

**Odpowiedzi na pytania Akcjonariuszy
zadane podczas obrad Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia PAMAPOL S.A.
w dniu 17 sierpnia 2018 r.
udzielane w trybie art. 428 § 5 Kodeksu spółek handlowych**

1. Jaka jest wartość rynkowa całkowicie umorzonych środków trwałych, przydatnych do użytku i nie wycofanych z użycia ?

Zarząd PAMAPOL S.A. w odpowiedzi na zadane pytanie informuje, iż nie dokonywał w ostatnich latach wyceny rynkowej całkowicie umorzonych środków trwałych, nie wycofanych z użycia.

Zarząd Spółki działa w granicach wytyczonych przez przepisy prawa oraz uchwały organów spółek. Przepisy, w szczególności ustawy o rachunkowości, kodeksu spółek handlowych, jak i dotychczasowe uchwały organów statutowych Spółki nie nakładają takiego obowiązku.

Spółka w publikowanych raportach okresowych określa stosowane zasady rachunkowości, zgodnie z którymi rzeczowe aktywa trwałe początkowo ujmowane są według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia. Cenę nabycia zwiększają wszystkie koszty związane bezpośrednio z zakupem i przystosowaniem składnika majątku do stanu zdatnego do użytkowania. Po początkowym ujęciu rzeczowe aktywa trwałe, za wyjątkiem gruntów, wykazywane są według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonych o umorzenie oraz odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

Jeśli środek trwały pomimo długoterminowego wykorzystania jest w dalszym ciągu zdolny do użytkowania w zakresie realizacji celów działalności przedsiębiorstwa, to Spółka wykorzystując posiadane zasoby dalej go użytkuje, ale nie dokonuje przeszacowania czy korekt amortyzacji w latach ubiegłych.

2. Jaka jest aktualnie wartość godziwa (rynkowa) aktywów Spółki ?

Zarząd zobowiązany jest do działania na podstawie przepisów prawa, w szczególności obowiązujących spółki publiczne oraz uchwał właściwych organów Spółki. Zarząd jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania finansowego i za jego rzetelną prezentację zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa, a także statutem Spółki

W ramach przyjętej przez Zarząd polityki rachunkowości w zakresie środków trwałych, na ten moment Spółka nie posiada aktualnych wycen wartości godziwej mając na uwadze m.in. racjonalność i kosztochłonność przeprowadzenia takiego procesu. Ponadto nie występowały okoliczności formalnoprawne wskazujące na konieczność dokonania wyceny wartości godziwej wszystkich aktywów Spółki.

W okresie 2017-2018 Spółka dokonywała wyceny ściśle wskazanych składników przedsiębiorstwa na potrzeby zabezpieczenia wiarygodności Banku w ramach procedowanego wniosku kredytowego oraz sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego. Informacje w tym zakresie zawarte zostały w odpowiedzi na kolejne pytania Akcjonariuszy.

W ramach przyjętej polityki rachunkowości pozostałe aktywa podlegają wycenie na każdy dzień bilansowy poprzez dokonanie odpisów aktualizujących ze względu na wystąpienie przesłanek utraty ich wartości. Stosowane przez Spółkę metody wyceny aktywów i pasywów według ustawy o rachunkowości, w tym m.in. zasady tworzenia odpisów aktualizujących zawarte są w publikowanych rocznych raportach okresowych (wprowadzenie do sprawozdania finansowego).

Obowiązujące przepisy oraz dotychczasowe uchwały organów statutowych Spółki nie obligowały Zarząd Spółki do przeprowadzenia wyceny wartości godziwej całego majątku przedsiębiorstwa.

Zarząd nie zlecał przygotowania takich wycen z uwagi, że nie jest to potrzebne dla prawidłowego funkcjonowania Spółki i jej rozliczeń podatkowych.

