

**ROZSZERZONY SKONSOLIDOWANY RAPORT OKRESOWY  
PAMAPOL S.A. ZA IV KWARTAŁ 2015 ROKU**

**ZA OKRES OD 1 PAZDZIERNIKA 2015 ROKU DO 31 GRUDNIA 2015 ROKU**



**Rusiec, 29.02.2016 r.**

## SPIS TREŚCI

<b>Wprowadzenie</b> .....	<b>4</b>
<b>1. Wybrane dane finansowe Grupy Pamapol</b> .....	<b>5</b>
1.1. Wybrane skonsolidowane dane finansowe .....	5
1.2. Wybrane jednostkowe dane finansowe .....	5
<b>2. Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za IV kwartał 2015 r. sporządzone zgodnie z MSR/MSSF</b> .....	<b>7</b>
2.1. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej .....	7
2.2. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów .....	8
2.3. Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym .....	10
2.4. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych .....	12
<b>3. Skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za IV kwartał 2015 sporządzone zgodnie z ustawą o rachunkowości.</b> .....	<b>14</b>
3.1. Jednostkowy bilans Pamapol S.A. ....	14
3.2. Jednostkowy rachunek zysków i strat Pamapol S.A. ....	15
3.3. Jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym Pamapol S.A. ....	17
3.4. Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych .....	18
<b>4. Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za IV kwartał 2015 roku</b> .....	<b>19</b>
4.1. Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej Pamapol .....	19
4.2. Zasady sporządzania sprawozdania skonsolidowanego .....	20
4.3. Korekty błędów oraz zmiana zasad rachunkowości .....	20
4.4. Oświadczenie o zgodności .....	20
4.5. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczny wpływ na osiągnięte wyniki finansowe .....	20
4.6. Rodzaj oraz kwoty pozycji wpływających na aktywa, pasywa, kapitał, wynik finansowy netto lub przepływy środków pieniężnych, które są niezwykle ze względu na ich rodzaj, wielkość lub wywierany wpływ. Wpływ transakcji walutowych na skonsolidowany wynik Grupy Kapitałowej Pamapol .....	21
4.7. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących. Umowy znaczące .....	21
4.7.1. <i>Realizacja Porozumienia Restrukturyzacyjnego</i> .....	21
4.7.2. <i>Umowy istotne dla działalności Grupy Kapitałowej</i> .....	22
4.8. Cykliczność, sezonowość działalności .....	23
4.9. Segmenty operacyjne i geograficzne .....	23
4.10. Opis sytuacji finansowej i majątkowej Grupy Kapitałowej .....	25
4.11. Emisje, wykupy i spłaty dłużnych papierów oraz kapitałowych papierów wartościowych .....	29
4.12. Informacje dotyczące dywidendy .....	30
4.13. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie .....	30
4.14. Zysk na akcję .....	31
4.15. Wartość firmy .....	31
4.16. Rzeczowe aktywa trwałe .....	32
4.17. Wartości niematerialne .....	33
4.18. Wartość godziwa instrumentów finansowych .....	34
4.19. Odpisy aktualizujące wartość aktywów .....	34

4.20.	Rezerwy .....	34
4.21.	Informacja dotycząca zmian aktywów i zobowiązań warunkowych .....	36
4.22.	Działalność zaniechana .....	41
4.23.	Transakcje z jednostkami powiązanymi .....	41
4.24.	Wskazanie zdarzeń, które nastąpiły po dniu, na który sporządzono skrócone kwartalne sprawozdanie finansowe nieujętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Emitenta. ....	42
<b>5.</b>	<b>Informacja dodatkowa do jednostkowego sprawozdania finansowego za IV kwartał 2015.....</b>	<b>42</b>
5.1.	Informacje ogólne .....	42
5.2.	Znaczące zdarzenia i transakcje .....	43
5.3.	Zmiany wartości szacunkowych .....	43
5.4.	Informacje o rezerwach i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego.....	44
5.5.	Informacja o istotnych transakcjach nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych..	45
5.6.	Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych.....	45
5.7.	Wskazanie korekt błędów poprzednich okresów .....	45
5.8.	Informacje dotyczące zmiany w kwalifikacji aktywów finansowych w wyniku zmiany celu lub wykorzystania tych aktywów .....	45
5.9.	Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty nie udziałowych i kapitałowych papierów wartościowych.....	45
5.10.	Informacje dotyczące dywidendy.....	45
5.11.	Zdarzenia po dniu bilansowym .....	45
5.12.	Informacje dotyczące zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego.....	45
5.13.	Inne informacje mogące wpłynąć na znaczące zmiany aktywów, zobowiązań, przychodów i kosztów.....	46
<b>6.</b>	<b>Pozostałe informacje do rozszerzonego skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2015 r.....</b>	<b>46</b>
6.1.	Opis organizacji Grupy Kapitałowej oraz zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej Emitenta i ich skutki.....	46
6.2.	Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok.....	47
6.3.	Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego.....	47
6.4.	Zestawienie stanu posiadania akcji Emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego .....	49
6.5.	Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.....	49
6.6.	Informacje o zawarciu przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi zawartych na innych warunkach niż rynkowe .....	49
6.7.	Kredyty, pożyczki, poręczenia i gwarancje .....	50
6.8.	Inne informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego oraz dla oceny możliwości realizacji zobowiązań .....	55
6.9.	Czynniki, które będą miały wpływ na wyniki osiągnięte przez Emitenta w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału .....	55
<b>7.</b>	<b>Podpisy osób uprawnionych .....</b>	<b>56</b>

## **Wprowadzenie**

Niniejszy rozszerzony raport skonsolidowany za IV kwartał 2015 roku został sporządzony zgodnie z wymogami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych [...] i obejmuje dane finansowe Pamapol S.A. (Spółka, Emitent) oraz podmiotów zależnych tworzących Grupę Kapitałową Pamapol (Grupa, Grupa Kapitałowa, Grupa Pamapol).

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

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

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

## 1. Wybrane dane finansowe Grupy Pamapol

### 1.1. Wybrane skonsolidowane dane finansowe

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

	od 01.01 do 31.12.2015 (PLN) (niebadane)	od 01.01 do 31.12.2014 (PLN) (badane)	od 01.01 do 31.12.2015 (EURO) (niebadane)	od 01.01 do 31.12.2014 (EUR) (badane)
<b>Rachunek zysków i strat</b>				
Przychody ze sprzedaży	416 154	379 964	99 444	90 699
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	8 164	7 121	1 951	1 700
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	2 367	561	566	134
Zysk (strata) netto	1 509	530	361	127
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	1 893	606	452	145
Zysk/strata na akcję (PLN)	0,06	0,03	0,01	0,01
Średni kurs PLN / EUR w okresie	X	X	4,1848	4,1893
<b>Rachunek przepływów pieniężnych</b>				
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	12 252	9 067	2 928	2 164
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	3 033	- 4 127	724	-985
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-14 862	- 4 032	-3 551	- 962
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	423	908	102	217
Średni kurs PLN / EUR w okresie	X	X	4,1848	4,1893

	31.12.2015 (niebadane)	31.12.2014 (badane)	31.12.2015 (niebadane)	31.12.2014 (badane)
<b>Bilans</b>				
Aktywa	320 265	337 668	75 153	79 222
Zobowiązania długoterminowe	55 245	73 681	12 964	17 287
Zobowiązania krótkoterminowe	156 888	168 341	36 815	39 495
Kapitał własny	108 132	95 646	25 374	22 440
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	107 491	94 621	25 224	22 200
Kurs PLN / EUR na koniec okresu	X	X	4,2615	4,2623

### 1.2. Wybrane jednostkowe dane finansowe

Podstawowe pozycje skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego za IV kwartał 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 01.01.2015 do 31.12.2015 (niebadane)	Okres od 01.01.2014 do 31.12.2014 (badane)	Okres od 01.01.2015 do 31.12.2015 (niebadane)	Okres od 01.01.2014 do 31.12.2014 (badane)
I. Przychody ze sprzedaży	219 728	177 295	52 506	42 321
II. Zysk z działalności operacyjnej	8 314	2 005	1 987	479

III. Zysk/strata brutto	6 542	1 072	1 563	256
IV. Zysk/strata netto	6 104	713	1 459	170
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	8 337	6 112	1 992	1 459
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-124	-10753	-30	-2 567
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-6 859	4 102	-1 639	979
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	1 354	-539	324	-129
IX. Średnioważona liczba akcji	31 482 434	23 166 700	31 482 434	23 166 700
X. Zysk podstawowy netto na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,19	0,03	0,05	0,01

	w tys. zł		w tys. EUR	
	Stan na 31.12.2015 (niebadane)	Stan na 31.12.2014 (badane)	Stan na 31.12.2015 (niebadane)	Stan na 31.12.2014 (badane)
XI. Aktywa razem	188 574	182 370	44 251	42 787
XII. Zobowiązania i rezerwy razem	69 330	80 814	16 269	18 960
XIII. Zobowiązania długoterminowe	17 475	30 108	4 101	7 064
XIV. Zobowiązania krótkoterminowe	45 639	45 378	10 710	10 646
XV. Kapitał własny	119 244	101 556	27 982	23 827
XVI. Kapitał zakładowy	34 750	23 167	8 154	5 435
XVII. Liczba akcji	34 750 050	23 166 700	34 750 050	23 166 700
XVIII. Wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR)	3,43	4,38	0,81	1,03

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

	Okres bieżący	Okres porównawczy
	31.12.2015	31.12.2014
Kurs obowiązujący na ostatni dzień okresu – dane bilansu	4,2615	4,2623
	31.12.2015	31.12.2014
Kurs średni, obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie – dane rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych	4,1848	4,1893

## 2. Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za IV kwartał 2015 r. sporządzone zgodnie z MSR/MSSF

### 2.1. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Stan na 31.12.2015 (niebadane)	Stan na 31.12.2014 (badane)
<b>I. AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>153 831</b>	<b>158 986</b>
Wartość firmy	1 672	1 672
Wartości niematerialne i prawne	4 667	4 654
Rzeczowe aktywa trwałe	131 306	133 263
Nieruchomości inwestycyjne	148	148
Inwestycje w jednostkach zależnych		
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych		
Należności i pożyczki	9 655	11 616
Pochodne instrumenty finansowe		
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	5	5
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe		
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6 378	7 628
<b>II. AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>166 434</b>	<b>178 682</b>
Zapasy	79 416	82 806
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	80 935	87 941
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	304	872
Pożyczki	52	417
Pochodne instrumenty finansowe		
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	229	302
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	883	1 612
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 929	3 505
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	686	1 227
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>320 265</b>	<b>337 668</b>

<b>I. KAPITAŁ WŁASNY</b>	<b>108 132</b>	<b>95 646</b>
<b>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</b>	<b>107 491</b>	<b>94 621</b>
Kapitał podstawowy	34 750	23 167
Akcje własne		
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	55 890	56 496
Pozostałe kapitały		
Zysk (strata) z lat ubiegłych	14 958	14 352
Zysk (strata) netto	1 893	606
<b>Udziały niedające kontroli</b>	<b>641</b>	<b>1 025</b>
<b>II. ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>212 133</b>	<b>242 022</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>55 245</b>	<b>73 681</b>
Długoterminowe kredyty i pożyczki, inne instrumenty dłużne	30 480	46 937
Leasing finansowy	4 460	3 138
Pochodne instrumenty finansowe		
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6 997	7 839
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	1 310	1 302
Pozostałe rezerwy długoterminowe	144	126
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	11 854	14 339
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>156 888</b>	<b>168 341</b>
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	59 220	64 842
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	82 034	90 223

zobowiązania		
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	128	62
Leasing finansowy	5 603	2 260
Pochodne instrumenty finansowe		153
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	5 635	6 420
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	2 013	1 834
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 925	2 297
Zobowiązania związane z aktywami trwałymi zakwalifikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	330	250
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>320 264</b>	<b>337 668</b>

<b>WARTOŚĆ KSIĘGOWA NA JEDNĄ AKCJĘ PRZYPADAJĄCA AKCJONARIUSZOM JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ (w zł)</b>	<b>Stan na 31.12.2015 (niebadane)</b>	<b>Stan na 31.12.2014 (badane)</b>
Wartość księgową	<b>107 491</b>	<b>94 621</b>
Liczba akcji	34 750 050	23 166 700
Wartość księgową na jedną akcję (w zł)	<b>3,09</b>	<b>4,08</b>

## 2.2. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

<b>WARIANT KALKULACYJNY</b>	<b>Okres od 01.10.2015 do 31.12.2015 (niebadane)</b>	<b>Okres od 01.01.2015 do 31.12.2015 (niebadane)</b>	<b>Okres od 01.10.2014 do 31.12.2014 (niebadane)</b>	<b>Okres od 01.01.2014 do 31.12.2014 (badane)</b>
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>108 406</b>	<b>416 154</b>	<b>103 068</b>	<b>379 964</b>
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	97 543	362 961	86 318	307 074
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	10 863	53 193	16 750	72 890
<b>Koszt własny sprzedaży (koszt sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów)</b>	<b>83 317</b>	<b>325 158</b>	<b>78 422</b>	<b>296 401</b>
Koszt sprzedanych produktów i usług	74 935	280 442	64 035	232 285
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	8 382	44 716	14 387	64 116
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>25 089</b>	<b>90 996</b>	<b>24 646</b>	<b>83 563</b>
Koszty sprzedaży	13 196	51 302	13 871	49 648
Koszty ogólnego zarządu	8 797	32 939	8 091	30 814
<b>Zysk (strata) ze sprzedaży</b>	<b>3 096</b>	<b>6 755</b>	<b>2 684</b>	<b>3 101</b>
Pozostałe przychody operacyjne	3 805	10 689	4 837	11 384
Pozostałe koszty operacyjne	2 731	9 280	2 258	7 638
Zysk (strata) ze sprzedaży jednostek zależnych (+/-)	0		-78	274
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>4 170</b>	<b>8 164</b>	<b>5 185</b>	<b>7 121</b>
Przychody finansowe	196	1 083	559	1 594
Koszty finansowe	1 843	6 880	1 794	8 154
Udział w zysku (stracie) jednostek wycenianych metodą praw własności (+/-)	0		0	
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>2 523</b>	<b>2 367</b>	<b>3 950</b>	<b>561</b>
Podatek dochodowy	-871	858	917	31
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>3 394</b>	<b>1 509</b>	<b>3 033</b>	<b>530</b>
<b>Działalność zaniechana</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	0		0	
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>3 394</b>	<b>1 509</b>	<b>3 033</b>	<b>530</b>
- w tym zysk (strata) netto mniejszości	31	-384	12	-76
<b>- w tym zysk (strata) netto akcjonariuszy podmiotu dominującego</b>	<b>3 363</b>	<b>1 893</b>	<b>3 021</b>	<b>606</b>

