

# **Sprawozdanie Rady Nadzorczej PAMAPOL S.A.**

## **z oceny sytuacji Spółki i Grupy Kapitałowej PAMAPOL w 2015 roku, z uwzględnieniem oceny systemów kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem, compliance oraz funkcji audytu wewnętrznego oraz przedstawienie informacji w sprawie polityki dotyczącej działalności sponsoringowej, charytatywnej lub innej o zbliżonym charakterze**

Rada Nadzorcza Pamapol S.A. z siedzibą w Ruścu (Spółka), działając zgodnie z przyjętymi przez Spółkę zasadami ładu korporacyjnego, zgodnymi z „Dobrymi Praktykami Spółek Notowanych na GPW”, dokonała zwięzłej oceny sytuacji Spółki i Grupy Kapitałowej Pamapol S.A. (Grupa Kapitałowa, Grupa), z uwzględnieniem oceny systemów kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem, compliance oraz funkcji audytu wewnętrznego, a także dokonała oceny polityki dotyczącej działalności sponsoringowej, charytatywnej lub innej o zbliżonym charakterze.

Ocena ta została sporządzona w oparciu o sprawozdanie z działalności Zarządu Spółki i Grupy Kapitałowej, oraz sprawozdanie finansowe Spółki i Grupy Kapitałowej za 2015 rok, opinię i raport z badania sprawozdania finansowego sporządzone przez biegłego rewidenta oraz wiedzę członków Rady Nadzorczej posiadaną na dzień sporządzenia sprawozdania.

### **OCENA SYTUACJI SPÓŁKI W 2015 ROKU**

Rada Nadzorcza zapoznała się z opinią i raportem niezależnych biegłych rewidentów z badania jednostkowego sprawozdania finansowego, jak również dokonała oceny ekonomicznej i finansowej Spółki.

Biegli rewidenci (działający w imieniu Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa z siedzibą w Poznaniu) do przedłożonego sprawozdania finansowego za 2015 rok wydali opinie pozytywną, stwierdzającą, że zbadane sprawozdanie:

- przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 31 grudnia 2015 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku,
- sporządzone zostało zgodnie z określonymi w Ustawie o rachunkowości zasadami (polityką) rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- prezentuje dane zgodnie z wymogami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa niebędącego państwem członkowskim (tekst jednolity: Dz. U. z 2014 roku, nr 33, poz. 133),
- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki.

Biorąc pod uwagę informacje zawarte w sprawozdaniu Zarządu z działalności Spółki, jak również dane zawarte w sprawozdaniu finansowym, w tym wyniki finansowe za rok obrotowy obejmujący okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku, potwierdzają one konieczność realizacji dalszych zadań przyczyniających się do zwiększenia obrotów i udziałów rynkowych, kontynuacji poprawy osiąganych wyników finansowych oraz wzmocnienia wartości Spółki dla jej Akcjonariuszy.

W 2015 r. przychody ze sprzedaży wzrosły o 24 % w stosunku do roku 2014, przy dodatniej dynamice zysku brutto i netto. Wynik z działalności operacyjnej wyniósł 8,5 mln zł, EBITDA odpowiednio 13,6 mln zł.

Wskaźniki płynności pozostawały na zbliżonym poziomie do okresu poprzedzającego. W 2015 r. wskaźnik bieżącej płynności wyrażony w relacji do posiadanych przez Grupę aktywów obrotowych do zobowiązań krótkoterminowych wyniósł 1,61 (na koniec 2014 r. wynosił 1,58), natomiast wskaźnik płynności szybkiej osiągnął poziom 1,10 (w 2014 r. 1,19).

Osiągnięte wyniki i wypracowany zysk netto w kwocie 6,1 mln zł przełożyły się na poprawę wskaźników rentowności.

Nastąpiła poprawa wskaźnika ogólnego zadłużenia w stosunku do poprzedniego okresu sprawozdawczego. Udział kapitału obcego w strukturze finansowania Spółki uległ zmniejszeniu w stosunku do 2014 roku w wyniku spłat rat kredytowych zgodnie z ustalonym harmonogramem.

