

GRUPA KAPITAŁOWA PAMAPOL

ROZSZERZONY SKONSOLIDOWANY RAPORT PÓŁROCZNY

ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2017 ROKU DO 30 CZERWCA 2017 ROKU



Rusiec, dnia 26.09.2017 r.

SPIS TREŚCI

WPROWADZENIE	4
1 WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPY PAMAPOL	5
1.1 WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE.....	5
1.2 WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE.....	6
2 SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA I PÓŁROCZE 2017 R. SPORZĄDZONE ZGODNIE Z MSR/MSSF	7
2.1 SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ.....	7
2.2 SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	8
2.3 SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	10
2.4 SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH	12
3 SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA I PÓŁROCZE 2017 SPORZĄDZONE ZGODNIE Z USTAWĄ O RACHUNKOWOŚCI.	13
3.1 BILANS PAMAPOL S.A.	13
3.2 RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT PAMAPOL S.A.	15
3.3 ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM PAMAPOL S.A.....	16
3.4 RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH PAMAPOL S.A.	18
4 INFORMACJA DODATKOWA DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA I PÓŁROCZE 2017 ROKU	19
4.1 PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ PAMAPOL.....	19
4.2 ZASADY SPORZĄDZANIA SPRAWOZDANIA SKONSOLIDOWANEGO	20
4.3 KOREKTY BŁĘDÓW ORAZ ZMIANA ZASAD RACHUNKOWOŚCI	21
4.4 OŚWIADCZENIE O ZGODNOŚCI	22
4.5 OPIS CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, W SZCZEGÓLNOŚCI O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCYCH ZNACZNY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI FINANSOWE.....	22
4.6 RODZAJ ORAZ KWOTY POZYCJI WPŁYWAJĄCYCH NA AKTYWA, PASYWA, KAPITAŁ, WYNIK FINANSOWY NETTO LUB PRZEPLYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH, KTÓRE SĄ NIEZWYKŁE ZE WZGLĘDU NA ICH RODZAJ, WIELKOŚĆ LUB WYWIERANY WPŁYW. WPŁYW TRANSAKCJI WALUTOWYCH NA SKONSOLIDOWANY WYNIK GRUPY KAPITAŁOWEJ PAMAPOL	22
4.7 OPIS ISTOTNYCH DOKONAŃ LUB NIEPOWODZEŃ EMITENTA W OKRESIE, KTÓREGO DOTYCZY RAPORT, WRAZ Z WYKAZEM NAJWAŻNIEJSZYCH ZDARZEŃ ICH DOTYCZĄCYCH. UMOWY ZNACZĄCE	22
4.7.1 <i>Umowy istotne dla działalności Grupy Pamapol zawarte w okresie od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 r.</i>	23
4.7.2 <i>Umowy zawarte po dacie bilansowej</i>	24
4.8 CYKLICZNOŚĆ, SEZONOWOŚĆ DZIAŁALNOŚCI.....	27
4.9 SEGMENTY OPERACYJNE I GEOGRAFICZNE	27
4.10 OPIS SYTUACJI FINANSOWEJ I MAJĄTKOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ	30
4.11 EMISJE, WYKUPY I SPŁATY DŁUŻNYCH PAPIERÓW ORAZ KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	32
4.12 INFORMACJE DOTYCZĄCE WYPŁACONEJ (ZADEKLAROWANEJ) DYWIDENDY.....	32
4.13 ISTOTNE WARTOŚCI OPARTE NA PROFESJONALNYM OSĄDZIE	32
4.14 ZYSK NA AKCJĘ	33
4.15 WARTOŚĆ FIRMY	33
4.16 RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	34
4.17 WARTOŚCI NIEMATERIALNE.....	35
4.18 WARTOŚĆ GODZIWA INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH.....	36
4.19 ODPISY AKTUALIZUJĄCE WARTOŚĆ AKTYWÓW	36
4.20 REZERWY	37
4.21 AKTYWA Z TYTUŁU PODATKU ODROZCZONEGO	37
4.22 INFORMACJA DOTYCZĄCA ZMIAN AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ WARUNKOWYCH.....	38
4.23 DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA.....	45
4.24 TRANSAKCJE Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI.....	45

4.25	WSKAZANIE ZDARZEŃ, KTÓRE NASTĄPIŁY PO DNIU, NA KTÓRY SPORZĄDZONO SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE NIEUJĘTYCH W TYM SPRAWOZDANIU, A MOGĄCYCH W ZNACZĄCY SPOSÓB WPŁYNAĆ NA PRZYSZŁE WYNIKI FINANSOWE EMITENTA.....	46
5	INFORMACJA DODATKOWA DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA I PÓŁROCZE 2017.....	46
5.1	INFORMACJE OGÓLNE.....	46
5.2	ZNACZĄCE ZDARZENIA I TRANSAKcje.....	47
5.3	ZMIANY WARTOŚCI SZACUNKOWYCH.....	47
5.4	INFORMACJE O REZERWACH I AKTYWACH Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO.....	48
5.5	INFORMACJA O ISTOTNYCH TRANSAKcjACH NABYCIA I SPRZEDAŻY RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH.....	48
5.6	INFORMACJE O ISTOTNYCH ROZLICZENIACH Z TYTUŁU SPRAW SĄDOWYCH.....	49
5.7	WSKAZANIE KOREKT BŁĘDÓW POPRZEDNICH OKRESÓW.....	49
5.8	INFORMACJE DOTYCZĄCE ZMIANY W KWALIFIKACJI AKTYWÓW FINANSOWYCH W WYNIKU ZMIANY CELU LUB WYKORZYSTANIA TYCH AKTYWÓW.....	50
5.9	INFORMACJE DOTYCZĄCE EMISJI, WYKUPU I SPŁATY NIEUDZIAŁOWYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH.....	50
5.10	INFORMACJE DOTYCZĄCE WYPŁACONEJ (LUB ZADEKLAROWANEJ) DYWIDENDY.....	50
5.11	ZDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM.....	50
5.12	INFORMACJE DOTYCZĄCE ZMIAN ZOBOWIĄZAŃ WARUNKOWYCH LUB AKTYWÓW WARUNKOWYCH, KTÓRE NASTĄPIŁY OD CZASU ZAKOŃCZENIA OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO.....	50
5.13	INNE INFORMACJE MOGĄCE WPŁYNAĆ NA ZNACZĄCE ZMIANY AKTYWÓW, ZOBOWIĄZAŃ, PRZYCHODÓW I KOSZTÓW.....	50
6	SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ PAMAPOL W I PÓŁROCZU 2016 ROKU.....	51
6.1	ZASADY SPORZĄDZENIA PÓŁROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	51
6.2	OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ ORAZ ZMIANY W STRUKTURZE GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA I ICH SKUTKI.....	51
6.3	STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW NA DANY ROK.....	52
6.4	WSKAZANIE AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO PRZEZ PODMIOTY ZALEŻNE CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU EMITENTA NA DZIEŃ PRZEKAZANIA SPRAWOZDANIA.....	52
6.5	ZESTAWIENIE STANU POSIADANIA AKCJI EMITENTA LUB UPRAWNIEŃ DO NICH PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE EMITENTA NA DZIEŃ PRZEKAZANIA SPRAWOZDANIA.....	54
6.6	WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ.....	54
6.7	INFORMACJE O ZAWARCIU PRZEZ EMITENTA LUB JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ ISTOTNYCH TRANSAKcji Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI ZAWARTYCH NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE.....	54
6.8	KREDYTY, POŻYCZKI, PORĘCZENIA I GWARANCJE.....	55
6.9	OPIS PODSTAWOWYCH ZAGROZEŃ I RYZYKA ZWIĄZANYCH Z POZOSTAŁYMI MIESIĄCAMI ROKU OBROTOWEGO.....	60
6.9.1	<i>Czynniki ryzyka związane z otoczeniem w jakim działa Grupa.....</i>	<i>60</i>
6.9.2	<i>Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy.....</i>	<i>62</i>
6.10	CZYNNIKI, KTÓRE BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA WYNIKI OSIĄGANE PRZEZ EMITENTA W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU.....	69
6.11	INNE INFORMACJE ISTOTNE DLA OCENY SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO ORAZ DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ.....	70
7	OŚWIADCZENIA.....	72
7.1	OŚWIADCZENIE W SPRAWIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	72
7.2	OŚWIADCZENIE W SPRAWIE RZETELNOŚCI SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	72

Wprowadzenie

Niniejsze skrócone śródroczne sprawozdanie skonsolidowane za I półrocze 2017 roku zostało sporządzone zgodnie z wymogami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Rozporządzenie) i obejmuje dane finansowe Spółki Pamapol S.A. (Spółka, Emitent) oraz podmiotów zależnych tworzących Grupę Kapitałową Pamapol (Grupa, Grupa Kapitałowa, Grupa Pamapol).

Podstawą publikacji niniejszego raportu jest § 82 ust. 1 pkt 2 w związku z § 82 ust. 2 Rozporządzenia. Jednocześnie Spółka informuje, że działając na podstawie § 83 ust. 3 Rozporządzenia Spółka nie przekazuje odrębnego półrocznego raportu jednostkowego. Skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe Pamapol S.A. przekazywane jest w niniejszym rozszerzonym skonsolidowanym raporcie półrocznym.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawarte w niniejszym raporcie sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 Śródroczna sprawozdawczość finansowa ogłoszonym w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

Zasady rachunkowości zastosowane do sporządzenia skróconego śródrocznego sprawozdania skonsolidowanego zostały przedstawione w punkcie „Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2017 roku”.

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

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

1 Wybrane dane finansowe Grupy Pamapol

1.1 Wybrane skonsolidowane dane finansowe

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

	od 01.01 do 30.06.2017 (PLN) (niebadane)	od 01.01 do 30.06.2016 (PLN) (niebadane)	od 01.01 do 30.06.2017 (EUR) (niebadane)	od 01.01 do 30.06.2016 (EUR) (niebadane)
Sprawozdanie z wyniku				
Przychody ze sprzedaży	221 036	205 028	52 040	46 805
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-3 844	4 052	-905	925
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-6 180	1 533	-1 455	350
Zysk (strata) netto	-6 178	790	-1 455	180
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	-6 060	785	-1 427	179
Zysk/strata na akcję (w PLN/EUR)	-0,17	0,02	-0,04	0,005
Średni kurs PLN / EUR w okresie	X	X	4,2474	4,3805
Sprawozdanie z przepływów pieniężnych				
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	24 007	11 908	5 652	2 718
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-3 459	-1 894	-814	-432
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-19 602	-13 152	-4 615	-3 002
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	946	-3 138	223	-716
Średni kurs PLN / EUR w okresie	X	X	4,2474	4,3805
Sprawozdanie z sytuacji finansowej				
	30.06.2017 (PLN) (niebadane)	31.12.2016 (PLN) (badane)	30.06.2017 (EUR) (niebadane)	31.12.2016 (EUR) (badane)
Aktywa	293 099	336 769	69 348	76 123
Zobowiązania długoterminowe	27 256	28 172	6 449	6 368
Zobowiązania krótkoterminowe	161 546	198 122	38 222	44 784
Kapitał własny	104 297	110 475	24 677	24 972
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	103 599	109 659	24 512	24 787
Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/EUR)	2,98	3,16	0,71	0,71
Kurs PLN / EUR na koniec okresu	X	X	4,2265	4,4240

1.2 Wybrane jednostkowe dane finansowe

Podstawowe pozycje skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego za I półrocze 2017 roku sporządzonego zgodnie z ustawą o rachunkowości z 29 września 1994 r. zostały przedstawione w poniższej tabeli:

	od 01.01 do 30.06.2017 (PLN) (niebadane)	od 01.01 do 30.06.2016 (PLN) (niebadane)	od 01.01 do 30.06.2017 (EUR) (niebadane)	od 01.01 do 30.06.2016 (EUR) (niebadane)
Rachunek zysków i strat				
Przychody ze sprzedaży	118 934	104 661	28 002	23 892
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-2 600	1 512	-612	345
Zysk (strata) brutto	-3 572	532	-840	121
Zysk (strata) netto	-3 202	375	-754	86
Średnioważona liczba akcji	34 750 050	34 750 050	34 750 050	34 750 050
Zysk/strata na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	-0,09	0,01	-0,02	0,002
Średni kurs PLN / EUR w okresie	X	X	4,2474	4,3805
Rachunek przepływów pieniężnych				
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	4 490	-3 351	1 057	-765
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 617	-112	-381	-26
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-1 804	2 212	-425	505
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	1 069	-1 251	251	-286
Średni kurs PLN / EUR w okresie	X	X	4,2474	4,3805
	30.06.2017 (PLN) (niebadane)	31.12.2016 (PLN) (badane)	30.06.2017 (EUR) (niebadane)	31.12.2016 (EUR) (badane)
Bilans				
Aktywa	196 455	205 379	46 482	46 424
Zobowiązania, rezerwy i rozliczenia międzyokresowe długoterminowe	5 834	6 903	1 380	1 560
Zobowiązania, rezerwy i rozliczenia międzyokresowe krótkoterminowe	72 455	77 109	17 140	17 430
Kapitał własny	118 166	121 367	27 958	27 434
Kapitał zakładowy	34 750	34 750	8 222	7 855
Liczba akcji	34 750 050	34 750 050	34 750 050	34 750 050
Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/EUR)	3,40	3,49	0,80	0,79
Kurs PLN / EUR na koniec okresu	X	X	4,2265	4,4240

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

	Okres bieżący	Okres porównawczy
	30.06.2017	31.12.2016
Kurs obowiązujący na ostatni dzień okresu – dane bilansu	4,2265	4,4240
	30.06.2017	30.06.2016
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	4,2474	4,3805

2 Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I półrocze 2017 r. sporządzone zgodnie z MSR/MSSF

2.1 Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	Stan na 30.06.2017 (niebadane)	Stan na 31.12.2016 (badane)
I. AKTYWA TRWAŁE	144 027	150 859
Wartość firmy	1 673	1 673
Wartości niematerialne	4 501	4 551
Rzeczowe aktywa trwałe	127 926	130 058
Nieruchomości inwestycyjne	3 909	8 516
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	-	-
Należności i pożyczki	678	788
Pochodne instrumenty finansowe	-	-
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	8	8
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	-	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5 332	5 265
II. AKTYWA OBROTOWE	149 072	185 910
Zapasy	58 079	93 967
Należności z tytułu umów o usługę budowlaną	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	76 151	84 870
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	304	304
Pożyczki	196	102
Pochodne instrumenty finansowe	-	-
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	-	279
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	5 063	712
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 608	2 665
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	5 671	3 011
AKTYWA RAZEM	293 099	336 769

I. KAPITAŁ WŁASNY	104 297	110 475
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	103 599	109 659
Kapitał podstawowy	34 750	34 750
Akcje własne	-	-
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	55 891	55 891
Pozostałe kapitały	-	-
Zyski zatrzymane:	12 958	19 018
- zysk (strata) z lat ubiegłych	19 018	15 813
- zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	(6 060)	3 205
Udziały niedające kontroli	698	816
II. ZOBOWIĄZANIA	188 802	226 294
Zobowiązania długoterminowe	27 256	28 172
Kredyty i pożyczki, inne instrumenty dłużne	4 088	3 779
Leasing finansowy	4 515	5 204
Pochodne instrumenty finansowe	-	-
Pozostałe zobowiązania	-	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6 836	6 969
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	1 432	1 397
Pozostałe rezerwy długoterminowe	130	145
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	10 255	10 678
Zobowiązania krótkoterminowe	161 546	198 122

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	65 560	87 900
Zobowiązania z tytułu faktoringu niepełnego	22 570	22 370
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	-
Kredyty i pożyczki, inne instrumenty dłużne	59 456	73 700
Leasing finansowy	3 326	3 265
Pochodne instrumenty finansowe	-	50
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	4 990	6 859
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	4 224	2 280
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	990	1 295
Zobowiązania związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży	430	403
PASYWA RAZEM	293 099	336 769

WARTOŚĆ KSIĘGOWA NA JEDNĄ AKCJĘ PRZYPADAJĄCA AKCJONARIUSZOM JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ (w zł)	Stan na 30.06.2017 (niebadane)	Stan na 31.12.2016 (badane)
Wartość księgową	103 599	109 659
Liczba akcji	34 750 050	34 750 050
Wartość księgową na jedną akcję (w zł)	2,98	3,16

2.2 Skonsolidowane sprawozdanie z wyniku i innych całkowitych dochodów

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU	1 półrocze / 2017 okres od 2017.01.01 do 2017.06.30 (niebadane)	1 półrocze / 2016 okres od 2016.01.01 do 2016.06.30 (niebadane)
<i>Działalność kontynuowana</i>		
Przychody ze sprzedaży	221 036	205 028
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	199 478	188 481
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	21 558	16 547
Koszt własny sprzedaży (koszt sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów)	181 386	158 931
Koszt sprzedanych produktów i usług	162 606	145 036
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	18 780	13 895
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	39 650	46 097
Koszty sprzedaży	23 286	26 777
Koszty ogólnego zarządu	16 913	16 304
Zysk (strata) ze sprzedaży	-549	3 016
Pozostałe przychody operacyjne	2 630	3 925
Pozostałe koszty operacyjne	5 925	2 889
Zysk (strata) ze sprzedaży jednostek zależnych (+/-)	-	-
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-3 844	4 052
Przychody finansowe	494	431
Koszty finansowe	2 830	2 950
Udział w zysku (stracie) jednostek wycenianych metodą praw własności (+/-)	-	-
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-6 180	1 533
Podatek dochodowy	-2	743
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	-6 178	790
Działalność zaniechana	-	-
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	-	-
Zysk (strata) netto	-6 178	790
- w tym zysk (strata) netto mniejszości	-118	5
- w tym zysk (strata) netto akcjonariuszy podmiotu dominującego	-6 060	785

*W bieżącym okresie tj. od 01.01.2017 r. do 30.06.2017 r. jak i w okresie poprzedzającym tj. od 01.01.2016 r. do 30.06.2016 r. nie wyodrębniono wyników działalności zaniechanej.

