Stan na początek okresu	1 428	2 764	3 236	6 000
Zwiększenie rezerw ujęte jako koszt w okresie	126	628	1 514	2 142
Rozwiązanie rezerw ujęte jako przychód w okresie (-)	-	-18	-1001	-1 019
Zyski (-) lub straty (+) z tytułu aktualizacji	-	-	-	-
Wykorzystanie rezerw	-	- 2 383	- 2 781	- 5 164
Pozostałe zmiany	-	-	-	-
Stan rezerw na dzień 31.12.2014 roku	1 302	991	968	1 959

4.22 Aktywa z tytułu podatku odroczonego

Spółki Grupy Kapitałowej, utworzyły łącznie aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w kwocie 6 269 tys. zł, w kwocie tej znajduje się aktywo od strat podatkowych. Spółki osiągające straty podatkowe, utworzyły aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego (WZPOW za lata 2011 i 2012; Pamapol za lata 2013 i 2014), których realizacja uzależniona jest od uzyskania w przyszłości dochodu podatkowego w wysokości przekraczającej dochód z tytułu odwrócenia dodatnich różnic przejściowych. Kwota tych aktywów na 30.06.2015 wynosi 3 231 tys. zł. Podstawą ujęcia aktywów są zatwierdzone przez Zarząd Spółki dominującej aktualne budżety spółek Grupy Kapitałowej oraz strategia działalności Grupy

4.23 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 30.06.2015 (w tys. zł)	Kwota zobowiązania na dzień 30.06.2015 (w tys. zł)	Maksymalna kwota poręczenia na dzień 31.12.2014 (w tys. zł)	Kwota zobowiązania na dzień 31.12.2014 (w tys. zł)
Umowa kredytowa WZPOW Kwidzyn - PKO BP; Kredyt w formie limitu kredytowego wielocelowego 18.000.000,00 PLN; nr umowy 202-127/LW/1/6/2006	Poręczenie wekslowe (kredyt- nr umowy 202-127/LW/1/6/2006)	Pamapol S.A.	WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	PKO BP SA	0,00 zł	13 450,00 zł	7 667,97 zł	13 450,00 zł	7 940,06 zł
Umowa kredytowa WZPOW Kwidzyn - BGŻ	Poręczenie kredytu wg. prawa cywilnego (nr umowy U/0090261996/0025/2011/1300)	Pamapol S.A.	WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	BGŻ BNP Paribas S.A.	0,00 zł	60 000,00 zł	36 959,71 zł	60 000,00 zł	40 000,00 zł
kredyt rewolwingowy - 40.000.000,00 PLN	Poręczenie kredytu w formie zastawu rejestrowego na aktywach finansowych 4.029.150 szt. (nr umowy U/0090261996/0025/2011/1300)	Paweł Szataniak	WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	BGŻ BNP Paribas S.A.	0,00 zł	67 500,00 zł	28 727,84 zł	67 500,00 zł	16 156,89 zł
nr umowy U/0090261996/0025/2011/1300	Poręczenie kredytu w formie zastawu rejestrowego na aktywach finansowych 4.029.150 szt. (nr umowy U/0090261996/0025/2011/1300)	Mariusz Szataniak	WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	BGŻ BNP Paribas S.A.	0,00 zł	67 500,00 zł	28 727,84 zł	67 500,00 zł	16 156,89 zł
Umowa kredytowa WZPOW Kwidzyn - BGŻ kredyt inwestycyjny w walucie polskiej - 8.553.701,00 PLN nr umowy U/0090261996/0016/2006/1300	Poręczenie kredytu wg prawa cywilnego (nr umowy U/0090261996/0016/2006/1300)	Pamapol S.A.	WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	BGŻ BNP Paribas S.A.	0,00 zł	12 830,55 zł	723,81 zł	12 830,55 zł	927,97 zł
Umowa kredytowa WZPOW Kwidzyn - BGŻ kredyt w rachunku bieżącym - 5.000.000,00 PLN nr umowy 10/11/BK/2001	Poręczenie kredytu wg prawa cywilnego (nr umowy 10/11/BK/2001)	Pamapol S.A.	WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	BGŻ BNP Paribas S.A.	0,00 zł	7 500,00 zł	4 999,73 zł	7 500,00 zł	4 849,84 zł
Umowa kredytowa Mit Mar - DB kredyt inwestycyjny w walucie polskiej - 20.000.000,00 PLN nr umowy KIN\0706435	Poręczenie wekslowe (kredyt- nr umowy KIN\0706435)	Pamapol S.A.	Mitmar sp. z o.o.	Deutsche Bank Polska SA	0,00 zł	20 204,34 zł	6 450,83 zł	20 204,34 zł	7 332,54 zł
Umowa kredytowa Mit Mar - DB kredyt odnawialny - 4.000.000,00 PLN nr umowy LW\07003081	Poręczenie wekslowe (kredyt- nr umowy LW\07003081)	Pamapol S.A.	Mitmar sp. z o.o.	Deutsche Bank Polska SA	0,00 zł	8 400,00 zł	3 316,88 zł	8 400,00 zł	3 566,34 zł

Umowa kredytowa Pamapol S.A. - BGŻ	Poręczenie kredytu w formie hipoteki kaucyjnej, KW GD1/00003010/9 (nr umowy U/0007991507/0002/2007/2900)	WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	Pamapol S.A.	BGŻ BNP Paribas S.A.	0,00 zł	2 000,00 zł	633,60 zł	2 000,00 zł	816,25 zł
kredyt inwestycyjny w walucie polskiej - 5.444.621,77 PLN	Poręczenie kredytu w formie zastawu na środkach trwałych (nr umowy U/0007991507/0002/2007/2900)	WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	Pamapol S.A.	BGŻ BNP Paribas S.A.	0,00 zł	2 000,00 zł	633,60 zł	2 000,00 zł	816,25 zł
nr umowy U/0007991507/0002/2007/2900	Poręczenie kredytu w formie zastawu na zapasach (nr umowy U/0007991507/0002/2007/2900)	WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	Pamapol S.A.	BGŻ BNP Paribas S.A.	0,00 zł	2 000,00 zł	633,60 zł	2 000,00 zł	816,25 zł
	Poręczenie wg. prawa cywilnego umowy kredytowej (nr umowy U/0007991507/0002/2007/2900)	WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	Pamapol S.A.	BGŻ BNP Paribas S.A.	0,00 zł	8 250,00 zł	633,60 zł	8 250,00 zł	816,25 zł
	Poręczenie w formie zastawu rejestrowego na rzeczach oznaczonych co do tożsamości - stanowiących część zabezpieczenia umowy kredytowej (nr umowy 12 10204564 0000 5602 0094 9701)	WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	Pamapol S.A.	PKO BP SA	0,00 zł	978,70 zł	978,70 zł	978,70 zł	978,70 zł
Umowa kredytowa Pamapol S.A. - PKO BP kredyt w formie limitu wielocelowego - 18.500.000,00 PLN nr umowy 12 10204564 0000 5602 0094 9701	Poręczenie w formie zastawu rejestrowego na aktywach finansowych w ilości 500.000 szt. - stanowiących część zabezpieczenia umowy kredytowej (nr umowy 12 10204564 0000 5602 0094 9701)	Paweł Szataniak	Pamapol S.A.	PKO BP SA	0,00 zł	28 125,00 zł	515,00 zł	28 125,00 zł	430,00 zł
	Poręczenie w formie zastawu rejestrowego na aktywach finansowych w ilości 500.000 szt. - stanowiących część zabezpieczenia umowy kredytowej (nr umowy 12 10204564 0000 5602 0094 9701)	Mariusz Szataniak	Pamapol S.A.	PKO BP SA	0,00 zł	28 125,00 zł	515,00 zł	28 125,00 zł	430,00 zł
Umowa kredytu gotówkowego z dnia 07.09.2006; nr umowy 44102045640000569600101006 wraz z późniejszymi zmianami	Poręczenie w formie zastawu rejestrowego na zbiorze maszyn i urządzeń (Umowa kredytu gotówkowego z dnia 07.09.2006; nr umowy 44102045640000569600101006 wraz z późniejszymi zmianami)	WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	Paweł Szataniak	PKO BP SA	0,00 zł	4 000,00 zł	1 828,40 zł	4 000,00 zł	1 828,40 zł