Zarząd podkreśla, iż Spółka PAMAPOL S.A. dotychczas sporządzała sprawozdania finansowe przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej, przez okres nie krótszy niż 12 kolejnych miesięcy licząc od dnia bilansowego. Szczegółowy opis sytuacji Spółki i Grupy zamieszczony został we wprowadzeniu do sprawozdania rocznego, w nocy „Założenie kontynuacji działalności”.

3. Jaka wartość majątku Spółki PAMAPOL S.A. jest przedmiotem zabezpieczenia, w tym hipotek, w bankach. W szczególności proszę o podanie składników majątku, będących przedmiotem zabezpieczenia, wartości pieniężne tych składników oraz poziom obciążenia kredytowego LTV (wartość kredytu / wartość majątku) ?

Zarząd PAMAPOL S.A. informuje, iż zgodnie z zawartą w dniu 21.09.2017 r. umową kredytu konsorcjalnego (Umowa Kredytu) pomiędzy PAMAPOL, 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) oraz zawartymi w dniu 25.10.2017 r. umowami zastawu na zbiorze rzeczy i praw Kredytobiorców i złożonymi oświadczeniami o ustanowieniu hipotek na nieruchomościach Kredytobiorców, przedmiotem zabezpieczenia wierzytelności Banków stanowią składniki majątku rzeczowego (środki trwałe: maszyny i urządzenia, środki transportu nie objęte umowami leasingu, nieruchomości położone w miejscowości Rusiec (zakład produkcyjny) i Września (obiekt krytej pływalni) oraz majątku obrotowego przedsiębiorstwa PAMAPOL S.A. (zapasy towarów handlowych).

Środki trwałe będące przedmiotem umowy leasingu stanowią własność leasingodawcy. Umowy leasingu finansowego, na mocy której następuje przeniesienie na Spółkę zasadniczo całego ryzyka i pożytków wynikających z posiadania przedmiotu leasingu, są ujmowane w aktywach oraz zobowiązaniach Spółki na dzień rozpoczęcia okresu leasingu.

Ponadto, w ramach zawartej umowy faktoringu, Spółka w celu zabezpieczenia roszczeń Faktora, dokonała przelewu wszelkich obecnych i przyszłych wierzytelności przysługujących Spółce, w stosunku do wskazanych odbiorców (należności z tytułu dostaw i usług).

W związku z powyższymi zobowiązaniami finansowymi ustanowione zostały przez Spółkę na rzecz wierzycieli zabezpieczenia na jej majątku trwałym i obrotowym.

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy PAMAPOL za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku, pkt 9 dodatkowej informacji do sprawozdania finansowego, zaprezentowane zostały wartości bilansowe poszczególnych grup składników majątku Grupy PAMAPOL stanowiące zabezpieczenie spłaty zobowiązań na dzień 31.12.2017 r., w których wartość bilansowa aktywów PAMAPOL wynosiła:

- rzeczowe aktywa trwałe 30.069 tys. PLN,
- zapasy 29.160 tys. PLN
- należności z tytułu dostaw i usługi i inne 5.364 tys. PLN

Zobowiązania oprocentowane (kredyty i pożyczki, faktoring, leasing) PAMAPOL S.A. na 31.12.2017 r. wynosiły 30.273 tys. PLN (informacja zawarta w notach objaśniających do bilansu nr 18a, 19a)

Poziom obciążenia kredytowego LTV (definiowanego jako wartość zobowiązań z tytułu kredytów, leasingów, faktoringu niepełnego do bilansowej wartości majątku stanowiącego zabezpieczenie zobowiązań wg stanu na dzień 31.12.2017 r.) wynosiła 46,9 %.

Powyższa kalkulacja nie uwzględnia zobowiązań warunkowych PAMAPOL S.A. wobec wierzycieli spółek zależnych Grupy PAMAPOL, wynikających ze wzajemnych poręczeń długu poszczególnych jednostek.

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

O zawarciu pakietu umów zabezpieczających wierzycelności banków Emitent informował w raporcie bieżącym nr 24/2017.

O ustanowieniu hipotek na nieruchomościach Emitent informował w raporcie bieżącym nr 22/2018.