ZYSK (STRATA) NETTO NA JEDNĄ AKCJĘ ZWYKŁĄ (zł)	okres od 01.01.2017 do 30.06.2017 (niebadane)	okres od 01.01.2016 do 30.06.2016 (niebadane)
z działalności kontynuowanej :		
- podstawowy	-0,17	0,02
- rozwodniony	-0,17	0,02
z działalności kontynuowanej i zaniechanej		
- podstawowy	-0,17	0,02
- rozwodniony	-0,17	0,02

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU I POZOSTAŁYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	okres od 01.01.2017 do 30.06.2017 (niebadane)	okres od 01.01.2016 do 30.06.2016 (niebadane)
Zysk (strata) netto	-6 178	790
<i>Pozostałe całkowite dochody</i>		
Pozycje nie przenoszone do wyniku finansowego	-	-
Przeszacowanie rzeczowych aktywów trwałych	-	-
Podatek dochodowy odnoszący się do pozycji nie przenoszonych do wyniku finansowego	-	-
Pozycje przenoszone do wyniku finansowego	-	-
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży:	-	-
- zyski (straty) ujęte w okresie w pozostałych dochodach całkowitych	-	-
- kwoty przeniesione do wyniku finansowego	-	-
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych:	-	-
- zyski (straty) ujęte w okresie w pozostałych dochodach całkowitych	-	-
- kwoty przeniesione do wyniku finansowego	-	-
- kwoty ujęte w wartości początkowej pozycji zabezpieczanych	-	-
Różnice kursowe z wyceny oddziałów działających za granicą	-	-
Różnice kursowe przeniesione do wyniku finansowego - sprzedaż oddziałów zagranicznych	-	-
Udział w pozostałych dochodach całkowitych jednostek wycenianych metodą praw własności	-	-
Podatek dochodowy odnoszący się do pozycji przenoszonych do wyniku finansowego	-	-
Pozostałe całkowite dochody po opodatkowaniu	-	-
Całkowite dochody	-6 178	790
Całkowite dochody przypadające :		
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	-6 060	785
- podmiotom niekontrolującym	-118	5

2.3 Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	Kapitał przypadający na udziałowców jednostki dominującej					Udziały niedające kontroli	Kapitał własny razem
	Kapitał podstawowy	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Różnice kursowe z przeliczenia	Zyski zatrzymane	Razem		
Saldo na początek okresu sprawozdawczego 01.01.2017r.	34 750	55 891	-	19 018	109 659	816	110 475
Korekta błędu podstawowego	-	-	-	-	-	-	-
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-	-	-	-	-
Saldo po zmianach	34 750	55 891	-	19 018	109 659	816	110 475
Zmiany w kapitale własnym w okresie sprawozdawczym od 01.01.2017 r. do 30.06.2017 r.							
Emisja akcji	-	-	-	-	-	-	-
Emisja akcji w związku z realizacją opcji (program płatności akcjami)	-	-	-	-	-	-	-
Wycena opcji (program płatności akcjami)	-	-	-	-	-	-	-
Zmiana struktury grupy kapitałowej – transakcje z mniejszością	-	-	-	-	-	-	-
Dywidendy	-	-	-	-	-	-	-
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał	-	-	-	-	-	-	-
Razem transakcje z właścicielami	-	-	-	-	-	-	-
Zysk (strata) netto za okres sprawozdawczy od 01.01.2017 r. do 30.06.2017 r.	-	-	-	-6 060	-6 060	-118	-6 178
Inne całkowite dochody	-	-	-	-	-	-	-
Inne całkowite dochody za okres od 01.01 do 30.06.2017 r.	-	-	-	-	-	-	-
Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych dochodów całkowitych	-	-	-	-	-	-	-
Razem całkowite dochody	-	-	-	-6 060	-6 060	-118	-6 178
Przeniesienie do zysków zatrzymanych (sprzedaż przeszacowanych środków trwałych)	-	-	-	-	-	-	-
Saldo na koniec okresu sprawozdawczego 30.06.2017 r.	34 750	55 891	-	12 958	103 599	698	104 297

2.3 Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym - cd

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	Kapitał przypadający na udziałowców jednostki dominującej					Udziały niedające kontroli	Kapitał własny razem
	Kapitał podstawowy	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Różnice kursowe z przeliczenia	Zyski zatrzymane	Razem		
Saldo na początek okresu sprawozdawczego 01.01.2016r.	34 750	55 891	-	15 813	106 454	801	107 255
Korekta błędu podstawowego	-	-	-	-	-	-	-
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-	-	-	-	-
Saldo po zmianach	34 750	55 891	-	15 813	106 454	801	107 255
Zmiany w kapitale własnym w okresie sprawozdawczym od 01.01.2016 r. do 30.06.2016 r.							
Emisja akcji	-	-	-	-	-	-	-
Emisja akcji w związku z realizacją opcji (program płatności akcjami)	-	-	-	-	-	-	-
Wycena opcji (program płatności akcjami)	-	-	-	-	-	-	-
Zmiana struktury grupy kapitałowej – transakcje z mniejszością	-	-	-	-	-	-	-
Dywidendy	-	-	-	-	-	-	-
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał	-	-	-	-	-	-	-
Razem transakcje z właścicielami	-	-	-	-	-	-	-
Zysk (strata) netto za okres sprawozdawczy od 01.01.2016 r. do 30.06.2016 r.	-	-	-	785	785	5	790
Inne całkowite dochody	-	-	-	-	-	-	-
Inne całkowite dochody za okres od 01.01 do 30.06.2016 r.	-	-	-	-	-	-	-
Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych dochodów całkowitych	-	-	-	-	-	-	-
Razem całkowite dochody	-	-	-	785	785	5	790
Przeniesienie do zysków zatrzymanych (sprzedaż przeszacowanych środków trwałych)	-	-	-	-	-	-	-
Saldo na koniec okresu sprawozdawczego 30.06.2016 r.	34 750	55 891	-	16 598	107 239	806	108 045

2.4 Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH	Okres od 01.01.2017 do 30.06.2017 (niebadane)	Okres od 01.01.2016 do 30.06.2016 (niebadane)
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (metoda pośrednia)</i>		
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-6 180	1 533
Korekty:		
Amortyzacja i odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe	6 427	5 903
Amortyzacja i odpisy aktualizujące wartości niematerialne i prawne	133	136
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości firmy	-	-
Zysk (strata) na sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	-397	-821
Zmiana wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnych	30	-
Zysk (strata) na sprzedaży aktywów finansowych	-75	-12
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości aktywów finansowych	-75	-
Zmiany wartości godziwej aktywów (zobowiązań) finansowych wycenianych przez rachunek zysków i strat	29	-23
Przychody i koszty z tytułu odsetek oraz dywidend	2 400	2 302
Udział w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych	-	-
Odpis ujemnej wartości firmy	-	-
Zyski (starty) kursowe	2	-
Inne korekty	-	-
Korekty razem	8 474	7 485
Zmiana stanu zapasów	23 778	19 008
Zmiana stanu należności	23 977	-17 692
Zmiana stanu zobowiązań	-22 522	5 177
Zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych	-3 269	-3 433
Inne korekty	-	-
Zmiany w kapitale obrotowym	21 964	3 060
Wpływy (wydatki) z rozliczenia instrumentów finansowych	-	-
Zapłacone odsetki z działalności operacyjnej	-	-
Zapłacony podatek dochodowy	-251	-170
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	24 007	11 908
<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	-	2 400
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych	-66	-197
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych	-	-
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	-6 375	-4 582
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	599	1 288
Wydatki na nabycie nieruchomości inwestycyjnych	-289	-793
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	2 353	33
Wydatki na nabycie pozostałych aktywów finansowych	-30	-64
Wpływy ze sprzedaży pozostałych aktywów finansowych	353	21
Udzielone pożyczki	-104	-100
Otrzymane spłaty udzielonych pożyczek	100	100
Wpływy z otrzymanych dotacji rządowych	-	-
Odsetki otrzymane	-	-
Inne wydatki finansowe	-	-

Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej	- 3 459	- 1 894
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy netto z tytułu emisji akcji	-	-
Nabycie akcji własnych	-	-
Wpływy z tytułu emisji weksli	-	-
Wykup weksli	-	-
Otrzymane kredyty i pożyczki	17 412	8 732
Spłaty kredytów i pożyczek	-32 775	-24 018
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	-1 903	-922
Odsetki zapłacone	-2 537	-2 408
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom Spółki	-	-
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom mniejszościowym	-	-
Inne wpływy finansowe	201	5 464
Inne wydatki finansowe	-	-
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-19 602	-13 152
Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	946	-3 138
Środki pieniężne i ekwiwalenty na początek okresu	2 660	3 996
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów z tytułu różnic kursowych	2	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	3 608	858

3 Skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za I półrocze 2017 sporządzone zgodnie z ustawą o rachunkowości.

3.1 Bilans Pamapol S.A.

BILANS	Stan na 30.06.2017 (niebadane)	Stan na 31.12.2016 (badane)	Stan na 30.06.2016 (niebadane)
AKTYWA			
I. Aktywa trwale	113 423	116 256	118 000
1. Wartości niematerialne i prawne	2 937	3 037	3 162
- wartość firmy	-	-	-
2. Rzeczowe aktywa trwale	31 075	32 654	33 890
3. Należności długoterminowe	-	-	-
3.1. Od jednostek powiązanych	-	-	-
3.2. Od pozostałych jednostek, w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale	-	-	-
3.3. Od pozostałych jednostek	-	-	-
4. Inwestycje długoterminowe	73 816	75 227	75 220
4.1. Nieruchomości	9 581	11 529	11 529
4.2. Wartości niematerialne i prawne	-	-	-
4.3. Długoterminowe aktywa finansowe	64 235	63 698	63 691
a) w jednostkach powiązanych, w tym:	64 235	63 698	63 691
- udziały lub akcje w jednostkach zależnych wyceniane metodą praw własności	63 698	63 698	63 691
b) w pozostałych jednostkach, w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale, w tym:	-	-	-
- udziały lub akcje w jednostkach współzależnych i stowarzyszonych wyceniane metodą praw własności	-	-	-
- udziały lub akcje w innych jednostkach	-	-	-
c) w pozostałych jednostkach	-	-	-
4.4. Inne inwestycje długoterminowe	-	-	-
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	5 595	5 338	5 728

5.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5 595	5 338	5 728
5.2. Inne rozliczenia międzyokresowe	-	-	-
II. Aktywa obrotowe	83 032	89 123	84 414
1. Zapasy	29 385	31 538	26 607
2. Należności krótkoterminowe	48 512	55 525	55 484
2.1. Od jednostek powiązanych	5 542	5 384	5 662
2.2. Od pozostałych jednostek, których emitent posiada zaangażowanie w kapitale	-	-	-
2.3. Od pozostałych jednostek	42 970	50 141	49 822
3. Inwestycje krótkoterminowe	4 347	1 750	1 292
3.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	4 347	1 750	1 292
a) w jednostkach powiązanych	2 354	619	619
b) w pozostałych jednostkach	75	279	252
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	1 918	852	421
3.2. Inne inwestycje krótkoterminowe	-	-	-
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	788	310	1 031
III. Należne wpłaty na kapitał zakładowy	-	-	-
IV. Akcje (udziały) własne	-	-	-
AKTYWA RAZEM	196 455	205 379	202 414

BILANS	Stan na 30.06.2017 (niebadane)	Stan na 31.12.2016 (badane)	Stan na 30.06.2016 (niebadane)
PASYWA			
I. Kapitał własny	118 166	121 367	119 606
1. Kapitał zakładowy	34 750	34 750	34 750
2. Kapitał zapasowy	86 617	84 481	84 481
- nadwyżka wartości sprzedaży (wartości emisyjnej) nad wartością nominalną udziałów (akcji)	56 496	56 496	56 496
3. Kapitał z aktualizacji wyceny	-	-	-
- z tytułu aktualizacji wartości godziwej	-	-	-
4. Pozostałe kapitały rezerwowe	-	-	-
5. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-	-	-
6. Zysk (strata) netto	- 3 201	2 136	375
7. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	-	-	-
II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	78 289	84 012	82 808
1. Rezerwy na zobowiązania	6 164	4 409	6 393
1.1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 271	1 384	1 262
1.2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	1 413	1 575	1 595
a) długoterminowa	446	410	353
b) krótkoterminowa	967	1 165	1 242
1.3. Pozostałe rezerwy	3 480	1 450	3 536
a) długoterminowe	-	-	-
b) krótkoterminowe	3 480	1 450	3 536
2. Zobowiązania długoterminowe	2 944	3 910	4 686
2.1. Wobec jednostek powiązanych	-	-	-
2.2. Wobec pozostałych jednostek, w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale	-	-	-
2.3. Wobec pozostałych jednostek	2 944	3 910	4 686
3. Zobowiązania krótkoterminowe	67 787	74 136	70 006
3.1. Wobec jednostek powiązanych	5 080	5 333	7 025
3.2. Wobec pozostałych jednostek, w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale	-	-	-
3.3. Wobec pozostałych jednostek	62 460	68 685	66 840
3.4. Fundusze specjalne	247	118	141

4. Rozliczenia międzyokresowe	1 394	1 557	1 723
4.1. Ujemna wartość firmy	-	-	-
4.2. Inne rozliczenia międzyokresowe	1 394	1 557	1 723
- długoterminowe	1 173	1 199	1 328
- krótkoterminowe	221	358	395
PASYWA RAZEM	196 455	205 379	202 414

3.2 Rachunek zysków i strat Pamapol S.A.

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	Okres od 01.01.2017 do 30.06.2017 (niebadane)	Okres od 01.01.2016 do 30.06.2016 (niebadane)
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	118 934	104 661
- od jednostek powiązanych	170	761
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	104 249	95 787
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	14 685	8 874
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	96 837	76 868
- jednostkom powiązanim	198	625
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	83 107	68 704
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	13 730	8 163
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	22 097	27 793
IV. Koszty sprzedaży	14 954	18 296
V. Koszty ogólnego zarządu	7 696	7 760
VI. Zysk (strata) na sprzedaży	-553	1 737
VII. Pozostałe przychody operacyjne	1 083	1 087
1. Zysk z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	261	167
2. Dotacje	239	213
3. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	-	-
4. Inne przychody operacyjne	583	707
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	3 130	1 312
1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	-
2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	1 538	438
3. Inne koszty operacyjne	1 592	874
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-2 600	1 512
X. Przychody finansowe	203	182
1. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	-	-
a) od jednostek powiązanych, w tym:	-	-
- w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale	-	-
b) od pozostałych jednostek, w tym:	-	-
- w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale	-	-
2. Odsetki, w tym:	163	159
- od jednostek powiązanych	22	-
3. Zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:	21	-
- w jednostkach powiązanych	-	-
4. Aktualizacja wartości aktywów finansowych	-	23
5. Inne	19	-
XI. Koszty finansowe	1 175	1 162
1. Odsetki, w tym:	938	841
- dla jednostek powiązanych	-	-
2. Strata z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:	-	-
- w jednostkach powiązanych	-	-
3. Aktualizacja wartości aktywów finansowych	-	-
4. Inne	237	288

XII. Udział w zyskach (stratach) jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	-	-
XIII. Zysk (strata) brutto	-3 572	532
XIV. Podatek dochodowy	-370	157
a) część bieżąca	198	-
b) część odroczone	-568	157
XV. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	-	-
XVI. Zysk (strata) netto	-3 202	375

ZYSK NA JEDNĄ AKCJĘ (w zł)

Zysk (strata) netto	-3 202	375
Zysk (strata) netto (zanualizowany)	1 761	4 709
Średnioważona liczba akcji zwykłych (w szt.)	34 750 050	34 750 050
Średnioważona liczba akcji zwykłych dla zysku zanualizowanego (w szt.)	34 750 050	33 833 572
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	-0,09	0,01
Zanualizowany zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,05	0,14

3.3 Zestawienie zmian w kapitale własnym Pamapol S.A.

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	Okres od 01.01.2017 do 30.06.2017 (niebadane)	Okres od 01.01.2016 do 31.12.2016 (badane)	Okres od 01.01.2016 do 30.06.2016 (niebadane)
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	121 367	119 231	119 231
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-
b) korekty błędów	-	-	-
I.a Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	121 367	119 231	119 231
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	34 750	34 750	34 750
1.1. Zmiany kapitału zakładowego	-	-	-
a) zwiększenia (z tytułu)	-	-	-
- emisji akcji (wydania udziałów)	-	-	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	-	-
- umorzenia akcji (udziałów)	-	-	-
1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu	34 750	34 750	34 750
2. Kapitał zapasowy na początek okresu	84 481	78 389	78 390
2.1. Zmiany kapitału zapasowego	2 136	6 092	6 092
a) zwiększenia (z tytułu)	2 136	6 092	6 092
- z tytułu emisji akcji powyżej wartości nominalnej	-	-	-
- z podziału zysku (ustawowo)	-	-	-
- z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo wartość minimalną)	2 136	6 092	6 092
b) zmniejszenia (z tytułu pokrycia straty)	-	-	-
- pokrycia straty	-	-	-
2.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	86 617	84 481	84 481
3. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	-	-	-
- zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-
3.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	-	-	-
a) zwiększenia (z tytułu)	-	-	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	-	-
- zbycia środków trwałych	-	-	-
3.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	-	-	-
4. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	-	-	-
4.1. Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych	-	-	-
a) zwiększenia (z tytułu)	-	-	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	-	-
4.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	-	-	-
5. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	2 136	6 092	6 092
5.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	2 136	6 092	6 092
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-

b) korekty błędów	-	-	-
5.2.Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównawczych	2 136	6 092	6 092
a) zwiększenia (z tytułu)	-	-	-
- podziału zysku z lat ubiegłych	-	-	-
b) zmniejszenie (z tytułu)	2 136	6 092	6 092
- podział zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	2 136	6 092	6 092
5.3.Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	0	0	0
5.4.Strata z lat ubiegłych na początek okresu	-	-	-
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-
b) korekty błędów	-	-	-
5.5.Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	-	-	-
a) zwiększenia (z tytułu)	-	-	-
- przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia	-	-	-
b) zmniejszenie (z tytułu)	-	-	-
5.6.Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	-	-	-
5.7.Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	0	0	0
6.Wynik netto	-3 201	2 136	375
a) zysk netto	-	2 136	375
b) strata netto	-3 201	-	-
c) odpisy z zysku	-	-	-
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	118 166	121 367	119 606
III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	118 166	121 367	119 606

3.4 Rachunek przepływów pieniężnych Pamapol S.A.

RACHUNEK PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH	Okres od 01.01.2017 do 30.06.2017 (niebadane)	Okres od 01.01.2016 do 30.06.2016 (niebadane)
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Zysk (strata) netto	-3 201	375
II. Korekty razem:	7 691	-3 726
1. Udział w (zyskach) stratach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	-	-
2. Amortyzacja	3 045	2 586
3. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	2	-
4. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	953	897
5. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	-328	-137
6. Zmiana stanu rezerw	1 755	2 465
7. Zmiana stanu zapasów	2 154	-3 409
8. Zmiana stanu należności	7 243	-9 717
9. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-6 209	4 069
10. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-924	-480
11. Inne korekty	-	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I +/- II)	4 490	-3 351
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	2 900	2 643
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	247	210
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	2 353	33
3. Z aktywów finansowych , w tym:	300	2 400
a) w jednostkach powiązanych	-	-
- zbycia aktywów finansowych	-	-
- dywidendy i udziały w zyskach	-	-
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	-	-
- odsetki	-	-
- inne wpływy z aktywów finansowych	-	-
b) w pozostałych jednostkach	300	2 400
- zbycia aktywów finansowych	300	2 400
- dywidendy i udziały w zyskach	-	-
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	-	-
- odsetki	-	-
- inne wpływy z aktywów finansowych	-	-
4. Inne wpływy inwestycyjne	-	-
II. Wydatki	-4 517	-2 755
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-1 978	-1 962
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	-289	-793
3. Na aktywa finansowe, w tym :	-2 250	-
a) w jednostkach powiązanych	-2 250	-
- nabycie aktywów finansowych	-	-
- udzielone pożyczki długoterminowe i krótkoterminowe	-2 250	-
b) w pozostałych jednostkach	-	-
- nabycie aktywów finansowych	-	-
- udzielone pożyczki długoterminowe	-	-
4. Inne wydatki inwestycyjne	-	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I - II)	-1 617	-112
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		

I. Wpływy	2 257	6 677
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	-	-
2. Kredyty i pożyczki	2 082	1 116
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	-	-
4. Inne wpływy finansowe	175	5 561
II. Wydatki	-4 061	-4 465
1. Nabycie akcji (udziałów) własnych	-	-
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-	-
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	-	-
4. Spłaty kredytów i pożyczek	-1 818	-2 042
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	-
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	-	-
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-1 246	-1 543
8. Odsetki	-997	-880
9. Inne wydatki finansowe	-	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I - II)	-1 804	2 212
D. Przepływy pieniężne netto razem (A.III +/- B.III +/- C.III)	1 069	-1 251
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	1 067	-1 251
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	2	-
F. Środki pieniężne na początek okresu	847	1 672
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F +/- D), w tym:	1 916	421

4 Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2017 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 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 w szczególności:

- produkcja wyrobów z mięsa, wyłączając wyroby z mięsa drobiowego
- przetwarzanie i konserwowanie mięsa, z wyłączeniem mięsa z drobiu,
- przetwarzanie i konserwowanie mięsa z drobiu,
- 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 spółki zależne Warmińskie Zakłady Przetwórstwa Owocowo-Warzywnego Sp. z o.o. z siedzibą w Kwidzynie (WZPOW) oraz Mitmar Sp. z o.o. z siedzibą w Głownie (MITMAR).

UDZIAŁY W JEDNOSTKACH ZALEŻNYCH

Nazwa spółki zależnej	Siedziba	30.06.2017	31.12.2016
WZPOW	Kwidzyn	96,45 %	96,45%
MITMAR	Głowno	100 %	100 %

4.2 Zasady sporządzania sprawozdania skonsolidowanego

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 roku zasady rachunkowości nie uległy zmianie i zostały zaprezentowane w ostatnim skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2016 roku, opublikowanym w dniu 21 kwietnia 2017 r. w ramach skonsolidowanego raportu rocznego Pamapol S.A.

