



Grant Thornton

An instinct for growth™

Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania rocznego sprawozdania finansowego

Grant Thornton Polska

Sp. z o.o. sp. k.
ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E
61-131 Poznań
Polska

T +48 61 62 51 100
F +48 61 62 51 101
www.GrantThornton.pl

Dla Akcjonariuszy Pamapol Spółka Akcyjna

Sprawozdanie z badania rocznego sprawozdania finansowego

Przeprowadziliśmy badanie załączonego rocznego sprawozdania finansowego Pamapol Spółka Akcyjna (Spółka) z siedzibą w Ruścu, ul. Wieluńska 2, na które składa się wprowadzenie do rocznego sprawozdania finansowego, bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2017 roku, rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym, rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki za roczne sprawozdanie finansowe

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, rocznego sprawozdania finansowego i za jego rzetelną prezentację zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity: Dz.U. z 2018 roku poz. 395 z późniejszymi zmianami) (Ustawa o rachunkowości), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa a także statutem Spółki. Zarząd Spółki jest również odpowiedzialny za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Zgodnie z Ustawą o rachunkowości Zarząd oraz Członkowie Rady Nadzorczej Spółki są zobowiązani do zapewnienia, aby roczne sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Jesteśmy odpowiedzialni za wyrażenie opinii o tym rocznym sprawozdaniu finansowym na podstawie przeprowadzonego przez nas badania.

Badanie rocznego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- ustawy z dnia 11 maja 2017 roku o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz. U. z 2017 roku poz. 1089) (Ustawa o biegłych rewidentach),

Audyt – Podatki – Outsourcing – Doradztwo
Member of Grant Thornton International Ltd



- Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętych uchwałą nr 2783/52/2015 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 roku z późniejszymi zmianami w związku z uchwałą nr 2041/37a/2018 z dnia 5 marca 2018 roku oraz
- rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 537/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 roku w sprawie szczegółowych wymogów dotyczących ustawowych badań sprawozdań finansowych jednostek interesu publicznego, uchylającym decyzję Komisji 2005/909/WE (Dz. Urz. UE L 158 z 27.05.2014, str. 77 oraz Dz. Urz. UE L 170 z 11.06.2014, str. 66) (Rozporządzenie 537/2014).

Regulacje te wymagają przestrzegania wymogów etycznych oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że roczne sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnego zniekształcenia.

Celem badania jest uzyskanie wystarczającej pewności co do tego, czy roczne sprawozdanie finansowe jako całość zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych oraz nie zawiera istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem oraz wydanie sprawozdania niezależnego biegłego rewidenta zawierającego naszą opinię. Wystarczająca pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z powyżej wskazanymi standardami zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje gospodarcze użytkowników podjęte na podstawie tego rocznego sprawozdania finansowego. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia powstałego na skutek oszustwa jest wyższe niż ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia powstałego na skutek błędu, ponieważ może obejmować zmywy, fałszerstwo, celowe pominięcia, wprowadzanie w błąd lub obejście kontroli wewnętrznej i może dotyczyć każdego obszaru prawa i regulacji, nie tylko tego bezpośrednio wpływającego na roczne sprawozdanie finansowe.

Badanie polegało na przeprowadzeniu procedur służących uzyskaniu dowodów badania kwot i ujawnień w rocznym sprawozdaniu finansowym. Dobór procedur badania zależy od osądu biegłego rewidenta, w tym od oceny ryzyka istotnego zniekształcenia rocznego sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem. Dokonując oceny tego ryzyka biegły rewident bierze pod uwagę działanie kontroli wewnętrznej w zakresie dotyczącym sporządzania i rzetelnej prezentacji przez Spółkę rocznego sprawozdania finansowego, w celu zaprojektowania odpowiednich w danych okolicznościach procedur badania, nie zaś wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Spółki. Badanie obejmuje także ocenę odpowiedniości przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, racjonalności ustalonych przez Zarząd Spółki wartości szacunkowych, jak również ocenę ogólnej prezentacji rocznego sprawozdania finansowego.

Zakres badania nie obejmuje zapewnienia co do przyszłej rentowności Spółki ani efektywności lub skuteczności prowadzenia jej spraw przez Zarząd obecnie lub w przyszłości.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii. Opinia jest spójna z dodatkowym sprawozdaniem dla Komitetu Audytu wydanym z dniem niniejszego sprawozdania z badania.

Niezależność

W trakcie przeprowadzania badania kluczowy biegły rewident i firma audytorska pozostawali niezależni od Spółki zgodnie z przepisami Ustawy o biegłych rewidentach, Rozporządzenia 537/2014 oraz zasadami etyki zawodowej przyjętymi uchwałami Krajowej Rady Biegłych Rewidentów.

Zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przekonaniem oświadczamy, że nie świadczyliśmy usług niebędących badaniem, które są zabronione przepisami art. 136 Ustawy o biegłych rewidentach oraz art. 5 ust. 1 Rozporządzenia 537/2014.





Wybór firmy audytorskiej

Zostaliśmy wybrani na dwa kolejne lata obrotowe do badania rocznych sprawozdań finansowych Spółki uchwałą Rady Nadzorczej Spółki z dnia 31 maja 2016 roku. Sprawozdania finansowe Spółki badamy nieprzerwanie począwszy od roku obrotowego zakończonego dnia 31 grudnia 2016 roku, to jest przez dwa kolejne lata obrotowe.

Najbardziej znaczące rodzaje ryzyka

W trakcie przeprowadzonego badania zidentyfikowaliśmy poniżej opisane najbardziej znaczące rodzaje ryzyka istotnego zniekształcenia, w tym spowodowanego oszustwem oraz opracowaliśmy stosowną reakcję na te rodzaje ryzyka. W przypadkach, w których uznaliśmy za stosowne dla zrozumienia zidentyfikowanego ryzyka oraz wykonanych przez biegłego rewidenta procedur badania, zamieściliśmy również najważniejsze spostrzeżenia związane z tymi rodzajami ryzyka.

Opis rodzaju ryzyka istotnego zniekształcenia	Reakcja biegłego rewidenta na zidentyfikowane ryzyko oraz w stosownych przypadkach najważniejsze spostrzeżenia związane z ryzykiem
<p>Udziały w jednostkach zależnych</p> <p>Ryzykiem w tym obszarze jest utrata wartości udziałów.</p> <p>Wartość udziałów w jednostkowym sprawozdaniu finansowym jest istotna. Analizując utratę wartości udziałów w jednostkach zależnych Zarząd dokonał oceny kondycji finansowej spółek zależnych oraz porównania aktywów netto spółek zależnych z ceną ich nabycia wykazaną w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Pamapol Spółka Akcyjna.</p> <p>W przypadku spółki zależnej WZPOW Kwidzyn Sp. z o.o. aktywa netto były niższe od ceny jej nabycia wykazanej w jednostkowym sprawozdaniu finansowym. W związku z powyższym Zarząd przeprowadził test na utratę wartości, który nie wykazał konieczności ujęcia dodatkowych odpisów aktualizujących wartość udziałów. Test ten został oparty o wycenę wartości skorygowanych aktywów netto spółki zależnej oszacowanej na bazie przeprowadzonej przez niezależny podmiot wyceny wartości rynkowej środków trwałych tej spółki.</p> <p>Ujawnienia związane z udziałami w jednostkach zależnych przedstawiono we wprowadzeniu do sprawozdania oraz w nocie 4 raportu rocznego SA-R 2017 oraz w nocie 18 dodatkowych informacji i objaśnień do sprawozdania finansowego.</p>	<p>W ramach przeprowadzonego przez nas badania przeprowadzono następujące procedury:</p> <ul style="list-style-type: none"> weryfikacja zasadności przyjętej metodologii wyceny oraz ocena utraty wartości udziałów w jednostkach zależnych poprzez porównanie aktywów z tytułu zaangażowania w danej spółce z wartością kapitałów własnych, a w przypadku spółki zależnej WZPOW Kwidzyn Sp. z o.o. również poprzez porównanie z przeprowadzoną przez niezależny podmiot wyceną wartości rynkowej środków trwałych spółki zależnej WZPOW Kwidzyn Sp. z o.o.
<p>Przychody ze sprzedaży</p> <p>Spółka prowadzi sprzedaż między innymi na rynki zagraniczne. W odniesieniu do takiej sprzedaży mogą występować specyficzne warunki dostawy i związane z tym różny moment transferu ryzyka na kontrahenta. Powoduje to ryzyko niewłaściwego rozpoznania</p>	<p>Procedury audytowe przeprowadzone w tym obszarze obejmowały między innymi:</p> <ul style="list-style-type: none"> przegląd polityki rachunkowości w części dotyczącej rozpoznawania przychodów, szczegółowe badania wiarygodności z uwzględnieniem analizy transakcji na przełomie okresów sprawozdawczych,