Umowa kredytu gotówkowego z dnia 07.09.2006; nr umowy 4010204564000055960010093 wraz z późniejszymi zmianami	Poręczenie w formie zastawu rejestrowego na zbiorze maszyn i urządzeń (Umowa kredytu gotówkowego z dnia 07.09.2006; nr umowy 4010204564000055960010093 wraz z późniejszymi zmianami)	WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	Mariusz Szataniak	PKO BP SA	0,00 zł	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	0,00 zł	20 000,00 zł	3 882,59 zł	20 000,00 zł	5 715,49 zł
	Poręczenie wekslowe (umowa faktoringowa Pamapol - PKO BP Faktoring- WZPOW Kwidzyn)	WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	Pamapol S.A.	PKO BP Faktoring	0,00 zł	20 000,00 zł	8 064,82 zł	20 000,00 zł	7 235,10 zł
Umowa Ramowa nr 90261996/2011/LT 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 BNP Paribas S.A.	0,00 zł	1 800,00 zł	0,00 zł	1 800,00 zł	142,57 zł
Umowa zakupu węgla WZPOW Kwidzyn - BARTER S.A. (data zawarcia umowy 17-08-2011)	Poręczenie wekslowe (Umowa zakupu węgla z 17.08.2011 r. WZPOW Kwidzyn - BARTER SA)	Pamapol S.A.	WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	BARTER S.A.	0,00 zł	250,00 zł	0,00 zł	250,00 zł	0,00 zł
Umowa zakupu grochu przez ZPOW Ziębice od Van Waveren (data zawarcia umowy 23.03.2012 r.)	Poręczenie wekslowe (umowa zakupu grochu przez ZPOW Ziębice od Van Waveren umowa zawarta w dniu 23.03.2012 r.)	Pamapol S.A.	ZPOW Ziębice	Van Waveren Saaten GMBH	€ 0,00	€ 302,28	0,00 zł	€ 302,28	0,00 zł
Umowa kredytu dewizowego Mitmar - ING Bank Śląski - 1.250.000 EUR nr umowy 867/2013/00000537/00	Poręczenie kredytu wg prawa cywilnego (nr umowy 867/2013/00000537/00)	Pamapol S.A.	Mitmar sp. z o.o.	ING Bank Śląski	0,00 zł	7 868,25 zł	5 243,00 zł	7 868,25 zł	5 327,88 zł
Umowa kredytu refinansujący Mitmar - ING Bank Śląski - nr umowy 867/2013/00000538/00	Poręczenie kredytu wg prawa cywilnego (nr umowy 867/2013/00000538/00)	Pamapol S.A.	Mitmar sp. z o.o.	ING Bank Śląski	0,00 zł	2 270,14 zł	1 106,89 zł	2 270,14 zł	1 487,45 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 jako zabezpieczenie UMOWY KONTRAKTACJI OGRODNICZEJ nr 10/K/2013 z dnia 05.03.2013 r. (ZPOW - RPPH Ziębice)	Pamapol S.A.	ZPOW Ziębice sp. z o.o.	RPPH Ziębice	0,00 zł	2 835,00 zł	0,00 zł	2 835,00 zł	0,00 zł
Umowa zakupu grochu przez WZPOW Kwidzyn od Van Waveren (data zawarcia umowy 08.03.2013 r.)	Poręczenie wekslowe (umowa zakupu grochu przez WZPOW Kwidzyn od Van Waveren umowa zawarta w dniu 08.03.2013 r.)	Pamapol S.A.	WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	Van Waveren Saaten GMBH	€ 0,00	€ 0,00	0,00 zł	€ 144,28	0,00 zł
Umowa kredytowa "UMBRELLA WIELOPRODUKTOWA" zawarta pomiędzy Spółkami Pamapol, WZPOW Kwidzyn a BRE Bankiem/mBankiem	Poręczenie w formie weksla wslanego 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 SA	0,00 zł	6 000,00 zł	6 000,00 zł	6 000,00 zł	6 000,00 zł
umowa o roboty budowlane - informacja przedstawiona w raporcie bieżącym nr 36/2013 z 27.09.2013 r.	poręczenie robót budowlanych - informacja przedstawiona w raporcie bieżącym nr 36/2013 z 27.09.2013 r.	Pamapol S.A.	informacja przedstawiona w raporcie bieżącym nr 36/2013 z 27.09.2013 r.	ZPOW Ziębice	0,00 zł	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, nr umowy 1/WZPOW/2013)	Poręczenie wekslowe (Umowa zakupu węgla z 10.07.2013 r. WZPOW Kwidzyn - BARTEX sp. z o.o., Chruściel 4, 14-526 Płoskinia, REGON 170934200)	Pamapol S.A.	WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	BARTEX S.A.	0,00 zł	1 659,20 zł	0,00 zł	1 659,20 zł	366,31 zł
Umowa zakupu puszek WZPOW Kwidzyn - Can Pack	GWARANCJA zakupu puszek WZPOW Kwidzyn - Can Pack)	Pamapol S.A.	WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	Can Pack General Line sp. z o.o.	0,00 zł	5 743,27 zł	1 432,97 zł	5 743,27 zł	5 743,27 zł
Umowa kredytowa WZPOW - PKO BP kredyt w formie limitu wielocelowego - nr umowy 202-127/LW/1/6/2006	Poręczenie na zasadach ogólnych przez PAMAPOL SA do kwoty 12 375 000 zł	Pamapol S.A.	WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	PKO BP SA	0,00 zł	12 375,00 zł	7 667,97 zł	12 375,00 zł	7 940,06 zł

Umowa kredytowa WZPOW - PKO BP kredyt inwestycyjny - nr umowy 202-129/3/II/1/R2X/2007	Poręczenie na zasadach ogólnych przez PAMAPOL SA do kwoty 1 750 000 zł	Pamapol S.A.	WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	PKO BP SA	0,00 zł	1 750,00 zł	626,54 zł	1 750,00 zł	816,25 zł
Umowa kredytowa WZPOW - PKO BP kredyt inwestycyjny -nr umowy 202-129/3/II/5/R2X/2006	Poręczenie na zasadach ogólnych przez PAMAPOL SA do kwoty 1 750 000 zł	Pamapol S.A.	WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	PKO BP SA	0,00 zł	1 750,00 zł	725,64 zł	1 750,00 zł	875,64 zł
Umowa zakupu grochu przez WZPOW Kwidzyn od Van Waveren (data zawarcia umowy 06.03.2014 r.)	Poręczenie wekslowe (umowa zakupu grochu przez WZPOW Kwidzyn od Van Waveren umowa zawarta w dniu 06.03.2014 r.)	Pamapol S.A.	WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	Van Waveren Saaten GMBH	€ 0,00	€ 147,61	406,43 zł	€ 147,61	518,92 zł
Umowa zakupu nasion przez WZPOW Kwidzyn od Monsanto Polska Sp. z o.o. (data umowy 31.03.2014)	Gwarancja (umowa zakupu nasion WZPOW Kwidzyn - Monsanto z 31.03.2014)	Pamapol S.A.	WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	Monsanto Polska Sp. z o.o.	0,00 zł	1 300,00 zł	1 098,12 zł	1 000,00 zł	221,65 zł
Umowa zakupu nasion przez WZPOW Kwidzyn od Floraland Andrzej Pawelski	Poręczenie wekslowe (umowa zakupu grochu przez WZPOW Kwidzyn od Floraland umowa zawarta w dniu 10.04.2014 r.)	Pamapol S.A.	WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	Floraland Andrzej Pawelski	€ 0,00	€ 208,33	677,89 zł	€ 208,33	0,00 zł
umowa generalna o udzielanie ubezpieczeniowych gwarancji kontraktowych nr GG13/0216	Poręczenie wekslowe	Mitmar sp. z o.o.	Pamapol S.A.	InterRisk Towarzystwo Ubezpieczeń SA	0,00 zł	1 865,59 zł	1 865,59 zł	0,00 zł	0,00 zł

umowa generalna o udzielanie ubezpieczeniowych gwarancji kontraktowych nr GG13/0216	Poręczenie wekslowe	WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	Pamapol S.A.	InterRisk Towarzystwo Ubezpieczeń SA	0,00 zł	1 865,59 zł	1 865,59 zł	0,00 zł	0,00 zł
umowa generalna o udzielanie ubezpieczeniowych gwarancji kontraktowych nr GG13/0216	Poręczenie kredytu w formie przewłaszczenia środka trwałego	WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	Pamapol S.A.	InterRisk Towarzystwo Ubezpieczeń SA	0,00 zł	494,00 zł	494,00 zł	0,00 zł	0,00 zł

Zobowiązania warunkowe

Należności warunkowe

212 439,63 zł		207 914,45zł	
658,21 €		802,49 €	
Σ 215 200,44 zł	Σ 103 976,07 zł	Σ 211 334,90 zł	Σ 112 248,69 zł
Σ 95 625,00 zł	Σ 58 485,68 zł	Σ 95 625,00 zł	Σ 33 173,78 zł

Rodzaj gwarancji	Spółka	Nazwa instytucji	Kwota zobowiązania na dzień 30.06.2014 (w tys. zł)	Kwota zobowiązania na dzień 31.12.2013 (w tys. zł)	Okres obowiązywania
ubezpieczeniowa należytego wykonania kontraktu nr 998A431619	Pamapol S.A.	Uniqa Towarzystwo Ubezpieczeń SA	129,65 zł	129,65 zł	od 06.09.2014 do 01.01.2017
ubezpieczeniowa właściwego usunięcia wad i usterek nr 998A431620	Pamapol S.A.	Uniqa Towarzystwo Ubezpieczeń SA	0,00 zł	0,00 zł	od 02.01.2017 do 01.07.2019
ubezpieczeniowa należytego wykonania kontraktu nr 998-A 444753	Pamapol S.A.	Uniqa Towarzystwo Ubezpieczeń SA	102,48 zł	0,00 zł	od 15.01.2015 do 30.06.2016
ubezpieczeniowa właściwego usunięcia wad i usterek nr 998-A 444754	Pamapol S.A.	Uniqa Towarzystwo Ubezpieczeń SA	0,00 zł	0,00 zł	od 01.07.2016 do 15.07.2017
Gwarancja należytego wykonania umowy nr 04GG13/0216/15/0004	Pamapol S.A.	InterRisk Towarzystwo Ubezpieczeń SA	1 865,59 zł	0,00 zł	od 19.04.2015 do 16.03.2016
			Σ 2 097,72 zł	Σ 129,65 zł	

4.24 Działalność zaniechana

W dniu 22 października 2014 r. została podjęta uchwała o rozwiązaniu poprzez likwidację spółki Dystrybucja Sp. z o.o. w Ruścu. W dniu 14 stycznia 2015 r. Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi otworzył postępowanie likwidacyjne tej 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.

4.25 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 30.06.2015	od 01.01 do 31.12.2014
<i>Świadczenia na rzecz personelu kierowniczego</i>		
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	1 405	2 865
Świadczenia z tyt. rozwiązania stosunku pracy	266	-
Pozostałe świadczenia	5	-
Razem	1 676	2 865

INFORMACJE NA TEMAT PODMIOTÓW POWIĄZANYCH – SPRZEDAŻ I NALEŻNOŚCI

	Przychody z działalności operacyjnej		Należności	
	od 01.01 do 30.06.2015	od 01.01 do 31.12.2014	30.06.2015	31.12.2014
<i>Sprzedaż do:</i>				
Kluczowego personelu kierowniczego	-	-	-	-
Pozostałych podmiotów powiązanych	8	49	70	69
Razem	8	49	70	69

INFORMACJE NA TEMAT PODMIOTÓW POWIĄZANYCH – ZAKUP I ZOBOWIĄZANIA

	Zakup		Zobowiązania	
	od 01.01 do 30.06.2015	od 01.01 do 31.12.2014	30.06.2015	31.12.2014
<i>Zakup od:</i>				
Kluczowego personelu kierowniczego	-	-	-	-
Pozostałych podmiotów powiązanych	1 058	5 807	661	58
Razem	1 058	5 807	661	58

INFORMACJE NA TEMAT PODMIOTÓW POWIĄZANYCH – POŻYCZKI UDZIELONE

	30.06.2015		31.12.2014	
	Udzielone w okresie	Saldo na dzień bilansowy	Udzielone w okresie	Saldo na dzień bilansowy
Pożyczki udzielone:				
Pozostałym podmiotom powiązanym	-	8 520	-	8 641
Razem	-	8 520	-	8 641

INFORMACJE NA TEMAT PODMIOTÓW POWIĄZANYCH - POŻYCZKI OTRZYMANE

	30.06.2015		31.12.2014	
	Otrzymane w okresie	Saldo na dzień bilansowy	Otrzymane w okresie	Saldo na dzień bilansowy
Pożyczki otrzymane od:				
Pozostałych podmiotów powiązanych	-	1 436	8 262	10 173
Razem	-	1 436	8 262	10 173

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

W dniu 24 lipca 2015 r. zostało ogłoszone wezwanie na sprzedaż akcji PAMAPOL S.A. przez Amerykanka Struktura Sp. z o.o. S.K.A. (wobec którego podmiotem dominującym są Pan Paweł Szataniak oraz Pan Mariusz Szataniak), w związku z postanowieniami art. 74 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej [...], iż w przypadku przekroczenia progu 66% ogólnej liczby głosów w spółce w ramach wnoszenia jej akcji jako wkładu niepieniężnego akcjonariusz, który nabył akcje jest obowiązany, w terminie trzech miesięcy od przekroczenia progu, do ogłoszenia wezwania. Szersze informacje na ten temat zostały przedstawione w pkt.6.4 niniejszego raportu półrocznego.