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



### Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Okres od 01.10.2015 do 31.12.2015 (niebadane)	Okres od 01.01.2015 do 31.12.2015 (niebadane)	Okres od 01.10.2014 do 31.12.2014 (niebadane)	Okres od 01.01.2014 do 31.12.2014 (badane)
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>3 394</b>	<b>1 509</b>	<b>3 033</b>	<b>530</b>
<b>POZOSTAŁE DOCHODY CAŁKOWITE</b>				
<b>Pozycje nie przenoszone do wyniku</b>				
Przeszacowanie środków trwałych				
Podatek dochodowy odnoszący się do pozycji nie przenoszonych do wyniku				
<b>Pozycje przenoszone do wyniku</b>				
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży				
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych				
Różnice kursowe z wyceny oddziałów działających za granicą				
Różnice kursowe przeniesione do wyniku finansowego - sprzedaż oddziałów zagranicznych				
Podatek dochodowy odnoszący się do pozycji przenoszonych do wyniku				
<b>Pozostałe całkowite dochody po opodatkowaniu</b>				
<b>Całkowite dochody</b>	<b>3 394</b>	<b>1 509</b>	<b>3 033</b>	<b>530</b>

#### Zysk ogółem przypadający na

- akcjonariuszy jednostki dominującej	3 363	1 893	3 021	606
- udziały niedające kontroli	31	-384	12	-76

#### Łączne całkowite dochody przypadające na

- akcjonariuszy jednostki dominującej	3 363	1 893	3 021	606
- udziały niedające kontroli	31	-384	12	-76

### 2.3. Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym

WYSZCZEGÓLNIENIE	Kapitał przypadający na udziałowców jednostki dominującej					Udziały niedające kontroli	Kapitał własny razem
	Kapitał podstawowy	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Różnice kursowe z przeliczenia	Zyski zatrzymane	Razem		
<b>Saldo na początek okresu sprawozdawczego 01.01.2015r.</b>	<b>23 167</b>	<b>56 496</b>		<b>14 958</b>	<b>94 621</b>	<b>1 025</b>	<b>95 646</b>
Korekta błędu podstawowego							
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości							
<b>Saldo po zmianach</b>	<b>23 167</b>	<b>56 496</b>		<b>14 958</b>	<b>94 621</b>	<b>1 025</b>	<b>95 646</b>
<b>Zmiany w kapitale własnym w okresie sprawozdawczym od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r.</b>							
Emisja akcji	11 583	-606			10 977		10 977
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 31.12.2015 r.				1 893	1 893	- 384	1 509
Inne całkowite dochody							
Inne całkowite dochody za okres od 01.01 do 31.12.2015 r.							
Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych dochodów całkowitych							
<b>Razem całkowite dochody</b>	<b>11 583</b>	<b>-606</b>		<b>1 893</b>	<b>1 893</b>	<b>-384</b>	<b>1 509</b>
Przeniesienie do zysków zatrzymanych (sprzedaż przeszacowanych środków trwałych)							
<b>Saldo na koniec okresu sprawozdawczego 31.12.2015 r.</b>	<b>34 750</b>	<b>55 890</b>		<b>16 851</b>	<b>107 491</b>	<b>641</b>	<b>108 132</b>

Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym – cd

WYSZCZEGÓLNIENIE	Kapitał przypadający na udziałowców jednostki dominującej					Udziały niedające kontroli	Kapitał własny razem
	Kapitał podstawowy	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Różnice kursowe z przeliczenia	Zyski zatrzymane	Razem		
<b>Saldo na początek okresu sprawozdawczego 01.01.2014 r.</b>	<b>23 167</b>	<b>56 496</b>		<b>14 589</b>	<b>94 252</b>	<b>1 117</b>	<b>95 369</b>
Korekta błędu podstawowego							
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości							
<b>Saldo po zmianach</b>	<b>23 167</b>	<b>56 496</b>		<b>14 589</b>	<b>94 252</b>	<b>1 117</b>	<b>95 369</b>
<b>Zmiany w kapitale własnym w okresie sprawozdawczym od 01.01.2014 r. do 31.12.2014 r.</b>							
Emisja akcji							
Emisja akcji w związku z realizacją opcji (program płatności akcjami)							
Wycena opcji (program płatności akcjami)							
Zmiana struktury grupy kapitałowej – transakcje z mniejszością							
Dywidendy							
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał							
Razem transakcje z właścicielami							
Zysk (strata) netto za okres sprawozdawczy od 01.01.2014 r. do 31.12.2014 r.				- 2 415	- 2 415	- 88	- 2 503
Inne całkowite dochody							
Inne całkowite dochody za okres od 01.01 do 31.12.2014 r.							
Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych dochodów całkowitych							
<b>Razem całkowite dochody</b>				<b>- 2 415</b>	<b>- 2 415</b>	<b>- 88</b>	<b>- 2 503</b>
Przeniesienie do zysków zatrzymanych (sprzedaż przeszacowanych środków trwałych)							
<b>Saldo na koniec okresu sprawozdawczego 31.12.2014 r.</b>	<b>23 167</b>	<b>56 496</b>		<b>12 174</b>	<b>91 837</b>	<b>1 029</b>	<b>92 866</b>

## 2.4. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	okres od 01.01.2015 do 31.12.2015 (niebadane)	okres od 01.01.2014 do 31.12.2014 (badane)
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (metoda pośrednia)</i>		
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>2 367</b>	<b>577</b>
<b>Korekty:</b>		
Amortyzacja i odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe	11 890	12 506
Amortyzacja i odpisy aktualizujące wartości niematerialne i prawne	265	235
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości firmy		
Zysk (strata) na sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	-1 488	3 285
Zmiana wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnych		
Zysk (strata) na sprzedaży aktywów finansowych	-23	-3 404
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości aktywów finansowych	73	508
Zmiany wartości godziwej aktywów (zobowiązań) finansowych wycenianych przez rachunek zysków i strat		
Przychody i koszty z tytułu odsetek oraz dywidend	4 257	5 897
Udział w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych		
Odpis ujemnej wartości firmy		
Zyski (straty) kursowe	-3	123
Inne korekty		
<b>Korekty razem</b>	<b>14 971</b>	<b>19 150</b>
Zmiana stanu zapasów	2 247	-9 516
Zmiana stanu należności	5 629	-4 393
Zmiana stanu zobowiązań	-10 911	9 228
Zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych	-1 655	-6 038
Inne korekty		
<b>Zmiany w kapitale obrotowym</b>	<b>-4 690</b>	<b>-10 719</b>
Wpływy (wydatki) z rozliczenia instrumentów finansowych		
Zapłacone odsetki z działalności operacyjnej		
Zapłacony podatek dochodowy	-396	59
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>12 252</b>	<b>9 067</b>
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</i>		
Nabycie jednostki zależnej pomniejszone o przyjęte środki Pieniężne		
Inne wpływy z aktywów finansowych		
Wpływy ze sprzedaży jednostek zależnych	5 745	
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych	-82	-183
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych		
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	-5 880	-8 645
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	3 040	3 767
Wydatki na nabycie nieruchomości inwestycyjnych		
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	80	250
Wydatki na nabycie pozostałych aktywów finansowych	-224	-26
Wpływy ze sprzedaży pozostałych aktywów finansowych	248	15
Udzielone pożyczki		-150
Otrzymane spłaty udzielonych pożyczek	100	100
Wpływy z otrzymanych dotacji rządowych		738
Odsetki otrzymane		7
Inne wydatki finansowe		
Otrzymane dywidendy	5	

<b>Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej</b>	<b>3 033</b>	<b>- 4 127</b>
<b><i>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</i></b>		
Wpływy netto z tytułu emisji akcji	2 716	
Nabycie akcji własnych		
Wpływy z tytułu emisji weksli		
Wykup weksli		- 1 163
Otrzymane kredyty i pożyczki	4 558	17 268
Splaty kredytów i pożyczek	-13 860	- 11 053
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	-3 635	- 2 649
Odsetki zapłacone	-4 642	- 6 376
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom Spółki		
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom mniejszościowym		
Inne wpływy finansowe		
Inne wydatki finansowe		- 59
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>-14 862</b>	<b>- 4 032</b>
<b>Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych</b>	<b>423</b>	<b>908</b>
<b>Środki pieniężne i ekwiwalenty na początek okresu</b>	<b>3 503</b>	<b>2 595</b>
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów z tytułu różnic kursowych	3	
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>	<b>3 926</b>	<b>3 503</b>

### 3. Skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za IV kwartał 2015 sporządzone zgodnie z ustawą o rachunkowości.

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

	stan na 31.12.2015 (niebadane)	stan na 30.09.2015 (niebadane)	stan na 31.12.2014 (badane)	stan na 30.09.2014 (niebadane)
<b>I. Aktywa trwałe</b>	<b>114 294</b>	<b>110 270</b>	<b>110 587</b>	<b>103 414</b>
1. Wartości niematerialne i prawne	3 314	3 257	3 465	3 569
2. Rzeczowe aktywa trwałe	31 768	32 333	30 199	30 508
3. Należności długoterminowe			2 494	2 494
4. Inwestycje długoterminowe	73 145	69 809	68 106	59 751
4.1. Nieruchomości	835	835	835	834
4.2. Długoterminowe aktywa finansowe	72 310	68 974	67 271	58 917
a) w jednostkach powiązanych	72 310	68 974	67 271	58 917
- udziały lub akcje w jednostkach podporządkowanych	63 691	50 370	50 370	50 370
- udzielone pożyczki	8 619	18 604	16 901	8 547
b) w pozostałych jednostkach				
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	6 067	4 871	6 323	7 092
5.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6 067	4 871	6 323	7 092
<b>B. Aktywa obrotowe</b>	<b>74 280</b>	<b>86 653</b>	<b>71 783</b>	<b>74 736</b>
1. Zapasy	23 231	27 627	16 917	13 274
2. Należności krótkoterminowe	48 102	56 178	53 176	51 826
2.1. Należności od jednostek powiązanych	6 136	6 803	7 261	6 229
2.2. Należności od pozostałych jednostek	41 966	49 375	45 915	45 597
3. Inwestycje krótkoterminowe	2 520	1 584	881	8 991
3.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	2 520	1 584	881	8 991
a) w jednostkach powiązanych	619	579	264	8 444
- udzielone pożyczki	619	579	264	8 444
b) w pozostałych jednostkach	229	221	302	295
- udziały lub akcje	229	221	302	295
- udzielone pożyczki				
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	1 672	783	315	252
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	427	1 264	809	645
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>188 574</b>	<b>196 923</b>	<b>182 370</b>	<b>178 150</b>

	stan na 31.12.2015 (niebadane)	stan na 30.09.2015 (niebadane)	stan na 31.12.2014 (badane)	stan na 30.09.2014 (niebadane)
<b>PASYWA</b>				
<b>I. Kapitał własny</b>	<b>119 244</b>	<b>113 955</b>	<b>101 556</b>	<b>99 125</b>
1. Kapitał zakładowy	34 750	31 429	23 167	23 167
2. Kapitał zapasowy	78 390	78 390	77 676	77 676
3. Zysk (strata) z lat ubiegłych				
4. Zysk (strata) netto	6 104	4 136	713	- 1 718
<b>II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>69 330</b>	<b>82 968</b>	<b>80 814</b>	<b>79 025</b>
1. Rezerwy na zobowiązania	4 314	5 845	2 905	5 332
1.1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 427	1 386	1 244	1 162
1.2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	1 516	1 365	1 098	927
- długoterminowa	353	286	286	270
- krótkoterminowa	1 163	1 079	812	657

1.3. Pozostałe rezerwy	1 371	3 095	563	3 243
a) krótkoterminowe	1 371	3 095	563	3 243
<b>2. Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>17 474</b>	<b>19 012</b>	<b>30 108</b>	<b>6 495</b>
2.1. Wobec jednostek powiązanych			8 262	
2.2. Wobec pozostałych jednostek	17 474	19 012	21 846	6 495
<b>3. Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>45 640</b>	<b>56 121</b>	<b>45 378</b>	<b>64 883</b>
3.1. Wobec jednostek powiązanych	4 195	8 056	3 401	13 890
3.2. Wobec pozostałych jednostek	41 445	48 048	41 829	50 780
3.3. Fundusze specjalne	0	17	148	213
<b>4. Rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>1 902</b>	<b>1 989</b>	<b>2 423</b>	<b>2 315</b>
4.1. Inne rozliczenia międzyokresowe	1 902	1 989	2 423	2 315
- długoterminowe	1 483	1 563	1 486	1 582
- krótkoterminowe	419	426	937	733
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>188 574</b>	<b>196 923</b>	<b>182 370</b>	<b>178 150</b>