Ponadto Spółka w 2015 r. w ramach wykonania postanowień Porozumienia Restrukturyzacyjnego z 25.09.2014 r. przeprowadziła emisję akcji serii C i D po cenie emisyjnej w wysokości 1 zł za każdą akcję, w wyniku których pozyskała łącznie 11.583.350 zł. Głównym celem przeprowadzonej emisji było przeznaczenie pozyskanych przez Pamapol S.A. środków na zapewnienie dodatkowych środków finansowych w WZPOW, w postaci udzielenia pożyczek podporządkowanych, a następnie objęcia przez Spółkę udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym WZPOW wskutek konwersji zadłużenia.

W ocenie Rady Nadzorczej niezbędne jest dalsze kontynuowanie działań, które przyczyniają się do zwiększenia wolumenu i poprawienia uzyskiwanych marż w poszczególnych kanałach sprzedaży. Celem działalności jest niezmiennie i systematyczne podnoszenie konkurencyjności jakościowej i kosztowej przedsiębiorstwa oraz zwiększenie rozpoznawalności marki Pamapol.

Rada Nadzorcza stwierdza kompletność sprawozdania z działalności Spółki PAMAPOL S.A. W sprawozdaniu zwięźle informacje dotyczące sytuacji gospodarczej i finansowej Spółki, jak również przedstawiono ważniejsze zdarzenia mające wpływ na jej działalność w okresie sprawozdawczym. Sprawozdanie zostało sporządzone zgodnie z księgami i dokumentami PAMAPOL S.A. oraz zgodnie ze stanem faktycznym. Sprawozdanie zawiera wszystkie ważne syntetyczne informacje dotyczące funkcjonowania Spółki.

Rada Nadzorcza wskazuje, że opisane sprawozdania odzwierciedlają prawidłowo stan rzeczywisty i właściwie przedstawiają sytuację Spółki PAMAPOL S.A. w roku 2015.

## **OCENA SYTUACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ PAMAPOL S.A. W 2015 ROKU**

Rada Nadzorcza zapoznała się z opinią i raportem niezależnych biegłych rewidentów z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego, jak również dokonała oceny ekonomicznej i finansowej Grupy Kapitałowej Pamapol S.A.

Biegli rewidenci (Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa) do przedłożonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2015 rok wydali opinię pozytywną, stwierdzającą że zbadane skonsolidowane sprawozdanie:

- przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2015 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku,
- sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieregulowanym w tych standardach – stosownie do wymogów Ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych,
- jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi Grupę Kapitałową.

Zważywszy na informacje zawarte w sprawozdaniu Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej, jak również dane zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy obejmujący okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku Rada Nadzorcza wskazuje na konieczność kontynuacji procesów mających na celu zwiększenie efektywności operacyjnej i płynności finansowej, biorąc pod uwagę analizę zapotrzebowania na kapitał obrotowy.

W 2015 r. Grupa Pamapol po raz kolejny wypracowała dodatni wynik finansowy. Wynik z działalności operacyjnej wyniósł 7,5 mln zł, EBITDA odpowiednio 19,7 mln zł.

Zasadniczy wpływ na osiągnięty wynik miał podmiot dominujący Pamapol S.A., który osiągnął w 2015 r. znaczącą poprawę wyników przekładającą się na 24% wzrost przychodów w stosunku do analogicznego okresu poprzedzającego. Wpływ na wynik skonsolidowany Grupy miała również strata wygenerowana przez spółkę zależną WZPOW Sp. z o.o. z siedzibą w Kwidzynie, co związane było zarówno z utrzymującym się rosyjskim embargiem, jak i suszą, która spowodowała w Polsce mniejszą dostępność oraz niższą jakość surowca warzywnego.

Wskaźniki płynności Grupy pozostawały na zbliżonym poziomie do okresu poprzedzającego. W 2015 r. wskaźnik bieżącej płynności wyrażony w relacji do posiadanych przez Grupę aktywów obrotowych do zobowiązań krótkoterminowych wyniósł 1,05 (na koniec 2014 r. wynosił 1,06), natomiast wskaźnik płynności szybkiej osiągnął poziom 0,54 (w 2014 r. 0,56).

Podobna sytuacja dotyczyła także wskaźników rentowności, które osiągnęły zbliżony poziom do roku poprzedzającego, co było efektem kontynuacji procesu optymalizacji kosztów w ramach prowadzonej działalności.