Zdaniem Zarządu wezwanie nie będzie miało wpływu na interes Spółki - dotychczasowa działalność oraz założone kierunki rozwoju Spółki zostaną zachowane, a akcje Spółki mają pozostać w obrocie na rynku regulowanym. Wobec informacji przedstawionych w Wezwaniu Zarząd nie przewiduje, aby przeprowadzenie Wezwania wpłynęło na zatrudnienie w Spółce, jak i na lokalizację prowadzonej przez nią działalności. Zważywszy na fakt, że Wzywający wskazał w wezwaniu, iż zamierza rozwijać dotychczasową działalność Spółki, Zdaniem Zarządu tego rodzaju deklaracja w zakresie planów Wzywającego wobec Spółki pozwala ocenić, że rozwój Spółki będzie niezakłócony, a przez to uznać ją za korzystną zarówno dla Spółki i jej pozostałych akcjonariuszy

Istotnym zdarzeniem, które nastąpiło po dniu, na który sporządzono skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe jest wskazane w pkt. 4.12 podjęcie w dniu 9 lipca 2015 r. uchwały Zarządu Emitenta, zgodnie z którą liczba akcji Serii D oferowanych przez Spółkę została obniżona z poziomu 11.583.350 do 3.321.100.

Informacje o zdarzeniach dotyczących organów zarządzających i nadzorujących po dniu 30 czerwca 2015 r. przedstawiono w punkcie 6.11.

Po dniu 30 czerwca 2015 r. nie wystąpiły inne zdarzenia istotne dla działalności Emitenta, które wymagały ujęcia w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za I półrocze 2015 roku, a byłyby nieuwjęte w tym sprawozdaniu.

5 Informacja dodatkowa do jednostkowego sprawozdania finansowego za I półrocze 2015

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 2014 r. opublikowanym w dniu 30 kwietnia 2015 r.

5.2 Znaczące zdarzenia i transakcje

Informacje dotyczące umów/aneksów do umów istotnych dla działalności Grupy Kapitałowej Pamapol zawarte przez Emitenta i jego jednostki zależne w okresie od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r., a także umowy znaczące dla działalności Grupy zawarte po 30 czerwca 2015 r. do dnia publikacji niniejszego raportu zostały przedstawione w pkt. 4.8.

5.3 Zmiany wartości szacunkowych

ODPISY AKTUALIZUJĄCE WARTOŚĆ ZAPASÓW (w tys. zł)

	od 01.01 do 30.06.2015	od 01.01 do 31.12.2014
Stan na początek okresu	849	1 754
Odpisy ujęte jako koszt w okresie	+382	-
Odpisy odwrócone w okresie (-)	-	-499
Inne zmiany (wykorzystanie odpisów)	-259	-406
Stan na koniec okresu	972	849

ODPISY AKTUALIZUJĄCE WARTOŚĆ KRÓTKOTERMINOWYCH NALEŻNOŚCI I POŻYCZEK

	od 01.01 do 30.06.2015	od 01.01 do 31.12.2014
Stan na początek okresu	3 631	4 206
Odpisy ujęte jako koszt w okresie	+25	29
Odpisy odwrócone i ujęte jako przychód w okresie	-	-137
Odpisy wykorzystane	-33	-467
Inne zmiany	-	-
Stan na koniec okresu	3 623	3 631

ODPISY AKTUALIZUJĄCE WARTOŚĆ AKTYWÓW FINANSOWYCH

	od 01.01 do 30.06.2015	od 01.01 do 31.12.2014
Stan na początek okresu	374	343
Odpisy ujęte jako koszt w okresie	+24	+41

Odpisy odwrócone i ujęte jako przychód w okresie	-	-
Odpisy wykorzystane	-	-
Inne zmiany	-	-
Stan na koniec okresu	398	374

ODPISY AKTUALIZUJĄCE WARTOŚĆ AKTYWÓW TRWAŁYCH ORAZ WNIP

	od 01.01 do 30.06.2015	od 01.01 do 31.12.2014
Stan na początek okresu	215	215
Odpisy ujęte jako koszt w okresie	-	-
Odpisy odwrócone i ujęte jako przychód w okresie	-	-
Odpisy wykorzystane	-	-
Inne zmiany	-	-
Stan na koniec okresu	215	215

REZERWY NA ŚWIADCZENIA PRACOWNICZE ORAZ POZOSTAŁE REZERWY

	Rezerwy na długoterminow e świadczenia pracownicze	Pozostałe rezerwy, w tym na:		
		Rezerwy na sprawy sądowe	Rezerwy pozostałe	Razem
<i>za okres od 01.01 do 30.06.2015 roku</i>				
Stan na początek okresu	286	247	316	563
Zwiększenie rezerw ujęte jako koszt w okresie	-	-	2 040	2 040
Rozwiązanie rezerw ujęte jako przychód w okresie (-)	-	-	-	-
Wykorzystanie rezerw (-)	-	-116	-173	-289
Inne zmiany (sprzedaż jednostki zależnej)	-	-	40	40
Stan rezerw na dzień 30.06.2015 roku	286	131	2 223	2 354
<i>za okres od 01.01 do 31.12.2014 roku</i>				
Stan na początek okresu	144	247	2 096	2 343
Zwiększenie rezerw ujęte jako koszt w okresie	142	-	316	316
Rozwiązanie rezerw ujęte jako przychód w okresie (-)	-	-	- 601	- 601
Zyski (-) lub straty (+) z tytułu aktualizacji	-	-	-	-
Wykorzystanie rezerw	-	-	- 1 495	- 1 495
Pozostałe zmiany	-	-	-	-
Stan rezerw na dzień 31.12.2014 roku	286	247	316	563

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 30.06.2015	od 01.01 do 31.12.2014
Stan na początek okresu	1 244	1 079
Zwiększenia	128	172
Zmniejszenia	-4	-7
Stan na koniec okresu	1 368	1 244

ZMIANA STANU AKTYWÓW Z TYTUŁU O DROCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO

	od 01.01 do 30.06.2015	od 01.01 do 31.12.2014
Stan na początek okresu	6 323	6 516
Zwiększenia	121	2 136
Zmniejszenia	-616	- 2 329
Stan na koniec okresu	5 828	6 323

Spółka posiada utworzone aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego od poniesionej straty podatkowej za 2013 i 2014 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 30.06.2015 wynosi 2 352 tys. zł (2013 rok: 510 tys. zł 2014 rok: 1.842 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 01.01.2015 r. do 30.06.2015 r. Emitent nie zawarł istotnych transakcji nabycia ani sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych.

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 nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych

W okresie 01.01.2015 r. do 30.06.2015 r. Emitent nie realizował ani nie dokonał emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych papierów wartościowych.

Informacje dotyczące emisji akcji Pamapol S.A. zostały przedstawione w punkcie 4.12 niniejszego raportu.

5.10 Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy

Informacje dywidendy zostały przedstawione w punkcie 4.13 niniejszego raportu.

5.11 Zdarzenia po dniu bilansowym

Informacje o istotnych zdarzeniach po dniu bilansowym zostały przedstawione w punktach 4.8, 4.26 i 6.11 niniejszego raportu.

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

ZMIANA STANU ZOBOWIĄZAŃ POZABILANSOWYCH

	31.12.2014	Zmiana	30.06.2015
Wystawione weksle, gwarancje i poręczenia dla spółek zależnych	99 772	-10 785	88 987
Gwarancje kontraktowe należytego wykonania umowy i inne poręczenia dla podmiotów zewnętrznych	130	-	130
Ogółem	99 902	-10 785	89 117

ZMIANA STANU NALEŻNOŚCI POZABILANSOWYCH

	31.12.2014	Zmiana	30.06.2015
Wystawione weksle, gwarancje i poręczenia od spółek zależnych	16 276	4 141	20 417
Gwarancje kontraktowe należytego wykonania umowy od podmiotów zewnętrznych	130	-	130
Ogółem	16 406	4 141	20 547

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 I półrocze 2015 r. Pamapol S.A. zostały zawarte w punktach informacji dodatkowej do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

6 Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Pamapol w I półroczu 2015 roku

6.1 Zasady sporządzenia półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

Spółki wchodzące w skład Grupy Pamapol, tj. Pamapol S.A, WZPOW Kwidzyn Sp. z o.o., Mitmar Sp. z o.o. oraz Dystrybucja Sp. z o.o. w likwidacji do sporządzania sprawozdań finansowych stosują polskie zasady rachunkowości w oparciu o ustawę o rachunkowości.

Dane uzyskane ze sprawozdań jednostkowych zostały skorygowane dla potrzeb konsolidacji do danych zgodnych z wymogami MSSF. Różnice związane są ze sposobem prezentacji poszczególnych pozycji sprawozdań finansowych – przede wszystkim rachunku przepływów pieniężnych i zestawienia zmian w kapitale własnym, tak aby były one zgodne z MSSF. Dane porównawcze zostały ujęte odpowiednio.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Pamapol oraz jednostkowe sprawozdanie finansowe jednostki dominującej sporządzone na dzień 30 czerwca 2015 r. podlega przeglądowi przez audytorów.

Dokładny opis zasad sporządzenia skróconego skonsolidowanego sprawozdania Grupy Pamapol został opisany we wprowadzeniu do niniejszego raportu półrocznego.