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

	okres od 01.10.2015 do 31.12.2015 (niebadane)	okres od 01.01.2015 do 31.12.2015 (niebadane)	okres od 01.10.2014 do 31.12.2014 (niebadane)	okres od 01.01.2014 do 31.12.2014 (badane)
<b>I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>	<b>54 595</b>	<b>219 728</b>	<b>50 882</b>	<b>177 295</b>
- od jednostek powiązanych	899	7 012	3 233	9 646
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	48 013	198 673	43 893	152 241
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	6 582	21 055	6 989	25 054
<b>II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>	<b>40 664</b>	<b>162 448</b>	<b>36 473</b>	<b>131 349</b>
- do jednostek powiązanych	778	6 315	2 944	9 090
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	34 577	143 668	30 671	109 121
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	6 087	18 780	5 802	22 228
<b>III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (I-II)</b>	<b>13 931</b>	<b>57 280</b>	<b>14 409</b>	<b>45 946</b>
IV. Koszty sprzedaży	8 601	34 413	9 607	31 928
V. Koszty ogólnego zarządu	3 815	13 627	3 027	13 278
<b>VI. Zysk (strata) na sprzedaży (III-IV-V)</b>	<b>1 515</b>	<b>9 240</b>	<b>1 775</b>	<b>740</b>
VII. Pozostałe przychody operacyjne	1 926	4 150	2 078	4 471
1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	67	1 304	13	431
2. Inne przychody operacyjne	1 859	2 846	2 065	4 040
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	2 236	5 076	991	3 206
1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych				
2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	70	857	-735	29
3. Inne koszty operacyjne	2 166	4 219	1 726	3 177
<b>IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (VI+VII-VIII)</b>	<b>1 205</b>	<b>8 314</b>	<b>2 862</b>	<b>2 005</b>
X. Przychody finansowe	141	1 283	1 232	2 016
1. Dywidendy				
2. Odsetki	142	1 095	373	1 113
3. Zysk ze zbycia inwestycji				
4. Aktualizacja wartości inwestycji		188		
5. Inne			859	903
XI. Koszty finansowe	534	3 055	813	2 950
1. Odsetki	556	1 990	616	2 244
2. Strata ze zbycia inwestycji			12	105
3. Aktualizacja wartości inwestycji	-8	73	3	40

4. Inne	-14	992	182	561
<b>XII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (IX+X-XI)</b>	<b>813</b>	<b>6 542</b>	<b>3 282</b>	<b>1 072</b>
XIII. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych				
<b>XIV. Zysk (strata) brutto (XII+/-XIII)</b>	<b>813</b>	<b>6 542</b>	<b>3 282</b>	<b>1 072</b>
XV. Podatek dochodowy	-1 155	438	850	358
a) część bieżąca				
b) część odroczone	-1 155	438	850	358
<b>XVI. Zysk (strata) netto (XIV-XV)</b>	<b>1 968</b>	<b>6 104</b>	<b>2 431</b>	<b>713</b>

**ZYSK NA JEDNĄ AKCJĘ (w zł)**

Zysk (strata) netto	<b>1 968</b>	<b>6 104</b>	<b>2 431</b>	<b>713</b>
Zysk (strata) netto (zanualizowany)	6 104	6 104	713	713
Średnioważona liczba akcji zwykłych (w szt.)*	34 425 160	31 482 434	23 166 700	23 166 700
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,06	0,19	0,10	0,03
Zanualizowany zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,19	0,19	0,03	0,03

\* informacje dotyczące zmiany ilości akcji Emitenta zawarte w pkt 4.11 niniejszego sprawozdania.



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

	okres od 01.10.2015 do 31.12.2015 (niebadane)	okres od 01.01.2015 do 31.12.2015 (niebadane)	okres od 01.10.2014 do 31.12.2014 (niebadane)	okres od 01.01.2014 do 31.12.2014 (badane)
<b>I. Kapitał własny na początek okresu ( BO )</b>	<b>113 955</b>	<b>101 556</b>	<b>99 125</b>	<b>100 843</b>
- korekty błędów podstawowych				
<b>I.a Kapitał własny na początek okresu ( BO ), po uzgodnieniu do danych porównywalnych</b>	<b>113 955</b>	<b>101 556</b>	<b>99 125</b>	<b>100 843</b>
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	31 429	23 167	23 167	23 167
1.1. Zmiany kapitału zakładowego	3 321	11 583		
a) zwiększenia (z tytułu)	3 321	11 583		
- emisja akcji serii C		8 262		
- emisja akcji serii D	3 321	3 321		
b) zmniejszenia (z tytułu)				
1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu	34 750	34 750	23 167	23 167
2. Kapitał zapasowy na początek okresu	78 390	77 676	77 676	104 362
2.1. Zmiany kapitału zapasowego		713		- 26 686
a) zwiększenia (z tytułu)		713		
- z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo)		713		
b) zmniejszenia (z tytułu pokrycia straty)				- 26 686
2.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	78 390	78 390	77 676	77 676
3. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	4 136	713	- 1 718	- 26 686
3.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	4 136	713		
a) korekty błędów podstawowych				
3.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównawczych	4 136	713		
a) zwiększenia (z tytułu)				
b) zmniejszenie (z tytułu)		713		
- przekazanie na kapitał zapasowy		713		
3.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	4 136			
3.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu			1 718	26 686
3.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych			1 718	26 686
a) zwiększenia (z tytułu)				
a) zmniejszenie (z tytułu pokrycia straty kapitałem zapasowym)				26 686
3.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu			1 718	
3.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	4 136		- 1 718	
4. Wynik netto	1 968	6 104	<b>2 431</b>	713
a) zysk/strata netto	1 968	6 104	<b>2 431</b>	713
<b>II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)</b>	<b>119 244</b>	<b>119 244</b>	<b>101 556</b>	<b>101 556</b>
<b>III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)</b>	<b>119 244</b>	<b>119 244</b>	<b>101 556</b>	<b>101 556</b>

### 3.4. Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	Okres od 01.10.2015 do 31.12.2015 (niebadane)	Okres od 01.01.2015 do 31.12.2015 (niebadane)	Okres od 01.10.2014 do 31.12.2014 (niebadane)	Okres od 01.01.2014 do 31.12.2014 (badane)
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>				
<b>I. Zysk (strata) netto</b>	<b>1 968</b>	<b>6 104</b>	<b>2 431</b>	<b>713</b>
<b>II. Korekty razem :</b>	<b>1 931</b>	<b>2 233</b>	<b>-4 205</b>	<b>5 399</b>
1. Amortyzacja	1 236	5 139	1 257	5 590
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	-3	-3		2
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	8	489	83	1 227
4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-85	-649	257	-123
5. Zmiana stanu rezerw	-1 532	1 409	-2 427	-1 326
6. Zmiana stanu zapasów	4 395	-6 314	-3 174	1 178
7. Zmiana stanu należności	8 081	1 875	-590	4 501
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-9 705	249	-74	-4 657
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-465	37	464	-993
10. Inne korekty				
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+II)</b>	<b>3 899</b>	<b>8 337</b>	<b>-1 774</b>	<b>6 112</b>
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>				
<b>I. Wpływy</b>	<b>139</b>	<b>8 059</b>	<b>97</b>	<b>3 143</b>
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	119	2 045	-153	2 700
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości	20	80	250	250
3. Z aktywów finansowych		5 934	190	193
a) w jednostkach powiązanych		188		193
- odsetki od udzielonych pożyczek				
b) w pozostałych jednostkach		5 746		
- zbycia aktywów finansowych		5 746		
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych				
- odsetki				
4. inne wpływy inwestycyjne			-190	
<b>II. Wydatki</b>	<b>3 874</b>	<b>8 183</b>	<b>1 172</b>	<b>13 896</b>
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	553	3 124	1 112	5 573
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne				
3. Na aktywa finansowe, w tym :	3 321	5 059		8 263
a) w jednostkach powiązanych	3 321	5 059		8 263
- nabycie aktywów finansowych				
- udzielone pożyczki długoterminowe	3 321	5 059		8 263
b) w pozostałych jednostkach				
4. Inne wydatki inwestycyjne			59	60
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I- II)</b>	<b>-3 735</b>	<b>-124</b>	<b>-1 075</b>	<b>-10 753</b>
<b>C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>				
<b>I. Wpływy</b>	<b>2 694</b>	<b>3 371</b>	<b>4 815</b>	<b>13 077</b>
1. Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	3 321	3 321		
2. Kredyty i pożyczki	-627	50	4 815	13 077
3. Inne wpływy finansowe				
<b>II. Wydatki</b>	<b>1 973</b>	<b>10 230</b>	<b>1 903</b>	<b>8 975</b>
1. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli				
2. Spłaty kredytów i pożyczek	1 202	5 799	819	3 691
3. Wykup dłużnych papierów wartościowych			1 163	1 163
4. Z tytułu innych zobowiązań finansowych			-1 166	
5. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	690	2 785	528	2 150
6. Odsetki	112	1 041	559	1 971
7. Inne wydatki finansowe	-30	605		
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I - II)</b>	<b>721</b>	<b>-6 859</b>	<b>2 912</b>	<b>4 102</b>
<b>D. Przepływy pieniężne netto razem (A.III +/- B.III +/- C.III)</b>	<b>885</b>	<b>1 354</b>	<b>63</b>	<b>-539</b>

<b>E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:</b>	888	1 357	62	<b>-542</b>
- w tym zmiana stanu środków pieniężnych z tyt. różnic kursowych	3		-1	-2
<b>F. Środki pieniężne na początek okresu</b>	783	315	252	<b>854</b>
<b>G. Środki pieniężne na koniec okresu (F +/- D)</b>	<b>1 699</b>	<b>1 669</b>	<b>315</b>	<b>315</b>

#### **4. Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za IV kwartał 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	31.12.2015	31.12.2014
WZPOW Sp. z o.o.	Kwidzyn	96,4% *	93,65%
MITMAR Sp. z o.o.	Głowno	100%	100%

\* Informacja na temat zwiększenia udziału Emitenta w kapitale zakładowym spółki zależnej została przedstawiona w pkt 4.7.1 niniejszego sprawozdania

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 utworzono postępowanie likwidacyjne. Z dniem 30 października 2015 r. postanowieniem ww. sądu zakończono postępowanie likwidacyjne oraz wykreślono spółkę z krajowego rejestru sądowego.

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

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 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 4 kwartały zakończone 31.12.2014 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**

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

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

Skonsolidowane kwartalne sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 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 IV kwartał 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 29 lutego 2016 r.

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

W okresie objętym skróconym sprawozdaniem finansowym nie miały miejsca nietypowe czynności i zdarzenia, które miałyby wpływ na osiągnięte wyniki finansowe. Zdarzeniami, które należy wyróżnić były 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. 4.11 niniejszego raportu.

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

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

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

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

W niniejszym rozdziale przedstawiono zagadnienia dotyczące realizacji Porozumienia Restrukturyzacyjnego oraz umowy istotne dla działalności Grupy Kapitałowej Pamapol zawarte przez Emitenta i jego jednostki zależne w okresie od 1 października 2015 r. do dnia publikacji raportu kwartalnego.

**4.7.1. Realizacja Porozumienia Restrukturyzacyjnego**

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 zawarce

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.*):

- w dniu 26 stycznia 2015 r. umowę objęcia akcji serii C Pamapol S.A. przez Amerykanka Struktura Sp. z o.o. S.K.A.

oraz

- w dniu 30 czerwca 2015 r. umowę pożyczki podporządkowanej konwertowanej na udziały pomiędzy Pamapol S.A. Pożyczkodawca) i WZPOW (Pożyczkobiorca).

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 iu 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 2015 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).

Rejestracja podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o 3.321.100 akcji zwykłych na okaziciela serii D przez Sąd Rejonowy dla Łodzi – Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego miała miejsc w dniu 9 października 2015 r. Informacje dotyczące emisji akcji serii D zostały przedstawione w pkt. 4.11 poniżej.

W dniu 4 grudnia 2015 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników WZPOW (Spółka) podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego tej Spółki.

NZW Spółki postanowiło o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki z kwoty 17.035.600 zł do kwoty 30.095.600 zł poprzez utworzenie 261.200 nowych udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy. Wyłączono prawo pierwszeństwa objęcia nowych udziałów przez dotychczasowych wspólników Spółki. Nowe udziały w Spółce zostały objęte w całości przez Emitenta. Po podwyższeniu kapitału udział Emitenta w kapitale zakładowym WZPOW wzrósł z obecnych 93,6% do 96,4%.

Udziały zostały objęte powyżej wartości nominalnej, za łączną kwotę 13.321.200 zł. Uchwała w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego dopuszczała opłacenie nowych udziałów w drodze umownego potrącenia wierzytelności zgodnie z art. 14 § 4 Kodeksu spółek handlowych. Emitent udzielił WZPOW pożyczek w łącznej kwocie 10 mln zł. Wymienione pożyczki zostały spłacone w formie potrącenia umownego wierzytelności Emitenta wobec WZPOW o zwrot pożyczki z wierzytelnością WZPOW wobec Emitenta o wniesienie wkładu pieniężnego na pokrycie przez Emitenta nowych udziałów WZPOW w związku z podwyższeniem kapitału zakładowego. Pozostała kwota została pokryta wkładem pieniężnym.

Na mocy postanowienia Sądu Rejonowego Gdańsk – Północ w Gdańsku z dnia 18 grudnia 2015 r. nastąpiło wpisanie podwyższonego kapitału zakładowego WZPOW do KRS.

#### 4.7.2. Umowy istotne dla działalności Grupy Kapitałowej.

W dniu 13 stycznia 2016 r. pomiędzy Emitentem oraz WZPOW, a PKO BP Faktoring S.A. (Faktor) doszło do podpisania kolejnych aneksów do umów faktoringu krajowego bez przejęcia ryzyka. (Aneksy). Na mocy Aneksów wydłużeniu do dnia 16 grudnia 2016 r. uległ okres obowiązywania limitów finansowania udzielonych przez Faktora. 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.

Szersze informacje nt. wymienionych umów zostały przedstawione w raporcie półrocznym Spółki oraz w raportach bieżących nr 11/2013, 41/2013, 5/2014, 44/2014, 12/2015 i 1/2016.

W czwartym kwartale 2015 r. ani po jego zakończeniu do dnia publikacji niniejszego raportu Emitent i jednostki zależne nie zawierały znaczących umów handlowych

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

Przychody ze sprzedaży spółek Grupy Kapitałowej Pamapol charakteryzują się sezonowością. W Pamapol S.A. najwyższa sprzedaż występuje w okresie letnim, natomiast najniższa sprzedaż odnotowywana jest w okresie I kwartału (wyjątkowy w tym względzie in plus wydaje się I kw. 2015 r. ze względu na opisany w raporcie bieżącym nr 1/2015 kontrakt na sprzedaż w tym kwartale konserw wieprzowych do Rumunii). Różnica w spadku przychodów ze sprzedaży pomiędzy najlepszym i najslabszym kwartałem w poprzednich latach wynosiła nawet 30% (w 2015 r. roku nie przekraczała 20 %).