Dla pełniejszego zobrazowania sytuacji finansowej oraz majątkowej Grupy zamieszczono jako dane za okresy porównywalne skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2016 r. oraz skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym oraz skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2016 r.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez spółki Grupy w dającej się przewidzieć przyszłości. Pierwsze półrocze 2017 roku zostało zakończone stratą w wysokości 6,2 mln zł. Na ukształtowanie się wyniku finansowego Grupy znaczący wpływ miały czynniki sygnalizowane przez Emitenta w skonsolidowanym rozszerzonym raporcie okresowym za I kwartał 2017 r., w szczególności związane ze wzrostem cen na rynku surowcowym oraz wzrostem kosztów pracy, które nie zostały przełożone na cenę sprzedaży wyrobu gotowego. Ponadto wpływ na osiągnięte wyniki finansowe miały także zdarzenia jednorazowe dotyczące utworzenia odpisów z tytułu trwałej utraty wartości i likwidacji zapasów oraz odpisów aktualizujących wartość należności przez Emitenta i spółki zależne Emitenta.

W opinii Zarządu założenie kontynuacji działalności Spółek z Grupy, w tym w szczególności spółki zależnej WZPOW, jest zasadne ponieważ występujące zagrożenia zostały rozpoznane i podjęto działania mające na celu ich ograniczenie oraz wyeliminowanie. Zarząd analizując biznes Grupy i ryzyka wynikające z działalności poszczególnych spółek, prowadzi działania mające na celu zwiększenie sprzedaży na nowych rynkach, utrzymanie wzrostu efektywności produkcji oraz zabezpieczenie stabilnej ceny surowców. Jednocześnie Zarząd dostrzega ryzyka związane z funkcjonowaniem spółki zależnej WZPOW Kwidzyn Sp. z o.o.

Wyniki finansowe spółki WZPOW zobowiązywały Zarząd tej Spółki do podjęcia czynności zgodnych z treścią art. 233 § 1 KSH, tj. do zwołania Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Spółki (NZW) w celu powzięcia uchwały dotyczącej dalszego istnienia tej spółki. W dniu 22 września 2017 NZW WZPOW podjęło stosowną uchwałę w sprawie dalszego istnienia Spółki, po wcześniejszej rekomendacji takiego stanowiska przez Radę Nadzorczą Emitenta.

Negatywny wpływ na wyniki Spółki zależnej WZPOW w okresie sprawozdawczym, oprócz czynników określonych w pkt 4.10, miało także umocnienie się waluty PLN szczególnie wobec USD i częściowo wobec EUR, co wpłynęło negatywnie na rentowność eksportu, a także spadek cen warzyw mrożonych na rynkach światowych z powodu występującej w tym okresie nadpodaży.

Ze względu na rozpoczęty w okresie sprawozdawczym proces dotyczący uzgodnienia z bankami struktury dalszego finansowania Grupy Pamapol (*poprzednie Porozumienie Restrukturyzacyjne wygasło w dniu 30.06.2017 r.*) Spółka WZPOW nie mogła zniwelować istniejącego ryzyka walutowego poprzez zabezpieczenie akceptowalnego kursu walutowego w dłuższym okresie.

Zarząd Spółki WZPOW oraz Emitenta, przy akceptacji Głównego Akcjonariusza Emitenta (wskazanego w pkt 6.4 sprawozdania) zaangażował w proces naprawczy doradców zewnętrznych, których celem było określenie inicjatyw wdrożeniowych tworzących strategię rozwoju Spółki WZPOW w świetle opracowywanej strategii dla Grupy Pamapol.

Główne inicjatywy dotyczą poprawy efektywności organizacji pracy oraz ograniczenia zużycia mediów. Realizacja tych działań przyczynić się ma do wzrostu rentowności Spółki, ograniczenia kosztu wytworzenia, pracochłonności, jak również zwiększenia wielkości skupu surowca.

4.3 Korekty błędów oraz zmiana zasad rachunkowości

W skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym dokonano następujących zmian błędów prezentacyjnych dotyczących lat poprzednich związanych z ujęciem faktoringu:

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	Stan na 31.12.2016 (badane) było	Zmiana prezentacyjna	Stan na 31.12.2016 (badane) jest
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	107 108	-19 208	87 900
Zobowiązania z tytułu faktoringu niepełnego	-	+22 370	22 370
Kredyty i pożyczki, inne instrumenty dłużne	76 862	-3 162	73 700

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH	Okres od 01.01.2016 do 30.06.2016 (niebadane) było	Zmiana prezentacyjna	Okres od 01.01.2016 do 30.06.2016 (niebadane) jest
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (metoda pośrednia)</i>			
Przychody i koszty z tytułu odsetek oraz dywidend	1 942	+360	2 302
Korekty razem	7 125	+360	7 485

Zmiana stanu zobowiązań	10 641	-5 464	5 177
Zmiany w kapitale obrotowym	8 524	-5 464	3 060
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	17 012	-5 104	11 908
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</i>			
Inne wpływy finansowe	-	+5 464	5 464
Odsetki zapłacone	-2 048	-360	-2 408
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-18 256	+5 104	-13 152

4.4 Oświadczenie o zgodności

Skonsolidowane śródroczne sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 r. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 „Śródroczna Sprawozdawczość Finansowa” oraz zgodnie z odpowiednimi standardami rachunkowości mającymi zastosowanie do śródrocznej sprawozdawczości finansowej przyjętymi przez Unię Europejską, opublikowanymi i obowiązującymi w czasie przygotowywania niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2017 r.

Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za rok 2016 sporządzone zostało również zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, zatwierdzonymi przez Unię Europejską, obowiązującymi na dzień 31 grudnia 2016 r.

Skrócone półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd Spółki w dniu 26 września 2017 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 wystąpiły nietypowe czynności i zdarzenia, które miałyby wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.

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

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

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

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

W niniejszym rozdziale przedstawiono umowy znaczące dla działalności Grupy Kapitałowej Pamapol zawarte przez Emitenta i jego jednostki zależne w okresie od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 r. oraz umowy znaczące zawarte po tym okresie do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania.

4.7.1 Umowy istotne dla działalności Grupy Pamapol zawarte w okresie od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 r.

Zawarcie aneksów do umów kredytowych z PKO BP S.A. i BGŻ BNP Paribas S.A.

Opisane poniżej aneksy zawarto w związku z planowanym na dzień 30 czerwca 2017 r. upływem terminu Porozumienia Restrukturyzacyjnego z dnia 25 września 2014 r., o którym Emitent informował w raporcie bieżącym nr 30/2014, a którego stronami byli Emitent oraz WZPOW jako kredytobiorcy oraz Powszechna Kasa Oszczędności BP S.A. (PKO BP) i Bank Gospodarki Żywnościowej S.A. (obecnie Bank BGŻ BNP Paribas S.A.) jako kredytodawcy.

W dniu 23 czerwca 2017 r. Emitent oraz WZPOW jako kredytobiorcy zawarły z PKO BP aneksy do dotychczas obowiązujących umów - umowy kredytu w formie limitu kredytowego wielocelowego z dnia 20 grudnia 2010 r. z późniejszymi zmianami oraz umowy kredytu w formie limitu kredytowego wielocelowego z dnia 22 marca 2006 r. z późniejszymi zmianami. Na mocy ww. aneksów okres obowiązywania limitów finansowania został przedłużony o 3 miesiące, tj. do dnia 30 września 2017 r.

O zawarciu niniejszych aneksów Emitent informował w raporcie bieżącym nr 8/2017.

W dniu 30 czerwca 2017 r. pomiędzy WZPOW (Kredytobiorca) a Bankiem BGŻ BNP Paribas S.A. dokonano zmiany postanowień umowy kredytu rewalwingowego z dnia 13 września 2011 r. oraz umowy kredytu obrotowego w rachunku bieżącym z dnia 26 stycznia 2001 r.

W umowie kredytu rewalwingowego, zwanej obecnie umową o kredyt odnawialny skupowy, dokonano zmniejszenia kwoty limitu z dotychczasowych 37 mln zł do 35 mln zł. Tak ustalona kwota limitu została podzielona na 2 transze: transzę w wysokości 20 mln zł z okresem kredytowania do 30 czerwca 2018 r. i transzę w wysokości 15 mln zł z okresem kredytowania do 30 czerwca 2022 r., przy czym limit w tej transzy w okresie kredytowania będzie obniżany według uzgodnionego harmonogramu.

W efekcie obniżenia kwoty limitu zmianie uległa wysokość poręczenia według prawa cywilnego udzielonego przez Emitenta z tytułu zabezpieczenia spłaty kredytu odnawialnego skupowego z dotychczasowych 60 mln zł do 52,5 mln zł, a okres poręczenia wydłużono do dnia 30 czerwca 2025 r.

W umowie kredytu obrotowego w rachunku bieżącym, zwanej obecnie umową o kredyt w rachunku bieżącym, z kwotą limitu 5 mln zł, dokonano wydłużenia okresu kredytowania do dnia 30 czerwca 2018 r.

Obie umowy kredytowe zawierają zastrzeżenie, iż w przypadku, gdyby finansowanie udzielone Kredytobiorcy przez PKO BP nie zostało odnowione lub zostało odnowione w kwocie proporcjonalnie niższej niż łączna kwota finansowania Banku BGŻ BNP Paribas S.A. z tytułu udzielonych kredytów, kwota finansowania oraz/lub harmonogram spłat zostaną dostosowane proporcjonalnie.

Ponadto Kredytobiorca zobowiązany jest w okresie kredytowania do przestrzegania ustalonych przez Bank BGŻ BNP Paribas S.A. standardów, w szczególności do wykonywania obowiązków informacyjnych oraz do dostarczenia w terminie do dnia 30 września 2017 r. odpowiednich zgód korporacyjnych.

O niniejszych zmianach umów kredytowych Emitent informował w raporcie bieżącym nr 13/2017.

W pierwszym półroczu 2017 r. Emitent i jednostki zależne nie zawierały znaczących umów handlowych.

4.7.2 Umowy zawarte po dacie bilansowej

Zawarcie umów z Agencją Rynku Rolnego

W dniu 17 sierpnia 2017 r. została podpisana pomiędzy Emitentem i Agencją Rynku Rolnego (Agencja) umowa na dostawy artykułów spożywczych realizowana w ramach Programu Operacyjnego Pomoc Żywnościowa 2014-2020, Podprogram 2017 (Podprogram i Umowa odpowiednio).

Na mocy Umowy Emitent zobowiązał się do dostarczenia, w okresie od sierpnia 2017 r. do 31 maja 2018 r. szynki drobiowej (artykuły spożywcze), o wymaganiach jakościowych określonych w Umowie, na rzecz organizacji partnerskich: Federacji Polskich Banków Żywności, Polskiego Komitetu Pomocy Społecznej, Caritas Polska i Polskiego Czerwonego Krzyża, w celu bezpłatnej dystrybucji w ramach Podprogramu.

Łączna wartość dostaw objętych treścią Umowy wynosi 41,8 mln zł brutto (w tym 5% VAT).

Dostawy odbywać się będą na podstawie miesięcznych harmonogramów. W okresie od sierpnia 2017 r. do 30 listopada 2017 r. oraz od 1 grudnia do 28 lutego 2018 r. Emitent dostarczy do magazynów organizacji partnerskich po minimum 35% całkowitej ilości dostaw przewidzianych w Umowie. Zapłata będzie dokonywana na podstawie składanych przez Emitenta wniosków sporządzanych odrębnie za dostawy zrealizowane w poszczególnych miesiącach.

Emitent wniósł zabezpieczenie należytego wykonania Umowy na łączną kwotę około 4,2 mln zł.

W Umowie przewidziano kary umowne płacone na rzecz Agencji m.in. w przypadku:

- 1) odstąpienia od Umowy z przyczyn niezależnych od Agencji lub w przypadku, gdy Agencja odstąpi od Umowy z przyczyn leżących po stronie Emitenta, w wysokości 10% wartości brutto niedostarczonego artykułu spożywczego,
- 2) dostarczenia do magazynów ww. organizacji partnerskich artykułów spożywczych po upływie terminu realizacji określonego w Umowie, w wysokości 1% wartości brutto dostarczonego z opóźnieniem artykułu spożywczego, za każdy dzień opóźnienia,
- 3) niezrealizowania dostaw w ww. terminach i w ww. ilościach do magazynów ww. organizacji partnerskich, w wysokości 2% wartości brutto wyliczonej w odniesieniu do ilości, która nie została dostarczona w określonym terminie,
- 4) dostarczenia artykułów spożywczych niespełniających wymagań jakościowych, określonych w Umowie, w wysokości 10% wartości brutto całej wadliwej partii artykułów spożywczych; kara ulega zwiększeniu o 2 p.p. w każdym kolejnym przypadku naruszenia tych wymagań,
- 5) dostarczenia artykułów wolnych od wad po upływie terminu wskazanego w Umowie, w wysokości 2% wartości brutto dostawy zrealizowanej z opóźnieniem za każdy dzień opóźnienia, w przypadku gdy zachodzi konieczność wymiany artykułów,
- 6) dostarczenia do magazynów ww. organizacji partnerskich artykułów spożywczych po upływie terminu wskazanego w harmonogramie dostaw, w wysokości 1% wartości brutto dostawy zrealizowanej z opóźnieniem, za każdy dzień opóźnienia,
- 7) niezrealizowania dostawy przewidzianej w harmonogramie dostaw, w wysokości 2% wartości brutto niezrealizowanej dostawy,

- 8) dostarczenia do magazynów ww. organizacji partnerskich artykułów spożywczych w ilości niezgodnej z ilością zaplanowaną w harmonogramie dostaw, w wysokości 2% wartości brutto wyliczonej w odniesieniu do różnicy pomiędzy ilością zaplanowaną a dostarczoną.

Agencja zastrzegła w Umowie prawo dochodzenia, na zasadach ogólnych, odszkodowania przewyższającego wysokość kar umownych do wysokości rzeczywiście poniesionej szkody.

Pozostałe warunki Umowy nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów.

O zawarciu niniejszej umowy Emitent informował w raporcie bieżącym nr 15/2017

Zawarcie umowy kredytu konsorcjalnego

W dniu 21 września 2017 r. pomiędzy Emitentem, WZPOW, MITMAR jako Kredytobiorcami a Bankami Powszechną Kasę Oszczędności Bank Polski S.A. (PKO BP S.A.) oraz Credit Agricole Bank Polski S.A. (CREDIT AGRICOLE) jako Kredytodawcami (łącznie: Banki) doszło do zawarcia umowy kredytu w ramach konsorcjum bankowego utworzonego przez Banki (Umowa Kredytu), dotyczącego finansowania Grupy PAMAPOL.

Przedmiotem Umowy jest refinansowanie przez poszczególne Banki (na maksymalnym poziomie po 50% kwoty limitu i poszczególnych sublimitów) istniejącego zadłużenia Grupy PAMAPOL oraz finansowanie bieżącej działalności gospodarczej do kwoty 100 mln PLN, z tym że maksymalne sublimity nie mogą być wyższe niż do 20 mln PLN dla Emitenta, do 60 mln PLN dla WZPOW, do 20 mln dla MITMAR.

Środki z części przyznanych sublimitów będą przeznaczone w pierwszej kolejności na całkowitą spłatę oznaczonych istniejących zobowiązań spółek Grupy PAMAPOL wobec BGŻ BNP Paribas S.A., PKO BP S.A., ING Bank Śląski S.A., Deutsche Bank Polska S.A., mBank S.A., Coface Poland Factoring Sp. z o.o. (Pierwotni Kredytodawcy).

Okres kredytowania określony został do 48 miesięcy (Okres Umowy), z zastrzeżeniem że kredyt w rachunku bieżącym będzie udzielony na okres 12 miesięcy a kredyty obrotowe odnawialne na okres odpowiednio 12 lub 18 miesięcy z możliwością przedłużenia po pozytywnej ocenie zdolności Kredytobiorców.

Oprocentowanie kredytu (poszczególnych sublimitów) oparte będzie na zmiennej stopie procentowej, w oparciu o odpowiednie stopy WIBOR, EURIBOR, LIBOR (stawka referencyjna), powiększonej o marżę.

Zgodnie z Umową Kredytu zabezpieczenie wierzytelności Banków z tytułu udzielonego kredytu stanowią w szczególności:

- przelew wierzytelności pieniężnej z umowy/umów ubezpieczenia nieruchomości, mienia ruchomego oraz środków obrotowych (zapasów) znajdujących się w zakładach Kredytobiorców,
- weksel własny in blanco Kredytobiorców wraz z deklaracją wekslową,
- pełnomocnictwo do dysponowania wszystkimi rachunkami bankowymi Kredytobiorcy we wszystkich bankach prowadzących obsługę Kredytobiorców,

- zastaw rejestrowy wraz z blokadą na rachunku maklerskim aktywów finansowych nie będących własnością Kredytobiorców z zastrzeżeniem, że zastaw będzie stanowić jedynie zabezpieczenie sublimitu do łącznej kwoty 60 mln PLN w obu Bankach dla WZPOW,
- hipoteki umowne łączne do kwoty łącznej 130,4 mln PLN na nieruchomościach gruntowych zabudowanych stanowiących własność Emitenta położonych w Ruścu i nieruchomości położonej we Wrześni, oraz na nieruchomościach położonych w Kwidzynie znajdujących się w wieczystym użytkowaniu WZPOW, i nieruchomościach położonych w Głównie będących własnością MITMAR,
- zastaw rejestrowy na środkach obrotowych (zapasach) Kredytobiorców,
- zastaw rejestrowy na zbiorze rzeczy ruchomych, środkach trwałych Kredytobiorców,
- umowa wsparcia lub poręczenia na zasadach ogólnych zawarta m.in. przez podmioty trzecie, w tym znaczących akcjonariuszy PAMAPOL.

Każdy z Kredytobiorców zobowiązany jest solidarnie w ten sposób, że Banki mogą żądać całości lub części świadczeń wynikających z Umowy Kredytu od wszystkich Kredytobiorców łącznie, od kilku z nich lub od każdego z osobna, a zaspokojenie Banków przez któregokolwiek z Kredytobiorców zwalnia pozostałych Kredytobiorców.

Umowa Kredytu zawiera warunki, których spełnienie jest niezbędne do pierwszego uruchomienia kredytu. Uruchomienie kredytu nastąpi po przedstawieniu Bankom w szczególności:

- uchwał właściwych organów Kredytobiorców i podmiotów ustanawiających zabezpieczenie,
- oświadczeń dotyczących spłaty oraz oświadczeń o zwolnieniach istniejących zabezpieczeń od Pierwotnych Kredytodawców,
- oświadczenia o poddaniu się egzekucji w trybie 777 Kodeksu Postępowania Cywilnego,
- potwierdzenia obniżenia o 2 mln PLN limitu faktoringu w PKO BP Faktoring S.A. (do 20 mln PLN),
- złożeniu i opłaceniu wniosków o wpis hipotek oraz zastawów rejestrowych.

Pozostałe warunki Umowy Kredytu nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla danego typu umów. Kredytobiorcy zobowiązani są w okresie obowiązywania Umowy Kredytu do przestrzegania ustalonych przez Banki standardów, w szczególności do niezaciągania zadłużenia finansowego innego niż dozwolone, przestrzegania zakazu sprzedaży składników majątkowych innych niż dozwolone bez uprzedniej zgody Banków, realizacji umownych wskaźników finansowych, zakazu wypłaty dywidendy.

W sytuacji wystąpienia i trwania naruszenia warunków Umowy Kredytu Kredytodawca może m.in. wstrzymać wypłatę niewykorzystanego kredytu, wypowiedzieć Umowę Kredytu i zażądać spłaty kwoty zadłużenia lub jej części łącznie z narosłymi odsetkami, egzekwować wymagalne wierzytelności z zabezpieczeń, a także zażądać dodatkowego zabezpieczenia na zabezpieczenie spłaty kwoty zadłużenia.

W ocenie Zarządu Emitenta Umowa Kredytu zwiększa bezpieczeństwo finansowania Grupy PAMAPOL. Uruchomienie kredytu w ramach Umowy Kredytu będzie wymagało zgody Rady Nadzorczej Emitenta.