6.2 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 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

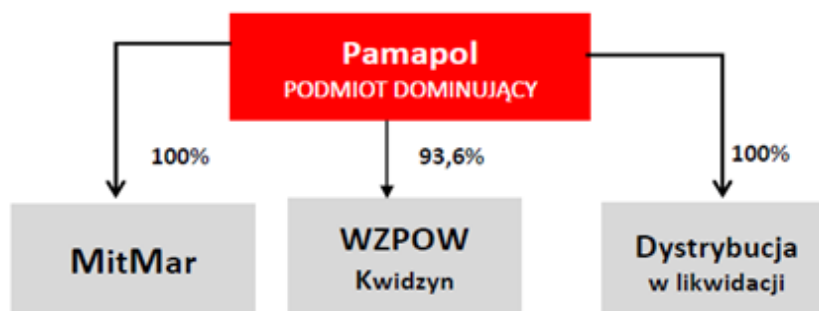
mięsne. Wyroby Spółki sprzedawane są zarówno pod markami własnymi sieci, jak również pod brandami „Pamapol” i „Spichlerz Rusiecki”.

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.

Podmiotem wchodzącym w skład Grupy jest także MITMAR z siedzibą w Głownie, w którym Pamapol posiada 100% udziałów dających 100% głosów na walnym zgromadzeniu wspólników. Podstawową działalnością spółki jest handel mięsem. Ponadto spółka świadczy usługi przechowalnicze i logistyczne.

Ponadto w składzie Grupy Kapitałowej Pamapol znajduje się Dystrybucja Sp. z o.o. w likwidacji. Spółka ta nie prowadzi działalności operacyjnej. W III kwartale 2014 r. Zarząd Emitenta podjął uchwałę o otwarciu postępowania likwidacyjnego tej spółki. W dniu 14 stycznia 2015 r. Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia zatwierdził rozpoczęcie jej likwidacji.

Struktura Grupy Kapitałowej Pamapol S.A. na dzień 30 czerwca 2015 r. oraz na dzień publikacji niniejszego raportu (31 sierpnia 2015 r).



Wszystkie wymienione spółki były jednostkami podlegającymi konsolidacji przy sporządzeniu sprawozdań finansowych za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 r.

W ramach Grupy Kapitałowej Emitent pełni rolę podmiotu koordynującego działalność poszczególnych jednostek, co dotyczy w szczególności wspólnie prowadzonej polityki inwestycyjnej, podejmującego działania zmierzające do optymalizacji kosztów operacyjnych Grupy Kapitałowej, między innymi poprzez koordynację polityki kredytowej, zarządzania finansami, prowadzenia procesów zaopatrzenia materiałowego.

6.3 Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok

Spółka nie publikowała prognoz wyników na rok 2015 ani na lata następne.

6.4 Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta na dzień przekazania sprawozdania

6.4.1 Stan posiadania akcji przez znaczących akcjonariuszy jego zmiany od opublikowania ostatniego raportu okresowego

- Na dzień przekazania poprzedniego raportu okresowego tj. na dzień 15 maja 2015 r. wykaz akcjonariuszy posiadających bezpośrednio co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy przedstawiał się następująco: Paweł Szataniak posiadał bezpośrednio 8.261.800 akcji Pamapol S.A., co stanowiło 26,29% kapitału zakładowego Pamapol S.A. i uprawniało do 8.261.800 głosów na Walnym Zgromadzeniu, tj. stanowiło 26,29% udziału w ogólnej liczbie głosów,
- Mariusz Szataniak posiadał bezpośrednio 8.262.700 akcji Pamapol S.A., co stanowiło 26,29% kapitału zakładowego Pamapol S.A. i uprawniało do 8.262.700 głosów na Walnym Zgromadzeniu, tj. stanowiło 26,29% udziału w ogólnej liczbie głosów,
- łącznie bracia Paweł Szataniak i Mariusz Szataniak posiadali bezpośrednio 16.524.500 akcji Pamapol S.A., co stanowiło 52,58% kapitału zakładowego Spółki i uprawniało do 16.524.500 głosów na Walnym Zgromadzeniu, tj. stanowiło 52,58% udziału w ogólnej liczbie głosów,
- Amerykanka Struktura Sp. z o.o. S.K.A. posiadała bezpośrednio 8.262.250 akcji Pamapol S.A., co stanowi 26,29% kapitału zakładowego Spółki i uprawniało do 8.262.250 głosów na Walnym Zgromadzeniu tj. stanowiło 26,29% udziału w ogólnej liczbie głosów,
- Struktura Sp. z o.o. posiadała pośrednio (poprzez Amerykanka Struktura Sp. z o.o. S.K.A.) 8.262.250 akcji Pamapol S.A., co stanowiło 26,29% kapitału zakładowego Spółki i uprawniało do 8.262.250 głosów na Walnym Zgromadzeniu tj. stanowiło 26,29% udziału w ogólnej liczbie głosów,
- łącznie Paweł Szataniak i Mariusz Szataniak posiadali pośrednio (poprzez Amerykanka Struktura Sp. z o.o. S.K.A.) 8.262.250 akcji Pamapol S.A., co stanowiło 26,29% kapitału zakładowego Spółki i uprawniało do 8.262.250 głosów na Walnym Zgromadzeniu, tj. stanowiło 26,29% udziału w ogólnej liczbie głosów,
- łącznie Paweł Szataniak i Mariusz Szataniak posiadali (bezpośrednio i pośrednio) 24.786.750 akcji Pamapol S.A., co stanowiło 78,87% kapitału zakładowego Pamapol S.A. i uprawniało do 24.786.750 głosów na Walnym Zgromadzeniu tj. stanowiło 78,87% udziału w ogólnej liczbie głosów.

Przed podwyższeniem kapitału w związku z emisją akcji serii C, które zostało zarejestrowane przez Sąd w dniu 5 lutego 2015 r. wśród znaczących akcjonariuszy Pamapol S.A. posiadających ponad 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Pamapol S.A. znajdowały się Fundusze zarządzane przez Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., które 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. 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 5 lutego 2015 r. i później Fundusze zarządzane przez Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. posiadały nie mniej niż 1.571.448 akcji Spółki, co stanowiło przynajmniej 5,00% kapitału zakładowego Spółki i uprawniało przynajmniej do 1.571.448 głosów na Walnym Zgromadzeniu, tj. stanowiło 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.

W wyniku:

- przeniesienia przez Pawła Szataniak, w dniu 5 czerwca 2015 r. 8.261.800 akcji Pamapol S.A. do Amerykanka Struktura Sp. z o.o. S.K.A., jako wkładu niepieniężnego,
- przeniesienia przez Mariusza Szataniak, w dniu 5 czerwca 2015 r. 8.262.700 akcji Pamapol S.A. do Amerykanka Struktura Sp. z o.o. S.K.A., jako wkładu niepieniężnego,

nastąpiły zmiany w stanie posiadania akcji w Pamapol S.A., jednak ze względu na fakt, iż przeniesienie akcji nastąpiło między podmiotami powiązаныmi łączny udział Pawła Szataniak i Mariusza Szataniak oraz Amerykanka Struktura Sp. z o.o. S.K.A. w kapitale zakładowym Pamapol S.A. nie uległ zmianie.

W okresie od dnia 5 czerwca 2015 r. do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania struktura akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta przedstawia się następująco:

- Amerykanka Struktura Sp. z o.o. S.K.A. posiada bezpośrednio 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% ogólnej liczby głosów.

- Struktura Sp. z o.o. z siedzibą w Ruścu posiada pośrednio (poprzez Amerykanka Struktura Sp. z o.o. S.K.A., w której Struktura Sp. z o.o. posiada 100% głosów na walnym zgromadzeniu) 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% ogólnej liczby głosów.

- Paweł Szataniak i Mariusz Szataniak łącznie posiadają pośrednio (ze względu na fakt, iż posiadają po 50% udziałów w Struktura Sp. z o.o.) 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% ogólnej liczby głosów.

Ponadto w ocenie Emitenta 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 do 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).

Łączna liczba akcji Spółki 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 jest równa 31.428.950 zł.

6.4.2 Wezwanie na akcje Spółki ogłoszone przez Amerykanka Struktura Sp. z o.o. S.K.A.

W dniu 24 lipca 2015 r. Amerykanka Struktura Sp. z o.o. S.K.A. (dalej zwana „Wzywającym”) ogłosiła wezwanie do zapisywania się na sprzedaż akcji spółki Pamapol S.A., w celu wykonania obowiązku określonego w art. 74 ust. 2 Ustawy, iż w przypadku przekroczenia progu 66% ogólnej liczby głosów w spółce w ramach wnoszenia jej akcji jako wkładu niepieniężnego akcjonariusz, który nabył akcje jest obowiązany, w terminie trzech miesięcy od przekroczenia progu, do ogłoszenia wezwania.

Przekroczenie przez Wzywającego progu 66% ogólnej liczby głosów w Pamapol S.A. nastąpiło w wyniku wniesienia akcji Pamapol S.A. jako wkładu niepieniężnego do Wzywającego przez Pawła Szataniak i Mariusza Szataniak w dniu 5 czerwca 2015 r., o czym Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 24/2015. Obecnie Wzywający posiada 24.786 750 akcji Spółki stanowiących łącznie 78,87% w kapitale zakładowym Spółki, uprawniających do wykonywania 78,87% głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

Realizując wymóg ustawowy Wzywający wskazał w Wezwaniu, iż liczba akcji Spółki nie znajdujących się w jego posiadaniu, na sprzedaż których jest obowiązany ogłosić wezwanie, jest równa 6.642.200. Są to akcje zwykłe na okaziciela, zdematerializowane, uprawniające do 6.642.200 głosów na walnym zgromadzeniu tj. stanowiące 21,13% ogólnej liczby głosów w Spółce, o wartości nominalnej 1,00 zł każda („Akcje”), notowane na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., oznaczone przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. kodem ISIN PLPMPOL00031.

Zarząd Emitenta działając na podstawie art. 80 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej [...] przedstawił w dniu 11 sierpnia 2015 r. w raporcie bieżącym nr 39/2015 swoje stanowisko dotyczące wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji Pamapol S.A.

W opinii wskazano m.in. iż wezwanie nie będzie miało wpływu na interes Spółki - dotychczasowa działalność oraz założone kierunki rozwoju Spółki zostaną zachowane, a akcje Spółki mają pozostać w obrocie na rynku regulowanym. Wobec informacji przedstawionych w Wezwaniu Zarząd nie przewiduje, aby przeprowadzenie Wezwania wpłynęło na zatrudnienie w Spółce, jak i na lokalizację prowadzonej przez nią działalności.