Z kolei w WZPOW Kwidzyn najniższa sprzedaż odnotowywana jest w miesiącach letnich, a kulminacja sprzedaży następuje przed świętami Bożego Narodzenia oraz przed Wielkanocą. Różnica w spadku przychodów ze sprzedaży pomiędzy najlepszym i najslabszym kwartałem nie przekracza 30%.

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

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

##### Segmenty operacyjne

Przy wyodrębnianiu segmentów operacyjnych Zarząd kieruje się liniami produktowymi, które reprezentują główne usługi oraz wyroby dostarczane przez Grupę Kapitałową. 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.

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 31.12.2015 roku</i>					
Przychody od klientów zewnętrznych	327 537	106 706	2 353	10 934	416 154
Przychody ze sprzedaży między segmentami	21 312	6 599	1 283	2 182	31 376
Przychody ogółem	306 225	100 107	1 070	8 752	447 530
Wynik operacyjny segmentu					
Wyłączenie wyniku z transakcji między segmentami	5 698	523	130	1 561	7 912
	+359			-107	+252
Wynik operacyjny segmentu po wyłączeniu transakcji wspólnych	6 057	523	130	1 454	8 164
<i>za okres od 01.01 do 31.12.2014 roku</i>					
Przychody od klientów zewnętrznych	258 958	108 790	3 919	8 297	379 964
Przychody ze sprzedaży między segmentami	23 646	10 075	4 323	2 180	40 224
Przychody ogółem	282 604	118 865	8 242	10 477	420 188
Wynik operacyjny segmentu					
Wyłączenie wyniku z transakcji między segmentami	4 245	1 098	388	1 693	7 423
	+752	+ 17	-422	-650	-302
Wynik operacyjny segmentu po wyłączeniu transakcji wspólnych	499	1 115	-34	1 043	7 121

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

#### SEGMENTY OPERACYJNE

w tys. zł	Żywność przetworzona	Mięso nieprzetworzone	Ogółem
<i>Za okres od 01.01 do 31.12.2015</i>			
Przychody od klientów zewnętrznych	327 537	106 706	434 243
Wynik operacyjny segmentu	5 698	523	6 221
Aktywa segmentu	249 531	70 734	320 265
<i>Za okres od 01.01 do 31.12.2014</i>			
Przychody od klientów zewnętrznych	258 958	108 790	635 740
Wynik operacyjny segmentu	4 997	1 115	6 112
Aktywa segmentu	267 992	69 676	337 668

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

w tys. zł	od 01.01 do 31.12.2015	od 01.01 do 31.12.2014
<i>Przychody segmentów</i>		
Łączne przychody segmentów operacyjnych	447 530	420 188



Wyłączenie przychodów z transakcji pomiędzy segmentami	-31 376	-40 224
Przychody ze sprzedaży	416 154	379 964
<b>Wynik segmentów</b>		
Wynik operacyjny segmentów	7 912	7 423
Korekty inne		
Zysk (strata) ze sprzedaży jednostki zależnej		322
Wyłączenie wyniku transakcji pomiędzy segmentami	252	-302
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	8 164	7 121
Przychody finansowe	1 083	1 594
Koszty finansowe (-)	-6 880	-8 154
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>2 367</b>	<b>561</b>

### Segmenty geograficzne

Sprzedaż Grupy Kapitałowej została podzielona na trzy segmenty geograficzne:

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

Do przychodu każdego z segmentów przyporządkowany jest koszt własny sprzedaży.

#### **SEGMENTY GEOGRAFICZNE**

Wyszczególnienie (w tys. zł)	od 01.01.2015 do 31.12.2015			
	Polska	Unia Europejska	Kraje spoza Unii Europejskiej	Ogółem
Przychody ze sprzedaży	271 162	97 366	47 626	416 154
Koszty własne sprzedaży	211 278	77 709	36 171	325 158
Wynik segmentu	59 884	19 657	11 455	90 996
Nieprzypisane przychody				11 772
Nieprzypisane koszty				100 401
Zysk/Strata brutto				2 367

Nie wyodrębniono aktywów i pasywów dotyczących segmentów geograficznych, gdyż nie jest możliwe przypisanie poszczególnych pozycji do przychodów w przedstawionym przekroju.

Aktywa i pasywa Grupy związane są z głównymi przychodami, jakimi jest sprzedaż produktów z branży spożywczej.

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

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

Lp.	Wskaźnik	Definicja wskaźnika	I-IV kw. 2015	2014
1	Wskaźnik ogólnego zadłużenia	Zobowiązania ogółem / pasywa ogółem	0,66	0,72

2	Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi	Kapitały własne + zobowiązania długoterminowe / aktywa trwałe	1,06	1,07
3	Wskaźnik płynności bieżącej	Aktywa obrotowe / Zobowiązania krótkoterminowe	1,06	1,06
4	Wskaźnik płynności szybkiej	Aktywa obrotowe – zapasy - krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe / Zobowiązania krótkoterminowe	0,55	0,56
5	Wskaźnik rotacji zapasów w dniach	Zapasy x liczba dni w okresie / koszt własny sprzedaży	89	102
6	Wskaźnik rotacji należności w dniach	Stan należności handlowych x liczba dni w okresie / przychody ze sprzedaży netto	71	80
7	Wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług x liczba dni w okresie / koszt własny sprzedaży	92	111
8	Wskaźnik rentowności sprzedaży	Zysk (strata) netto / Przychody ze sprzedaży	0,4%	0,1%
9	Wskaźnik rentowności operacyjnej	Zysk na działalności operacyjnej / przychody ze sprzedaży netto	2,0%	1,9%
10	Wskaźnik rentowności aktywów	Zysk (strata) netto / Aktywa ogółem	0,5%	0,2%

\* liczba dni w okresach I-IV kw. 2015 r. oraz w przypadku roku 2014 to 365 dni.

Wynik brutto ze sprzedaży Grupy wzrósł po czterech kwartałach 2015 r. o 8,9 % r/r, przy zbliżonej dynamice wzrostu przychodów ze sprzedaży (o 9,5 % r/r) i kosztów własnych sprzedaży (o 9,7 % r/r) – co jest związane z rozwojem współpracy z sieciami handlowymi, wzrostem eksportu, wprowadzaniem nowych produktów asortymentowych oraz komunikacji marketingowej z rynkiem.

Wynik EBITDA Grupy w okresie czterech kwartałów 2015 roku wyniósł 20,3 mln zł i był o 0,46 mln zł wyższy niż w analogicznym okresie poprzedniego roku (wzrost o 2,3 % r/r). W 2013 r. EBITDA Grupy była ujemna (-3,1 mln zł).

W IV kw. 2015 r. Grupa wypracowała zysk netto w kwocie 3,4 mln zł - wzrost o 11,9% w stosunku do IV kw. 2014 r.

Na 31 grudnia 2015 r. suma bilansowa Grupy (320.264 tys. zł) uległa obniżeniu w stosunku do 31 grudnia 2014 r. (337.668 tys. zł).

Wskaźnik długu (*suma zobowiązań odsetkowych: kredyty, pożyczki, leasing*) do EBITDA w Grupie Kapitałowej Pamapol ulega poprawie. Na koniec 2014 roku wyniósł 5,88 (w 2013 r. jego wartość wyniosła -34,5). Na koniec IV kwartału 2015 r. wskaźnik osiągnął poziom 4,91.

Grupa Pamapol mając na względzie zmieniające się oczekiwania i preferencje konsumentów ciągle rozwija i optymalizuje kluczowe grupy asortymentowe oraz intensyfikuje działania

marketingowe. Celem działalności jest systematyczne podnoszenie konkurencyjności jakościowej i kosztowej przedsiębiorstwa.

W okresie sprawozdawczym Pamapol SA wprowadził na rynek jako pierwszy w Polsce innowacyjne, dodatkowe zamknięcie konserw mięsnych w puszcze. Wszystkie konserwy oprócz standardowego zamknięcia easy-open są zaopatrzone w dodatkowe plastikowe wieczko, co pozwala na wygodne i bezpieczne przechowywanie otwartej konserwy mięsnej. Jednocześnie Spółka wzmacnia swoje portfolio w kategorii pasztetów, wprowadzając nowatorską linię pasztetów nie zawierających w swoim składzie mięsa oddzielonego mechanicznie (MOM) oraz wolnych od E-składników.

Ponadto Emitent sukcesywnie rozwija linię drobiowych konserw mięsnych pod marką Spichlerz Rusiecki oraz uruchomiona została w okresie sprawozdawczym produkcja dżemów Sorella w zakładzie w Ruścu.

Poniżej zaprezentowano skonsolidowane przychody ze sprzedaży w podziale na kanały dystrybucji.

w tys. zł	IV kwartał 2015	Udział w sprzedaży ogółem	IV kwartał 2014	Udział w sprzedaży ogółem	Zmiana rok/rok
<b>Kanał tradycyjny</b>	10 350	10%	12 599	12%	-18%
<b>Kanał nowoczesny</b>	24 171	22%	27 204	26%	-11%
<b>Eksport</b>	39 505	36%	46 225	45%	-15%
w tym eksport mięsa	20 364	19%	20 301	20%	0%
<b>Pozostałe</b>	34 381	32%	17 040	17%	102%
<b>Sprzedaż ogółem</b>	<b>108 406</b>	100%	<b>103 068</b>	100%	5%

w tys. zł	I - IV kw. 2015	Udział w sprzedaży ogółem	2014	Udział w sprzedaży ogółem	Zmiana rok/rok
<b>Kanał tradycyjny</b>	40 140	10%	44 592	12%	-10%
<b>Kanał nowoczesny</b>	108 349	26%	95 575	25%	13%
<b>Eksport</b>	144 992	35%	130 122	34%	11%
w tym eksport mięsa	69 317	17%	67 582	18%	3%
<b>Pozostałe</b>	122 673	29%	109 675	29%	12%
<b>Sprzedaż ogółem</b>	<b>416 154</b>	100%	<b>379 964</b>	100%	10%

Zestawienie podstawowych pozycji danych finansowych spółek zależnych Grupy Pamapol:

<b>WZPOW</b> (dane jednostkowe w tys. PLN)	<b>I-IV kw. 2015</b>	<b>2014</b>	<b>MitMar</b> (dane jednostkowe w tys. PLN)	<b>I-IV kw. 2015</b>	<b>2014</b>
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>113 247</b>	<b>114 676</b>	<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>114 556</b>	<b>130 367</b>
<b>Zysk ze sprzedaży</b>	<b>-2 710</b>	<b>968</b>	<b>Zysk ze sprzedaży</b>	<b>295</b>	<b>1 253</b>
<b>EBITDA</b>	<b>3 000</b>	<b>7 804</b>	<b>EBITDA</b>	<b>3 615</b>	<b>4 945</b>
<b>EBIT</b>	<b>-2 194</b>	<b>3 279</b>	<b>EBIT</b>	<b>1 862</b>	<b>2 299</b>
<b>Zysk netto</b>	<b>-6 106</b>	<b>-1 068</b>	<b>Zysk netto</b>	<b>893</b>	<b>915</b>
Aktywa trwałe	49 808	54 874	Aktywa trwałe	25 626	25 662
Aktywa obrotowe, w tym:	76 512	89 016	Aktywa obrotowe, w tym:	28 047	26 652
Zapasy	50 348	59 202	Zapasy	10 022	7 157
Środki pieniężne	230	569	Środki pieniężne	2 096	2 688
Aktywa razem	126 320	143 890	Aktywa razem	53 673	52 314
<b>Kapitał własny</b>	<b>16 431</b>	<b>9 462</b>	<b>Kapitał własny</b>	<b>13 123</b>	<b>12 230</b>
Rezerwy na zobowiązania	2 038	3 183	Rezerwy na zobowiązania	965	1 301
Zobowiązania długoterminowe	12 248	13 394	Zobowiązania długoterminowe	5 218	6 572
Zobowiązania krótkoterminowe	90 740	111 477	Zobowiązania krótkoterminowe	27 024	24 082
Rozliczenia międzyokresowe	4 863	6 374	Rozliczenia międzyokresowe	7 343	8 129
Pasywa razem	126 320	143 890	Pasywa razem	53 673	52 314

## WZPOW

W 2015 roku warunki funkcjonowania przetwórców warzyw i owoców były niekorzystne, co związane było zarówno z utrzymującym się rosyjskim embargiem jak i suszą która spowodowała w Polsce mniejszą dostępność oraz niższą jakość surowca warzywnego.

Wysokie ceny warzyw oraz niższa ich ilość w rejonie objętym kontraktacją wpłynęły negatywnie na koszty pozyskania surowca i wolumen produkcji.

Jednocześnie rynek rosyjski w dalszym ciągu wywiera wpływ na ogólny poziom cen sprzedawanych warzyw, co jest związane ze stabilnością popytu oraz nadprodukcją na rynkach Europy Zachodniej.

Powyższe czynniki rzutowały na pogorszenie konkurencyjności przetwarzanych wyrobów i miały decydujący wpływ na ujemny wynik finansowy Spółki.

Prowadzona restrukturyzacja kosztowa przyniosła pierwsze efekty, spółka wypracowała za okres sprawozdawczy (IV kwartał 2015 r.) zysk netto.

Zarząd Spółki prowadzi dalsze działania mające na celu zwiększenie sprzedaży na nowych rynkach, utrzymanie wzrostu efektywności produkcji oraz zabezpieczenie stabilnej ceny surowców.

## **Mitmar**

Spółka w okresie sprawozdawczym zwiększyła park maszynowy oraz przeprowadziła testy produkcyjne związane z planowanym uruchomieniem projektów rozbioru elementów drobiowych oraz analiz jakości mięsa.

Dzięki wykorzystaniu synergii pomiędzy spółkami Pamapol i Mitmar, docelowo projekty mają przyczynić się do uzyskania dodatkowych korzyści w postaci obniżenia kosztów jednostkowych wytworzenia produktów, przy zagwarantowanej wysokiej jakości surowca mięsnego.

Ponadto spółka Mitmar prowadzi działania mające na celu rozwój rynku zaopatrzenia w oparciu o stałych i regularnych dostawców, zwiększenie ilości poszczególnych asortymentów oraz obniżenie kosztów usług transportowych w stosunku do realizowanej marży.