O zawarciu niniejszej umowy Emitent informował w raporcie bieżącym nr 18/2017.

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 w ubiegłych latach odnotowywana była w okresie I kwartału. Różnica w spadku przychodów ze sprzedaży pomiędzy najlepszym i najslabszym kwartałem w poprzednich latach wynosiła nawet 30%.

W WZPOW Kwidzyn okresy zwiększonej sprzedaży występują w miesiącach zimowych, szczególnie przed świętami Bożego Narodzenia oraz przed Wielkanocą. Niższy wolumen sprzedaży jest odnotowywany z kolei w miesiącach letnich. 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 letnich oraz przedświątecznych.

4.9 Segmenty operacyjne i geograficzne

Segmenty operacyjne

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

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

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

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

Aktywa Grupy, których nie można bezpośrednio przypisać do działalności danego segmentu operacyjnego, nie są alokowane do aktywów segmentów operacyjnych.

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. i WZPOW
- Mięso nieprzetworzone – MITMAR

Jednakże ze względu na możliwość realizacji konkretnych kontraktów, umów handlowych spółki realizują sprzedaż nie tylko produktów z przypisanego im segmentu, ale również z pozostałych segmentów. Dlatego do poszczególnych segmentów przypisano przychody ze sprzedaży i wyniki operacyjne realizowane we wszystkich spółkach.

Dokonano wyłączeń przychodów ze sprzedaży i marż realizowanych pomiędzy segmentami.

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

SEGMENTY OPERACYJNE – UZGODNIENIE WYNIKU OPERACYJNEGO

w tys. zł	Żywność przetworzona	Mięso nieprzetworzone	Pozostałe towary	Pozostałe usługi	Ogółem
<i>za okres od 01.01 do 30.06.2017 roku</i>					
Przychody od klientów zewnętrznych	158 743	57 313	3 371	1 609	221 036
Przychody ze sprzedaży między segmentami	13 590	11 934	26	1 076	26 626
Przychody ogółem	172 333	69 247	3 397	2 685	247 662
Wynik operacyjny segmentu	- 5 005	363	419	245	- 3 978
Wyłączenie wyniku z transakcji między segmentami	934	- 610	-	- 190	134
Wynik operacyjny segmentu po wyłączeniu transakcji wspólnych	- 4 071	- 247	419	55	- 3 844
<i>za okres od 01.01 do 30.06.2016 roku</i>					
Przychody od klientów zewnętrznych	147 819	50 385	4 814	2 010	205 028
Przychody ze sprzedaży między segmentami	8 523	7 251	295	946	17 015
Przychody ogółem	156 342	57 636	5 109	2 956	222 043
Wynik operacyjny segmentu	2 387	892	351	450	4 080
Wyłączenie wyniku z transakcji między segmentami	50	-	-	- 78	- 28
Wynik operacyjny segmentu po wyłączeniu transakcji wspólnych	2 437	892	351	372	4 052

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

SEGMENTY OPERACYJNE

	Żywność przetworzona	Mięso nieprzetworzone	Ogółem
<i>Za okres od 01.01 do 30.06.2017</i>			
Przychody od klientów zewnętrznych	158 743	57 313	216 056
Wynik operacyjny segmentu	- 5 006	363	- 4 643
Aktywa segmentu	308 575	75 349	383 924

<i>Za okres od 01.01 do 30.06.2016</i>			
Przychody od klientów zewnętrznych	147 819	50 385	198 204
Wynik operacyjny segmentu	2 437	892	3 329
Aktywa segmentu	237 553	73 344	310 897

UZGODNIENIE WYNIKÓW SEGMENTÓW OPERACYJNYCH Z WYNIKIEM JEDNOSTKI PRZED OPODATKOWANIEM

	od 01.01 do 30.06.2017	od 01.01 do 30.06.2016
Przychody segmentów		
Łączne przychody segmentów operacyjnych	247 662	222 043
Wyłączenie przychodów z transakcji pomiędzy segmentami	- 26 626	- 17 015
Przychody ze sprzedaży	221 036	205 028
Wynik segmentów		
Wynik operacyjny segmentów	-3 978	4 080
Korekty inne		
Zysk (strata) ze sprzedaży jednostki zależnej		
Wyłączenie wyniku transakcji pomiędzy segmentami	+134	-28
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-3 844	4 052
Przychody finansowe	494	431
Koszty finansowe (-)	- 2 830	- 2 950
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	- 6 180	1 533

Segmenty geograficzne

Sprzedaż Grupy Kapitałowej została podzielona na trzy segmenty geograficzne:

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

Do przychodu każdego z segmentów przyporządkowany jest koszt własny sprzedaży.

SEGMENTY GEOGRAFICZNE

Wyszczególnienie	od 01.01.2017 do 30.06.2017			
	Polska	Unia Europejska	Kraje spoza Unii Europejskiej	Ogółem
Przychody ze sprzedaży	140 014	49 898	31 124	221 036
Koszty własne sprzedaży	114 178	41 874	25 334	181 386
Wynik segmentu	25 836	8 024	5 790	39 650
Nieprzypisane przychody				+2 630
Nieprzypisane koszty				- 46 124
Zysk/Strata brutto				- 3 844

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 półrocze 2017	I półrocze 2016	2016
1	wskaźnik ogólnego zadłużenia	zobowiązania ogółem / pasywa ogółem	0,64	0,65	0,67
2	wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi	kapitały własne + zobowiązania długoterminowe / aktywa trwałe	0,91	0,88	0,92
3	Wskaźnik płynności bieżącej	aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe	0,92	0,89	0,94
4	Wskaźnik płynności szybkiej	aktywa obrotowe – zapasy - krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe / zobowiązania krótkoterminowe	0,53	0,49	0,46
5	Wskaźnik rotacji zapasów w dniach	zapasy x liczba dni w okresie / koszt własny sprzedaży *	58	71	96
6	Wskaźnik rotacji należności w dniach	stan należności handlowych x liczba dni w okresie / przychody ze sprzedaży netto *	62	73	68
7	Wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach	zobowiązania z tytułu dostaw i usług x liczba dni w okresie / koszt własny sprzedaży *	65	75	90
8	Wskaźnik rentowności sprzedaży	zysk (strata) netto / przychody ze sprzedaży	-2,8%	0,4%	0,7%
9	Wskaźnik rentowności operacyjnej	zysk na działalności operacyjnej / przychody ze sprzedaży netto	-1,7%	2,0%	2,2%
10	Wskaźnik rentowności aktywów	zysk (strata) netto / aktywa ogółem	-2,1%	0,3%	1,0%

* liczba dni w okresach I półrocze 2017 r. i I półrocze 2016 r. to 180 dni, a w przypadku roku 2016 to 365 dni.

W pierwszym półroczu 2017 r. skonsolidowane przychody Grupy Pamapol wyniosły 221.036 tys. zł. i były o 7,8 % wyższe w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedzającego, co związane było m.in. z realizacją przez Emitenta kontraktu z Agencją Rynku Rolnego (ARR) na dostawy artykułów spożywczych do magazynów organizacji partnerskich (szynka drobiowa i groszek z marchewką; Emitent informował o zawarciu umowy w raporcie bieżącym nr 18/2016) oraz zwiększeniem zakresu sprzedaży w spółce zależnej MITMAR.

Wynik brutto ze sprzedaży Grupy w okresie sprawozdawczym był niższy o 14 % r/r., natomiast wynik EBITDA Grupy w okresie sprawozdawczym wyniósł 2,7 mln zł i był o 7,4 mln zł niższy w stosunku do wyniku I półrocza 2016 r.

Grupa w I półroczu 2017 r. osiągnęła stratę netto w kwocie 6,2 mln zł (w analogicznym okresie obejmującym I półrocze 2016 r. zysk netto wynosił 0,8 mln zł).

Czynniki mające wpływ na wyniki Grupy Pamapol i Emitenta opisane zostały w pkt 4.2 niniejszego sprawozdania.

Zarząd Emitenta prowadzi działania, których celem jest poprawa rentowności prowadzonej działalności w ramach optymalizacji procesów biznesowych. Realizowane projekty

inwestycyjne mają na celu poprawę automatyzacji procesów produkcyjnych, infrastruktury magazynu, ograniczenie kosztów składu zewnętrznego, a także zwiększenie wydajności oraz optymalizację kosztów stałych i portfolio produktów.

Poniżej zaprezentowano zestawienie podstawowych pozycji danych finansowych spółek zależnych Emitenta:

WZPOW

(dane jednostkowe w tys. PLN)	I pół. 2017 *	I pół. 2016	2016
Przychody ze sprzedaży	57 321	57 037	121 402
Zysk/strata ze sprzedaży	-1 119	330	1 619
EBITDA	697	4 006	8 364
EBIT	-1 948	1 500	3 309
Zysk/strata netto	-3 537	108	640
Aktywa trwałe	47 683	48 285	46 389
Aktywa obrotowe, w tym:	45 510	55 968	75 959
Zapasy	25 488	31 911	52 979
Należności krótkoterminowe	15 888	19 336	22 429
Środki pieniężne	175	145	216
Aktywa razem	93 193	104 254	122 349
Kapitał własny	12 652	15 656	16 189
Rezerwy na zobowiązania	1 760	1 933	2 044
Zobowiązania długoterminowe	3 447	882	1 074
Zobowiązania krótkoterminowe	71 741	81 460	99 161
Rozliczenia międzyokresowe	3 593	4 323	3 881
Pasywa razem	93 193	104 254	122 349

* Prezentacja danych dotyczy okresu od 01.01.2017 do 30.06.2017 r. W dniu 29 maja 2015 r. Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników WZPOW Kwidzyn sp. z o.o. podjęło uchwałę o zmianie okresu obrachunkowego. Zgodnie z tą zmianą bieżący rok obrotowy tej Spółki obejmuje okres od 1 czerwca 2017 r. do 31 maja 2018 r.

MITMAR

(dane jednostkowe w tys. PLN)	I pół. 2017	I pół. 2016	2016
Przychody ze sprzedaży	70 875	60 345	132 672
Zysk/strata ze sprzedaży	926	889	2 362
EBITDA	1 438	1 969	3 577
EBIT	612	1 128	1 829
Zysk/strata netto	257	256	639
Aktywa trwałe	25 686	26 512	26 345
Aktywa obrotowe, w tym:	32 961	29 946	29 997
Zapasy	9 503	10 536	9 947
Należności krótkoterminowe	21 083	18 433	18 121
Środki pieniężne	1 954	385	1 761
Aktywa razem	58 647	56 458	56 341
Kapitał własny	14 037	13 397	13 780
Rezerwy na zobowiązania	1 343	953	1 138

Zobowiązania długoterminowe	2 743	4 551	4 034
Zobowiązania krótkoterminowe	33 836	30 422	30 450
Rozliczenia międzyokresowe	6 688	7 135	6 939
Pasywa razem	58 647	56 458	56 341

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

W okresie I półrocza 2017 r. nie miały miejsca żadne emisje, wykupy i spłaty dłużnych oraz kapitałowych papierów wartościowych.

4.12 Informacje dotyczące wypłaconej (zadeklarowanej) dywidendy

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

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

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

Zawarta w dniu 21 września 2017 r. pomiędzy Emitentem, WZPOW, MITMAR jako Kredytobiorcami a Bankami Powszechną Kasę Oszczędności Bank Polski S.A. (PKO BP S.A.) oraz Credit Agricole Bank Polski S.A. (CREDIT AGRICOLE) jako Kredytodawcami umowa kredytu w ramach konsorcjum bankowego utworzonego przez Banki (Umowa Kredytu), dotycząca finansowania Grupy PAMAPOL również zawiera ograniczenia dotyczące dywidendy. Zgodnie z postanowieniami Umowy Kredytu Kredytobiorca nie będzie bez uprzedniej pisemnej zgody Kredytodawców dokonywał wypłaty dywidendy, zaliczki na poczet dywidendy lub dokonywał zwrotu dopłat (o ile zostały dokonane) lub obniżenia kapitału zakładowego.

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 01.01.2017 do 30.06.2017	Okres od 01.01.2016 do 30.06.2016
Zysk (strata) netto przypadający na akcje	-0,17	0,02
Średnioważona liczba akcji	34 750 050	34 750 050

4.15 Wartość firmy

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

WARTOŚĆ FIRMY

	30.06.2017	31.12.2016
Mitmar Sp. z o.o.	1 673	1 673
Razem wartość firmy	1 673	1 673

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 30.06.2017 roku</i>							
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2017 roku	14 291	73 392	35 550	3 949	1 512	1 364	130 058
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)	-	202	2 719	899	132	2 681	6 633
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)	-	-	-1 750	-73	-	-248	-2 071
Amortyzacja (-)	-	-1 581	-3 876	-700	-237	-	-6 394
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości	-	-	-	-	-	-	-
Odwrocenie odpisów aktualizujących	-	-	-	-	-	-300	-300
Inne zmiany (reklasyfikacje, przemieszczenia)	-	-	-	-	-	-	-
Przesunięcie do działalności zaniechanej	-	-	-	-	-	-	-
Sprzedaż jednostki zależnej	-	-	-	-	-	-	-
Wartość bilansowa netto na dzień 30.06.2017 roku	14 291	72 013	32 643	4 075	1 407	3 497	127 926
<i>za okres od 01.01 do 31.12.2016 roku</i>							
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2016 roku	14 180	72 627	34 021	3 876	1 357	5 371	131 432
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)	111	3 579	9 599	1 842	573	5 546	21 250
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)	-	-	-614	-300	-4	-9 424	-10 342
Amortyzacja (-)	-	-2 754	-7 456	-1 469	-414	-	-12 093
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości	-	-60	-	-	-	-	-60
Inne zmiany (reklasyfikacje, przemieszczenia)	-	-	-	-	-	-129	-129
Przesunięcie do działalności zaniechanej	-	-	-	-	-	-	-
Sprzedaż jednostki zależnej	-	-	-	-	-	-	-
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2016 roku	14 291	73 392	35 550	3 949	1 512	1 364	130 058

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 30.06.2017 roku</i>							
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2017 roku	2 475	-	294	-	1 782	-	4 551
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)	51	-	46	-	-	66	163
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja)	-	-	-	-	-	-46	-46
Amortyzacja (-)	-112	-	-55	-	-	-	-167
Wartość bilansowa netto na dzień 30.06.2017 roku	2 414	-	285	-	1 782	20	4 501
<i>za okres od 01.01 do 31.12.2016 roku</i>							
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2016 roku	2 583	-	168	-	1 782	12	4 545
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)	52	-	237	-	-	-12	277
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja)	-	-	-	-	-	-	-
Amortyzacja	-160	-	-111	-	-	-	-271
Sprzedaż jednostki zależnej	-	-	-	-	-	-	-
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2016 roku	2 475	-	294	-	1 782	-	4 551

4.18 Wartość godziwa instrumentów finansowych

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

Klasa instrumentu finansowego	30.06.2017		31.12.2016	
	Wartość godziwa	Wartość bilansowa	Wartość godziwa	Wartość bilansowa
<i>Aktywa:</i>	80 618	80 618	88 712	88 712
Pożyczki	182	182	102	102
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	76 820	76 820	85 658	85 658
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	-
Papiery dłużne	-	-	-	-
Akcje spółek notowanych	-	-	278	278
Udziały, akcje spółek nienotowanych	8	8	8	8
Jednostki funduszy inwestycyjnych	-	-	-	-
Pozostałe klasy pozostałych aktywów finansowych	-	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 608	3 608	2 666	2 666
<i>Zobowiązania:</i>	159 515	159 515	196 268	196 268
Kredyty w rachunku kredytowym	43 557	43 557	58 893	58 893
Kredyty w rachunku bieżącym	16 825	16 825	17 146	17 146
Pożyczki	3 162	3 162	1 440	1 440
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Leasing finansowy	7 841	7 841	8 469	8 469
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	50	50
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	65 560	65 560	87 900	87 900
Zobowiązania z tytułu faktoringu niepełnego	22 570	22 570	22 370	22 370

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

4.19 Odpisy aktualizujące wartość aktywów

ODPISY AKTUALIZUJĄCE WARTOŚĆ ZAPASÓW

	od 01.01 do 30.06.2017	od 01.01 do 31.12.2016
Stan na początek okresu	888	1 116
Odpisy ujęte jako koszt w okresie	1 630	265
Odpisy odwrócone w okresie (-)	-59	-162
Inne zmiany (wykorzystanie odpisów)	-222	-331
Sprzedaż jednostki zależnej	-	-
Stan na koniec okresu	2 237	888

ODPISY AKTUALIZUJĄCE WARTOŚĆ KRÓTKOTERMINOWYCH NALEŻNOŚCI I POŻYCZEK

	od 01.01 do 30.06.2017	od 01.01 do 31.12.2016
Stan na początek okresu	5 942	7 298
Odpisy ujęte jako koszt w okresie	1 210	1 234
Odpisy odwrócone i ujęte jako przychód w okresie	-110	-52
Odpisy wykorzystane	-1 345	-2 538
Sprzedaż jednostki zależnej	-	-
Stan na koniec okresu	5 697	5 942

4.20 Rezerwy

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

REZERWY NA ŚWIADCZENIA PRACOWNICZE ORAZ POZOSTAŁE REZERWY

	Rezerwy na długoterminowe świadczenia pracownicze	Pozostałe rezerwy, w tym na:		
		Rezerwy na sprawy sądowe	Rezerwy pozostałe	Razem
<i>za okres od 01.01 do 30.06.2017 roku</i>				
Stan na początek okresu	1 397	767	1 658	2 425
Zwiększenie rezerw ujęte jako koszt w okresie	37	213	3 166	3 379
Rozwiązanie rezerw ujęte jako przychód w okresie (-)	-	-	-	-
Wykorzystanie rezerw (-)	-2	-	-1 450	-1 450
Pozostałe zmiany	-	-	-	-
Stan rezerw na dzień 30.06.2017 roku	1 432	980	3 374	4 354
<i>za okres od 01.01 do 31.12.2016 roku</i>				
Stan na początek okresu	1 309	672	854	1 526
Zwiększenie rezerw ujęte jako koszt w okresie	88	828	1 888	2 716
Rozwiązanie rezerw ujęte jako przychód w okresie (-)	-	-	-342	-342
Wykorzystanie rezerw (-)	-	-733	-742	-1 475
Sprzedaż jednostki zależnej	-	-	-	-
Pozostałe zmiany	-	-	-	-
Stan rezerw na dzień 31.12.2016 roku	1 397	767	1 658	2 425

4.21 Aktywa z tytułu podatku odroczonego

Spółki Grupy Kapitałowej, utworzyły łącznie aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w kwocie 5 332 tys. zł, w kwocie tej znajduje się aktywo od strat podatkowych. Spółki osiągające straty podatkowe, utworzyły aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego (WZPOW za okres 01.2016-05.2017; Pamapol za rok 2014 i 2017), których realizacja uzależniona jest od uzyskania w przyszłości dochodu podatkowego w wysokości przekraczającej dochód z tytułu odwrócenia dodatnich różnic przejściowych. Kwota tych aktywów na 30 czerwca 2017 wynosi 1 586 tys. zł. Podstawą ujęcia aktywów są zatwierdzone przez Zarząd Spółki dominującej aktualne budżety spółek Grupy Kapitałowej oraz plan działalności Grupy.