Cena oferowana w Wezwaniu jest niższa od wartości księgowej na jedną akcję Spółki i tym bardziej niższa niż cena wynikająca z wartości księgowej Spółki i wskaźnika C/WK dla sektora spożywczego na GPW.

W opinii Zarządu cena zaproponowana za Akcje (1,15 zł) nie odpowiada wartości godziwej Spółki. Oceniając warunki i cenę zaproponowaną w Wezwaniu, należy wziąć pod uwagę sytuację makroekonomiczną, otoczenie rynkowe na którym działa Spółka, jak również realizację strategii rozwoju biznesu i procesów restrukturyzacyjnych w zakresie działalności operacyjnej (w tym m.in.: rewitalizacja produktów sprzedawanych pod marką Pamapol, ekspansja sprzedaży na rynkach zagranicznych, rozszerzenie portfela produktów, kampanie marketingowo-reklamowe), jak i struktury finansowania (w tym m.in.: zamiana krótkoterminowego finansowania bankowego na długoterminowe w poszczególnych spółkach Grupy, dokapitalizowanie poszczególnych spółek Grupy), przyczyniających się w ocenie

Zarządu do stopniowej poprawy wyników finansowych oraz rozwoju marki Pamapol (co wynika m.in. z informacji zawartych w raportach okresowych). Czynniki te mogą mieć wpływ na wzrost wartości Spółki w przyszłości.

6.5 Zestawienie stanu posiadania akcji Emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta na dzień przekazania sprawozdania

W okresie od opublikowania ostatniego raportu okresowego, tj. od dnia 15 maja 2015 r., stan posiadania akcji przez osoby zarządzające i nadzorujące przedstawia się następująco:

- 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 [...]”.
- Piotr Kamiński – Członek Niezależny Rady Nadzorczej posiada 100 akcji zwykłych na okaziciela Pamapol S.A.
- Krzysztof Półgrabia – Wiceprezes Zarządu Pamapol S.A. ds. Ekonomiczno-Finansowych posiada 33.071 akcji zwykłych na okaziciela Pamapol S.A.

Pozostałe osoby nadzorujące i zarządzające nie posiadają akcji Pamapol S.A. Osoby zarządzające i nadzorujące nie posiadają udziałów w jednostkach powiązanych Pamapol S.A.

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. Ponadto Pan Rafał Tuzimek - członek Rady Nadzorczej nie posiadający akcji Pamapol S.A. - posiada 9410 praw poboru na akcje serii D.

Paweł Szataniak oraz Mariusz Szataniak, złożyli oświadczenie, 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 oraz że 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. O złożonym oświadczeniu w tym zakresie Spółka poinformowała w raporcie bieżącym nr 35/2014 oraz 40/2014. Kontrolowana przez Pawła i Mariusza Szataniaków Amerykanka Sp. z o.o. S.K.A. 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.

W piśmie z dnia 8 lipca 2015 r. skierowanym do Zarządu, Panowie Paweł Szataniak oraz Mariusz Szataniak - w związku ze zmianami stanu posiadania akcji Spółki, o których mowa w raporcie bieżącym nr 24/2015 potwierdzili wolę rezygnacji z wykorzystania przysługujących im praw poboru w celu realizacji prawa do objęcia akcji serii D, podtrzymując tym samym wolę nieuczestniczenia w ofercie publicznej akcji serii D wyrażoną w oświadczeniach, o których Emitent informował w raportach bieżących nr 35/2014 oraz 40/2014. Panowie Paweł Szataniak oraz Mariusz Szataniak oświadczyli również w ww. piśmie, iż odstępują od wskazanego we wcześniejszych oświadczeniach zamiaru odsprzedaży członkom Zarządu Spółki 2 mln praw

poboru akcji serii D, jak również nie zamierzają zbywać praw poboru akcji serii D na rzecz jakichkolwiek innych podmiotów, w związku z czym wszystkie przysługujące im prawa poboru akcji serii D wygasną (Raport bieżący nr 32/2015)

W dniu 19 maja 2015 r. Zarząd Pamapol S.A. otrzymał od członków Rady Nadzorczej Pana Piotra Kamińskiego oraz Pana Rafała Tuzimka oświadczenia, w których wskazali oni, iż na dzień złożenia oświadczenia zamiarem każdego z nich jest objęcie nie więcej niż 300.000 sztuk akcji serii D spółki Pamapol S.A., przy czym ostateczna decyzja w tym zakresie zostanie podjęta przez nich w czasie realizacji oferty publicznej akcji serii D (raport bieżący nr 16/2015).

Na dzień publikacji raportu rocznego Pamapol S.A. za rok 2014 (tj. na dzień 30 kwietnia 2015 r.) Członkowie Zarządu Spółki zadeklarowali zamiar objęcia do 680 tys. akcji serii D w realizacji nabytych bądź posiadanych przez siebie praw poboru. Zostało to wskazane w treści raportu rocznego oraz w Prospekcie emisyjnym akcji serii D Pamapol S.A., zatwierdzonym przez KNF w dniu 15 maja 2015 r.

W dniu 9 lipca 2015 r. Członkowie Zarządu Emitenta złożyli oświadczenia w których wskazali, iż w związku z:

- oświadczeniami Panów Pawła Szataniak i Mariusza Szataniak, o których Emitent informował w raporcie bieżącym nr 32/2015 oraz

- podjęciem przez Zarząd Emitenta uchwały dookreślającej ostateczną sumę, o jaką kapitał zakładowy Spółki ma być podwyższony w drodze emisji akcji serii D oraz ustalającej ostateczną liczbę oferowanych akcji serii D, o czym Emitent informował w raporcie bieżącym nr 34/2015,

dokonują zmiany w zakresie zamiarów co do ich uczestnictwa w ofercie publicznej akcji serii D w ten sposób, że deklarowane zamiary zostają ograniczone wyłącznie do przypadku objęcia akcji serii D, które zostałyby im zaoferowane w trybie art. 436 § 4 Kodeksu spółek handlowych, w razie gdyby subskrypcja akcji serii D w wykonaniu prawa poboru (w ramach zapisów podstawowych i dodatkowych) nie doprowadziła do objęcia wszystkich akcji serii D w liczbie wskazanej w ww. uchwale Zarządu Spółki tj. 3.321.100 akcji serii D.

6.6 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.

6.7 Informacje o zawarciu przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi 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 powiązanymi mogące mieć istotny wpływ na wynik finansowy spółek z Grupy zawarte na warunkach innych niż rynkowe. 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.

6.8 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:

Kredytobiorca	Bank	Kwota udzielonego kredytu	Rodzaj kredytu	Zadłużenie - stan na dzień 30.06.2015 (w PLN)	Okres udzielenia kredytu	Numer umowy kredytowej	Zabezpieczenie	zmiana / aneks
MITMAR sp. z o.o.	Deutsche Bank PBC S.A.	4 000 000,00 zł	odnawialny	3 316 881 zł	od 18-04-2007 do 30-06-2016	KRB/0708924	1) Pełnomocnictwo nieodwołalne do dysponowania przez bank Rachunkiem Bieżącym 2) Oświadczenie Kredytobiorcy o poddaniu się egzekucji 3) Oświadczenie poręczyciela wekslowego o poddaniu się egzekucji 4) Weksel własny in blanco poręczony przez Pamapol S.A. 5) Hipoteka umowna kaucyjna łączna do kwoty 7.500.000 PLN na nieruchomości położonej w Głownie KW 62156, 75455, 74564, 80093, 80235 6) Cesja praw na rzecz banku z polisy ubezpieczeniowej ww. nieruchomości	I. Aneks nr 10 z dnia 30.06.2015r. dotyczący wydłużenia okresu kredytowania do 30.06.2016 r.
MITMAR sp. z o.o.	ING Bank Śląski	4 836 238,00 zł	na refinansowanie kredytu inwestycyjnego udzielonego przez inny bank	1 106 890 zł	od 11-01-2013 do 05-12-2018	867/2013/00000538/00	a) pełnomocnictwa do dysponowania środkami zgromadzonymi na wszystkich obecnych i przyszłych rachunkach otwartych i prowadzonych przez Bank 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 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 d) zastaw rejestrowy na wyposażeniu nieruchomości w Głownie, należącym do Kredytobiorcy wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej e) zastaw rejestrowy na samochodach ciężarowych i ciągnikach siodłowych należących do kredytobiorcy wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej f) zastaw rejestrowy na naczepach należących do Kredytobiorcy wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej g) zastaw rejestrowy na środkach trwałych: maszynach i urządzeniach należących do Kredytobiorcy zlokalizowanych w siedzibie firmy wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej h) poręczenie wg. prawa cywilnego Pamapol S.A.	I. Aneks nr 6 z dnia 22.05.2015 r. dotyczący zmiany zabezpieczenia kredytu II. Aneks nr 7 z dnia 12.06.2015r. dotyczący zmiany zabezpieczenia kredytu
MITMAR sp. z o.o.	ING Bank Śląski	€ 1 250 000,00	dewizowy obrotowy w formie linii odnawialnej	5 243 000 zł	od 11.03.2013 do 30.09.2015	867/2013/00000537/00	a) pełnomocnictwa do dysponowania środkami zgromadzonymi na wszystkich obecnych i przyszłych rachunkach otwartych i prowadzonych przez Bank b) globalnej cesji (bezwarunkowej, niepotwierdzonej) należności od kontrahentów, których wartość utrzymana będzie na poziomie nie niższym niż 5.000.000,00 PLNz zastrzeżeniem należności od podmiotów: i. Zakład Przetwórstwa Mięsnego "Sława"; ii. Zakład Mięсны Dobrowolscy; iii. Przetwórstwo Mięсне "Ted"; iv. Zakład Mięсны "Wisapis" Andrzej Jerzyk; v. Zakład Mięсны "Kabo" A.Borowik, W.Karpieszuk ; vii. Zakład Przetwórstwa Mięsnego "Ryjek" Sp. Jawna J.Woźniak i Spółka ; viii. Pamapol Spółka Akcyjna. c) hipoteka łączna 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 d) zastaw rejestrowy na wyposażeniu nieruchomości (środki trwałe jako pozycja bilansowa) będących własnością Kredytobiorcy wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej e) zastaw rejestrowy na samochodach ciężarowych i ciągnikach siodłowych należących do kredytobiorcy wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej f) zastaw rejestrowy na naczepach należących do Kredytobiorcy wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej g) zastaw rejestrowy na środkach trwałych: maszynach i urządzeniach należących do Kredytobiorcy zlokalizowanych w siedzibie firmy wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej h) zastawu rejestrowego na zapasach towarów handlowych na kwotę minimum 5.000.000,00 PLN, będących własnością Kredytobiorcy, zlokalizowanych w magazynach 3,5,7 i 18 w siedzibie Kredytobiorcy wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej i) poręczenia wg. prawa cywilnego Pamapol S.A. j) cesji (potwierdzonej z monitoringiem) istniejących i przyszłych należności wynikających z umów handlowych, tj. kontraktów, zleceń, zamówień i faktur, zawartych pomiędzy Kredytobiorcą a: 1. Zakład Przetwórstwa Mięsnego "Sława", 2. Zakład Mięсны "Dobrowolscy", 3. Przetwórstwa Mięсне "Ted", 4. Zakład Mięсны "Wisapis", 5. Zakład Mięсны "Kabo", 6. Zakład Przetwórstwa Mięsnego "Ryjek", 7. Wielkopolska Wytwórnia Żywności "Profi" S.A.	I. Aneks nr 9 z dnia 22.05.2015r. dotyczący zmiany zabezpieczenia kredytu II. Aneks nr 10 z dnia 12.06.2015r. dotyczący zmiany zabezpieczenia kredytu
Pamapol SA i WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	BRE Bank (obecnie mBank SA)	6 000 000,00 zł	Umbrella wieloproduktowa	6 000 000 zł	od 16-04-2013 do 29-04-2016	03/040/13/Z/UX	1) weksel własny in blanco Pamapol S.A., WZPOW Kwidzyn 2) hipoteka umowna do kwoty 9 000 000 zł na nieruchomości położonej w miejscowości Września, ul. Koszarowa 8, opisanej w księdze wieczystej KW nr PD1F/00025195/8 3) Cesja wierzycielności należnych WZPOW Kwidzyn 4) Cesja wierzycielności należnych Pamapol S.A.	I. Aneks nr 7 z dnia 16.04.2015r. dotyczący wydłużenia okresu kredytowania do dnia 29.04.2016 r.