W wyniku zwiększenia rentowności operacyjnej Grupy oraz zmniejszenia kosztów finansowych Grupa Pamapol wygenerowała kolejny rok zysk netto, który wyniósł 0,6 mln zł i był wyższy o 19,1 % w stosunku do roku 2014.

Rada stwierdza kompletność sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej Pamapol S.A. W sprawozdaniu zawarto informacje dotyczące sytuacji gospodarczej i finansowej Grupy, jak również przedstawiono ważniejsze zdarzenia mające wpływ na jej działalność w okresie sprawozdawczym. Sprawozdanie zostało sporządzone zgodnie z księgami i dokumentami oraz zgodnie ze stanem faktycznym. Sprawozdanie zawiera wszystkie ważne, syntetyczne informacje dotyczące funkcjonowania Grupy Kapitałowej.

Rada Nadzorcza wskazuje, że opisane sprawozdania odzwierciedlają prawidłowo stan rzeczywisty i właściwie przedstawiają sytuację Grupy Kapitałowej Pamapol S.A. w 2015 r.

Rada Nadzorcza wyraża nadzieję na kontynuację działań zorientowanych na wzrost przychodów oraz poprawę wyników finansowych i generowanych marż. Priorytetem jest w dalszym ciągu efektywne rozwijanie potencjału Spółek Grupy, stopniowe zwiększanie ich udziału rynkowego, budowanie wartości marek i zwiększenie kapitalizacji poszczególnych Spółek.

Mając na uwadze powyższe ustalenia, Rada Nadzorcza po dokonaniu oceny na swym posiedzeniu rekomenduje Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy podjęcie następujących uchwał:

- 1) uchwały w sprawie zatwierdzenia rocznego sprawozdania finansowego spółki PAMAPOL S.A. za rok obrotowy 2015,
- 2) uchwały w sprawie zatwierdzenia sprawozdania Zarządu z działalności Spółki PAMAPOL S.A. za 2015 rok,
- 3) uchwały w sprawie zatwierdzenia rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Pamapol S.A. za rok obrotowy 2015,
- 4) uchwały w sprawie zatwierdzenia sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Pamapol S.A. za 2015 rok,
- 5) uchwały w sprawie podziału zysku za rok obrotowy 2015,

6) udzielenia absolutorium Zarządowi Spółki z wykonania obowiązków w 2015 roku.

**OCENA SYSTEMÓW KONTROLI WEWNĘTRZNEJ, ZARZĄDZANIA RYZYKIEM, COMPLIANCE ORAZ FUNKCJI AUDYTU WEWNĘTRZNEGO ORAZ INFORMACJE W SPRAWIE POLITYKI DOTYCZĄCEJ DZIAŁALNOŚCI SPONSORINGOWEJ, CHARYTATYWNEJ LUB INNEJ O ZBLIŻONYM CHARAKTERZE**

Zarząd Pamapol S.A. jest odpowiedzialny bezpośrednio za sprawność funkcjonowania systemu kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem, oraz za ich skuteczność i rzetelność w cyklicznych procesach sporządzania sprawozdań finansowych w Grupie Kapitałowej.

Zarząd Spółki oraz kadra kierownicza dokonują comiesięcznej, wnikliwej analizy kluczowych danych finansowych i wskaźników operacyjnych segmentów biznesowych, pod kątem eliminacji zagrożeń występowania ryzyk.

Za przygotowanie poszczególnych elementów sprawozdań finansowych i raportów okresowych odpowiedzialny jest bezpośrednio Wiceprezes Zarządu ds. Ekonomiczno-Finansowych, wspomagany we właściwym zakresie przez podległe mu bezpośrednio komórki księgowo-finansowe. Wiceprezes Zarządu ds. Ekonomiczno-Finansowych koordynuje proces sporządzania sprawozdań finansowych i raportów okresowych i jest odpowiedzialny za kompletne zestawienie wymaganych informacji.