4.22 Informacja dotycząca zmian aktywów i zobowiązań warunkowych

Rodzaj poręczenia (umowa)	Rodzaj poręczenia	Udzielone przez	Udzielone dla	Wierzyciel	Maksymalna kwota poręczenia na dzień 30.06.2017 (w tys.)	Kwota zobowiązania na dzień 30.06.2017 (w tys.)	Maksymalna kwota poręczenia na dzień 31.12.2016 (w tys.)	Kwota zobowiązania na dzień 31.12.2016 (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	6 717,49 zł	13 450,00 zł	7 041,84 zł
Umowa kredytowa WZPOW Kwidzyn - BGŻ	Poręczenie kredytu wg. prawa cywilnego	Pamapol S.A.	WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	BGŻ BNP Paribas S.A.	60 000,00 zł	23 407,28 zł	60 000,00 zł	37 000,00 zł
kredyt rewolwingowy - 40.000.000,00 PLN	Poręczenie kredytu w formie zastawu rejestrowego na aktywach finansowych	MPSZ sp. z o.o.	WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	BGŻ BNP Paribas S.A.	67 500,00 zł	23 407,28 zł	67 500,00 zł	37 000,00 zł
nr umowy U/0090261996/0025/2011/1300	Poręczenie kredytu w formie zastawu rejestrowego na aktywach finansowych	MPSZ sp. z o.o.	WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	BGŻ BNP Paribas S.A.	67 500,00 zł	23 407,28 zł	67 500,00 zł	37 000,00 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.	0,00 zł	0,00 zł	12 830,55 zł	108,25 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	4 974,39 zł	7 500,00 zł	4 925,96 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	2 932,69 zł	20 204,34 zł	3 812,22 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	4 917,89 zł	13 600,00 zł	5 539,83 zł

Umowa faktoringu Mit Mar - DB - 1.000.000 PLN nr umowy FZR 1603016	Poręczenie wekslowe	Pamapol S.A.	Mitmar sp. z o.o.	Deutsche Bank Polska SA	1 000,00 zł	213,96 zł	1 000,00 zł	391,82 zł
Umowa faktoringu Mit Mar - DB - 3.000.000 PLN nr umowy FZR 1618566	Poręczenie wekslowe	Pamapol S.A.	Mitmar sp. z o.o.	Deutsche Bank Polska SA	3 000,00 zł	2 089,57 zł	3 000,00 zł	0,00 zł
Umowa kredytowa Pamapol S.A. - BGŻ kredyt inwestycyjny w walucie polskiej - 5.444.621,77 PLN nr umowy U/0007991507/0002/2007/2900	Poręczenie kredytu w formie hipoteki kaucyjnej, KW GD1/00003010/9	WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	Pamapol S.A.	BGŻ BNP Paribas S.A.	2 000,00 zł	143,70 zł	2 000,00 zł	271,50 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	143,70 zł	2 000,00 zł	271,50 zł
	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	143,70 zł	2 000,00 zł	271,50 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	143,70 zł	8 250,00 zł	271,50 zł
Umowa kredytowa Pamapol S.A. - PKO BP kredyt w formie limitu wielocelowego - 18.500.000,00 PLN nr umowy 12 10204564 0000 5602 0094 9701	Poręczenie w formie zastawu rejestrowego na aktywach finansowych	Amerykanka Struktura sp. z o.o. SKA	Pamapol S.A.	PKO BP SA	26 600,00 zł	2 100,00 zł	26 600,00 zł	2 100,00 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	22 000,00 zł	2 877,91 zł	22 000,00 zł	4 477,30 zł
	Poręczenie wekslowe	WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	Pamapol S.A.	PKO BP Faktoring	22 000,00 zł	11 043,77 zł	22 000,00 zł	11 769,38 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	27,52 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 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	6 300,00 zł	4 200,00 zł	6 300,00 zł	4 200,00 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	0,00 zł	0,00 zł	2 270,14 zł	211,59 zł
Umowa kontraktacji produkcji ogrodniczej nr 10/K/2013 z dnia 05.03.2013 r. (ZPOW - RPPH Ziębice)	Poręczenie weksla 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
Porozumienie w sprawie zobowiązań podatkowych	Poręczenie wekslowe	Pamapol S.A.	WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	Miasto Kwidzyn	446,16 zł	0,00 zł	446,16 zł	0,00 zł
Poręczenie umowy sprzedaży energii elektrycznej nr 01/WZPO/2017	Poręczenie wg. prawa cywilnego	Pamapol S.A.	WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	PGE Obrót SA	1 500,00 zł	241,94 zł	0,00 zł	0,00 zł
Umowa pożyczki (modernizacja instalacji odpylania w kotłowni w Kwidzynie)	Poręczenie wg. prawa cywilnego	Pamapol S.A.	WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	Wojewódzki Fundusz Ochrony Środowiska	950,00 zł	777,00 zł	950,00 zł	855,18 zł
Umowa pożyczki (modernizacja instalacji odpylania w kotłowni w Kwidzynie)	Poręczenie wg. prawa cywilnego	Pamapol S.A.	WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	Wojewódzki Fundusz Ochrony Środowiska	1 800,00 zł	1 800,00 zł	0,00 zł	0,00 zł
Umowa kredytowa "UMBRELLA WIELOPRODUKTOWA" zawarta pomiędzy Spółkami Pamapol, WZPOW Kwidzyn a BRE Bankiem/mBankiem	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	1 607,37 zł	6 000,00 zł	1 845,93 zł
Umowa dyskonta wierzytelności nr 03/050/16/Z/SO	poręczenie wekslowe	Pamapol S.A.	WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	mBank SA	700,00 zł	200,10 zł	700,00 zł	86,68 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	0,00 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.	6 138,28 zł	211,28 zł	6 138,28 zł	6 138,28 zł
Umowa kredytowa WZPOW - PKO BP kredyt w formie limitu wielocelowego - nr umowy 202-127/LW/I/6/2006	Poręczenie na zasadach ogólnych	Pamapol S.A.	WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	PKO BP SA	12 375,00 zł	6 717,49 zł	12 375,00 zł	7 041,84 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	0,00 zł	0,00 zł	1 750,00 zł	17,54 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	0,00 zł	0,00 zł	1 750,00 zł	57,41 zł
Umowa zakupu grochu przez WZPOW Kwidzyn od Van Waveren (data zawarcia umowy 16.03.2017 r.)	Poręczenie wekslowe	Pamapol S.A.	WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	Van Waveren Saaten GMBH	€ 59,57	251,78 zł	€ 147,61	0,00 zł
Umowa zakupu nasion przez WZPOW Kwidzyn od Monsanto Polska Sp. z o.o. (data umowy 27.03.2017)	Gwarancja płatności	Pamapol S.A.	WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	Monsanto Polska Sp. z o.o.	1 300,00 zł	928,56 zł	1 300,00 zł	859,44 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	259,82 zł	€ 208,33	0,00 zł
Umowa leasingu nr 15/012591 (data umowy 21.01.2015)	Poręczenie wekslowe	Pamapol S.A.	WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	Raiifeisen Leasing Polska (obecnie PKO Leasing)	275,89 zł	250,26 zł	0,00 zł	0,00 zł

Umowa leasingu nr 42752 (data umowy 26.08.2013)	Poręczenie wekslowe	Pamapol S.A.	WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	SG Equipment Leasing Sp.z o.o.	45,14 zł	33,11 zł	0,00 zł	0,00 zł
Umowa leasingu nr 42749 (data umowy 26.08.2013)	Poręczenie wekslowe	Pamapol S.A.	WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	SG Equipment Leasing Sp.z o.o.	101,94 zł	74,28 zł	0,00 zł	0,00 zł
Porozumienie w sprawie dostaw surowca WZPOW - Przedsiębiorstwo Rolno Usługowe LICHNOWY sp. z o.o. (data 08.12.2015 r.)	Poręczenie wg. prawa cywilnego	Pamapol S.A.	WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	Przedsiębiorstwo Rolno Usługowe LICHNOWY sp. z o.o.	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł
umowa leasingu nr 61150 (data umowy 10.05.2017)	Poręczenie wekslowe	Pamapol S.A.	WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	SG Equipment Leasing Sp.z o.o.	169,43 zł	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł
umowa leasingu nr 61148 (data umowy 10.05.2017)	Poręczenie wekslowe	Pamapol S.A.	WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	SG Equipment Leasing Sp.z o.o.	106,40 zł	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł
umowa leasingu nr 59312 (data umowy 01.02.2017)	Poręczenie wekslowe	Pamapol S.A.	WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	SG Equipment Leasing Sp.z o.o.	34,00 zł	25,72 zł	0,00 zł	0,00 zł

	204 790,78 zł		217 794,33 zł	
	267,91 €		355,94 €	
Zobowiązania warunkowe	Σ 205 923,08 zł	Σ 80 343,78 zł	Σ 219 311,16zł	Σ 103 627,20 zł
Należności warunkowe	Σ 94 100,00 zł	Σ 48 914,55 zł	Σ 94 100,00 zł	Σ 59 954,76 zł

Rodzaj gwarancji	Spółka	Nazwa instytucji	Kwota	Kwota zobowiązania na dzień 30.06.2017 (w tys.)	Kwota zobowiązania na dzień 31.12.2016 (w tys.)	Okres obowiązywania
ubezpieczeniowa należytego wykonania kontraktu nr 998A431619	Pamapol S.A.	Unią Towarzystwo Ubezpieczeń SA	129,65 zł	0,00 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	38,89 zł	38,89 zł	0,00 zł	od 02.01.2017 do 01.07.2019
ubezpieczeniowa właściwego usunięcia wad i usterek nr 998-A 444754 (PKP Energetyka)	Pamapol S.A.	Unią Towarzystwo Ubezpieczeń SA	30,74 zł	30,74 zł	30,74 zł	od 01.07.2016 do 15.07.2017
gwarancja należytego wykonania umowy KOR 032205 (ARR)	Pamapol S.A.	Gothaer Towarzystwo Ubezpieczeń SA	1 108,01 zł	1 108,01 zł	1 108,01 zł	od 01.07.2016 do 30.06.2017
gwarancja należytego wykonania umowy KOR 032258 (ARR)	Pamapol S.A.	Gothaer Towarzystwo Ubezpieczeń SA	3 891,72 zł	3 891,72 zł	3 891,72 zł	od 01.07.2016 do 30.06.2017
gwarancja przetargowa nr 280000126306 (ARR)	Pamapol S.A.	STU ERGO HESTIA SA	120,00 zł	0,00 zł	120,00 zł	od 24.11.2016 do 23.01.2017
gwarancja przetargowa nr 280000126307 (ARR)	Pamapol S.A.	STU ERGO HESTIA SA	50,00 zł	0,00 zł	120,00 zł	od 24.11.2016 do 23.01.2017
gwarancja przetargowa KOR 059036 (ARR)	Pamapol	Gothaer Towarzystwo Ubezpieczeń SA	450,00 zł	450,00 zł	0,00 zł	od 13.05.2017 do 21.08.2017

gwarancja przetargowa KOR 059037 (ARR)	Pamapol	Gothaer Towarzystwo Ubezpieczeń SA	800,00 zł	800,00 zł	0,00 zł	od 01.07.2016 do 21.08.2017
gwarancja przetargowa 280000138489 (ARR)	Pamapol	STU Ergo Hestia SA	1 300,00 zł	1 300,00 zł	0,00 zł	od 13.05.2017 do 21.08.2017
gwarancja przetargowa 280000138490 (ARR)	Pamapol	STU Ergo Hestia SA	150,00 zł	150,00 zł	0,00 zł	od 13.05.2017 do 21.08.2017
				Kwota zobowiązania na dzień 30.06.2017 (w tys zł)	Kwota zobowiązania na dzień 31.12.2016 (w tys zł)	
				7 769,37	5 400,12	

4.23 Działalność zaniechana

W bieżącym okresie sprawozdawczym tj. od 01 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 r. nie wyodrębniono działalności zaniechanej.

4.24 Transakcje z jednostkami powiązanymi

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

INFORMACJA NA TEMAT PODMIOTÓW POWIĄZANYCH – ŚWIADCZENIA NA RZECZ PERSONELU KIEROWNICZEGO

	od 01.01 do 30.06.2017	od 01.01 do 31.12.2016
<i>Świadczenia na rzecz personelu kierowniczego</i>		
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	1 857	3 240
Świadczenia z tyt. rozwiązania stosunku pracy	-	-
Pozostałe świadczenia	-	-
Razem	1 857	3 240

INFORMACJE NA TEMAT PODMIOTÓW POWIĄZANYCH – SPRZEDAŻ I NALEŻNOŚCI

	Przychody z działalności operacyjnej		Należności	
	od 01.01 do 30.06.2017	od 01.01 do 31.12.2016	30.06.2017	31.12.2016
<i>Sprzedaż do:</i>				
Kluczowego personelu kierowniczego	-	-	-	-
Pozostałych podmiotów powiązanych	40	77	663	85
Razem	40	77	663	85

INFORMACJE NA TEMAT PODMIOTÓW POWIĄZANYCH – ZAKUP I ZOBOWIĄZANIA

	Zakup		Zobowiązania	
	od 01.01 do 30.06.2017	od 01.01 do 31.12.2016	30.06.2017	31.12.2016
<i>Zakup od:</i>				
Kluczowego personelu kierowniczego	-	-	-	-
Pozostałych podmiotów powiązanych	528	4 766	52	503
Razem	528	4 766	52	503

INFORMACJE NA TEMAT PODMIOTÓW POWIĄZANYCH – POŻYCZKI UDZIELONE

	30.06.2017		31.12.2016	
	Udzielone w okresie	Saldo na dzień bilansowy	Udzielone w okresie	Saldo na dzień bilansowy
<i>Pożyczki udzielone:</i>				
Pozostałym podmiotom powiązanym	-	-	-	-
Razem	-	-	-	-

INFORMACJE NA TEMAT PODMIOTÓW POWIĄZANYCH - POŻYCZKI OTRZYMANE

	30.06.2017		31.12.2016	
	Otrzymane w okresie	Saldo na dzień bilansowy	Otrzymane w okresie	Saldo na dzień bilansowy
<i>Pożyczki otrzymane od:</i>				
Pozostałych podmiotów powiązanych	-	-	-	-
Razem	-	-	-	-

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

Emitent w dniu 17 sierpnia 2017 r. zawarł z Agencją Rynku Rolnego (Agencja) umowę na dostawę artykułów spożywczych (szynki drobiowej) realizowana w ramach Programu Operacyjnego Pomoc Żywnościowa 2014-2020, Podprogram 2017. Szczegóły dotyczące powyższej umowy zawarte zostały w pkt 4.7.2 sprawozdania.

Istotnym zdarzeniem, które nastąpiło po dniu, na który sporządzono skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe stanowi zawarcie przez Spółki Grupy Pamapol umowy kredytu konsorcjalnego opisaną w pkt. 4.7.2 i w pkt 6.8 niniejszego sprawozdania.

Ponadto w dniu 22 września 2017 r. odbyło się Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników (NZW) spółki zależnej Emitenta – Warmińskich Zakładów Przetwórstwa Owocowo-Warzywnego Sp. z o.o., (WZPOW) którego jednym z punktów porządku obrad było powzięcie uchwały w trybie art. 233 § 1 KSH, tj. w sprawie dalszego istnienia WZPOW. NZW WZPOW podjęło uchwałę wyrażającą zgodę na dalsze istnienie WZPOW, po wcześniejszej rekomendacji takiego stanowiska przez Radę Nadzorczą Emitenta.

Poza wymienionymi wyżej zdarzeniami, po dniu 30 czerwca 2017 r. nie wystąpiły inne zdarzenia istotne dla działalności Emitenta, które nie zostały ujęte w sprawozdaniu za I półrocze 2017, a mogą mieć znaczący wpływ na przyszłe wyniki finansowe Emitenta.

5 Informacja dodatkowa do jednostkowego sprawozdania finansowego za I półrocze 2017

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.

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 2016 r. opublikowanym w dniu 21 kwietnia 2017 r. i nie uległy zmianie.

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.

Informacje dotyczące sytuacji spółki zależnej WZPOW Kwidzyn oraz jej wpływu na kontynuację działalności Emitenta i Grupy Pamapol zawarte są w pkt 4.2 niniejszego sprawozdania.

5.2 Znaczące zdarzenia i transakcje

Informacje dotyczące umów/aneksów do umów istotnych dla działalności Grupy Kapitałowej Pamapol zawarte przez Emitenta i jego jednostki zależne w okresie od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 r., a także umowy znaczące dla działalności Grupy zawarte po 30 czerwca 2017 r. do dnia publikacji niniejszego raportu zostały przedstawione w pkt. 4.7 niniejszego sprawozdania.

5.3 Zmiany wartości szacunkowych

ODPISY AKTUALIZUJĄCE WARTOŚĆ ZAPASÓW (w tys. zł)

	od 01.01 do 30.06.2017	od 01.01 do 31.12.2016
Stan na początek okresu	600	803
Odpisy ujęte jako koszt w okresie	938	127
Odpisy odwrócone w okresie (-)		
Inne zmiany (wykorzystanie odpisów)	-222	-330
Stan na koniec okresu	1 316	600

ODPISY AKTUALIZUJĄCE WARTOŚĆ KRÓTKOTERMINOWYCH NALEŻNOŚCI I POŻYCZEK

	od 01.01 do 30.06.2017	od 01.01 do 31.12.2016
Stan na początek okresu	1 858	3 303
Odpisy ujęte jako koszt w okresie	510	323
Odpisy odwrócone i ujęte jako przychód w okresie	-75	-
Odpisy wykorzystane	-677	-1 768
Inne zmiany	-	-
Stan na koniec okresu	1 616	1 858

ODPISY AKTUALIZUJĄCE WARTOŚĆ AKTYWÓW FINANSOWYCH

	od 01.01 do 30.06.2017	od 01.01 do 31.12.2016
Stan na początek okresu	397	447
Odpisy ujęte jako koszt w okresie	-	-
Odpisy odwrócone i ujęte jako przychód w okresie	-	-50
Odpisy wykorzystane	-397	-
Inne zmiany	-	-
Stan na koniec okresu	-	397

ODPISY AKTUALIZUJĄCE WARTOŚĆ AKTYWÓW TRWAŁYCH ORAZ WNIP

	od 01.01 do 30.06.2017	od 01.01 do 31.12.2016
Stan na początek okresu	68	68
Odpisy ujęte jako koszt w okresie	30	-
Odpisy odwrócone i ujęte jako przychód w okresie	-	-
Odpisy wykorzystane	-	-
Inne zmiany	-	-
Stan na koniec okresu	98	68

REZERWY NA ŚWIADCZENIA PRACOWNICZE ORAZ POZOSTAŁE REZERWY

	Rezerwy na długoterminowe świadczenia pracownicze	Pozostałe rezerwy, w tym na:		
		Rezerwy na sprawy sądowe	Rezerwy pozostałe	Razem
<i>za okres od 01.01 do 30.06.2017 roku</i>				
Stan na początek okresu	410	276	1 174	1 450
Zwiększenie rezerw ujęte jako koszt w okresie	36	17	3 120	3 137
Rozwiązanie rezerw ujęte jako przychód w okresie	-	-	-	-
(-) Wykorzystanie rezerw (-)	-	-	-1 107	-1 107
Inne zmiany (sprzedaż jednostki zależnej)	-	-	-	-
Stan rezerw na dzień 30.06.2017 roku	446	293	3 187	3 480
<i>za okres od 01.01 do 31.12.2016 roku</i>				
Stan na początek okresu	353	241	743	984
Zwiększenie rezerw ujęte jako koszt w okresie	57	35	1 174	1 209
Rozwiązanie rezerw ujęte jako przychód w okresie	-	-	-342	-342
(-) Zyski (-) lub straty (+) z tytułu aktualizacji	-	-	-	-
Wykorzystanie rezerw	-	-	-401	-401
Pozostałe zmiany	-	-	-	-
Stan rezerw na dzień 31.12.2016 roku	410	276	1 174	1 450

5.4 Informacje o rezerwach i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego

ZMIANA STANU REZERWY Z TYTUŁU O DROCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO

	od 01.01 do 30.06.2017	od 01.01 do 31.12.2016
Stan na początek okresu	1 384	1 478
Zwiększenia	30	58
Zmniejszenia	-143	-152
Stan na koniec okresu	1 271	1 384

ZMIANA STANU AKTYWÓW Z TYTUŁU O DROCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO

	od 01.01 do 30.06.2017	od 01.01 do 31.12.2016
Stan na początek okresu	5 338	6 103
Zwiększenia	495	386
Zmniejszenia	-238	- 1 151
Stan na koniec okresu	5 595	5 338

Spółka posiada utworzone aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego od poniesionej straty podatkowej za 2014 i 2017 rok, których realizacja uzależniona jest od uzyskania w przyszłości dochodu podatkowego w wysokości przekraczającej dochód z tytułu odwrócenia dodatnich różnic przejściowych. Kwota tych aktywów na 30 czerwca 2017 wynosi 1.155 tys. zł. Podstawą ujęcia aktywów jest plan działalności oraz zatwierdzony przez Zarząd Spółki aktualny budżet.