Faktor	Faktorant	Data zawarcia umowy	numer umowy	Data obowiązywania	Zabezpieczenie	Przyznany limit	Kwota wykorzystanego limitu na dzień 30.06.2015	zmiana / aneks
PKO Faktoring	BP Pamapol	2009-12-16	21/12/2009	2015-12-16	weksel in blanco, cesja zgłoszonych wierzytelności	12 000 000,00 zł	8 064 815,22 zł	Aneks nr 5 z dnia 13.03.2015 r. wydłużający okres finansowania do 16.12.2015 r.
PKO Faktoring	BP WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	2009-12-16	22/12/2009	2015-12-16	weksel in blanco, cesja zgłoszonych wierzytelności	8 000 000,00 zł	3 882 586,23 zł	Aneks nr 4 z dnia 13.03.2015 r. wydłużający okres finansowania do 16.12.2015 r.

Bank	Zbywca	numer umowy	Data zawarcia umowy	Data obowiązywania	Zabezpieczenie	Przyznany limit	Kwota wykorzystanego limitu na dzień 30.06.2015	zmiana / aneks
BRE Bank S.A. (obecnie mBank S.A.)	Pamapol S.A.	Umowa elektronicznego dyskonta należności nr 06/148/13/Z/PO	2013-10-30	2016-09-30	cesja wierzytelności	10 000 000 zł	6 768 403,88 zł	I. Aneks nr 3 z dnia 03.07.2015r. wydłużający okres finansowania do 30.09.2016 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.

W dniu 30 czerwca 2015 r. w ramach wykonania postanowień Porozumienia Restrukturyzacyjnego zawarta została umowa pożyczki podporządkowanej:

Lp	Udzielone przez	Udzielone dla	Kwota pożyczki i waluta	Okres udzielenia pożyczki
1	Pamapol	WZPOW Kwidzyn	1 737 750 zł	od 30.06.2015 - na czas nieoznaczony / podporządkowanie spłacie kredytów do 31.12.2017 r.

Informacje dotyczące wymienionej pożyczki i warunków spłaty została przedstawiona w pkt. 4.8.2. oraz raporcie bieżącym nr 29/2015.

Poręczenia

W okresie sprawozdawczym i na moment sporządzenia niniejszej informacji spółki z Grupy Pamapol nie udzieliły poręczeń łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, takich, że łączna wartość istniejących poręczeń stanowi równowartość co najmniej 10 % kapitałów własnych Emitenta.

Gwarancje

W okresie objętym sprawozdaniem i na moment sporządzenia niniejszej informacji spółki z Grupy Pamapol nie udzieliły gwarancji łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, takich, że łączna wartość istniejących gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta.

Pozostałe informacje dotyczące zobowiązań warunkowych zamieszczone zostały w punkcie 4.23 niniejszego sprawozdania

6.9 Opis podstawowych zagrożeń i ryzyka związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego

6.9.1 Czynniki ryzyka związane z otoczeniem w jakim działa Grupa

Ryzyko związane z konkurencją

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

Ryzyko związane ze zmiennością przepisów prawa i ich interpretacji

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

Ryzyko związane z polityką podatkową

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

Jednym z elementów ryzyka wynikającego z unormowań podatkowych są przepisy odnoszące się do upływu okresu przedawnienia zobowiązania podatkowego, co wiąże się z możliwością weryfikacji prawidłowości naliczenia zobowiązań podatkowych za dany okres oraz w przypadku stwierdzenia naruszeń natychmiastową wykonalnością decyzji organów podatkowych. Deklaracje podatkowe określające wielkość zobowiązania podatkowego i wysokość dokonanych wpłat mogą być weryfikowane w drodze kontroli przez organy skarbowe w okresie pięciu lat od końca roku, w którym minął termin płatności podatku.

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

Ryzyko wahań w poziomie podaży i zmian cen surowców

Podstawowymi czynnikami decydującymi o kosztach produkcji są wydatki związane z zakupem niezbędnego surowca. Grupa wykorzystuje jako surowce do produkcji swoich wyrobów głównie warzywa oraz elementy mięsne. Ceny tych surowców podlegają okresowym, często znacznym wahaniom. W przypadku warzyw decydujący wpływ na podaż, a tym samym na cenę, ma trudno przewidywalny czynnik, jakim jest pogoda. W przypadku produkcji żywca wieprzowego występują również znaczne wahania podaży i cen w Polsce, które wynikają głównie z dużego rozproszenia chowu

trzody chlewnej bądź zdarzeń nadzwyczajnych związanych z jednostkami chorobotwórczymi wśród zwierząt, a w efekcie zamknięcie się części rynków eksportowych. W dłuższym okresie zasadnicze znaczenie dla każdego z rodzajów mięs, stanowiącego surowiec w Grupie ma sytuacja na rynku paszowym, gdzie w dalszej perspektywie czynniki związane z korzystnymi prognozami produkcji zbóż, a tym samym relatywnie niskimi kosztami paszy powinny sprzyjać odbudowie hodowli i stabilizacji na rynku z lekką tendencją spadkową cen, w przypadku niewystępowania zjawisk nadzwyczajnych.

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

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

Ryzyko wahań w poziomie kursu walutowego

Z uwagi na fakt, iż duża część produkcji Grupy wytwarzana jest z przeznaczeniem na eksport (w I półroczu 2015 r. 36,15 % przychodów ze sprzedaży stanowiły przychody z eksportu, natomiast w 2014 r. eksport stanowił 34,2% przychodów ze sprzedaży), jak również potrzebę zakupu przez Grupę głównie surowca mięsnego za granicą, występuje konieczność dokonywania szeregu rozliczeń w walutach obcych (głównie w EUR i USD). Część transakcji sprzedaży oraz dostaw realizowanych z kontrahentami z Polski również rozliczana jest w walutach obcych. W I półroczu 2015 r. 2014 r. około 33 % zawartych przez Grupę transakcji sprzedaży wyrażonych było w walutach obcych oraz około 17 % kosztów dostaw wyrażonych było w walutach obcych; natomiast w 2014 r. około 32 % zawartych przez Grupę transakcji sprzedaży wyrażonych było w walutach obcych oraz około 16 % kosztów dostaw wyrażonych było w walutach obcych. Główne kraje, z którymi kontrakty Grupy rozliczane są w walutach obcych to: Polska, Kanada, Rumunia, Holandia i Dania. Do głównych krajów, z których Grupa dokonuje zakupu w walutach obcych należą (w tym m.in. surowca mięsnego) należą: Polska, Holandia, Francja, Belgia oraz Niemcy.

Ewentualne zatem negatywne wahania kursów walut obcych względem złotego mogą mieć wpływ zarówno na poziom osiągniętych przez Grupę przychodów, jak również poziom bieżących kosztów prowadzonej działalności.

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

W celu ograniczenia ryzyka walutowego spółki z Grupy dążą do prezentowania klientom cenników w złotych przenosząc ryzyko kursowe na nabywcę produktu (np. główni klienci z Wielkiej Brytanii czy Czech).

Ryzyko związane z sytuacją polityczną na Ukrainie

Niestabilna sytuacja polityczna na Ukrainie i związane z tym wprowadzenie embarga na produkty żywnościowe (mięso, warzywa, owoce) przez Rosję stwarza ryzyko pogorszenia wyników finansowych. Powyższe kraje nie stanowią podstawowego kierunku sprzedaży produktów spółek Grupy, jednakże istnieje ryzyko, iż ta sytuacja, wpłynie na zachowanie konkurencji i cenę produktu

finalnego w innych rejonach świata. Obecnie z uwagi na relatywnie niewysoką dotychczasową ekspozycję eksportową Grupy na Ukrainę, Grupa nie identyfikuje istotnie negatywnego wpływu sytuacji politycznej na Ukrainie na prowadzoną działalność i osiągnięte wyniki – w 2014 r. przychody ze sprzedaży Grupy na Ukrainie (sprzedaż bezpośrednia oraz przez pośredników Pamapol oraz MITMAR; WZPOW nie realizuje sprzedaży na Ukrainie) wyniosły 1,3 mln zł., podczas gdy w 2013 r. odpowiednio 3,0 mln zł. W I półroczu 2015 r. Grupa nie zrealizowała żadnej sprzedaży na Ukrainie.

6.9.2 Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy

Ryzyko dotyczące działań restrukturyzacyjnych

Począwszy od 2012 r. Grupa prowadzi proces restrukturyzacji operacyjnej, w ramach którego wyznaczone zostały kierunki działania, mające przyczynić się do poprawy efektywności jej funkcjonowania oraz wzmocnienia pozycji spółek na rynku.