Dane finansowe wymagane do sporządzenia sprawozdań finansowych i raportów okresowych znajdują się w systemie finansowo-księgowym, w którym rejestrowane są wszystkie transakcje zgodnie z przyjętą polityką rachunkową Spółki opartą na Polskich Standardach Rachunkowości (szczegółowy opis przyjętej polityki rachunkowości znajduje się w Rozdziale dotyczącym wprowadzenia do sprawozdania finansowego za 2015 r.). Do potrzeb sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego dane te przekształcane są zgodnie z MSR. Główny Księgowy na poziomie Spółki oraz główni księgowi na poziomie spółek zależnych są odpowiedzialni za przygotowanie informacji do sporządzenia sprawozdań finansowych, odpowiednio jednostkowych i skonsolidowanych. Informacje do pozostałych elementów raportów okresowych przekazuje się do komórek merytorycznych sporządzających te elementy.

Prezesa Zarządów spółek zależnych są odpowiedzialni za rzetelność, poprawność i kompletność sprawozdań finansowych spółek zależnych i terminowość ich przekazywania do Głównego Księgowego Spółki oraz za rzetelność, poprawność, kompletność i terminowość przekazania informacji do pozostałych części skonsolidowanych raportów okresowych. Roczne i półroczne sprawozdania finansowe podlegają odpowiednio badaniu oraz przeglądowi przez audytora Spółki. Wyniki badań przedstawiane są przez audytora Prezesowi Zarządu i Głównemu Księgowemu, którzy przekazują je następnie Zarządowi.

Ponadto w strukturach Spółki wyznaczono osoby odpowiedzialne za wspomniany poniżej zakres kontroli wewnętrznej Spółki, tj.:

- bieżące koszty (związane z działalnością operacyjną Spółki)
- pełną kontrolę należności (wpływy, wyjaśnianie niezgodności na fakturach, itp.)
- kontrolę rozliczenia kosztów promocji i kosztów sprzedaży
- kontrolę zobowiązań oprocentowanych spółki, ewentualnych transakcji terminowych, kontrola rozliczenia TKW
- kontrolę systemów informatycznych

Utworzona jest ponadto komórka controllingu biznesu, która dokonuje cyklicznych analiz funkcjonowania poszczególnych spółek w zakresie obszaru operacyjnego, zakupów, sprzedaży i marketingu.

Rada Nadzorcza dokonuje rocznych ocen sprawozdań finansowych Spółki w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak również ze stanem faktycznym, a także dokonuje oceny sprawozdania Zarządu z działalności Spółki w danym roku obrotowym. Wyniki tej oceny są udostępniane akcjonariuszom. Bezstronność w tym zakresie dodatkowo gwarantuje fakt, że w składzie Rady Nadzorczej zasiadają członkowie niezależni.

W Grupie Kapitałowej Pamapol funkcję compliance wykonuje Dział Prawny Spółki, który opiniuje wszelkie oświadczenia woli składane w imieniu Spółki, a także Grupy Kapitałowej. Dział Prawny na bieżąco analizuje i monitoruje zgodność działalności Spółki z regulacjami prawnymi i procedurami wewnętrznymi.

Spółka oraz spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej Pamapol nie prowadzą działalności sponsoringowej, charytatywnej lub innej o zbliżonym charakterze. Wobec powyższego nie posiadają opracowanej polityki w tym zakresie. Kwoty, które przekazywane są na cele dobroczynne nie są znaczące dla Spółki i Grupy. Beneficjentami tej działalności są przede wszystkim lokalne podmioty działające w obszarze propagowania sportu, kultury, edukacji oraz opieki nad potrzebującymi.

Biorąc powyższe pod uwagę Rada Nadzorcza pozytywnie ocenia funkcjonujący w Spółce, jak również w całej Grupie Kapitałowej system kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem, compliance, a także funkcjonowanie audytu wewnętrznego w zakresie istotnym dla Spółki i Grupy Kapitałowej.

Rusiec, dnia 3 czerwca 2016 roku.

**CZŁONKOWIE RADY NADZORCZEJ:**

PRZEWODNICZĄCY RADY NADZORCZEJ Paweł Szataniak	- .....
Z-CA PRZEWODNICZĄCEGO RADY NADZORCZEJ Mariusz Szataniak	- .....
SEKRETARZ RADY NADZORCZEJ Rafał Tuzimek, Członek Niezależny	- .....
CZŁONEK RADY NADZORCZEJ Przemysław Chabowski	- .....
CZŁONEK RADY NADZORCZEJ Piotr Kamiński, Członek Niezależny	- .....