5.5 Informacja o istotnych transakcjach nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych

W okresie od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 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 dokonano poniżej opisanych zmian prezentacyjnych w sprawozdaniu za I półrocze 2016 roku.

W bilansie zmiana polega na prezentacji w jednej pozycji bilansu różnicy pomiędzy zobowiązaniami z tytułu podatku od nieruchomości i rozliczeń międzyokresowych kosztów z tego tytułu:

BILANS	Stan na 30.06.2016 (niebadane) było	Zmiana prezentacyjna	Stan na 30.06.2016 (niebadane) jest
AKTYWA			
II. Aktywa obrotowe	83 032	-326	82 706
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	788	-326	462
AKTYWA RAZEM	196 455	-326	196 129
PASYWA			
II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	83 134	-326	82 808
3. Zobowiązania krótkoterminowe	70 332	-326	70 006
3.3. Wobec pozostałych jednostek	63 166	-326	62 840
PASYWA RAZEM	202 740	-326	202 414

W rachunku zysków i strat zmiana polega na przesunięciu rozliczanych w wynik dotacji do pozycji „Dotacje” z pozostałych przychodów operacyjnych:

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	Okres od 01.01.2016 do 30.06.2016 (niebadane) było	Zmiana prezentacyjna	Okres od 01.01.2016 do 30.06.2016 (niebadane) jest
2. Dotacje	-	+213	213
4. Inne przychody operacyjne	920	-213	707

W rachunku przepływów pieniężnych zmiana prezentacyjna polega na wyodrębnieniu faktoringu w działalności finansowej oraz ujęciu persaldem zobowiązania z tytułu podatku od nieruchomości i rozliczeń międzyokresowych czynnych z tego tytułu.

RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH	Okres od 01.01.2016 do 30.06.2016 (niebadane) było	Zmiana prezentacyjna	Okres od 01.01.2016 do 30.06.2016 (niebadane) jest
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
II. Korekty razem:	1 564	-5 290	-3 726
4. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	626	+271	897
9. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	9 956	-5 887	4 069
10. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-806	+326	-480

III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I +/- II)	1 939	-5 290	-3 351
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
I. Wpływy	1 116	+5 561	6 677
2. Inne wpływy finansowe	-	+5 561	5 561
II. Wydatki	-4 194	-271	-4 465
8. Odsetki	-609	-271	-880
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I - II)	-3 078	+5 290	2 212

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

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

5.9 Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych

W okresie 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 r. Emitent nie realizował ani nie dokonał emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych.

5.10 Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy

Informacje dywidendy zostały przedstawione w punkcie 4.12 niniejszego raportu.

5.11 Zdarzenia po dniu bilansowym

Informacje o istotnych zdarzeniach po dniu bilansowym zostały przedstawione w pkt. 4.7.2 oraz w pkt 4.25 niniejszego sprawozdania.

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

ZMIANA STANU ZOBOWIĄZAŃ POZABILANSOWYCH

	31.12.2016	Zmiana	30.06.2017
Wystawione weksle, gwarancje i poręczenia dla spółek zależnych	84 639	-18 930	65 709
Gwarancje kontraktowe należytego wykonania umowy i inne poręczenia dla podmiotów zewnętrznych	5 400	2 369	7 769
Ogółem	90 039	-16 561	73 478

ZMIANA STANU NALEŻNOŚCI POZABILANSOWYCH

	31.12.2016	Zmiana	30.06.2017
Wystawione weksle, gwarancje i poręczenia od spółek zależnych	15 794	-899	14 895
Gwarancje kontraktowe należytego wykonania umowy od podmiotów zewnętrznych	5 400	2 369	7 769
Ogółem	21 194	1 470	22 664

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

Wszystkie informacje, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej i wyniku finansowego za I półrocze 2017 r. Pamapol S.A. zostały zawarte w punktach

informacji dodatkowej do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

6 Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Pamapol w I półroczu 2016 roku

6.1 Zasady sporządzenia półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

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

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Pamapol oraz jednostkowe sprawozdanie finansowe jednostki dominującej sporządzone na dzień 30 czerwca 2017 r. podlega przeglądowi przez audytorów.

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

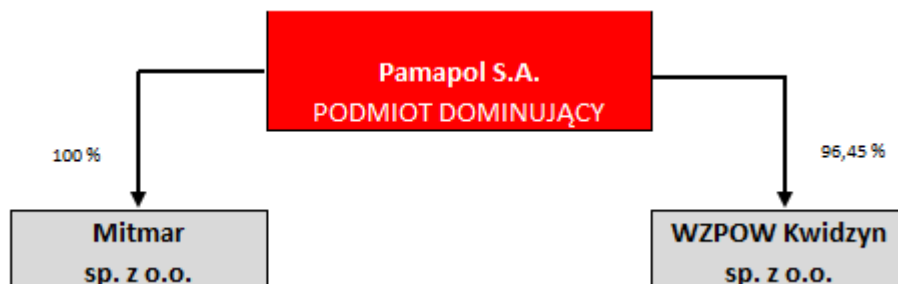
6.2 Opis organizacji Grupy Kapitałowej oraz zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej Emitenta i ich skutki

Grupa Kapitałowa Pamapol prowadzi działalność w branży przetwórstwa spożywczego. Spółką dominującą w Grupie Kapitałowej jest Pamapol 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 konserwy mięsne, pasztety, zupy oraz pasty. Wyroby Spółki sprzedawane są zarówno pod markami własnymi sieci, jak również pod brandami „Pamapol”, „Spichlerz Rusiecki” „Sorella” oraz „Healthy Mind”.

W strukturze Grupy Pamapol znajdują się Warmińskie Zakłady Przetwórstwa Owocowo-Warzywnego Sp. z o.o. z siedzibą w Kwidzynie (WZPOW), które są 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 Sp. z o.o. z siedzibą w Głownie. Podstawową działalnością spółki jest sprzedaż mięsa i wyrobów z mięsa na rynku krajowym i rynkach zagranicznych. Ponadto spółka świadczy usługi przechowalnicze, logistyczne oraz rozwija działalność produkcyjną w zakresie pozyskania elementów surowca drobiowego i wieprzowego.

Struktura Grupy Kapitałowej Pamapol S.A. na dzień publikacji niniejszego raportu (26.09.2017 r).



Sprawozdania finansowe wszystkich wymienionych wyżej spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej, będące podstawą sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego, objęte były konsolidacją pełną.

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 oraz prowadzenia procesów zaopatrzenia materiałowego.

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

Grupa Pamapol oraz Emitent nie publikowała prognoz wyników na 2017 r.

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

Na dzień przekazania poprzedniego raportu okresowego (raport za I kw. 2017 r.), tj. na dzień 29 maja 2017 r., oraz na dzień 30 czerwca 2017 r. wykaz akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy przedstawiał się następująco:

1. Amerykanka Struktura Sp. z o.o. Sp.k. posiadała bezpośrednio, a Paweł Szataniak i Mariusz Szataniak łącznie posiadali pośrednio (poprzez Amerykanka Struktura Sp. z o.o. Sp.k., która jest kontrolowana w 100% przez Pawła Szataniak i Mariusza Szataniak) 24.786.750 akcji Pamapol S.A., co stanowiło 71,33% kapitału zakładowego Pamapol S.A. i uprawniało do 24.786.750 głosów na Walnym Zgromadzeniu, tj. stanowiło 71,33% udziału w ogólnej liczbie głosów. Paweł Szataniak i Mariusz Szataniak nie posiadali bezpośrednio akcji Pamapol S.A.,
2. 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) posiadała 2.786.120 akcji Pamapol S.A., co stanowiło 8,02% kapitału zakładowego Pamapol S.A. i uprawniało do 2.786.120 głosów na Walnym Zgromadzeniu, tj. stanowiło 8,02% ogólnej liczby głosów,

3. Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny zarządzany przez Nationale-Nederlanden Powszechne Товарzystво Emerytalne S.A. posiadał 2.100.000 akcji Pamapol S.A., co stanowiło 6,04% kapitału zakładowego Pamapol S.A. i uprawniało do 2.100.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu, tj. stanowiło 6,04% ogólnej liczby głosów.

W dniu 1 sierpnia 2017 r. Emitent otrzymał od Familiar S.A., SICAV – SIF (Fundusz), zawiadomienie o zmniejszeniu stanu posiadania poniżej 5% ogólnej liczby głosów w Pamapol S.A. W związku ze sprzedażą w dniu 25 lipca 2017 r. 16.550 akcji Pamapol S.A. Fundusz zmniejszył udział w ogólnej liczbie głosów w Spółce poniżej 5%. Fundusz podał w zawiadomieniu, że przed dokonaniem transakcji posiadał 1.750.504 akcji Spółki, stanowiących 5,04 % kapitału zakładowego i uprawniających do wykonywania 1.750.504 głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki, dających 5,04% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki.

Po dokonaniu transakcji Fundusz posiada 1.733.954 akcji Spółki, stanowiących 4,99% kapitału zakładowego i uprawniających do wykonywania 1.733.954 głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki, dających 4,99% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki.

Na dzień publikacji niniejszego skonsolidowanego raportu półrocznego, tj. na dzień 26 września 2017 r. wykaz akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy przedstawia się następująco:

1. Amerykanka Struktura Sp. z o.o. Sp.k. posiada bezpośrednio, a Paweł Szataniak i Mariusz Szataniak łącznie posiadają pośrednio (poprzez Amerykanka Struktura Sp. z o.o. Sp.k., 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.,
2. Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny zarządzany przez Nationale-Nederlanden Powszechne Товарzystво Emerytalne S.A. posiada 2.100.000 akcji PamapolS.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.

Łączna liczba akcji Spółki 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 liczba głosów z nich wynikająca to 34.750.050, a wysokość kapitału zakładowego jest równa 34.750.050 zł.

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

W okresie od opublikowania ostatniego raportu okresowego, tj. od dnia 29 maja 2017 r., stan posiadania akcji przez osoby zarządzające i nadzorujące nie uległ zmianie i przedstawia się następująco:

1. Piotr Kamiński – Członek Niezależny Rady Nadzorczej posiada 10.100 akcji zwykłych na okaziciela Pamapol S.A.,
2. Rafał Tuzimek – Członek Niezależny Rady Nadzorczej posiada 10.000 akcji zwykłych na okaziciela Pamapol S.A.,
3. Robert Jankowski – Prezes Zarządu posiada 20.100 akcji zwykłych na okaziciela Pamapol S.A.,
4. Krzysztof Półgrabia – Wiceprezes Zarządu Pamapol S.A. ds. Ekonomiczno-Finansowych posiada 53.071 akcji zwykłych na okaziciela Pamapol S.A.,
5. Igor Fortuna – Członek Zarządu Pamapol S.A. posiada 20.200 akcji zwykłych na okaziciela Pamapol S.A.,
6. Jacek Białczak – do dnia 3 marca 2016 r. Członek Zarządu, obecnie Dyrektor Generalny Logistyki i Zakupów posiada 20.100 akcji zwykłych na okaziciela Pamapol S.A.

Członkowie Rady Nadzorczej – Pan Waldemar Frąckowiak i Pan Krzysztof Urbanowicz (Członkowie Niezależni) nie posiadają akcji Pamapol S.A.

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 [...]”.

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

6.6 Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

W prezentowanym okresie sprawozdawczym przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej nie toczyły się postępowania dotyczące zobowiązań i wiarygodności Pamapol S.A. lub jednostek od niego zależnych, które pojedynczo lub łącznie niosłyby ze sobą ryzyko przekraczające 10% kapitałów własnych Emitenta.

6.7 Informacje o zawarciu przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi zawartych na innych warunkach niż rynkowe

Pomiędzy spółkami Grupy Pamapol występują liczne wzajemne rozrachunki handlowe, oparte na zasadach rynkowych. W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem nie występowały transakcje z podmiotami powiązanymi 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 (klienci detaliczni, sklepy, hurtownie) i częściowo kanału nowoczesnego (sieci handlowe).

6.8 Kredyty, pożyczki, poręczenia i gwarancje

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

Kredytobiorca	Bank	Kwota udzielonego kredytu	Rodzaj kredytu	Zadłużenie - stan na dzień 30.06.2017 (w zł)	Okres udzielenia kredytu	Numer umowy kredytowej	Zabezpieczenie	Zmiana / aneks
Pamapol S.A. i WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	BRE Bank (obecnie mBank S.A.)	6 000 000,00 zł	Umbrella wieloproduktowa	1 607 369,3	od 16-04-2013 do 27-04-2018	03/040/13/Z/UX	1) weksel własny in blanco Pamapol S.A., WZPOW Kwidzyn 2) hipoteka umowna do kwoty 9 000 000 zł na nieruchomości położonej w miejscowości Września, ul. Koszarowa 8, opisaną w księdze wieczystej KW nr PO1F/00025195/8 3) Cesja wierzytelności należnych WZPOW Kwidzyn 4) Cesja wierzytelności należnych Pamapol S.A.	Aneks nr 9 z dnia 27.04.2017 r. dotyczący wydłużenia okresu kredytowania do dnia 27.04.2018 r.
WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	PKO BP S.A.	18.000.000,00 zł	w formie limitu kredytowego wielocelowego	6 717 492,1	od 22-03-2006 do 30-09-2017	202-127/LW/1/6/2006	1) Hipoteka umowna kaucyjna do wysokości 12.375.000,00 zł na nieruchomości położonej w Kwidzynie przy ul. Południowej 2, opisaną w KW GD11/00003010/9, prowadzonej przez Sąd Rejonowy w Kwidzynie; 2) Przelew wierzytelności pieniężnej z umowy ubezpieczenia w/w nieruchomości 3) Klauzula potrącenia wymaganych wierzytelności z rachunków bieżących kredytobiorcy prowadzonych w PKO BP S.A. 4) Pełnomocnictwo do rachunku bieżącego Kredytobiorcy 5) Weksle in blanco - 3 szt. wystawione przez Kredytobiorcę wraz z deklaracją wekslową 6) Poręczenie na zasadach ogólnych udzielone przez Pamapol SA za zobowiązania wynikające z niniejszej umowy do kwoty 12 375 000,00. 7) Pełnomocnictwo do rachunków bieżących Kredytobiorcy prowadzonych w BGŻ SA i mBanku SA. 8) Przelew wierzytelności z Umowy faktoringu krajowego bez przejęcia ryzyka nr 21/12/2009 z dnia 11.03.2013 r. z późn. zm. zawartej pomiędzy PKO BP Faktoring SA, a Pamapol SA, w kwocie stanowiącej nadwyżkę nad wierzytelnościami PKO BP Faktoring SA wynikającymi z tej umowy. 9) Przelew wierzytelności z Umowy faktoringu krajowego bez przejęcia ryzyka nr 22/12/2009 z dnia 12.03.2013 r. z późn. zm. . zawartej pomiędzy PKO BP Faktoring SA, a Kredytobiorcą, w kwocie stanowiącej nadwyżkę nad wierzytelnościami PKO BP Faktoring SA wynikającymi z tej umowy. 10) akty notarialne poddania się egzekucji w trybie art. 777 par. 1 pkt 5 kpc 11) przelew wierzytelności z umowy faktoringowej zawartej pomiędzy Coface Poland Faktoring sp. z o.o. a Kredytobiorcą, w kwocie stanowiącej nadwyżkę nad wierzytelnościami Coface Poland Faktoring sp. z o.o. wynikającymi z ww. umowy faktoringowej	I. Aneks nr 19 z dnia 20.02.2017 r. dotyczący zmiany zabezpieczenia II. Aneks nr 20 z dnia 23.06.2017 dotyczący wydłużenia okresu kredytowania

WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	BGŻ BNP Paribas S.A.	35 000 000,00 zł w tym: Transza A – 20 000 000 zł, Transza B – 15 000 000 zł	Rewolwingowy (skupowy)	23 407 275,59 w tym: 8 407 275,59 (Transza A) 15 000 000 (Transza B)	od 13-09-2011 do 30-06-2018 (Transza A) do 30-06-2022 (Transza B)	U/00902619 96/0025/201 1/1300	1) Poręczenie wg prawa cywilnego przez Pamapol S.A.2) Zastaw rejestrowy na zapasach owoców i warzyw skupionych przy wykorzystaniu środków z kredytu oraz innych posiadanych w magazynie w miejscowości Kwidzyn ul. Południowa 2 oraz magazynach obcych zapasów, półproduktów i produktów z nich wytworzonych zgodnie z listą stanowiącą załącznik do umowy o ustanowienie zastawu. 3) Przeniesienie praw z umowy ubezpieczenia na rzecz BGŻ S.A. 4) Pełnomocnictwo do dysponowania rachunkami Kredytobiorcy w BGŻ S.A. 5) Zastaw rejestrowy na środkach trwałych należących do Kredytobiorcy o wartości 5,8 mln PLN (stanowiących zabezpieczenie kredytu inwestycyjnego) wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej 6) Zastaw rejestrowy na aktywach finansowych nie będących własnością Spółki w ilości 8.058.300 szt. 7) hipoteka do sumy 60 000 000 zł ustanowiona na prawie użytkowania wieczystego nieruchomości obejmującej działki ewidencyjne 2/7, 3/3, 2/21, 2/22 oraz 2/26, o łącznej powierzchni 6,4953 ha położonej w Kwidzynie, przy ulicy Południowej 2, wraz z prawem własności znajdującego się na niej budynku, dla której to nieruchomości Sąd Rejonowy w Kwidzynie V Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą numer GD11/00003010/9	Aneks nr 19 z dnia 30.06.2017 r. dotyczący zmiany wysokości limitu oraz przedłużenia okresu kredytowania
WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	BGŻ BNP Paribas S.A.	5 000 000,00 zł	w rachunku bieżącym	4 974 389,07	od 26-01-2001 do 30-06-2018	10/11/B/K/2 001	1) Hipoteka łączna kaucyjna do kwoty 5.500.000 PLN na nieruchomości zabudowanej położonej w Kwidzynie, stanowiącej własność Kredytobiorcy, KW 3010 2) Nieodwołalne pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem Kredytobiorcy w BGŻ S.A. 3) Poręczenie wg prawa cywilnego Pamapol S.A. 4) Zastaw rejestrowy na aktywach finansowych nie będących własnością Spółki w ilości 8.058.300 szt.	Aneks nr 32 z dnia 30.06.2017 r. dotyczący przedłużenia okresu kredytowania

MITMAR sp. z o.o.	Deutsche Bank PBC S.A.	20 000 000 zł	Inwestycyjny w walucie polskiej	2 932 693,48	od 18-04-2007 do 15-02-2019	KIN /070 6435	1) Pełnomocnictwo nieodwołalne do dysponowania przez bank rachunkiem bieżącym 2) Weksel własny in blanco poręczony przez Pamapol S.A. 3) Hipoteka umowna zwykła łączna 3.953.022,90 zł na zabezpieczenie kredytu oraz hipoteka umowna kaucyjna do kwoty 1.976.511,45 zł na zabezpieczenia odsetek, opłat prowizji innych kosztów związanych z kredytem na nieruchomości położonej w Głównie KW LD1G/00062156/8, LD1G/00080235/8, LD1G/0008093/0, LD1G/00075455/8, LD1G/00074564/8 4) Cesja na rzecz banku praw z polisy ubezpieczeniowej w/w nieruchomości	Aneks nr 8 z dnia 12.01.2017 r. dotyczący zmiany zabezpieczenia kredytu
MITMAR sp. z o.o.	ING Bank Śląski	4 200 000 zł	obrotowy w formie linii odnawialnej	4 200 000	od 11.03.2013 do 28.09.2017	867/2013 /000 0053 7/00	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 zł 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 Mięsne "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 7.500.000,00 zł na nieruchomościach położonych w Głównie KW LD1G/00075455/8, LD1G/00074564/8, LD1G/0008093/0, 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 zł, 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 Mięsne "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.	Aneks nr 14 z dnia 29.03.2017 r. dotyczący zmiany zabezpieczenia kredytu