Zarządzanie marżą i w konsekwencji wyeliminowanie części kontraktów (o niesatysfakcjonujących marżach) wpłynęło na obniżenie przychodów ze sprzedaży w 2015 r. Podstawowym celem jest uzyskanie zadowalającej rentowności sprzedaży, na co wpływ ma usprawnianie wewnętrznych procesów, optymalizacja polityki cenowej, obniżanie kosztów oraz sprawne zarządzanie relacjami z odbiorcami.

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

Emitent w 2015 r. 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.*) przeprowadził emisję akcji serii C i D po cenie emisyjnej w wysokości 1 zł za każdą akcję.

Szczegółowe informacje na ten temat zostały przedstawione w skonsolidowanym raporcie okresowym Pamapol S.A. za III kwartał 2015 roku.

W okresie sprawozdawczym miały miejsce następujące czynności związane z przeprowadzoną emisją akcji.

W dniu 2 października 2015 r. Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. podjął uchwałę, w której postanowiono zarejestrować w dniu 6 października 2015 r. w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych 3.321.100 praw do akcji zwykłych na okaziciela serii D spółki Pamapol S.A. oraz oznaczyć je kodem PLPMPOL00064.

W dniu 9 października 2015 r. Sąd Rejonowy dla Łodzi – Śródmieście w Łodzi, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o 3.321.100 akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 1 zł każda.

Łączna liczba akcji Spółki po ww. podwyższeniu wynosi 34.750.050 (z czego 17.166.700 to akcje nieuprzywilejowane serii A, 6.000.000 to akcje nieuprzywilejowane serii B, 8.262.250 to akcje nieuprzywilejowane serii C, a 3.321.100 to akcje nieuprzywilejowane serii D), ogólna liczna głosów z nich wynikająca to 34.750.050, a wysokość kapitału zakładowego Spółki jest równa 34.750.050 zł.

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

"1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 34.750.050,00 zł (trzydzieści cztery miliony siedemset pięćdziesiąt tysięcy pięćdziesiąt 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) 3.321.100 (trzy miliony trzysta dwadzieścia jeden tysięcy sto) akcji zwykłych na okaziciela serii D, o wartości nominalnej 1 zł (jeden złoty) każda."

W dniu 20 października 2015 r. Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. podjął uchwałę, w której postanowił zarejestrować akcje serii D w Krajowym Depozycie. Rejestracja miała miejsce w dniu 30 października 2015 r.

W dniu 28 października 2015 r. Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie podjął uchwałę w sprawie dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu giełdowego na rynku podstawowym GPW akcji serii D Pamapol S.A. Akcje serii D wprowadzono do obrotu w trybie zwykłym w dniu 30 października 2015 r.

#### **4.12. Informacje dotyczące 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 współników 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 współników Emitenta lub WZPOW, związanych z ich prawami udziałowymi, w szczególności wypłat dywidendy.

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

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

#### 4.14. Zysk na akcję

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

Zysk na jedną akcję (w zł)	Okres od 01.01.2015 do 31.12.2015	Okres od 01.01.2014 do 31.12.2014
<b>Zysk (strata) netto przypadający na akcjonariusza</b>		
Średnioważona liczba akcji	31 482 434	23 166 700
– podstawowy z zysku za okres (w zł)	0,06	0,03
– podstawowy z zysku z działalności kontynuowanej	0,06	0,03

#### 4.15. Wartość firmy

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

##### WARTOŚĆ FIRMY

w tys. zł	31.12.2015	31.12.2014
Mitmar Sp. z o.o.	1 673	1 673
<b>Razem wartość firmy</b>	<b>1 673</b>	<b>1 673</b>

#### 4.16. Rzeczowe aktywa trwałe

##### ZMIANA WARTOŚCI BILANSOWEJ RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH

Wyszczególnienie	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w trakcie wytwarzania	Razem
<i>za okres od 01.01 do 31.12.2015 roku</i>							
<b>Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2015 roku</b>	<b>14 214</b>	<b>73 808</b>	<b>36 175</b>	<b>4 029</b>	<b>1 464</b>	<b>3 573</b>	<b>133 263</b>
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)		802	6 391	2 043	214	5 580	15 030
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)			-1 154	-477		-1 897	-3 528
Amortyzacja (-)		--2 029	-7 425	-1 684	-320		-11 458
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości							
Inne zmiany (reklasyfikacje, przemieszczenia)	-34	34				-2 012	-2 012
Odwrocenie odpisów aktualizujących		11					11
Przesunięcie do działalności zaniechanej							
Sprzedaż jednostki zależnej							
<b>Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2015 roku</b>	<b>14 180</b>	<b>72 626</b>	<b>33 987</b>	<b>3 911</b>	<b>1 358</b>	<b>5 244</b>	<b>131 306</b>
<i>za okres od 01.01 do 31.12.2014 roku</i>							
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2014 roku	<b>14 488</b>	<b>75 648</b>	<b>36 530</b>	<b>6 259</b>	<b>2 658</b>	<b>3 708</b>	<b>139 291</b>
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)	-	1 105	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	-	-	-	-	-	-	-
<b>Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2014 roku</b>	<b>14 214</b>	<b>73 808</b>	<b>36 175</b>	<b>4 029</b>	<b>1 464</b>	<b>3 573</b>	<b>133 263</b>



#### 4.17. Wartości niematerialne

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

##### ZMIANA WARTOŚCI BILANSOWEJ WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH

Wyszczególnienie	Znaki towarowe	Patenty i licencje	Oprogramowanie komputerowe	Koszty prac rozwojowych	Pozostałe wartości niematerialne	Wartości niematerialne w trakcie wytwarzania	Razem
<i>za okres od 01.01 do 31.12.2015 roku</i>							
<b>Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2015 roku</b>	<b>2 761</b>		<b>111</b>		<b>1 782</b>	<b>113</b>	<b>4 767</b>
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)	39		145			25	209
Inne zmiany (reklasyfikacje, przemieszczenia)							
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja)							
Amortyzacja (-)	- 221		- 88				- 309
<b>Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2015 roku</b>	<b>2 579</b>		<b>168</b>		<b>1 782</b>	<b>138</b>	<b>4 667</b>
<i>za okres od 01.01 do 31.12.2014 roku</i>							
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2014 roku	<b>2 862</b>	-	<b>95</b>	-	<b>1 782</b>	-	<b>4 739</b>
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)	58	1	89	-	-	-	148
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja)	-	-	-	-	-	-	-
Amortyzacja	- 159	-1	- 73	-	-	-	- 233
Sprzedaż jednostki zależnej	-	-	-	-	-	-	-
<b>Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2014 roku</b>	<b>2 761</b>	-	<b>111</b>	-	<b>1 782</b>	-	<b>4 654</b>

#### 4.18. Wartość godziwa instrumentów finansowych

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

Klasa instrumentu finansowego (w tys. zł)	31.12.2015		31.12.2014	
	Wartość godziwa	Wartość bilansowa	Wartość godziwa	Wartość bilansowa
<b>Aktywa:</b>	<b>94 872</b>	<b>94 872</b>	<b>103 781</b>	<b>103 781</b>
Pożyczki	8 671	8 671	8 794	8 794
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	81 971	81 971	91 180	91 180
Pochodne instrumenty finansowe				
Papiery dłużne				
Akcje spółek notowanych	229	229	302	302
Udziały, akcje spółek nienotowanych	5	5		
Jednostki funduszy inwestycyjnych				
Pozostałe klasy pozostałych aktywów finansowych				
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 996	3 996	3 505	3 505
<b>Zobowiązania:</b>	<b>181 798</b>	<b>181 798</b>	<b>210 212</b>	<b>210 212</b>
Kredyty w rachunku kredytowym	65 016	65 016	78 168	78 168
Kredyty w rachunku bieżącym	23 533	23 533	23 413	23 413
Pożyczki	1 152	1 152	10 197	10 197
Dłużne papiery wartościowe			1	1
Leasing finansowy	10 063	10 063	8 057	8 057
Pochodne instrumenty finansowe			153	153
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	82 034	82 034	90 223	90 223

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

#### 4.19. Odpisy aktualizujące wartość aktywów

##### ODPISY AKTUALIZUJĄCE WARTOŚĆ ZAPASÓW

w tys. zł	od 01.01 do 31.12.2015	od 01.01 do 31.12.2014
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>1 617</b>	<b>2 825</b>
Odpisy ujęte jako koszt w okresie	2 001	313
Odpisy odwrócone w okresie (-)	- 350	- 791
Inne zmiany (wykorzystanie odpisów)	- 2 137	- 730
Sprzedaż jednostki zależnej		
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>1 130</b>	<b>1 617</b>

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

w tys. zł	od 01.01 do 31.12.2015	od 01.01 do 31.12.2014
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>7 406</b>	<b>8 267</b>
Odpisy ujęte jako koszt w okresie	1 068	1 485
Odpisy odwrócone i ujęte jako przychód w okresie	- 367	- 1 179
Odpisy wykorzystane	- 737	- 1 168
Sprzedaż jednostki zależnej	-	-
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>7 370</b>	<b>7 406</b>

#### 4.20. Rezerwy

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

**REZERWY NA ŚWIADCZENIA PRACOWNICZE ORAZ POZOSTAŁE REZERWY**

w tys. zł	Rezerwy na długoterminowe świadczenia pracownicze	Pozostałe rezerwy, w tym na:		
		Rezerwy na sprawy sądowe	Rezerwy pozostałe	Razem
<i>za okres od 01.01 do 31.12.2015 roku</i>				
Stan na początek okresu	1 302	991	968	1 959
Zwiększenie rezerw ujęte jako koszt w okresie	68		2 466	2 466
Rozwiązanie rezerw ujęte jako przychód w okresie (-)	-61	- 82	-141	- 223
Wykorzystanie rezerw (-)		-394	-1 690	- 2 084
Sprzedaż jednostki zależnej				
Pozostałe zmiany			40	40
<b>Stan rezerw na dzień 31.12.2015 roku</b>	<b>1 309</b>	<b>515</b>	<b>1 643</b>	<b>2 158</b>
<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				
<b>Stan rezerw na dzień 31.12.2014 roku</b>	<b>1 302</b>	<b>991</b>	<b>968</b>	<b>1 959</b>

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

Rodzaj poręczenia ( umowa)	Rodzaj poręczenia	Udzielone przez	Udzielone dla	Wierzyciel	Maksymalna kwota poręczenia na dzień 31.12.2015 ( w tys.)	Kwota zobowiązania na dzień 31.12.2015 ( w tys.)	Maksymalna kwota poręczenia na dzień 31.12.2014 ( w tys.)	Kwota zobowiązania na dzień 31.12.2014 ( w tys.)
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	Pamapol S.A.	WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	PKO BP SA	13 450,00 zł	7 541,33 zł	13 450,00 zł	7 940,06 zł
Umowa kredytowa WZPOW Kwidzyn - BGŻ kredyt rewolwingowy - 40.000.000,00 PLN nr umowy U/0090261996/0025/2011/1300	Poręczenie kredytu wg. prawa cywilnego	Pamapol S.A.	WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	BGŻ BNP Paribas S.A.	60 000,00 zł	39 999,06 zł	60 000,00 zł	40 000,00 zł
	Poręczenie kredytu w formie zastawu rejestrowego na aktywach finansowych	Paweł Szataniak i Mariusz Szataniak	WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	BGŻ BNP Paribas S.A.	67 500,00 zł	29 009,88 zł	67 500,00 zł	16 156,89 zł
	Poręczenie kredytu w formie zastawu rejestrowego na aktywach finansowych	Mariusz Szataniak i Paweł Szataniak	WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	BGŻ BNP Paribas S.A.	67 500,00 zł	29 009,88 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	Pamapol S.A.	WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	BGŻ BNP Paribas S.A.	12 830,55 zł	516,25 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	Pamapol S.A.	WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	BGŻ BNP Paribas S.A.	7 500,00 zł	5 000,00 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	Pamapol S.A.	Mitmar sp. z o.o.	Deutsche Bank Polska SA	20 204,34 zł	5 571,72 zł	20 204,34 zł	7 332,54 zł
Umowa kredytowa Mit Mar - DB kredyt odnawialny - 6.800.000,00 PLN nr umowy LW\07003081	Poręczenie wekslowe	Pamapol S.A.	Mitmar sp. z o.o.	Deutsche Bank Polska SA	13 600,00 zł	4 840,38 zł	8 400,00 zł	3 566,34 zł
Umowa kredytowa Pamapol S.A. - BGŻ kredyt inwestycyjny w walucie polskiej - 5.444.621,77 PLN	Poręczenie kredytu w formie hipoteki kaucyjnej, KW GDI/00003010/9	WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	Pamapol S.A.	BGŻ BNP Paribas S.A.	2 000,00 zł	535,93 zł	2 000,00 zł	816,25 zł
	Poręczenie kredytu w formie zastawu na środkach trwałych	WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	Pamapol S.A.	BGŻ BNP Paribas S.A.	2 000,00 zł	535,93 zł	2 000,00 zł	816,25 zł

nr umowy U/0007991507/0002/2007/2900	Poręczenie kredytu w formie zastawu na zapasach	WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	Pamapol S.A.	BGŻ BNP Paribas S.A.	2 000,00 zł	535,93 zł	2 000,00 zł	816,25 zł
	Poręczenie wg. prawa cywilnego umowy kredytowej	WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	Pamapol S.A.	BGŻ BNP Paribas S.A.	8 250,00 zł	535,93 zł	8 250,00 zł	816,25 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 rzeczach oznaczonych co do tożsamości	WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	Pamapol S.A.	PKO BP SA	0,00 zł	0,00 zł	978,70 zł	978,70 zł
	Poręczenie w formie zastawu rejestrowego na aktywach finansowych	Amerykanka Struktura sp. z o.o. SKA	Pamapol S.A.	PKO BP SA	26 600,00 zł	1 935,00 zł	0,00 zł	0,00 zł
	Poręczenie w formie zastawu rejestrowego na aktywach finansowych	Paweł Szataniak	Pamapol S.A.	PKO BP SA	0,00 zł	0,00 zł	28 125,00 zł	430,00 zł
	Poręczenie w formie zastawu rejestrowego na aktywach finansowych	Mariusz Szataniak	Pamapol S.A.	PKO BP SA	0,00 zł	0,00 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	WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	Paweł Szataniak	PKO BP SA	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	WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	Mariusz Szataniak	PKO BP SA	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	Pamapol S.A.	WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	PKO BP Faktoring	20 000,00 zł	4 273,16 zł	20 000,00 zł	5 715,49 zł
	Poręczenie wekslowe	WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	Pamapol S.A.	PKO BP Faktoring	20 000,00 zł	6 422,28 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	Pamapol S.A.	WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	BGŻ BNP Paribas S.A.	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	Pamapol S.A.	WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	BARTER S.A.	250,00 zł	0,00 zł	250,00 zł	0,00 zł