Zachodzące zmiany organizacyjne i kadrowe służącej mają skutecznej realizacji zadań budżetowych i celów strategicznych. Realizacja budżetów i przyjętej wewnętrznie strategii działalności jest adresowana według podziału kompetencyjnego. Zmiany obejmują obszary sprzedaży, marketingu, rozwoju rynku i produktów, produkcji, finansów, planowania i logistyki.

Opracowanie planów sprzedaży związanych z segmentacją klientów, analiza asortymentu pod kątem realizowanej marży, jako podstawy planowania rozwoju portfela produktów, centralizacja zakupów surowcowych i większości usługowych, reorganizacja zarządzania na poziomie Grupy, rozbudowa działu kontrolingu, optymalizacja zarządzania kapitałem obrotowym - stanowią warunek konieczny skutecznej realizacji zamierzeń rozwojowych Grupy, zarówno w sferze operacyjnej jak i funkcjach wsparcia.

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

Dla pełnej realizacji zmian operacyjnych Grupa prowadzi również optymalizację w ramach struktury finansowania, dostosowanej do zapotrzebowania na kapitał krótko- i długoterminowy. W dniu 25 września 2014 r. zostało zawarte Porozumienie Restrukturyzacyjne dot. m.in. restrukturyzacji całości zadłużenia wynikającego z kredytów obrotowych (szczegółowo opisane w pkt. 2.5.2.1. *Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Pamapol za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.*). Porozumienie Restrukturyzacyjne zobowiązuje Emitenta oraz spółkę zależną WZPOW 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 wynikających z Porozumienia Restrukturyzacyjnego, kredytodawcy mogą skorzystać z uprawnień w postaci podwyższenia oprocentowania lub postawienia w stan natychmiastowej wykonalności zadłużenia, co w konsekwencji miałoby istotny negatywny wpływ na działalność i sytuację finansową Grupy. Zarząd pragnie zaznaczyć, iż dotychczasowa współpraca z Bankami układa się prawidłowo.

Ryzyko dotyczące działań restrukturyzacyjnych obejmuje również ryzyko niedojścia do skutku emisji akcji serii D lub niepozyskania wymaganych środków z emisji akcji serii D. Emisja akcji serii D nie dochodzi do skutku w przypadku, kiedy (i) zostanie podjęta przez Zarząd decyzja o odstąpieniu od oferty, (ii) nie zostanie subskrybowana i należycie opłacona co najmniej 1 akcja serii D na zasadach opisanych w Prospekcie, (iii) Zarząd nie złoży do sądu rejestrowego wniosku o zarejestrowanie podwyższenia kapitału zakładowego w terminie dwunastu miesięcy od zatwierdzenia Prospektu lub w terminie jednego miesiąca od daty przydziału akcji oferowanych (iv) sąd rejestrowy prawomocnym

postanowieniem odmówi zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji oferowanych.

Ryzyko utraty klientów

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

Ryzyko związane z utratą wartości aktywów

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

Ryzyko związane z kadrami menedżerską

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

Ryzyko związane z wprowadzaniem nowych produktów na rynek

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

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

Na preferencje społeczeństwa w zakresie żywienia silny wpływ mają informacje rozpowszechniane w środkach masowego przekazu, a w szczególności informacje dotyczące chorób związanych z produktami i przetworami mięsnymi, takich jak: ptasia grypa, choroba wściekłych krów (BSE),

pryszczycza, „afery końskiej” jaka miała miejsce w 2013 r. czy też wykryte w 2014 r. przypadki choroby afrykańskiego pomoru świń (ASF). Wystąpienie jednostki chorobotwórczej na terenie kraju rodzi ponadto dodatkowe koszty w zakładach produkcyjnych związane z procesami kontroli przez instytucje państwowe. Nie można wykluczyć, iż pojawienie się kolejnych przypadków tych lub innych chorób wśród zwierząt bądź informacji o podobnym charakterze może wywołać zmniejszenie popytu na produkty, a co za tym idzie na osiągnięte przez Grupę wyniki finansowe.

Ryzyko związane z ochroną środowiska i bezpieczeństwem pracy

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

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

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

Ryzyka związane z bezpieczeństwem pracy, mimo dokładania szczególnej staranności, mogą wystąpić w każdym zakładzie Grupy i rodzić ryzyko wszczęcia postępowania sądowo-administracyjnego. Przykładem takiego zdarzenia, które miało miejsce w nocy z 25 na 26 lutego 2013 r. było wystąpienie nadmiernego stężenia tlenu węgla w jednej z hal produkcyjnych WZPOW. Postępowanie w tej sprawie zostało przez prokuraturę umorzone.

Ryzyko związane z wykorzystywaniem dotacji z Unii Europejskiej

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

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

żadnych przesłanek do rozwiązania umów dotacji, niemniej nie może zagwarantować, iż wystąpią w przyszłości w tak odległej perspektywie czasowej.

Ryzyko związane z odpowiedzialnością za produkt

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

Ryzyko związane z transakcjami z podmiotami powiązanymi

Pomiędzy spółkami Grupy występują liczne wzajemne rozrachunki handlowe. Spółki dokonują wzajemnej sprzedaży produktów, towarów i materiałów. Ceny transferowe stosowane w tych transakcjach, mogą mieć decydujący wpływ na ostateczny obraz zysków lub strat w poszczególnych częściach Grupy, a ostatecznie także na konkurencyjność Grupy wobec innych przedsiębiorstw.

Zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa podatkowego takie umowy zawierane są na warunkach rynkowych. Nie można jednak wykluczyć ryzyka zakwestionowania przez organy kontroli skarbowej niektórych transakcji handlowych, co w konsekwencji może powodować określenie dodatkowych zobowiązań podatkowych lub kar związanych z naruszeniem przepisów dotyczących cen transferowych.

Ryzyko związane z zadłużeniem kredytowym, udzielonymi poręczeniami oraz stopą procentową

Spółki Grupy korzystają z finansowania zewnętrznego. Zawarte umowy dotyczą finansowania działalności bieżącej, jak i realizacji określonych projektów inwestycyjnych. Jednym z zabezpieczeń stosowanych przez instytucje finansowe, czy kontrahentów są poręczenia wzajemnych zobowiązań przez spółki Grupy. Wyszczególnienie zawartych przez Grupę umów o charakterze kredytowym, jak i udzielonych poręczeń i gwarancji znajduje się w pkt 4.23 i 6.8 niniejszego sprawozdania.

Nie można wykluczyć ryzyka, iż w przypadku nieterminowej obsługi zadłużenia, banki bądź kontrahenci mogą żądać wykonania zobowiązań przez kredytobiorcę, poręczyciela/gwaranta, co w rezultacie może mieć negatywny wpływ na osiągnięte wyniki i sytuację finansową Grupy oraz utrudnienia, czy niemożność regulowania zobowiązań.

Dla pełnej realizacji zmian operacyjnych Grupa prowadzi również optymalizację w ramach struktury finansowania, dostosowanej do zapotrzebowania na kapitał krótko- i długoterminowy. W dniu 25 września 2014 r. zostało zawarte Porozumienie Restrukturyzacyjne dot. m.in. restrukturyzacji całości zadłużenia wynikającego z kredytów obrotowych (szczegółowo opisane w pkt. 2.5.2.1. *Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Pamapol za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.*).

Zarząd wskazuje na ryzyko wystąpienia sytuacji (w przypadku niewykonania kowenantów – klauzul umownych Porozumienia Restrukturyzacyjnego), w której kredytodawcy będą mogli skorzystać z przysługujących im uprawnień do postawienia w stan natychmiastowej wykonalności zadłużenia wobec tych podmiotów – w konsekwencji miałyby to istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki Grupy.

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

Ryzyko związane z cenami i dostępnością opakowań

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

Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży

Sprzedaż zarówno Pamapol S.A. jak i spółek zależnych charakteryzuje się sezonowością. W Pamapol największa sprzedaż jest realizowana w czerwcu, lipcu, sierpniu i wrześniu danego roku, natomiast najniższa sprzedaż odnotowywana jest w okresie I kwartału (wyjątkowy w tym względzie in plus wydaje się I kw. 2015 r. kontrakt na sprzedaż w tym kwartale konserw wieprzowych do Rumunii) – w okresie sprawozdawczym różnica w sprzedaży pomiędzy najlepszym i najgorszym kwartałem wynosi ok 30%. Z kolei w WZPOW najniższa sprzedaż odnotowywana jest w miesiącach letnich, a kulminacja sprzedaży następuje przed świętami Bożego Narodzenia oraz przed Wielkanocą. Różnica w sprzedaży pomiędzy najlepszym i najslabszym kwartałem wynosi ok 30%. W przypadku MITMAR wahania w poziomie generowanych przychodów ze sprzedaży w ciągu roku między miesiącem o najwyższej i miesiącem o najniższej sprzedaży nie są znaczące. Wzrost przychodów ze sprzedaży zauważalny jest w okresach przedświątecznych oraz w okresach letnich.

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

Ryzyko związane z presją płacową

Różnica w poziomach wynagrodzeń pomiędzy Polską, a Europą Zachodnią jest jednym z czynników, który sprawia, iż Grupa posiada przewagę kosztową i może skutecznie konkurować na rynku Unii Europejskiej. Istnieje ryzyko, że zmniejszać się będzie różnica w poziomie wynagrodzeń pomiędzy Polską, a krajami Europy Zachodniej, co w konsekwencji może mieć niekorzystny wpływ na wyniki finansowe Grupy. Ponadto w WZPOW działają związki zawodowe. Nie można wykluczyć, że związki zawodowe działające w WZPOW będą chciały wykorzystać swoją pozycję do wywierania na zarząd i właścicieli presji płacowej.

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

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

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

1. czynniki zewnętrzne, w tym:

- a) sytuacja ekonomiczna w kraju - przekłada się na zasobność polskiego społeczeństwa i poziom bezrobocia, co wpływa na poziom dochodów rozporządzalnych oraz zapotrzebowanie na artykuły konsumpcyjne Grupy,
- b) kształtowanie się cen surowca – występująca zmienność na rynku surowców mięsnych, warzywno-owocowych oraz opakowań wpływa na opłacalność produkcji oraz wysokość generowanych marż, przy ograniczonej możliwości 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.