Faktor	Faktorant	Data zawarcia umowy	Numer umowy	Data obowiązywania	Zabezpieczenie	Przyznany limit	Kwota wykorzystanego limitu na dzień 30.06.2017 (w zł)	Zmiana / aneks
PKO BP Faktoring	Pamapol	2009-12-16	21/12/2009	2016-12-16	weksel in blanco, cesja zgłoszonych wierzytelności	18 000 000,00 zł	11 043 769,09	Aneks nr 11 z dnia 17.02.2017 r. dotyczący zmiany wysokości sublimitu
PKO BP Faktoring	WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	2009-12-16	22/12/2009	2016-12-16	weksel in blanco, cesja zgłoszonych wierzytelności	6 000 000,00 zł	2 877 914,73	Aneks nr 11 z dnia 17.02.2017 r. dotyczący zmiany wysokości sublimitu
Coface Poland Factoring Sp. z o.o.	WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	2016-07-19	1453/2015	na czas nieokreślony	1. weksel in blanco poręczony przez Pamapol 2.cesja praw z polisy ubezpieczeniowej nr 5205 zawartej z Coface Oddział w Polsce	3 000 000,00 zł	12 531,14	I. Aneks nr 1 z dnia 10.03.2017 r. dotyczący zmiany listy dłużników II. Aneks nr 2 z 10.05.2017 r. dotyczący korekty faktur

Deutsche Bank Polska SA	Mitmar sp. z o.o.	2017-08-11	FZR\1618566	2018-01-31	1. pełnomocnictwo do rachunku bankowego 2. hipoteka łączna do kwoty 4.500.000 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. wekslel in blanco poręczony przez Pamapol SA	3 000 000,00 zł	2 932 693,48	I. Aneks nr 1 z dnia 06.09.2017 r. dotyczący wydłużenia okresu finansowania
-------------------------	-------------------	------------	-------------	------------	---	-----------------	--------------	---

Bank	Zbywca	numer umowy	Data uruchomienia umowy (*)	Data obowiązywania	Zabezpieczenie	Przyznany limit (w zł)	Kwota wykorzystanego limitu na dzień 30-06-2017 (w zł)	Zmiana / aneks
mBank SA	Pamapol S.A.	Umowa dyskonta wierzytelności nr 03/049/16/Z/SO	2016-05-12	2017-12-15	cesja wierzytelności	5 800 000,00	3 776 548,69	I. Aneks nr 2 z 10.03.2017 r. dotyczący wydłużenia okresu finansowania do 15.09.2017 r. II. Aneks nr 3 z dnia 27.06.2017 dotyczący wydłużenia okresu wykorzystania III. Aneks nr 4 z dnia 29.06.2017 dotyczący zmiany wysokości limitu
mBank SA	WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	Umowa dyskonta wierzytelności nr 03/050/16/Z/SO	2016-05-12	2017-12-15	cesja wierzytelności	200 000,00	200 098,02	I. Aneks nr 2 z 10.03.2017 r. dotyczący wydłużenia okresu finansowania do 15.09.2017 r. II. Aneks nr 3 z dnia 27.06.2017 dotyczący wydłużenia okresu wykorzystania III. Aneks nr 4 z dnia 29.06.2017 dotyczący zmiany wysokości limitu

Ponadto po okresie sprawozdawczym Spółki Grupy Pamapol zawarły w dniu 21 września 2017 r. z bankami Powszechną Kasę Oszczędności Bank Polski S.A. (PKO BP S.A.) oraz Credit Agricole Bank Polski S.A. (CREDIT AGRICOLE) jako Kredytodawcami (łącznie: Banki) umowę kredytu w ramach konsorcjum bankowego utworzonego przez Banki (Umowa Kredytu), dotyczącego finansowania Grupy PAMAPOL.

Przedmiotem Umowy jest refinansowanie przez poszczególne Banki (na maksymalnym poziomie po 50% kwoty limitu i poszczególnych sublimitów) istniejącego zadłużenia Grupy PAMAPOL oraz finansowanie bieżącej działalności gospodarczej do kwoty 100 mln PLN, z tym że maksymalne sublimity nie mogą być wyższe niż do 20 mln PLN dla Emitenta, do 60 mln PLN dla WZPOW, do 20 mln dla MITMAR.

Środki z części przyznanych sublimitów będą przeznaczone w pierwszej kolejności na całkowitą spłatę oznaczonych istniejących zobowiązań spółek Grupy PAMAPOL wobec BGŻ BNP Paribas S.A., PKO BP S.A., ING Bank Śląski S.A., Deutsche Bank Polska S.A., mBank S.A., Coface Poland Factoring Sp. z o.o.

Okres kredytowania określony został do 48 miesięcy, z zastrzeżeniem że kredyt w rachunku bieżącym będzie udzielony na okres 12 miesięcy a kredyty obrotowe odnawialne na okres odpowiednio 12 lub 18 miesięcy z możliwością przedłużenia po pozytywnej ocenie zdolności Kredytobiorców.

Szczegółowe informacje dotyczące zabezpieczenia kredytu oraz warunków jego wykorzystania opisane są w pkt 4.7.2 niniejszego sprawozdania.

Niezależnie od powyższego Rada Nadzorcza Emitenta na wypadek gdyby wystąpiły okoliczności utrudniające uruchomienie kredytu z Umowy Kredytu (do którego konieczne jest np. ustanowienie zabezpieczenia wierzytelności Banków na majątku podmiotów trzecich, które są poza kontrolą Emitenta - wymagane zgody innych podmiotów niezależnych od Emitenta) dla bezpieczeństwa finansowania Grupy PAMAPOL podjęła uchwałę w sprawie wyrażenia zgody na zawarcie z dotychczasowymi kredytodawcami tj. BGŻ BNP Paribas S.A. (poprzednio Bankiem Gospodarki Żywnościowej S.A.), PKO BP S.A., ING Bank Śląski S.A., Deutsche Bank Polska S.A. aneksów do umów kredytów obrotowych spółek Grupy PAMAPOL dotyczących przedłużenia obowiązywania limitów finansowania na okres nie krótszy niż 1 miesiąc, z możliwością wcześniejszej spłaty. Powyższa zgoda spełnia także warunek dotyczący wydłużenia okresu obowiązywania umowy kredytowej z BGŻ BNP Paribas S.A., o którym Emitent informował w raporcie bieżącym nr 13/2017 z dnia 30 czerwca 2017 r.

Pożyczki

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

Poręczenia

W okresie sprawozdawczym i na moment sporządzenia niniejszej informacji spółki z Grupy Pamapol nie 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 4.22 niniejszego sprawozdania

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

6.9.1 Czynniki ryzyka związane z otoczeniem w jakim działa Grupa

Ryzyko związane z konkurencją

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

Ryzyko związane ze zmiennością przepisów prawa i ich interpretacji

Grupa funkcjonuje w otoczeniu zmieniających się przepisów prawnych, które mogą wiązać się dla danej spółki z Grupy z ryzykiem, iż kondycja finansowa ulegnie pogorszeniu, poprzez zwiększenie kosztów prowadzonej działalności, bądź ograniczenie w zakresie dostępności do danych rynków zbytu. Zmiany te dotyczą w szczególności przepisów prawa handlowego, przepisów podatkowych, przepisów regulujących działalność gospodarczą, przepisów prawa pracy i ubezpieczeń społecznych, czy też prawa z zakresu papierów wartościowych. Takie ryzyko stwarzają także interpretacje dokonywane przez sądy i inne organy dotyczące zastosowania przepisów, które są jak pokazuje praktyka bardzo często niejednoznaczne i rozbieżne.

Ryzyko związane z polityką podatkową

Istotnym elementem otoczenia przedsiębiorstwa jest otoczenie fiskalne. Polski system podatkowy ulega licznym zmianom i przeobrażeniom, na co wpływ ma m.in. zmieniająca się rzeczywistość gospodarcza.

Interpretacje przepisów podatkowych w zakresie ochrony prawnej ulegają częstym zmianom, a zarówno praktyka organów skarbowych, jak i orzecznictwo sądowe w sferze opodatkowania nie są jednolite, co powoduje, że w przypadku polskiej spółki zachodzi większe ryzyko prowadzenia działalności niż w przypadku podmiotów działających w bardziej stabilnych systemach podatkowych.

Niejednolita wykładnia przepisów prawa podatkowego w otoczeniu gospodarczym czyni z polityki podatkowej przedsiębiorstwa działanie ryzykowne i wieloaspektowe.

Jednym z elementów ryzyka wynikającego z unormowań podatkowych są przepisy odnoszące się do upływu okresu przedawnienia zobowiązania podatkowego, co wiąże się z możliwością weryfikacji prawidłowości naliczenia zobowiązań podatkowych za dany okres oraz w przypadku stwierdzenia naruszeń natychmiastową wykonalnością decyzji organów podatkowych.

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

Ryzyko wahań w poziomie podaży i zmian cen surowców

Podstawowymi czynnikami decydującymi o kosztach produkcji są wydatki związane z zakupem niezbędnego surowca. Grupa wykorzystuje jako surowce do produkcji swoich wyrobów głównie warzywa oraz elementy mięsne. Ceny tych surowców podlegają okresowym, często znacznym wahaniom. W przypadku warzyw decydujący wpływ na podaż, a tym samym na cenę, ma trudno przewidywalny czynnik, jakim jest pogoda. W przypadku produkcji żywca wieprzowego występują również znaczne wahania podaży i cen w Polsce, które wynikają głównie z dużego rozproszenia chowu trzody chlewnej bądź zdarzeń nadzwyczajnych związanych z jednostkami chorobotwórczymi wśród zwierząt, a w efekcie zamknięcie się części rynków eksportowych. W dłuższym okresie zasadnicze znaczenie dla każdego z rodzajów mięs, stanowiącego surowiec w Grupie ma także sytuacja na rynku paszowym i ceny zbóż na rynkach światowych. Nie bez znaczenia jest przy tym fakt powiązania giełd towarowych z rynkami finansowymi, gdzie duże podmioty inwestujące na tych rynkach, wykorzystując zjawiska nadzwyczajne (np. klęski żywiołowe) mogą poprzez swoje działania wpływać na kształtowanie się ceny danego surowca.

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

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

Istnieje zatem ryzyko, iż wzrost cen jak i dostępność surowców wykorzystywanych do produkcji przez spółki Grupy może negatywnie wpływać na wyniki finansowe osiągnięte przez Emitenta i Grupę Pamapol.

Ryzyko wahań w poziomie kursu walutowego

Z uwagi na fakt, iż duża część produkcji Grupy wytwarzana jest z przeznaczeniem na eksport (w okresie sprawozdawczym 36% przychodów ze sprzedaży stanowiły przychody z eksportu; w 2016 r. było to odpowiednio 37% przychodów ze sprzedaży), jak również potrzebę zakupu przez Grupę głównie surowca mięsnego zagranicą, występuje konieczność dokonywania szeregu rozliczeń w walutach obcych (głównie w EUR i USD). Ponadto część transakcji sprzedaży oraz dostaw realizowanych z kontrahentami z Polski również rozliczana jest w walutach obcych.

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

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

dopuszczalne jest zawieranie transakcji typu forward pod dany kontrakt eksportowy bądź importowy.

W celu ograniczenia ryzyka walutowego spółki z Grupy dążą do prezentowania klientom cenników w złotych, przenosząc ryzyko kursowe na nabywcę produktu (np. główni klienci z Wielkiej Brytanii czy Czech). W okresie sprawozdawczym około 31 % zawartych przez Grupę transakcji sprzedaży wyrażonych było w walutach obcych oraz około 27 % kosztów dostaw wyrażonych było w walutach obcych (w 2016 r. odpowiednio około 29 % transakcji sprzedaży i około 17 % kosztów dostaw). Główne kraje, z którymi kontrakty Grupy rozliczane są w walutach obcych to: Polska, Kanada, Holandia, Dania, USA, Mołdawia i Zjednoczone Emiraty Arabskie. Do głównych krajów, z których Grupa dokonuje zakupu w walutach obcych (w tym m.in. surowca mięsnego) należą: Polska, Holandia, Francja, Belgia oraz Niemcy.

Ryzyko pogodowe

Spółką Grupy szczególnie narażoną na niekorzystne warunki pogodowe jest WZPOW Kwidzyn. Zmienność otaczających czynników atmosferycznych może wpływać na rozmiary i kontynuację prowadzonej działalności. Nieoczekiwane zmiany czynników pogodowych mogą mieć mniejszy lub większy wpływ na funkcjonowanie jednostki, czy to przez zmniejszenie wielkości przychodów i/lub zwiększenie wielkości kosztów wynikające z wyższych cen surowca oraz wpływu na poziom cen sprzedaży jego popytu i podaży, jak i ewentualne pogorszenie jakości produktów przedsiębiorstwa, co mogłoby mieć istotny negatywny wpływ na osiągnięte wyniki i sytuację finansową Grupy Emitenta.

Spółka nie stosuje obecnie zabezpieczenia ryzyka wpływu czynników pogodowych na działalność spółki w postaci transakcji na rynku derywatów pogodowych, przy czym nie wyklucza w przyszłości skorzystania z takich instrumentów.

Zagrożeniem dla przeprowadzanego w WZPOW Kwidzyn Sp. z o.o. procesu naprawczego oraz kontynuacji działalności gospodarczej w dającej przewidzieć się przyszłości, jest nieprzewidywalność warunków pogodowych mających bezpośredni wpływ na jakość i poziom zbiorów płodów rolnych w danym roku. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, przy założeniu braku gwałtownych zjawisk o charakterze katastrof naturalnych (gradobicie, powódź itp.) mogących wpłynąć negatywnie na dostępność surowca oraz działalność Spółki, Zarząd nie widzi zagrożenia dla kontynuowania działalności WZPOW. Spółka z powodzeniem zrealizowała zakładany plan w zakresie podstawowego surowca tj. grochu. W przypadku pozostałych warzyw realizowany poziom zbiorów szacowany jest jako zgodny z kontraktacją.

6.9.2 Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy

Ryzyko dotyczące działań restrukturyzacyjnych

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

Zmiany organizacyjne i kadrowe miały służyć skutecznej realizacji zadań budżetowych i celów strategicznych, a także pozwolić na stworzenie struktury reagującej sprawnie na zmieniający się poziom sprzedaży i zakupów. Zmiany objęły obszary sprzedaży, marketingu, rozwoju rynku i produktów, produkcji, finansów, planowania i logistyki.

Opracowanie planów sprzedaży związanych z segmentacją klientów, analiza asortymentu pod kątem realizowanej marży, jako podstawy planowania rozwoju portfela produktów,

centralizacja zakupów surowcowych i większości usługowych, reorganizacja zarządzania na poziomie Grupy, optymalizacja zarządzania kapitałem obrotowym - stanowią warunek konieczny skutecznej realizacji zamierzeń rozwojowych Grupy, zarówno w sferze operacyjnej jak i funkcjach wsparcia.

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

Dla pełnej realizacji zmian operacyjnych konieczna jest także optymalizacja struktury finansowania, dostosowana do zapotrzebowania na kapitał krótko- i długoterminowy.

W związku z upływem w dniu 30.06.2017 r. obowiązywania Porozumienia Restrukturyzacyjnego (*szczegółowo opisane w pkt. 2.5.2.1. Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Pamapol za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.*) Zarząd prowadził rozmowy z bankami dotyczące koncepcji dalszego finansowania Grupy Pamapol na kolejne lata 2017-2020.

Efektom tych rozmów jest podpisanie przez wszystkie spółki Grupy w dniu 21 września 2017 r. umowy kredytu konsorcjalnego, którego przedmiotem jest refinansowanie dotychczasowego zadłużenia oraz finansowanie bieżącej działalności, opisanego szczegółowo w pkt 4.7.2 niniejszego sprawozdania. Na moment publikacji sprawozdania umowa kredytu nie została jeszcze uruchomiona, spółki są w trakcie wypełniania warunków zawieszających, z zastrzeżeniem iż część z nich jest niezależna od nich i wymaga zgody podmiotów trzecich, które są poza kontrolą Emitenta. Uruchomienie kredytu w ramach umowy kredytu konsorcjalnego będzie wymagało zgody Rady Nadzorczej Emitenta.

Na wypadek gdyby wystąpiły okoliczności utrudniające uruchomienie kredytu z ww. umowy kredytu konsorcjalnego, do którego konieczne jest np. ustanowienie zabezpieczenia wiarygodności banków na majątku podmiotów trzecich (wymagane zgody innych podmiotów niezależnych od Emitenta) dla bezpieczeństwa finansowania Grupy, Rada Nadzorcza podjęła w dniu 21 września 2017 r. uchwałę w sprawie wyrażenia zgody na zawarcie z dotychczasowymi kredytodawcami tj. BGŻ BNP Paribas S.A. (poprzednio Bankiem Gospodarki Żywnościowej S.A.), PKO BP S.A., ING Bank Śląski S.A., Deutsche Bank Polska S.A. aneksów do umów kredytów obrotowych spółek Grupy dotyczących przedłużenia obowiązywania limitów finansowania na okres nie krótszy niż 1 miesiąc, z możliwością wcześniejszej spłaty. Powyższa zgoda spełnia także warunek dotyczący wydłużenia okresu obowiązywania umowy kredytowej z BGŻ BNP Paribas S.A., o którym Emitent informował w raporcie bieżącym nr 13/2017 z dnia 30 czerwca 2017 r.

Ryzyko utraty klientów

Grupa współpracuje z hurtowniami produktów spożywczych oraz sieciami handlowymi na terenie kraju i za granicą. W ramach prowadzonych działań optymalizujących procesy zarządzania sprzedażą i marketingiem, wprowadzenia modelu zarządzania marżą kontrybucji, może wystąpić ryzyko niezaakceptowania warunków handlowych oraz utraty dużego klienta, co wpłynęłoby na zmniejszenie przychodów ze sprzedaży oraz osiągnięte wyniki przez poszczególne spółki Grupy. Podobna sytuacja miałaby miejsce, jeśli spółka z Grupy nie wywiązałaaby się z warunków zawartych umów handlowych, co wiązałoby się z możliwością obciążenia karami przewidzianymi w umowach i także mogłoby mieć niekorzystny wpływ na wyniki finansowe Grupy.

Ryzyko związane z utratą wartości aktywów

Potencjalne osiągnięcie w kolejnych okresach sprawozdawczych niezadowalających wyników przez podmiot dominujący lub spółki zależne, może skutkować koniecznością dokonania odpisów aktualizujących oraz zmian w wartościach aktywów, które mogłyby mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Emitenta i Grupy.

Ryzyko związane z kadrą menedżerską

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

Ryzyko związane z wprowadzaniem nowych produktów na rynek

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

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

Na preferencje społeczeństwa w zakresie żywienia silny wpływ mają informacje rozpowszechniane w środkach masowego przekazu, a w szczególności informacje dotyczące chorób związanych z produktami i przetworami mięsnymi, takich jak: ptasia grypa, choroba wściekłych krów (BSE), pryszczycza, „afery końska” czy też wykryte przypadki choroby afrykańskiego pomoru świń (ASF). Wystąpienie jednostki chorobotwórczej na terenie kraju rodzi ponadto dodatkowe koszty w zakładach produkcyjnych związane z procesami kontroli przez instytucje państwowe. Nie można wykluczyć, iż pojawienie się kolejnych przypadków tych lub innych chorób wśród zwierząt bądź informacji o podobnym charakterze może wywołać zmniejszenie popytu na produkty, a co za tym idzie na osiągnięte przez Grupę wyniki finansowe.

Ryzyko związane z odpowiedzialnością za produkt

Wysoka jakość produktów jest jednym z najistotniejszych atutów spółek z Grupy, gdyż przekonanie konsumentów o dobrej jakości wyrobów danej firmy jest jednym z najważniejszych aspektów działalności firmy, szczególnie w sektorze spożywczym. Z produkcją żywności wiąże się szereg określonych wymogów i przepisów dotyczących procesów produkcyjnych czy oznaczenia produktów żywnościowych. Spółki Grupy spełniają

wymagania w tym zakresie, co potwierdzają posiadane certyfikaty. Istnieje jednak ryzyko, że do sprzedaży zostanie wprowadzony wyrób niepełnowartościowy lub stanowiący zagrożenie dla zdrowia konsumentów. W takim przypadku mogą powstać w stosunku do Pamapol lub spółek z Grupy roszczenia odszkodowawcze, a dodatkowo może zostać nadszarpnięte zaufanie konsumentów, co w efekcie może niekorzystnie wpłynąć na wyniki finansowe Grupy. Spółki Grupy minimalizują to ryzyko poprzez zawarte umowy ubezpieczenia od odpowiedzialności cywilnej od wadliwych produktów.