Wartości bilansowe środków trwałych oraz środków obrotowych wg stanu na dzień 31.12.2017 r. ujawnione zostały w sprawozdaniu finansowym Spółki PAMAPOL, opublikowanym w dniu 27.04.2018 r.

4. Proszę o informację kiedy była ostatnio przeprowadzana wycena majątku trwałego Spółki, w tym zamortyzowanego oraz wartości niematerialnych i prawnych. Proszę podać wartość tej wyceny z podziałem na poszczególne składniki oraz na jakie potrzeby ta wycena była sporządzana ?

PAMAPOL S.A. w okresie 2017-2018 dokonywał wyceny ściśle wskazanych składników przedsiębiorstwa na potrzeby zabezpieczenia wierzycelności Banku w ramach procedowanego wniosku kredytowego oraz sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego.

Przedmiotem wyceny dokonanej przez rzeczoznawcę majątkowego były nieruchomości (grunty, budynki, budowle) będące własnością Spółki lub w użytkowaniu wieczystym.

Do wartości wynikającej z wyceny nieruchomości Spółek Grupy PAMAPOL (tj. kwoty 130,4 mln zł, w tym nieruchomości PAMAPOL S.A. wskazane w zestawieniu w pkt a) poniżej) ustanowione zostało zabezpieczenie przez Kredytodawców (Banki PKO BP SA i Credit Agricole Bank Polska SA). O ustanowieniu hipotek na nieruchomościach Emitent informował w raporcie bieżącym nr 22/2018.

Zestawienie wycen nieruchomości dokonanych przez niezależny podmiot zewnętrzny na zlecenie PAMAPOL S.A. w okresie 2017-2018:

a) nieruchomości PAMAPOL S.A. stanowiące zabezpieczenie kredytu konsorcjalnego:

Przedmiot wyceny	Data wyceny	wartość	Cel wyceny
Nieruchomość we Wrześni	04.06.2017	3 000 000 zł	zabezpieczenie kredytu
Nieruchomość zabudowana w Ruścu	20.05.2017	21 232 000 zł	zabezpieczenie kredytu

(zakład produkcyjny) - aktualizacja operatu			
---	--	--	--

b) nieruchomości inwestycyjne PAMAPOL S.A. i:

Przedmiot wyceny	Data wyceny	wartość	Cel wyceny
Budynki i budowle (hydrofornia, studnie, zbiorniki retencyjne itd.) nieruchomość w Kwidzynie stanowiące aktywo inwestycyjne	05.03.2018	829 000 zł	Sprawozdanie finansowe
Nieruchomości w Kwidzynie stanowiące aktywo inwestycyjne	23.10.2017	3 276 000 zł	Sprawozdanie finansowe

c) nieruchomości przewłaszczone na zabezpieczenie (do momentu spłaty zobowiązania przez dłużnika):

Przedmiot wyceny	Data wyceny	wartość	Cel wyceny
Nieruchomość Jastrzębice, Woła Wiązowa stanowiąca zabezpieczenie należności Spółki	14.03.2018	303 400 zł	Sprawozdanie finansowe
Nieruchomości zabudowane w Działoszynie stanowiąca zabezpieczenie należności Spółki	01.03.2018	1 706 000 zł	Sprawozdanie finansowe

Spółka wykorzystuje w działalności składnik wartości niematerialnych, obejmujący know-how dotyczący technologii i receptur wykorzystywanych do produkcji dań gotowych i konserw. Wartość bilansowa tego składnika na dzień 31.12.2017 r. prezentowana w sprawozdaniu jednostkowym według ustawy o rachunkowości wynosiła 396 tys. PLN, natomiast w sprawozdaniu skonsolidowanym według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej MSSF wynosiła 1 782 tys. PLN.