Umowa zakupu grochu przez ZPOW Ziębice od Van Waveren (data zawarcia umowy 23.03.2012 r.)	Poręczenie wekslowe	Pamapol S.A.	ZPOW Ziębice sp. z o.o.	Van Waveren Saaten GMBH	€ -	0,00 zł	€ 302,28	0,00 zł
Umowa kredytu obrotowego Mitmar - ING Bank Śląski - 1.250.000 EUR nr umowy 867/2013/00000537/00	Poręczenie kredytu wg prawa cywilnego	Pamapol S.A.	Mitmar sp. z o.o.	ING Bank Śląski	7 868,25 zł	4 200,00 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	Pamapol S.A.	Mitmar sp. z o.o.	ING Bank Śląski	2 270,14 zł	854,76 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 weksła In blanco	Pamapol S.A.	ZPOW Ziębice sp. z o.o.	RPPH Ziębice	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	Pamapol S.A.	WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	Van Waveren Saaten GMBH	€ -	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 weksła własnego in blanco wystawionego przez Pamapol, WZPOW Kwidzyn jako zabezpieczenie umowy kredytowej Wzajemne poręczenie za zobowiązania wszystkich Spółek korzystających z finansowania w formie kredytu "UMBRELLA WIELOPRODUKTOWA"	Pamapol S.A. WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	Pamapol S.A. WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	mBank SA	6 000,00 zł	5 919,34 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	1 000,00 zł	0,00 zł	1 000,00 zł	0,00 zł
Umowa zakupu węgla WZPOW Kwidzyn - BARTEX sp. z o.o. Chruściel 4, 14-526 Płoskinia, REGON 170934200 (data zawarcia umowy 10-07-2013, nr umowy 1/WZPOW/2013)	Poręczenie wekslowe	Pamapol S.A.	WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	BARTEX S.A.	1 659,20 zł	0,00 zł	1 659,20 zł	366,31 zł
Umowa zakupu puszek WZPOW Kwidzyn - Can Pack	GWARANCJA płatności (zobowiązanie solidarne)	Pamapol S.A.	WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	Can Pack General Line sp. z o.o.	6 876,67 zł	3 847,21 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	Pamapol S.A.	WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	PKO BP SA	12 375,00 zł	7 541,33 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	Pamapol S.A.	WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	PKO BP SA	1 750,00 zł	496,23 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	Pamapol S.A.	WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	PKO BP SA	1 750,00 zł	516,25 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	Pamapol S.A.	WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	Van Waveren Saaten GMBH	€ 147,61	0,00 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 płatności	Pamapol S.A.	WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	Monsanto Polska Sp. z o.o.	1 300,00 zł	240,00 zł	1 000,00 zł	221,65 zł
Umowa zakupu nasion przez WZPOW Kwidzyn od Floraland Andrzej Pawelski	Poręczenie wekslowe	Pamapol S.A.	WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	Floraland Andrzej Pawelski	€ 208,33	0,00 zł	€ 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	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	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	494,00 zł	494,00 zł	0,00 zł	0,00 zł

	217 794,33 zł		207 914,45 zł
	355,94 €		802,49 €
Zobowiązania warunkowe	Σ 219 311,16 zł	Σ 103 627,20 zł	Σ 211 334,90 zł
Należności warunkowe	Σ 94 100,00 zł	Σ 59 954,76 zł	Σ 95 625,00 zł
		Σ 33 173,78 zł	

Rodzaj gwarancji	Spółka	Nazwa instytucji	Kwota zobowiązania na dzień 31.12.2015 (w tys. zł)	Kwota zobowiązania na dzień 31.12.2014 (w tys. zł)	Okres obowiązywania
ubezpieczeniowa należytego wykonania kontraktu nr 998A431619	Pamapol S.A.	Unią 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.	Unią 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.	Unią 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.	Unią 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 * W dniu 01.02.2016 r. nastąpił zwrot dokumentu gwarancji
			Σ 2 097,72 zł	Σ 129,65 zł	



#### 4.22. 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. Z dniem 30 października 2015 r. postanowieniem ww. sądu zakończono postępowanie likwidacyjne oraz wykreślono spółkę z krajowego rejestru sądowego.

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

#### 4.23. Transakcje z jednostkami powiązаныmi

Transakcje zawarte pomiędzy podmiotami powiązаныmi a spółkami Grupy, które nie zostały wyeliminowane w procesie konsolidacji.

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

w tys. zł	od 01.01 do 31.12.2015	od 01.01 do 31.12.2014
<i>Świadczenia na rzecz personelu kierowniczego</i>		
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	3 039	2 865
Świadczenia z tyt. rozwiązania stosunku pracy	295	-
Pozostałe świadczenia	-	-
<b>Razem</b>	<b>3 334</b>	<b>2 865</b>

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

w tys. zł	Przychody z działalności operacyjnej		Należności	
	od 01.01 do 31.12.2015	od 01.01 do 31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
<i>Sprzedaż do:</i>				
Kluczowego personelu kierowniczego	-	-	-	-
Pozostałych podmiotów powiązanych	24	49	54	69
<b>Razem</b>	<b>24</b>	<b>49</b>	<b>54</b>	<b>69</b>

##### INFORMACJE NA TEMAT PODMIOTÓW POWIĄZANYCH – ZAKUP I ZOBOWIĄZANIA

w tys. zł	Zakup		Zobowiązania	
	od 01.01 do 31.12.2015	od 01.01 do 31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
<i>Zakup od:</i>				
Kluczowego personelu kierowniczego	-	-	-	-
Pozostałych podmiotów powiązanych	6 719	5 807	5 940	58
<b>Razem</b>	<b>6 719</b>	<b>5 677</b>	<b>5 940</b>	<b>58</b>

Emitent w grudniu 2015 r. zawarł z podmiotem powiązаныm Amerykanka Struktura sp. z o.o. SKA warunkową umowę nabycia nieruchomości inwestycyjnych o wartości 5.590 tys. zł netto. Do dnia publikacji niniejszego raportu zostały spełnione przesłanki warunkujące wejście w życie postanowień umowy. Zgodnie z prawem bilansowym transakcja do momentu ziszczenia się warunków prezentacyjnie jest wyłączona ze sprawozdania na dzień 31 grudnia 2015 r.

Rozliczenie cen nabycia nastąpi w ramach kompensaty świadczeń wzajemnych - konwersja pożyczki udzielonej przez Emitenta na nieruchomości inwestycyjne.

#### INFORMACJE NA TEMAT PODMIOTÓW POWIĄZANYCH – POŻYCZKI UDZIELONE

w tys. zł	31.12.2015		31.12.2014	
	Udzielone w okresie	Saldo na dzień bilansowy	Udzielone w okresie	Saldo na dzień bilansowy
<b>Pożyczki udzielone:</b>				
Pozostałym podmiotom powiązanych	-	8 619	-	8 641
<b>Razem</b>	-	<b>8 619</b>	-	<b>8 641</b>

#### INFORMACJE NA TEMAT PODMIOTÓW POWIĄZANYCH - POŻYCZKI OTRZYMANE

w tys. zł	31.12.2015		31.12.2014	
	Otrzymane w okresie	Saldo na dzień bilansowy	Otrzymane w okresie	Saldo na dzień bilansowy
<b>Pożyczki otrzymane od:</b>				
Pozostałych podmiotów powiązanych	-	1 143	8 262	10 173
<b>Razem</b>	-	<b>1 143</b>	<b>8 262</b>	<b>10 173</b>

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

Po dniu bilansowym 31 grudnia 2015 r. nie wystąpiły zdarzenia mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Emitenta.

## 5. Informacja dodatkowa do jednostkowego sprawozdania finansowego za IV kwartał 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 podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w związku z emisją akcji serii C i D zostały przedstawione w pkt 4.11 niniejszego raportu.

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 31 grudnia 2015 r., a także umowy znaczące dla działalności Grupy zawarte po 31 grudnia 2015 r. do dnia publikacji niniejszego raportu zostały przedstawione w pkt. 4.7.

## 5.3. Zmiany wartości szacunkowych

### ODPISY AKTUALIZUJĄCE WARTOŚĆ ZAPASÓW

w tys. zł	od 01.01 do 31.12.2015	od 01.01 do 31.12.2014
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>849</b>	<b>1 754</b>
Odpisy ujęte jako koszt w okresie	826	
Odpisy odwrócone w okresie (-)		-499
Inne zmiany (wykorzystanie odpisów)	-858	-406
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>817</b>	<b>849</b>

### ODPISY AKTUALIZUJĄCE WARTOŚĆ KRÓTKOTERMINOWYCH NALEŻNOŚCI I POŻYCZEK

w tys. zł	od 01.01 do 31.12.2015	od 01.01 do 31.12.2014
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>3 630</b>	<b>4 205</b>
Odpisy ujęte jako koszt w okresie	43	29
Odpisy odwrócone i ujęte jako przychód w okresie	-194	-137
Odpisy wykorzystane	-33	-467
Inne zmiany		
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>3 446</b>	<b>3 630</b>

### ODPISY AKTUALIZUJĄCE WARTOŚĆ AKTYWÓW FINANSOWYCH

w tys. zł	od 01.01 do 31.12.2015	od 01.01 do 31.12.2014
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>374</b>	<b>343</b>
Odpisy ujęte jako koszt w okresie	73	31
Odpisy odwrócone i ujęte jako przychód w okresie		
Odpisy wykorzystane		
Inne zmiany		
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>447</b>	<b>374</b>

### ODPISY AKTUALIZUJĄCE WARTOŚĆ AKTYWÓW TRWAŁYCH ORAZ WNIP

w tys. zł	od 01.01 do 31.12.2015	od 01.01 do 31.12.2014
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>215</b>	<b>215</b>
Odpisy ujęte jako koszt w okresie	31	
Odpisy odwrócone i ujęte jako przychód w okresie		
Odpisy wykorzystane	-178	
Inne zmiany		
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>68</b>	<b>215</b>

**REZERWY NA ŚWIADCZENIA PRACOWNICZE ORAZ POZOSTAŁE REZERWY**

w tys. zł	Rezerwy na długoterminowe świadczenia pracownicze	Rezerwy na sprawy sądowe	Rezerwy pozostałe	Razem
<i>za okres od 01.01 do 31.12.2015 roku</i>				
Stan na początek okresu	286	247	316	563
Zwiększenie rezerw ujęte jako koszt w okresie	67		1 287	1 287
Rozwiązanie rezerw ujęte jako przychód w okresie (-)			-142	-142
Wykorzystanie rezerw (-)		-163	-214	-214
Inne zmiany (sprzedaż jednostki zależnej)			40	40
<b>Stan rezerw na dzień 31.12.2015 roku</b>	<b>353</b>	<b>84</b>	<b>1 287</b>	<b>1 371</b>
<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	-	-	-	-
<b>Stan rezerw na dzień 31.12.2014 roku</b>	<b>286</b>	<b>247</b>	<b>316</b>	<b>563</b>

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

w tys. zł	od 01.01 do 31.12.2015	od 01.01 do 31.12.2014
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>1 244</b>	<b>1 079</b>
Zwiększenia	232	172
Zmniejszenia	-50	-7
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>1 426</b>	<b>1 244</b>

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

w tys. zł	od 01.01 do 31.12.2015	od 01.01 do 31.12.2014
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>6 323</b>	<b>6 516</b>
Zwiększenia	1 489	2 136
Zmniejszenia	-1 745	- 2 329
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>6 067</b>	<b>6 323</b>

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 31.12.2015 wynosi 1.482 tys. zł (2013 rok: 510 tys. zł 2014 rok: 972 tys. zł), po czterech kwartałach 2015 roku rozliczono maksymalną przysługującą wartość strat podatkowych z lat ubiegłych, tj. 50% ich pierwotnej wartości. 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 31.12.2015 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 nie udziałowych i kapitałowych papierów wartościowych**

Informacje dotyczące emisji papierów wartościowych zostały przedstawione w punkcie 4.11 niniejszego raportu.

### **5.10. Informacje dotyczące dywidendy**

Informacje dywidendy zostały przedstawione w punkcie 4.12 niniejszego raportu.

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

Po dniu bilansowym 31 grudnia 2015 r. nie wystąpiły zdarzenia mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Emitenta.

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

#### **ZMIANA STANU ZOBOWIĄZAŃ POZABILANSOWYCH**

w tys. zł	31.12.2014	Zmiana	31.12.2015
Wystawione weksle, gwarancje i poręczenia dla spółek zależnych	99 772	-8 415	91 357
Gwarancje kontraktowe należytego wykonania umowy i inne poręczenia dla podmiotów zewnętrznych	130	1 968	2 098
<b>Ogółem</b>	<b>99 902</b>	<b>-6 447</b>	<b>93 445</b>

#### **ZMIANA STANU NALEŻNOŚCI POZABILANSOWYCH**

w tys. zł	31.12.2014	Zmiana	31.12.2015
Wystawione weksle, gwarancje i poręczenia od spółek zależnych	16 276	2 762	19 038
Gwarancje kontraktowe należytego wykonania umowy od podmiotów zewnętrznych	130	1 968	2 098
<b>Ogółem</b>	<b>16 406</b>	<b>4 730</b>	<b>21 136</b>

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

Wszystkie informacje, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej i wyniku finansowego za IV kwartał 2015 r. Pamapol S.A. zostały zawarte w punktach informacji dodatkowej do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

## **6. Pozostałe informacje do rozszerzonego skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2015 r.**

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

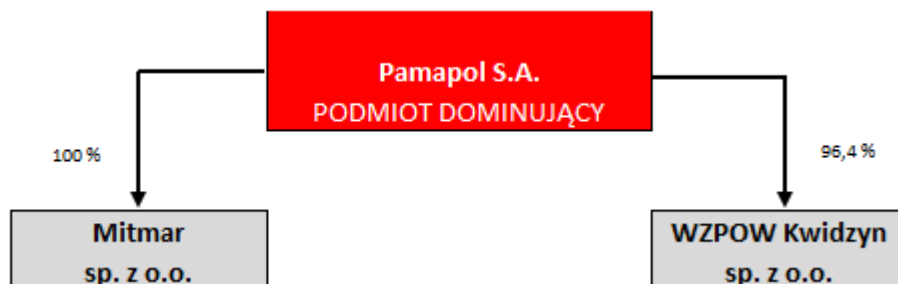
Grupa Kapitałowa Pamapol prowadzi działalność w branży przetwórstwa spożywczego. Spółką dominującą w Grupie Kapitałowej jest Pamapol S.A. wiodący na rynku polskim producent dań mięsno-warzywnych, a w szczególności dań gotowych, którego początki działalności w branży sięgają 1993 roku. Oferta produktowa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

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 znajdowała się Dystrybucja Sp. z o.o. w likwidacji. Spółka ta nie prowadziła 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. Z dniem 30 października 2015 r. postanowieniem ww. sądu zakończono postępowanie likwidacyjne oraz wykreślono spółkę z krajowego rejestru sądowego.