6.11 Inne informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego oraz dla oceny możliwości realizacji zobowiązań

Zdarzenia istotne dla oceny sytuacji Grupy Kapitałowej które wystąpiły w okresie sprawozdawczym oraz po dniu bilansowym, a nie zostały opisane w innych punktach niniejszego raportu, dotyczyły zmian w składzie Rady Nadzorczej Pamapol S.A. oraz zarządów spółek wchodzących w skład Grupy:

- 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.
- 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.
- 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. W dniu 27 kwietnia 2015 r. Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę o powołaniu w skład Zarządu Pana Mieczysława Sekuły.
- w dniu 29 czerwca 2015 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Pamapol S.A. podjęło uchwały w sprawie powołania na Członków Rady Nadzorczej IV Wspólnej Kadencji Pana Pawła Szataniaka, Pana Mariusza Szataniaka i Pana Przemysława Chabowskiego oraz na Członków Niezależnych Rady Nadzorczej IV wspólnej kadencji - Pana Rafała Tuzimka i Pana Piotra Kamińskiego.
- W dniu 3 sierpnia 2015 r. Rada Nadzorcza podjęła uchwały o wyborze na Przewodniczącego Rady Nadzorczej Pana Pawła Szataniaka, na Zastępcę Przewodniczącego Rady Nadzorczej Pana Mariusza Szataniaka oraz na Sekretarza Rady Nadzorczej Pana Rafała Tuzimka.
- w dniu 11 sierpnia 2015 r. Walne Zgromadzenia Wspólników Mitmar Sp. z o.o. powołało w skład Zarządu tej Spółki Pana Igora Fortunę.

Zestawienie podstawowych pozycji danych finansowych spółek Grupy Pamapol:

Pamapol			
(dane jednostkowe w tys. PLN)	I pół. 2015	I pół. 2014	2014
Przychody ze sprzedaży	108 017	78 398	177 295
Zysk ze sprzedaży	4 078	-2 868	739
EBITDA	5 559	186	7 595
EBIT	2 999	-2 788	2 005
Zysk netto	1 757	-3 168	713
Aktywa trwałe	111 325	100 887	110 587
Aktywa obrotowe, w tym:	82 501	66 982	71 783
Zapasy	23 700	12 619	16 917
Środki pieniężne	230	390	315
Aktywa razem	193 826	167 869	182 370

Kapitał własny	111 576	97 675	101 556
Rezerwy na zobowiązania	5 088	4 521	2 905
Zobowiązania długoterminowe	18 926	6 806	30 108
Zobowiązania krótkoterminowe	56 126	56 253	45 378
Rozliczenia międzyokresowe	2 110	2 614	2 423
Pasywa razem	193 826	167 869	182 370

WZPOW				MitMar			
(dane jednostkowe w tys. PLN)				(dane jednostkowe w tys. PLN)			
	I pół. 2015	I pół. 2014	2014		I pół. 2015	I pół. 2014	2014
Przychody ze sprzedaży	53 605	58 582	114 676	Przychody ze sprzedaży	54 773	64 697	130 367
Zysk ze sprzedaży	6 838	10 668	968	Zysk ze sprzedaży	-824	323	1 253
EBITDA	-592	4 045	7 804	EBITDA	839	2 180	4 945
EBIT	-3 162	1 915	3 279	EBIT	-102	786	2 299
Zysk netto	-5 185	-6	-1 068	Zysk netto	-363	122	915

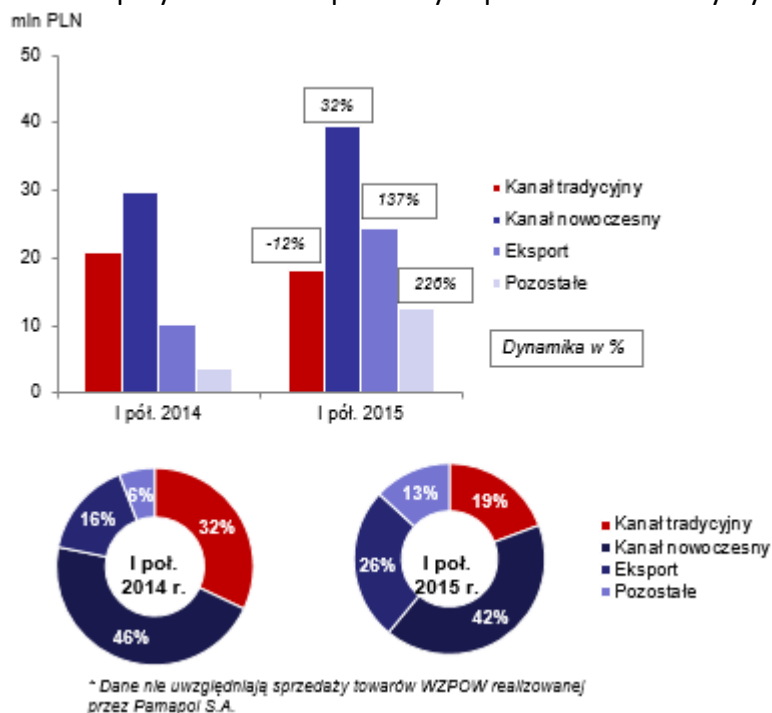
Aktywa trwałe	52 382	56 053	54 874	Aktywa trwałe	25 589	29 388	25 662
Aktywa obrotowe, w tym:	71 581	59 345	89 016	Aktywa obrotowe, w tym:	28 634	30 607	26 652
Zapasy	42 913	30 725	59 202	Zapasy	10 438	10 533	7 157
Środki pieniężne	10	558	569	Środki pieniężne	428	726	2 688
Aktywa razem	123 964	115 398	143 890	Aktywa razem	54 223	59 995	52 314
Kapitał własny	4 277	10 524	9 462	Kapitał własny	11 867	11 437	12 230
Rezerwy na zobowiązania	2 206	3 909	3 183	Rezerwy na zobowiązania	942	1 829	1 301
Zobowiązania długoterminowe	22 940	2 170	13 394	Zobowiązania długoterminowe	5 973	9 228	6 572
Zobowiązania krótkoterminowe	89 151	92 001	111 477	Zobowiązania krótkoterminowe	27 751	27 587	24 082
Rozliczenia międzyokresowe	5 390	6 793	6 374	Rozliczenia międzyokresowe	7 691	9 913	8 129
Pasywa razem	123 964	115 398	143 890	Pasywa razem	54 223	59 995	52 314

Pamapol

Przeprowadzona rewitalizacji marki Pamapol oraz prowadzone działania sprzedażowe i marketingowe wpływają korzystnie na pozycjonowanie Spółki na rynku oraz zwiększenie rotacji flagowych produktów w poszczególnych kategoriach. Wdrożenie działań strategicznych wpłynęło na poprawę dynamiki sprzedaży ogółem. Spółka notuje wzrost sprzedaży w kanałach nowoczesnym i eksporcie. Zmiany rynkowe doprowadziły do zmniejszenia przychodów w ramach kanału tradycyjnego.

Obecnie priorytetem jest reorganizacja w obszarze handlu tradycyjnego oraz dalszy rozwój kanału nowoczesnego i eksportu.

Struktura przychodów ze sprzedaży w podziale na kanały dystrybucji



WZPOW

Strata wygenerowania w pierwszym półroczu przez Grupę związana jest z wynikami spółki WZPOW Kwidzyn, co jest konsekwencją sytuacji jaka powstała w ubiegłym roku na rynku warzyw (krajowym i zagranicznym). Wprowadzone przez Rosję embargo na warzywa i owoce pochodzące z UE wymusiło (z powodu bardzo silnej konkurencji cenowej) renegecje zawartych kontraktów i spowodowało zmniejszenie marży TKW (techniczny koszt wytworzenia) Spółki.

Zarząd Grupy podjął działania mające na celu poprawę wyników finansowych.

Prowadzone są procesy dotyczące restrukturyzacji kosztowej obszaru operacyjnego, poprawy wydajności produkcji oraz rozwoju sprzedaży eksportowej i zwiększenia udziału mrożonek w strukturze sprzedaży.

Wpływ ograniczeń w handlu z Rosją na sytuację w sektorze owoców i warzyw powoduje, iż Spółka WZPOW zdecydowała się ograniczyć skup i przerób niektórych asortymentów w kampanii skupowej 2015/2016. Ponadto zakontraktowane ceny skupu w odniesieniu do podstawowych warzyw w roku 2015 są niższe od uzyskanej średniej w roku poprzedzającym. Kontynuowanie zmian organizacyjnych w obszarach produkcji, logistyki, magazynowania i zakupów ma się przyczynić do zwiększenia marżowości poprzez obniżenie kosztów wytworzenia i wpłynąć na poprawę wyników finansowych WZPOW.

Mitmar

W przypadku spółki Mitmar na globalny spadek obrotów w pierwszym półroczu 2015 r. wpływ miała przede wszystkim sytuacja branży mięsnej dotycząca handlu wieprzowiną.

Największy wpływ na zachowania rynku miała sytuacja geopolityczna, a zwłaszcza ograniczenia handlowe wprowadzone przez Rosję. Ponadto w kraju nastąpił wzrost ilościowy surowca przy spadku cen w ujęciu wartościowym.

W ramach przyjętych kierunków rozwoju działalności operacyjnej planowane jest utrzymanie bieżącej działalności handlowej, uruchomienie i rozwój nowej produkcji B2B w zakładzie mającej na celu dywersyfikację działalności Spółki oraz wykorzystanie synergii pomiędzy spółkami Pamapol i Mitmar w zakresie dostaw surowca mięsnego. Ponadto prowadzone są działania w kierunku poprawy marży, w szczególności obniżenia kosztów transportu.

7 Oświadczenia

7.1 Oświadczenie w sprawie podmiotu uprawnionego do przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego

Zarząd Spółki Pamapol Spółka Akcyjna z siedzibą w Ruścu oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych – Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa z siedzibą w Poznaniu, dokonujący przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego Pamapol S.A. za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku oraz półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Pamapol za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku, został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący tego przeglądu, spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

7.2 Oświadczenie w sprawie rzetelności sprawozdania finansowego

Zarząd Spółki Pamapol Spółka Akcyjna z siedzibą w Ruścu oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy, półroczne sprawozdanie finansowe Pamapol S.A. za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku oraz półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku i dane porównywalne zostały sporządzone zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz, że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Pamapol S.A. i Grupy Kapitałowej Pamapol oraz jej wynik finansowy, oraz że półroczne sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Pamapol zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Pamapol S.A. i Grupy Kapitałowej Pamapol, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Podpisy osób uprawnionych

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