Wymagania dla produktów mięsnych, warzywnych itp. przed i po wprowadzeniu ich na rynek reguluje szereg przepisów prawnych odnoszących się do bezpieczeństwa mikrobiologicznego żywności, poziomu niektórych zanieczyszczeń w środkach spożywczych oraz określających kryteria higieny procesu ich wytwarzania. Regulowane prawnie są również limity pozostałości antybiotyków w środkach pochodzenia zwierzęcego, czy też zawartości DNA mięsa innego niż deklarowane na opakowaniach lub w dokumentach.

W 2013 roku w Europie wykryto proceder dotyczący zafałszowania żywności związany z obecnością końskiego DNA w produktach wołowych (tzw. „afery końska”). Taki produkt trafiał bezpośrednio lub pośrednio poprzez firmy pośredniczące do producentów różnego rodzaju produktów mięsnych, którzy po wykryciu zjawiska i rezygnacji ze współpracy z nimi przez sieci handlowe, występowali w ramach odpowiedzialności odszkodowawczej przeciwko firmom handlowym przerzucając na nie odpowiedzialność za to, że skład produktu nie był zgodny z opisem na opakowaniu.

Spółka zależna Mitmar jako firma handlowa, obecna na rynku mięsnym polskim i zagranicznym, oferująca szeroki asortyment mrożonego i chłodzonego mięsa wieprzowego, wołowego i drobiowego jest stroną procesów o roszczenia odszkodowawcze wynikające z obrotu mięsem z domieszką koniny, także w ramach instytucji przyzwożania.

W związku z profilem działalności gospodarczej spółki, Mitmar od lat korzysta z ochrony ubezpieczeniowej wynikającej z posiadanej odpowiedniej polisy ubezpieczeniowej w zakresie odpowiedzialności cywilnej spółki wobec osób trzecich. Zasięg terytorialny ubezpieczenia obejmuje szkody wyrządzone na terenie całego świata z zastrzeżeniem limitów wynikających ze szczegółowych klauzul danej polisy, w tym m.in. franszyz redukcyjnych.

W poprzednim roku zakończone zostały dwa postępowanie sądowe: jedno z uwagi na zaprzestanie popierania powództwa przez powoda, a drugie z uwagi na zawarcie ugody pozasądowej, przy udziale ubezpieczyciela Spółki. W sprawie zakończonej ugodą pozasądową część odszkodowania przypadająca na Spółkę, uwzględniając ochronę wynikającą z polisy ubezpieczeniowej, nie była istotna w skali działalności przedsiębiorstwa Spółki. Ponadto w okresie sprawozdawczym zawarto ugodę sądową w kolejnej sprawie, część odszkodowania przypadająca na Spółkę, uwzględniając ochronę wynikającą z polisy ubezpieczeniowej, również nie była istotna w skali działalności przedsiębiorstwa Spółki.

W przypadku pozostałych postępowań sądowych wszczętych w związku ze zmieszaniem mięsa wołowego z innym surowcem mięsnym, zgodnie z informacją posiadaną przez Spółkę kwota potencjalnej szkody nie przekracza 10% kapitałów własnych Emitenta. Na obecnym etapie w większości postępowań nie jest możliwe precyzyjne określenie zakresu i wysokości szkód, ponieważ zgłoszone roszczenia w przeważającej części obejmują nieudokumentowane roszczenia o utracone korzyści, jak również zaistniała sytuacja zgłoszenia tych samych roszczeń odszkodowawczych w dwóch odrębnych postępowaniach sądowych (aktualnie trwa proces połączenia spraw do wspólnego ich rozpoznania).

Ryzyko związane z ochroną środowiska i bezpieczeństwem pracy

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

Na terenie zakładów w Kwidzynie znajdują się chłodnie i mroźnie, w których w instalacjach chłodzących występuje amoniak. Jest to substancja niebezpieczna dla ludzi oraz środowiska naturalnego. Instalacje zawierające amoniak objęte są systemem monitoringu elektronicznego oraz są pod stałym nadzorem służb odpowiedzialnych za ich eksploatację, niemniej jednak istnieje ryzyko awarii takiej instalacji połączonej z wyciekiem amoniaku.

Spółka MITMAR posiada chłodnie i mroźnie, gdzie w instalacjach chłodzących znajduje się czynnik Freon R-404, który nie jest szkodliwy dla środowiska.

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

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

Ewentualna awaria przemysłowa spowodowana czynnikami związanymi m.in. z ochroną środowiska bądź bezpieczeństwem pracy mogłaby zakłócić proces produkcyjny i utrudnić lub uniemożliwić Spółce wywiązanie się z zawartych umów. Opóźnienia w realizacji umów lub ich nierealizowanie mogłoby mieć niekorzystny wpływ na osiągnięte przez spółki z Grupy wyniki finansowe.

Ryzyko związane z wykorzystywaniem dotacji z Unii Europejskiej

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

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

Spółki Grupy zawierały umowy z Agencją Restrukturyzacji i Modernizacji Rolnictwa (ARiMR), na podstawie których otrzymywały pomoc finansową, która przez okres 5 lat od dnia dokonania ostatniej płatności przez ARiMR (na datę niniejszego Sprawozdania ostatnia płatność wystąpiła w lutym 2015 r.) nakłada na beneficjenta umowy określone zobowiązania. Zapisy poszczególnych umów umożliwiają ARiMR jej rozwiązanie i konieczność zwrotu dotacji w kilku określonych przypadkach m.in.: (i) w przypadku przeniesienia prawa własności lub posiadania nabytych dóbr, (ii) ich wykorzystywania niezgodnie z przeznaczeniem, (iii) zaprzestania prowadzenia działalności, której służyła realizacja dotowanego projektu, ze zmianą miejsca wykonywania tej działalności. W przypadku poręczenia przez spółki z Grupy za zobowiązania innego podmiotu ryzyko zwrotu dotacji może wpłynąć także na sytuację tej spółki. Zarząd Emitenta nie widzi w chwili obecnej żadnych przesłanek do rozwiązania umów dotacji, niemniej nie może zagwarantować, iż wystąpią w przyszłości w tak odległej perspektywie czasowej.

Ryzyko związane z transakcjami z podmiotami powiązаныmi

Z perspektywy przepisów prawa podatkowego pomiędzy danymi podmiotami mogą istnieć powiązania zarówno osobowe, jak i kapitałowe. Istnienie takich powiązań nakłada na podmioty szczególne obowiązki oraz naraża je na wyższy niż w przypadku podmiotów niezależnych poziom ryzyka podatkowego. Pomiędzy spółkami Grupy występują liczne wzajemne rozrachunki handlowe. Spółki dokonują wzajemnej sprzedaży produktów, towarów i materiałów. Ceny transferowe stosowane w tych transakcjach, mogą mieć decydujący wpływ na ostateczny obraz zysków lub strat w poszczególnych częściach Grupy, a ostatecznie także na konkurencyjność Grupy wobec innych przedsiębiorstw.

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

Ryzyko związane z zadłużeniem kredytowym, udzielonymi poręczeniami oraz stopą procentową

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

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

Dla pełnej realizacji zmian operacyjnych Grupa prowadziła również optymalizację w ramach struktury finansowania, dostosowanej do zapotrzebowania na kapitał krótko- i długoterminowy. W dniu 21 września 2017 r. została zawarta umowa kredytu konsorcjalnego dotycząca restrukturyzacji istniejącego zadłużenia oraz finansowania bieżącej działalności (szczegółowo opisane w pkt. 4.7.2 niniejszego sprawozdania).

Umowa zobowiązuje Emitenta oraz spółki zależne Grupy do wykonania określonych wyników finansowych oraz osiągnięcia wskaźników dotyczących zadłużenia, majątku i źródeł finansowania.

Zamiarem spółek Grupy jest prawidłowa realizacja uzgodnionych warunków kredytowania, przy czym nie można jednak wykluczyć ryzyka, iż w przypadku wystąpienia i trwania przypadku naruszenia warunków umowy, kredytodawcy będą mogli skorzystać z uprawnień w postaci m.in. podwyższenia oprocentowania lub zmiany poziomu wykorzystania limitu kredytu, co w konsekwencji miałyby istotny negatywny wpływ na działalność i sytuację finansową Grupy.

W związku z finansowaniem swojej działalności kredytami bankowymi oraz leasingiem, opartymi na zmiennej stopie procentowej Grupa jest narażona na ryzyko stopy procentowej. W przypadku wzrostu stóp procentowych bądź podwyższenia oprocentowania udzielonych kredytów na skutek niewykonania klauzul umownych w zakresie oczekiwanych wskaźników

finansowych, zwiększą się również koszty finansowe ponoszone przez Grupę, co będzie miało negatywny wpływ na osiągnięte przez nią wyniki finansowe.

Ryzyko związane z cenami i dostępnością opakowań

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

Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży

Sprzedaż zarówno Pamapol S.A. jak i spółek zależnych charakteryzuje się sezonowością. W Pamapol S.A. najwyższa sprzedaż występuje w okresie letnim, natomiast najniższa sprzedaż w ubiegłych latach odnotowywana była w okresie I kwartału. Różnica w spadku przychodów ze sprzedaży pomiędzy najlepszym i najslabszym kwartałem w poprzednich latach wynosiła nawet 30%. Z kolei w WZPOW okres zwiększonej sprzedaży występuje w miesiącach zimowym, szczególnie przed świętami Bożego Narodzenia oraz przed Wielkanocą. Niższy wolumen sprzedaży jest odnotowywany z kolei w miesiącach letnich. Różnica w spadku przychodów ze sprzedaży pomiędzy najlepszym i najslabszym kwartałem nie przekracza 30%. W przypadku MITMAR wahania w poziomie generowanych przychodów ze sprzedaży w ciągu roku między miesiącem o najwyższej i miesiącem o najniższej sprzedaży nie są znaczące. Wzrost przychodów ze sprzedaży zauważalny jest w okresach przedświątecznych oraz w okresach letnich.

Realizacja zamówień w miesiącach o największej sprzedaży wymaga zapewnienia wyższego poziomu kapitału obrotowego w danym okresie, celem realizacji produkcji wyrobów na zapas. Ponadto po okresie zwiększonej sprzedaży przez pewien czas utrzymują się podwyższone poziomy należności handlowych. Powyższe czynniki powodują, że właściwa ocena sytuacji finansowej Spółki i Grupy powinna być dokonywana przy uwzględnieniu sezonowości w prowadzonej działalności.

Ryzyko związane z presją płacową

Różnica w poziomach wynagrodzeń pomiędzy Polską, a Europą Zachodnią jest jednym z czynników, który sprawia, iż Grupa posiada przewagę kosztową i może skutecznie konkurować na rynku Unii Europejskiej. Istnieje ryzyko, że w związku ze zmianami zachodzącymi na rynku pracy wynikającymi m.in. z programów rządowych, rozwiązań dotyczących płacy minimalnej, formy zatrudnienia, a także poziomu bezrobocia i dostępności pracowników w danych

regionach kraju, zmniejszać się będzie różnica w poziomie wynagrodzeń pomiędzy Polską, a krajami Europy Zachodniej, co w konsekwencji może doprowadzić do wzrostu kosztów pracy i mieć niekorzystny wpływ na wyniki finansowe Grupy. Ponadto w WZPOW działają związki zawodowe. Nie można wykluczyć, że związki te będą chciały wykorzystać swoją pozycję do wywierania na zarząd i właścicieli presji płacowej.

Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu

Podmiotem pośrednio dominującym względem Spółki są Panowie Paweł Szataniak i Mariusz Szataniak, którzy poprzez spółkę Amerykanka Struktura sp. z o.o. SKA (Znaczący Akcjonariusze) posiadają większościowy pakiet akcji w liczbie uprawniającej do wykonywania większości głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki i w związku z tym ma decydujący wpływ na działalność Pamapol S.A.

Tak ukształtowana struktura akcjonariatu Spółki oznacza możliwość przegłosowywania przez Znaczących Akcjonariuszy uchwał w zakresie większości spraw rozstrzyganych na Walnym Zgromadzeniu. Daje również możliwość blokowania uchwał Walnego Zgromadzenia, które w ocenie Znaczących Akcjonariuszy będą niekorzystne lub mogłyby doprowadzić do rozwodnienia ich udziału w kapitale zakładowym Emitenta. W związku z tym mogą wystąpić sytuacje, w których interesy Znaczących Akcjonariuszy okażą się rozbieżne z interesami pozostałych akcjonariuszy lub z interesami Emitenta, co mogłoby mieć istotny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową Emitenta.

6.10 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 oraz zmiana struktury rynku handlu detalicznego (zmniejszenie się liczby sklepów handlu tradycyjnego, wzrost segmentu dyskontów, trend konsolidacji i usieciowienia na rynku- małe i średnie sklepy coraz częściej stają się częścią sieci lub grup zakupowych i działają na zasadzie franszyzy) – przyczynia się do wzrostu konkurencji cenowej i produktowej w branży przetwórstwa i ma wpływ na poziom sprzedaży produktów i usług świadczonych przez Grupę,

- d) liczba gospodarstw jednoosobowych, opierających się o inny model zakupowy niż gospodarstwa kilkuosobowe, aktywność zawodowa kobiet, program 500+, którego szacowany całkowity wpływ na rynek to 1,1-2,5% całkowitego wzrostu sprzedaży w latach 2016-2017 (na podstawie raportu „*Handel spożywczy w Polsce w latach 2010-2020*”, Roland Berger), trend convenience, wzrost świadomości konsumentów i zwiększenie ich oczekiwań, patriotyzm konsumencki, udział zakupów on-line,
- e) zmiana przepisów prawa krajowego i międzynarodowego – może wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe spółek Grupy, poprzez zwiększenie kosztów prowadzonej działalności, ograniczenia w zakresie dostępności do danych rynków zbytu, czy też zwiększenia konkurencyjności cenowej.

2. czynniki wewnętrzne, w tym:

- a) ryzyko dotyczące struktury finansowania spółek Grupy Pamapol (szerzej opisane w pkt. 4.7.2 oraz 6.9.2 niniejszego sprawozdania),
- 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 – aktywne reakcje na potrzeby i wymagania rynku, budowanie i wsparcie sprzedaży produktów poprzez zwiększenie świadomości marki i rozpoznawalności brandu.

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

Zdarzenia istotne dla oceny sytuacji Grupy Kapitałowej, które wystąpiły w okresie sprawozdawczym oraz po tym okresie do dnia sporządzenia niniejszego raportu okresowego, a nie zostały opisane w innych punktach niniejszego raportu dotyczą w szczególności zmian w składach Rad Nadzorczych Pamapol S.A. i WZPOW, oraz w składzie Zarządu WZPOW Sp. z o.o.

W dniu 26 czerwca 2017 r. wpłynęło do Emitenta oświadczenie Pana Przemysława Chabowskiego o rezygnacji z przyczyn osobistych z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Pamapol S.A. Pan Przemysław Chabowski pełnił funkcję Członka Rady Nadzorczej Emitenta od 26 czerwca 2014 r., a w okresie od 11 marca 2013 r. do 7 kwietnia 2014 r. pełnił funkcję Prezesa Zarządu.

W dniu 26 czerwca 2017 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę, w sprawie powołania do składu Rady Nadzorczej IV Wspólnej Kadencji Pana Waldemara Frąckowiaka i Pana Krzysztofa Urbanowicza, jako Członków Niezależnych.

W skład Rady Nadzorczej wchodzi obecnie:

Pan Paweł Szataniak – Przewodniczący Rady Nadzorczej, Pan Mariusz Szataniak – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej, Pan Rafał Tuzimek – Sekretarz Rady Nadzorczej, oraz Członkowie Rady Nadzorczej – Pan Piotr Kamiński, Pan Waldemar Frąckowiak i Pan Krzysztof Urbanowicz. Mandaty Członków Rady Nadzorczej IV Wspólnej Kadencji wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie Spółki za rok 2017.

W dniu 26 czerwca 2017 r. Pan Przemysław Chabowski złożył rezygnację z funkcji Członka Rady Nadzorczej WZPOW Sp. z o.o.

W dniu 5 września 2017 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Wspólników tej spółki powołało w skład Rady Nadzorczej Pana Roberta Jankowskiego.

W skład Rady Nadzorczej WZPOW Sp. z o.o. wchodzi obecnie:

Pan Paweł Szataniak – Przewodniczący Rady Nadzorczej, Pan Mariusz Szataniak – Członek Rady Nadzorczej, Pan Robert Jankowski – Członek Rady Nadzorczej.

W dniu 5 września 2017 r. Rada Nadzorcza WZPOW Sp. z o.o. dokonała zmian w Zarządzie tej spółki powierzając funkcję Prezesa Zarządu Panu Krzysztofowi Półgrabia, pełniącemu dotychczas funkcję Wiceprezesa Zarządu, oraz funkcję Wiceprezesa Zarządu Panu Michałowi Jęczmykowi, pełniącemu dotychczas funkcję Prezesa Zarządu.

W skład Zarządu WZPOW Sp. z o.o. wchodzi obecnie:

Pan Krzysztof Półgrabia – Prezes Zarządu, Pan Michał Jęczmyk – Wiceprezes Zarządu, Pan Mieczysław Sekuła – Członek Zarządu.

Poza wymienionymi zmianami w okresie od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego raportu okresowego nie nastąpiły inne zmiany w składzie organów nadzorujących i zarządzających Emitenta i jego spółek zależnych.

W dniu 19 września 2017 r. Nadzorcza Emitenta powołała Komitet Audytu w składzie: Pan Waldemar Frąckowiak – Przewodniczący Komitetu Audytu, Członek Niezależny Komitetu Audytu, Pan Krzysztof Urbanowicz – Członek Niezależny Komitetu Audytu, Piotr Kamiński – Członek Komitetu Audytu.

Komitet Audytu we wskazanym składzie spełnia kryteria niezależności oraz pozostałe wymagania określone w art. 128 ust.1 i art. 129 ust. 1,3,5, i 6 ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym tj. przynajmniej jeden Członek Komitetu Audytu posiada wiedzę i umiejętności w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych, przynajmniej jeden członek komitetu audytu posiada wiedzę i umiejętności z zakresu branży, w której działa Spółka, większość Członków Komitetu Audytu, w tym jego przewodniczący jest niezależna od Spółki.

Kadencja Komitetu Audytu upłynie z dniem odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Pamapol S.A. zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok 2017.

Dotychczas zadania Komitetu Audytu pełniła Rada Nadzorcza Spółki.

7 Oświadczenia

7.1 Oświadczenie w sprawie podmiotu uprawnionego do przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego

Zarząd Spółki Pamapol Spółka Akcyjna z siedzibą w Ruścu oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych – Grant Thornton Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa z siedzibą w Poznaniu, dokonujący przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego Pamapol S.A. za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku oraz półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Pamapol za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku, został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący tego przeglądu, spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

7.2 Oświadczenie w sprawie rzetelności sprawozdania finansowego

Zarząd Spółki Pamapol Spółka Akcyjna z siedzibą w Ruścu oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy, półroczne sprawozdanie finansowe Pamapol S.A. za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku oraz półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku i dane porównywalne zostały sporządzone zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz, że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Pamapol S.A. i Grupy Kapitałowej Pamapol oraz jej wynik finansowy, oraz że półroczne sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Pamapol zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Pamapol S.A. i Grupy Kapitałowej Pamapol, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Podpisy osób uprawnionych:

Robert Jankowski	- Prezes Zarządu
Krzysztof Półgrabia	- Wiceprezes Zarządu
Igor Fortuna	- Członek Zarządu
Wioleta Bogdała	- Główny Księgowy