Struktura Grupy Kapitałowej Pamapol S.A. na dzień publikacji niniejszego raportu (29.02.2016 r).



Wszystkie wymienione spółki (łącznie z Dystrybucją sp. z o.o. w likwidacji) były jednostkami podlegającymi konsolidacji przy sporządzeniu sprawozdań finansowych za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 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

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

Grupa Pamapol S.A. nie publikowała prognoz wyników na 2015 r.

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

Na dzień opublikowania ostatniego raportu okresowego, tj. na dzień 16 listopada 2015 r. (raport okresowy za III kwartał 2015 r.), oraz na dzień publikacji niniejszego raportu wykaz akcjonariuszy posiadających 5 % głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta przedstawia się następująco:

- Amerykanka Struktura Sp. z o.o. SKA posiada bezpośrednio, a Paweł Szataniak i Mariusz Szataniak łącznie posiadają pośrednio (poprzez Amerykanka Struktura Sp. z o.o. SKA, która jest kontrolowana w 100% przez Pawła Szataniak i Mariusza Szataniak) 24.786.750 akcji Pamapol S.A., co stanowi 71,33% kapitału zakładowego Pamapol S.A. i uprawnia do 24.786.750 głosów na Walnym Zgromadzeniu tj. stanowi 71,33% udziału w ogólnej liczbie głosów. Paweł Szataniak i Mariusz Szataniak nie posiadają bezpośrednio akcji Pamapol S.A.;
- Familiar S.A., SICAV – SIF, spółka prawa Wielkiego Księstwa Luksemburga, zorganizowana w formie societe anonyme jako spółka inwestycyjna o kapitale zmiennym – specjalistycznego funduszu inwestycyjnego (societe d’investissement a capital variable – fonds d’investissement specialise) z siedzibą w Luksemburgu, 12, rue

Eugene Ruppert, L-2453 Luxemburg, Wielkie Księstwo Luksemburga (Fundusz) posiada 2.786.120 akcji Pamapol S.A., co stanowi 8,02% kapitału zakładowego Pamapol S.A. i uprawnia do 2.786.120 głosów na Walnym Zgromadzeniu, tj. stanowi 8,02% ogólnej liczby głosów;

- Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny zarządzany przez Nationale-Nederlanden Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A. posiada 2.100.000 akcji Pamapol S.A., co stanowi 6,04% kapitału zakładowego Pamapol S.A. i uprawnia do 2.100.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu, tj. stanowi 6,04% ogólnej liczby głosów.

W IV kwartale 2015 roku miały miejsce zmiany w składzie znaczących akcjonariuszy przed opublikowaniem raportu okresowego Pamapol S.A. za III kwartał 2015 r.:

- w dniu 6 października 2015 r. Emitent otrzymał od Familiar S.A., SICAV – SIF, spółki prawa Wielkiego Księstwa Luksemburga, zorganizowanej w formie societe anonyme jako spółka inwestycyjna o kapitale zmiennym – specjalistycznego funduszu inwestycyjnego (societe d'investissement a capital variable – fonds d'investissement specialise) z siedzibą w Luksemburgu, 12, rue Eugene Ruppert, L-2453 Luxemburg, Wielkie Księstwo Luksemburga (Fundusz), zawiadomienie dotyczące przekroczenia progu 5% ogólnej liczby głosów w Pamapol S.A. w związku z kupnem w dniu 28 września 2015 r. 2.766.502 akcji, Fundusz przekroczył 5% ogólnej liczby głosów w Spółce. Przed dokonaniem transakcji Fundusz posiadał 19.618 akcji Spółki, stanowiących 0,0624% kapitału zakładowego i uprawniających do wykonywania 19.618 głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki, dających 0,0624% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki. Po dokonaniu transakcji Fundusz posiadał 2.786.120 akcji Spółki, stanowiących 8,8648% kapitału zakładowego i uprawniających do wykonywania 2.786.120 głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki, dających 8,8648% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki.

- w dniu 9 października 2015 r. zarejestrowane zostało podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o 3.321.100 akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 1 zł każda, z których to akcji przysługuje łącznie 3.321.100 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki. Akcje zostały wyemitowane na podstawie uchwały nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Pamapol S.A. z dnia 5 listopada 2014 r. w ramach subskrypcji zamkniętej z zachowaniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy. Łączna liczba akcji Spółki po ww. podwyższeniu wynosi 34.750.050 (z czego 17.166.700 to akcje nieuprzywilejowane serii A, 6.000.000 to akcje nieuprzywilejowane serii B, 8.262.250 to akcje nieuprzywilejowane serii C, a 3.321.100 to akcje nieuprzywilejowane serii D), ogólna liczna głosów z nich wynikająca to 34.750.050, a wysokość kapitału zakładowego Spółki jest równa 34.750.050 zł.

- w dniu 12 października 2015 r. Emitent otrzymał od Nationale-Nederlanden Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A. zawiadomienie, w którym wskazano, iż w dniu 6 października 2015 roku, zarządzany przez Nationale-Nederlanden Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A. (wcześniejsza nazwa ING Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A.) fundusz Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny (wcześniejsza nazwa ING Otwarty Fundusz Emerytalny) (dalej "Fundusz") stał się posiadaczem praw do akcji Spółki, które w związku z zamianą na akcje dały Funduszowi powyżej 5 % głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki. Przed nabyciem akcji Fundusz nie posiadał akcji Spółki. Według stanu na dzień 12 października 2015 roku na rachunkach papierów wartościowych Funduszu znajdowało się 2.100.000 praw do akcji Spółki, co stanowiło 6,04% kapitału zakładowego Spółki. Z chwilą zamiany praw do akcji na akcje Funduszowi przysługuje 2.100.000 głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki, co stanowi 6,04% ogólnej liczby głosów.



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

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

Na dzień publikacji poprzedniego raportu okresowego tj. na dzień 16 listopada 2015 r. (raport okresowy za III kwartał 2015 r.) oraz na dzień publikacji niniejszego raportu stan posiadania akcji przez pozostałe osoby nadzorujące i zarządzające przedstawia się następująco:

- Piotr Kamiński – Członek Niezależny Rady Nadzorczej posiada 10.100 akcji zwykłych na okaziciela Pamapol S.A.,
- Rafał Tuzimek – Członek Niezależny Rady Nadzorczej posiada 10.000 akcji zwykłych na okaziciela Pamapol S.A.,
- Robert Jankowski – Prezes Zarządu posiada 20.100 akcji zwykłych na okaziciela Pamapol S.A.,
- Krzysztof Półgrabia – Wiceprezes Zarządu Pamapol S.A. ds. Ekonomiczno-Finansowych posiada 53.071 akcji zwykłych na okaziciela Pamapol S.A.,
- Igor Fortuna – Członek Zarządu Pamapol S.A. posiada 20.200 akcji zwykłych na okaziciela Pamapol S.A.,
- Jacek Białczak – Członek Zarządu Pamapol S.A. posiada 20.100 akcji zwykłych na okaziciela Pamapol S.A.

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

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

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

#### **6.6. Informacje o zawarciu przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną istotnych transakcji z podmiotami 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 i częściowo kanału nowoczesnego.

## 6.7. Kredyty, pożyczki, poręczenia i gwarancje

### Kredyty

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

Kredytobiorca	Bank	Kwota udzielonego kredytu	Rodzaj kredytu	Zadłużenie - stan na dzień 31.12.2015 (w PLN)	Okres udzielenia kredytu	Numer umowy kredytowej	Zabezpieczenie	zmiana / aneks
MITMAR sp. z o.o.	Deutsche Bank PBC S.A.	6 800 000,00 zł	odnawialny	2 090 575 zł	od 18-04-2007 do 31-01-2017	KRB/0708924	<p>1. pełnomocnictwo do wszystkich rachunków bieżących Kredytobiorcy prowadzonych w Banku; 2. zrzeczenie się prawa odwołania pełnomocnictwa oraz uczynienie go niewygasającym na wypadek śmierci</p> <p>3. poddanie się egzekucji Kredytobiorcy (zgoda na wystawianie bankowych tytułów egzekucyjnych) 4. hipoteka umowna kaucyjna łączna do kwoty 7 500 000,00 zł ustanowiona na:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>— prawie własności nieruchomości zabudowanych budynkami produkcyjno-handlowymi z chłodnią oraz magazynami, położonych w Głownie przy ul. Gen. W. Sikorskiego, wpisanych do ksiąg wieczystych: KW nr LD1 G/00080093/0, KW nr LD1 G/00080235/8 oraz KW nr LD1 G/00062156/8 oraz na</li> <li>— prawie użytkownika wieczystego nieruchomości zabudowanych budynkami produkcyjno-handlowymi z chłodnią oraz magazynami, położonych w Głownie przy ul. Gen. W. Sikorskiego wpisanych do ksiąg wieczystych: KW nr LD1 G/00075455/8 oraz KW nr LD1 G/00074564/8,</li> </ul> <p>(„Hipoteka”), przysługujących Kredytobiorcy w celu zabezpieczenia zaspokojenia wierzytelności Banku o zapłatę kwoty (i) Kredytu, (ii) odsetek (kapitałowych oraz, z tytułu opóźnienia) oraz (iii) należności ubocznych, w tym, Oplat i Prowizji związanych z Kredytem udzielonym na podstawie niniejszej Umowy Kredytu, jak również Kosztów, która jest wpisana w księgach wieczystych prowadzonych dla prawa własności oraz dla prawa użytkownika wieczystego nieruchomości i związanego z nim prawa własności nieruchomości, opisanych powyżej, na pierwszym miejscu,</p> <p>5. cesja praw na rzecz Banku z polisy ubezpieczeniowej nieruchomości będących przedmiotem Zabezpieczeń Kredytu, na kwotę minimum 23 600 000,00 zł</p> <p>6. weksel własny in blanco na zabezpieczenie zobowiązania kredytowego wystawiony przez Kredytobiorcę, poręczony przez Pamapol S.A. wraz z deklaracją wekslową;</p> <p>7. poddanie się egzekucji Poręczyciela wekslowego (zgoda na wystawianie bankowych tytułów egzekucyjnych)</p> <p>8. hipoteka łączna do kwoty 2 700 000,00 zł ustanowiona na — prawie własności nieruchomości zabudowanych budynkami produkcyjno-handlowymi z chłodnią oraz magazynami położonych w Głownie przy ul. Gen. W. Sikorskiego, wpisanych do ksiąg wieczystych: KW nr LD1 G/00080093/0, KW nr LD1 G/00080235/8 oraz KW nr LD1 G/00062156/8, prowadzonych przez Sąd Rejonowy w Zgierzu, V Wydział Ksiąg Wieczystych oraz na: — prawie użytkownika wieczystego nieruchomości zabudowanych budynkami produkcyjno-handlowymi z chłodnią oraz magazynami, położonych w Głownie przy ul. Gen. W. Sikorskiego wpisanych do ksiąg wieczystych: KW nr LD1 G/00075455/8 oraz KW nr LD1 G/00074564/8, prowadzonych przez Sąd Rejonowy w Zgierzu, V Wydział Ksiąg Wieczystych,</p> <p>(„Hipoteka 1”), przysługujących Kredytobiorcy w celu zabezpieczenia zaspokojenia wierzytelności Banku o zapłatę kwoty (i) Kredytu, (ii) odsetek (kapitałowych oraz, z tytułu opóźnienia) oraz (iii) należności ubocznych, w tym, Oplat i Prowizji związanych z Kredytem udzielonym na podstawie niniejszej Umowy Kredytu, jak również Kosztów, która powinna być wpisana w księgach wieczystych prowadzonych dla prawa własności oraz dla prawa użytkownika wieczystego nieruchomości i związanego z nim prawa własności nieruchomości, opisanych powyżej, na szóstym miejscu, za wyjątkiem księgi wieczystej KW nr LD1 G/00080093/0, w której Hipoteka 1 ma być wpisana na siódmym miejscu</p>	I. Aneks nr 11 z dnia 28.10.2015r. dotyczący podwyższenia limitu kredytu oraz wydłużenia okresu kredytowania