<p>przychodów w odpowiednim okresie sprawozdawczym.</p> <p>Ujawnienia związane z przychodami ze sprzedaży przedstawiono w notach 23 i 24 raportu rocznego SA-R 2017 oraz w notce 7 dodatkowych informacji i objaśnień do sprawozdania finansowego.</p>	<ul style="list-style-type: none">• potwierdzenie sald,• procedury analityczne polegające w szczególności na analizie miesięcznych danych oraz trendów w podziale na poszczególne źródła przychodów.
<p>Wycena zapasów</p> <p>Wartość zapasów w jednostkowym sprawozdaniu finansowym jest istotna.</p> <p>Ryzykiem w tym obszarze jest: utrata wartości zapasów spowodowana okresem ich zalegania oraz wycena zapasu powyżej ceny sprzedaży netto możliwej do uzyskania.</p> <p>Ujawnienia związane z zapasami przedstawiono w notce 6 raportu rocznego SA-R 2017.</p>	<p>W ramach przeprowadzonego badania przeprowadziliśmy następujące procedury:</p> <ul style="list-style-type: none">• analiza polityki rachunkowości pod kątem tworzenia odpisów aktualizujących zapasy,• analiza struktury wiekowej zapasów oraz analiza odpisu aktualizującego wartość zapasów,• analiza sprzedaży po dniu bilansowym pod kątem porównania ceny sprzedaży do ceny zakupu,• obserwacja inwentaryzacji zapasów - weryfikacja prawidłowości przeprowadzanej inwentaryzacji.
<p>Odroczony podatek dochodowy</p> <p>Istotnym składnikiem aktywów w jednostkowym sprawozdaniu finansowym są aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.</p> <p>Ryzykiem w tym obszarze jest zawyżenie wartości aktywów na odroczony podatek dochodowy z powodu braku możliwości wygenerowania w przyszłości wystarczających dochodów podatkowych.</p> <p>Ujawnienia związane z odroczonym podatkiem dochodowym przedstawiono w notce 5 raportu rocznego SA-R.</p>	<p>W ramach przeprowadzonego badania przeprowadziliśmy następujące procedury:</p> <ul style="list-style-type: none">• zweryfikowaliśmy prawidłowość kalkulacji odroczonego podatku dochodowego,• dokonaliśmy oceny prawdopodobieństwa wystąpienia w przyszłości dochodów podatkowych, które umożliwią wykorzystanie różnic przejściowych.

Opinia

Naszym zdaniem, załączone roczne sprawozdanie finansowe:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 31 grudnia 2017 roku oraz jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami Ustawy o rachunkowości i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości,
- zostało sporządzone na podstawie ksiąg rachunkowych prowadzonych prawidłowo zgodnie z przepisami rozdziału 2 Ustawy o rachunkowości,
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Spółkę przepisami prawa, w tym Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (tekst jednolity: Dz. U. z 2014 roku, poz. 133 z późniejszymi zmianami) (Rozporządzenie w sprawie informacji bieżących i okresowych), oraz postanowieniami statutu Spółki.





Objaśnienie

Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego rocznego sprawozdania finansowego, zwracamy uwagę poniższe kwestie:

- Sytuację majątkową i finansową Spółki należy rozpatrywać w powiązaniu z sytuacją w Grupie Kapitałowej. Spółka publikuje swoje skonsolidowane sprawozdanie finansowe wraz ze sprawozdaniem jednostkowym, o którym wyrażamy niniejszą opinię.
Spółka posiada udziały w spółce zależnej Warmińskie Zakłady Przetwórstwa Owocowo-Warzywnego Kwidzyn Sp. z o.o. (WZPOW), których wartość bilansowa na koniec 2017 roku wynosiła 38 872 tysiące złotych. Analizując zdolność Spółki do kontynuowania działalności należy brać pod uwagę ryzyka związane z możliwością kontynuowania działalności przez spółkę WZPOW. We wprowadzeniu do sprawozdania finansowego Zarząd Spółki opisał ryzyka i zagrożenia związane z kontynuacją działalności oraz przedstawił działania podjęte przez zarząd WZPOW mające na celu wyeliminowanie zagrożeń dla możliwości kontynuowania działalności przez wspomnianą wyżej spółkę zależną. Zarząd Emitenta jest przekonany, że działania te zostaną uwieńczone powodzeniem, jednak pewności takiej nie ma.
Na dzień 31 grudnia 2017 roku Zarząd przeprowadził test na utratę wartości udziałów w spółce zależnej. Test ten został oparty o wycenę wartości skorygowanych aktywów netto spółki zależnej oszacowanej na bazie przeprowadzonej przez niezależny podmiot wyceny wartości rynkowej środków trwałych tej spółki. Wycena ta bazowała na wartościach szacunkowych wynikających z przyjętych założeń co do zdarzeń przyszłych lub potencjalnych. Zwracamy uwagę, iż trafność szacunków uzależniona jest od możliwości zrealizowania się tych zdarzeń w przyszłości.
- W zbadanym sprawozdaniu finansowym Spółka zaprezentowała aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w kwocie 4 514 tysięcy złotych. Możliwość uzyskania korzyści ekonomicznych z tych aktywów w pełnej wysokości uzależniona będzie od wygenerowania przez Spółkę w przyszłości dochodu do opodatkowania. Zdaniem Zarządu Spółki, taką możliwość potwierdzają posiadane przez Spółkę projekcje finansowe, co zostało opisane w nocie 5 do zbadanego sprawozdania finansowego. Zwracamy uwagę na fakt, iż osiągnięcie wyników przewidzianych w projekcjach finansowych zależeć będzie od zrealizowania się w przyszłości założeń przyjętych przy sporządzaniu tych projekcji.

Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

Opinia na temat sprawozdania z działalności

Nasza opinia o rocznym sprawozdaniu finansowym nie obejmuje sprawozdania z działalności.

Za sporządzenie sprawozdania z działalności zgodnie z Ustawą o rachunkowości oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa odpowiedzialny jest Zarząd Spółki. Ponadto Zarząd oraz Członkowie Rady Nadzorczej Spółki są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie z działalności spełniało wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości.

Naszym obowiązkiem zgodnie z wymogami Ustawy o biegłych rewidentach było wydanie opinii, czy sprawozdanie z działalności zostało sporządzone zgodnie z przepisami prawa oraz, że jest ono zgodne z informacjami zawartymi w rocznym sprawozdaniu finansowym. Naszym obowiązkiem było także złożenie oświadczenia, czy w świetle naszej wiedzy o Spółce i jej otoczeniu uzyskanej podczas badania rocznego sprawozdania finansowego stwierdziliśmy w sprawozdaniu z działalności istotne zniekształcenia, a także wskazanie, na czym polega każde takie istotne zniekształcenie.



Naszym zdaniem sprawozdanie z działalności zostało sporządzone zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami, to jest zgodnie z postanowieniami art. 49 Ustawy o rachunkowości oraz Rozporządzenia w sprawie informacji bieżących i okresowych i jest zgodne z informacjami zawartymi w załączonym rocznym sprawozdaniu finansowym. Ponadto, oświadczamy, iż w świetle wiedzy o Spółce i jej otoczeniu uzyskanej podczas badania rocznego sprawozdania finansowego, nie stwierdziliśmy w sprawozdaniu z działalności istotnych zniekształceń.

Opinia na temat oświadczenia o stosowaniu ładu korporacyjnego

Zarząd oraz Członkowie Rady Nadzorczej Spółki są odpowiedzialni za sporządzenie oświadczenia o stosowaniu ładu korporacyjnego zgodnie z przepisami prawa.

W związku z przeprowadzonym badaniem rocznego sprawozdania finansowego, naszym obowiązkiem zgodnie z wymogami Ustawy o biegłych rewidentach było wydanie opinii, czy emitent obowiązany do złożenia oświadczenia o stosowaniu ładu korporacyjnego, stanowiącego wyodrębnioną część sprawozdania z działalności, zawarł w tym oświadczeniu informacje wymagane przepisami prawa oraz w odniesieniu do określonych informacji wskazanych w tych przepisach lub regulaminach stwierdzenie, czy są one zgodne z mającymi zastosowanie przepisami oraz informacjami zawartymi w rocznym sprawozdaniu finansowym.

Naszym zdaniem w oświadczeniu o stosowaniu ładu korporacyjnego Spółka zawarła informacje określone w paragrafie 91 ust. 5 punkt 4 lit. a, b, g, j, k oraz lit. l Rozporządzenia w sprawie informacji bieżących i okresowych. Informacje wskazane w paragrafie 91 ust. 5 punkt 4 lit. c-f, h oraz lit. i tego Rozporządzenia w sprawie informacji bieżących i okresowych zawarte w oświadczeniu o stosowaniu ładu korporacyjnego są zgodne z mającymi zastosowanie przepisami oraz informacjami zawartymi w rocznym sprawozdaniu finansowym.

Informacja o sporządzeniu odrębnego sprawozdania na temat informacji niefinansowych

Zgodnie z wymogami Ustawy o biegłych rewidentach informujemy, że Spółka zamieściła w sprawozdaniu z działalności informację o sporządzeniu odrębnego sprawozdania na temat informacji niefinansowych, o którym mowa w art. 49b ust. 9 Ustawy o rachunkowości oraz że Spółka sporządziła takie odrębne sprawozdanie.

Nie wykonaliśmy żadnych prac atestacyjnych dotyczących odrębnego sprawozdania na temat informacji niefinansowych i nie wyrażamy jakiegokolwiek zapewnienia na jego temat.

Elżbieta Grześkowiak

Biegły Rewident nr 5014

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie w imieniu
Grant Thornton Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.,
Poznań, ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E, firma audytorska nr 4055

Poznań, 27 kwietnia 2018 roku.