MITMAR sp. z o.o.	ING Bank Śląski	€ 1 250 000,00 (z dniem 7.10.2015 przewalutowanie na PLN, saldo kredytu 4 200 000 zł)	obrotowy w formie linii odnawialnej	4 200 000 zł	od 11.03.2013 do 29.09.2016	867/2013/000537/00	<p>a) pełnomocnictwa do dysponowania środkami zgromadzonymi na wszystkich obecnych i przyszłych rachunkach otwartych i prowadzonych przez Bank b) globalnej cesji (warunkowej, niepotwierdzonej) należności od kontrahentów, których wartość utrzymana będzie na poziomie nie niższym niż 5.000.000,00 PLN z zastrzeżeniem wyłączenia należności od podmiotów: (i) Zakład Przetwórstwa Mięsnego "Sława" Sp. z o.o., (ii) Zakład Mięсны Dobrowolscy Sp. z o.o., (iii) Przetwórstwo Mięсне "Ted" Tadeusz Sitarski, (iv) Zakład Mięсны "Wisapis" Andrzej Jerzyk, (v) Zakład Mięсны "Kabo", (vi) Zakład Przetwórstwa Mięsnego "Ryjek" Spółka Jawna, (vii) Wielkopolska Wytwórnia Żywności "Profi" S.A., (viii) PAMAPOL S.A c) hipoteka łączna do kwoty 6.300.000 PLN na nieruchomościach położonych w Głownie KW LD1G/00075455/8, LDIG/00074564/8, LD1G/00080093/0, LD1G/00062156/8, LD1G/00080235/8, LD1G/00016171/2, LD1G/00006370/4 wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej 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 środkach trwałych: maszynach i urządzeniach należących do Kredytobiorcy zlokalizowanych w siedzibie firmy wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej f) 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 g) poręczenia wg. prawa cywilnego Pamapol S.A. h) cesji (potwierdzonej z monitoringiem) istniejących i przyszłych należności wynikających z umów handlowych, tj. kontraktów, zleceń, zamówień i faktur, zawartych pomiędzy Kredytobiorcą a: (i) Zakład Przetwórstwa Mięsnego "Sława" Sp. z o.o., (ii) Zakład Mięсны Dobrowolscy Sp. z o.o., (iii) Przetwórstwo Mięсне "Ted" Tadeusz Sitarski, (vi) Zakład Mięсны "Wisapis" Andrzej Jerzyk, (v) Zakład Mięсны "Kabo", (vi) Zakład Przetwórstwa Mięsnego "Ryjek" Spółka Jawna, (vii) Wielkopolska Wytwórnia Żywności "Profi" S.A.</p>	I. Aneks nr 12 z dnia 14.12.2015r. dotyczący zmiany zabezpieczenia kredytu
MITMAR sp. z o.o.	ING Bank Śląski	4 836 238 zł	na refinansowanie kredytu inwestycyjnego udzielonego przez inny bank	854 756 zł	od 11.01.2013 do 30.06.2017	867/2013/000538/00	<p>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 1.282.133,94 PLN na nieruchomościach położonych w Głownie KW LD1G/00075455/8, LDIG/00074564/8, LD1G/00080093/0, LD1G/00062156/8, LD1G/00080235/8, LD1G/00016171/2, LD1G/00006370/4 wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej 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.</p>	I. Aneks nr 8 z dnia 14.12.2015r. dotyczący zmiany zabezpieczenia kredytu

Pamapol SA	PKO BP S.A.	18 000 000,00 zł	Inwestycyjny w walucie polskiej	445 000 zł	od 03-10-2005 do 31-05-2017	102045 64-202-129/3/II/9/2005	<p>1) Zastaw rejestrowy na 283.501 udziałach Spółki Naturis Sp. z o.o. będących własnością Pamapol S.A.</p> <p>2) Zastaw rejestrowy na 257.653 udziałach Spółki WZPOW Sp. z o.o. będących własnością Naturis Sp. z o.o.</p> <p>3) Weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową</p> <p>4) Zastaw rejestrowy na 105.000 udziałach Spółki MITMAR Sp. z o.o.</p> <p>5) zastaw rejestrowy na maszynach i urządzeniach stanowiących własność Pamapol S.A. o wartości nie niższej niż 6.966.015,53 zł</p> <p>6) Przelew wierzytelności z Umowy factoringu krajowego bez przejęcia ryzyka nr 21/12/2009 z dnia 11.03.2013 r. z późn. zm. zawartej pomiędzy PKO BP Faktoring S.A., a Kredytobiorcą, w kwocie stanowiącej nadwyżkę nad wierzytelnościami PKO BP Faktoring S.A. wynikającymi z tej umowy.</p> <p>7) Przelew wierzytelności z Umowy factoringu krajowego bez przejęcia ryzyka nr 22/12/2009 z dnia 12.03.2013 r. z późn. zm. . zawartej pomiędzy PKO BP Faktoring S.A., a Warmińskimi Zakładami Przetwórstwa Owocowo-Warzywnego sp. z o.o., w kwocie stanowiącej nadwyżkę nad wierzytelnościami PKO BP Faktoring S.A. wynikającymi z tej umowy.</p> <p>8) Przelew wierzytelności z Umowy pożyczki z dnia 31.05.2013 r. udzielonej przez Kredytobiorcę, spółce Amerykanka Struktura sp. z o.o</p> <p>9) Hipoteka umowna łączna do kwoty 5.000.000 PLN na nieruchomościach położonych w Ruścu, przy ul. Wieluńskiej 2, opisanych w księgach wieczystych: KW PT1B/00053595/5, PT1B/00051161/0, PT1B/00051511/9, PT1B/00053213/4, PT1B/00051993/1, PT1B/00051671/8 prowadzonych przez Sąd Rejonowy w Belchatowie, V Wydział Ksiąg Wieczystych (wpis na 5 miejscu).</p> <p>W przypadku opróżnienia miejsc hipotecznych poprzedzających wpis hipoteki umownej łącznej do kwoty 5.000.000,00 PLN, na podstawie art. 1019 Ustawy o księgach wieczystych i hipotece PKO BP SA zostało wpisane roszczenie o przeniesienie w/w hipoteki na opróżnione miejsce przez wygasłą hipotekę</p>	I. Aneks nr 8 z dnia 26.10.2015 r. dotyczący zmiany zabezpieczenia kredytu
------------	-------------	------------------	---------------------------------	------------	-----------------------------	-------------------------------	---	--

Pamapol SA	PKO BP S.A.	18.750.000,00 zł	w formie limitu kredytowego wielocelowego	14 518 134 zł	od 20-12-2010 do 30-06-2017	12 102045 64 0000 5602 0094 9701	1) hipoteka łączna umowna w kwocie 18.750.000,00 PLN i hipoteka łączna kaucyjna do wysokości 9.375.000,00 PLN na nieruchomościach gruntowych zabudowanych stanowiących własność Kredytobiorcy, położonych w miejscowości Rusiec, ul. Wieluńska 2 opisanych w KW nr PT1B/00051511/9, PT1B/00053213/4, PT1B/00053595/5, PT1B/00051161/0, PT1B/00051993/1, PT1B/00051671/8 prowadzonych przez Sąd Rejonowy w Bełchatowie, V Wydział Ksiąg Wieczystych; 2) zastaw rejestrowy na mieniu ruchomym Kredytobiorcy określonym w umowie zastawniczej wpisany do rejestru zastawu prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Łodzi – Śródmieścia w Łodzi, Wydział XV Gospodarczy – Rejestru Zastawów pod numerem pozycji rejestru 2243306 oraz wpisany do rejestru zastawu prowadzonego przez Sąd Rejonowy Gdańsk – Północ w Gdańsku, Wydział IX Gospodarczy – Rejestru Zastawów pod numerem pozycji rejestru 2248378, tj. maszynach i urządzeniach o wartości nie niższej niż 6.000.000,00 PLN. 3) Zastaw rejestrowy na mieniu ruchomym Kredytobiorcy tj. zapasach (produktach gotowych oraz towarach) o wartości nie niższej niż 12 000 000 zł. wpisanym do rejestru zastawu prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, Wydział XV Gospodarczy - Rejestru Zastawów po numerem pozycji rejestru 2246897. 4) Zastaw rejestrowy na mieniu ruchomym Kredytobiorcy tj. zapasach (materiałach, półproduktach i produktach w toku) o wartości nie niższej niż 5 000 000 zł. 5) Przewłaszczenie, pod warunkiem zawieszającym zapasów, o których mowa w pkt 4 – do czasu skutecznego ustanowienia zabezpieczenia w postaci zastawu. 6) Cesja wierzytelności pieniężnej z umowy ubezpieczenia ww. nieruchomości, maszyn i urządzeń oraz zapasów. 7) Weksel in blanco wystawiony przez Kredytobiorcę wraz z deklaracją wekslową. 8) Zastaw rejestrowy na aktywach finansowych nie będących własnością Spółki 9) Przelew wierzytelności z Umowy factoringu krajowego bez przejęcia ryzyka nr 21/12/2009 z dnia 11.03.2013 r. z późn. zm. zawartej pomiędzy PKO BP Faktoring S.A., a Kredytobiorcą, w kwocie stanowiącej nadwyżkę nad wierzytelnościami PKO BP Faktoring S.A. wynikającymi z tej umowy. 10) Przelew wierzytelności z Umowy factoringu krajowego bez przejęcia ryzyka nr 22/12/2009 z dnia 12.03.2013 r. z późn. zm. . zawartej pomiędzy PKO BP Faktoring S.A., a Warmińskimi Zakładami Przetwórstwa Owocowo-Warzywnego sp. z o.o., w kwocie stanowiącej nadwyżkę nad wierzytelnościami PKO BP Faktoring S.A. wynikającymi z tej umowy. 11) Przelew wierzytelności z Umowy pożyczki z dnia 31.05.2013 r. udzielonej przez Kredytobiorcę, spółce Amerykanka Struktura sp. z o.o 12) zastaw rejestrowy do najwyższej sumy zabezpieczenia 1.500.000,00 PLN na maszynach i urządzeniach stanowiących zabezpieczenie wierzytelności 10204564-202-129/3/II/5/R2X/2007 (nr rejestru 2084912) – zastaw na 2 miejscu - zastaw ustanowiony do czasu prawomocnego ustanowienia zastawu, o którym mowa w pkt 13 13) zastaw rejestrowy na maszynach i urządzeniach stanowiących zabezpieczenie wierzytelności 10204564-202-129/3/II/5/R2X/2007 (nr rejestru 2084912, kwota zabezpieczona zastawem: 3.920.959,00 zł, wartość na podstawie operatu: 1.486.700,00 PLN) – objęcie istniejącym zastawem wierzytelności z tytułu umowy kredytu w formie limitu kredytowego wielocelowego nr 12 1020 4564 0000 5602 0094 9701 z dnia 20.12.2010r.	I. Aneks nr 14 z dnia 26.10.2015 r. dotyczący zmiany zabezpieczenia kredytu
------------	-------------	------------------	---	---------------	-----------------------------	--	---	---

Faktor	Faktorant	Data zawarcia umowy	numer umowy	Data obowiązywania	Zabezpieczenie	Przyznany limit	Kwota wykorzystanego limitu na dzień 31.12.2015	zmiana / aneks
PKO BP Faktoring	Pamapol	2009-12-16	21/12/2009	2016-12-16	weksel in blanco, cesja zgłoszonych wierzytelności	12 000 000,00 zł	6 422 275,92zł	Aneks nr 7 z dnia 16.01.2016 r. wydłużający okres finansowania do 16.12.2016 r.
PKO BP Faktoring	WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	2009-12-16	22/12/2009	2016-12-16	weksel in blanco, cesja zgłoszonych wierzytelności	8 000 000,00 zł	4 273 162,27 zł	Aneks nr 7 z dnia 16.01.2016 r. wydłużający okres finansowania do 16.12.2016 r.

Ponadto w okresie sprawozdawczym oraz po dniu bilansowym zawarte zostały następujące umowy faktoringu:

Faktor	Faktorant	numer umowy	Data zawarcia umowy	Data obowiązywania	Zabezpieczenie	Przyznany limit	Kwota wykorzystanego limitu na dzień 31.12.2015
Deutsche Bank Polska SA	Mitmar sp. z o.o.	umowa faktoringu nr FZR/1522142	2015-10-28	2016-12-29	pełnomocnictwo do rachunku bankowego, oświadczenie o poddaniu się egzekucji	2 800 000,00 zł	2 749 803,35 zł

Faktor	Faktorant	numer umowy	Data zawarcia umowy	Data obowiązywania	Zabezpieczenie	Przyznany limit	Kwota wykorzystanego limitu na dzień 31.12.2015
Deutsche Bank Polska SA	Mitmar sp. z o.o.	umowa faktoringu nr FZR/1603049	2016-02-22	2017-07-17	1. pełnomocnictwo do rachunku bankowego 2. hipoteka do kwoty 1.005.000 EUR na nieruchomościach położonych w Głównie 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 3. weksel in blanco poręczony	670 000,00 EUR	Nie dotyczy
Deutsche Bank Polska SA	Mitmar sp. z o.o.	umowa faktoringu nr FZR/1603016	2016-02-22	2017-07-17	1. pełnomocnictwo do rachunku bankowego 2. hipoteka do kwoty 1.500.000 PLN na nieruchomościach położonych w Głównie 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 3. weksel in blanco poręczony	1 000 000,00 zł	Nie dotyczy

### Pożyczki

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

### Poręczenia

W okresie sprawozdawczym i na moment sporządzenia niniejszej informacji spółki z Grupy Pamapol nie 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 4.21. niniejszego sprawozdania.

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

Wszelkie informacje mające wpływ na sytuację Emitenta zostały przedstawione w pozostałych punktach niniejszego sprawozdania.

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

### **6.9. *Czynniki, które będą miały wpływ na wyniki osiągnięte przez Emitenta w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału***

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

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

1. czynniki zewnętrzne, w tym:

- a) sytuacja ekonomiczna w kraju - przekłada się na zasobność polskiego społeczeństwa i poziom bezrobocia, co wpływa na poziom dochodów rozporządzalnych oraz zapotrzebowanie na artykuły konsumpcyjne Grupy,
- b) kształtowanie się cen surowca – występująca zmienność na rynku surowców mięsnych, warzywno-owocowych oraz opakowań wpływa na opłacalność produkcji oraz wysokość generowanych marż, przy ograniczonej możliwości przełożenia wzrostów cen na klienta,
- c) presja cenowa ze strony odbiorców, zwłaszcza sieci handlowych – przyczynia się do wzrostu konkurencji cenowej i produktowej w branży przetwórstwa i ma wpływ na poziom sprzedaży produktów i usług świadczonych przez Grupę,
- d) zmiana przepisów prawa krajowego i międzynarodowego – może wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe spółek Grupy, poprzez zwiększenie kosztów prowadzonej działalności bądź ograniczenia w zakresie dostępności do danych rynków zbytu.

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, dostrzegając ryzyko niespełnienia części wskaźników na moment planowanej najbliższej ich kalkulacji, pragnie zaznaczyć, iż dotychczasowa współpraca z Bankami układa się prawidłowo.

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

## 7. Podpisy osób uprawnionych

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