Na dzień bilansowy 31.12.2017 Spółka przeprowadziła test na utratę wartości know-how w postaci wyceny przeprowadzonej przez niezależny podmiot. W wyniku przeprowadzonego testu nie stwierdzono występowania przesłanek wskazujących na utratę wartości tej części aktywów. Wartość użytkowa know-how technologicznego przedsiębiorstwa PAMAPOL S.A. zgodnie z założeniami MSR 36 na dzień 31 grudnia 2017 r. została oszacowana na 10,69 mln zł. Informacje dotyczące użytkowanych wartości niematerialnych zawarte zostały w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy PAMAPOL za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku, pkt 5 dodatkowej informacji do sprawozdania finansowego.

5. Czy istnieją składniki majątku, które nie są zabezpieczeniem kredytów, a stanowią własność PAMAPOL SA. Czy były one wyceniane, kiedy? Proszę podać wartość poszczególnych składników wg ostatniej wyceny?

Zarząd PAMAPOL S.A. informuje, iż zgodnie z zawartą umową kredytu konsorcjalnego i przyjętym zabezpieczeniem wierzytelności banków PKO BP SA i Credit Agricole Bank Polska SA (umowa zastawu rejestrowego na zbiorze rzeczy i praw, oświadczeniami o ustanowieniu hipotek) nie istnieją aktualnie składniki majątku rzeczowego Spółki, które nie stanowią zabezpieczenia ww. kredytu za wyjątkiem nieruchomości inwestycyjnych przeznaczonych do sprzedaży oraz nieruchomości przewłaszczonej na zabezpieczenie wierzytelności Spółki.

Wartość tych nieruchomości według ostatniej wyceny wynosi:

a) nieruchomości inwestycyjne PAMAPOL S.A. i:

Przedmiot wyceny	Data wyceny	wartość	Cel wyceny
Budynki i budowle (hydrofornia, studnie, zbiorniki retencyjne itd.) nieruchomość w Kwidzynie stanowiące aktywo inwestycyjne	05.03.2018	829 000 zł	Sprawozdanie finansowe
Nieruchomości w Kwidzynie stanowiące aktywo inwestycyjne	23.10.2017	3 276 000 zł	Sprawozdanie finansowe

b) nieruchomości przewłaszczone na zabezpieczenie (do momentu spłaty zobowiązania przez dłużnika):

Przedmiot wyceny	Data wyceny	wartość	Cel wyceny
Nieruchomość Jastrzębice, Wola Wiązowa stanowiąca zabezpieczenie należności Spółki	14.03.2018	303 400 zł	Sprawozdanie finansowe
Nieruchomości zabudowane w Działoszynie stanowiąca zabezpieczenie należności Spółki	01.03.2018	1 706 000 zł	Sprawozdanie finansowe

Ponadto zabezpieczenia zobowiązań Spółki nie stanowią wartości niematerialne i prawne.

Spółka wykorzystuje w działalności składnik wartości niematerialnych, obejmujący know-how dotyczący technologii i receptur wykorzystywanych do produkcji dań gotowych i konserw.

Na dzień bilansowy 31.12.2017 Spółka przeprowadziła test na utratę wartości know-how w postaci wyceny przeprowadzonej przez niezależny podmiot. Wartość użytkowa know-how technologicznego przedsiębiorstwa PAMAPOL S.A. zgodnie z założeniami MSR 36 na dzień 31 grudnia 2017 r. została oszacowana na 10,69 mln zł.

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

O zawarciu pakietu umów zabezpieczających wierzytelności banków Emitent informował w raporcie bieżącym nr 24/2017.

6. Jaki interes ma PAMAPOL S.A. w wycofaniu akcji z publicznego obrotu oraz czy po zniesieniu dematerializacji akcji Spółka planuje subskrypcję i wyłączenie prawa poboru dotychczasowych Akcjonariuszy ?

Zarząd PAMAPOL S.A. nie analizował sytuacji Spółki w świetle potencjalnych korzyści i zagrożeń (interesu Spółki) – procedura zniesienia dematerializacji akcji oraz wycofania akcji Spółki z obrotu na rynku regulowanym jest procedurą zainicjowaną przez akcjonariusza Spółki, a nie samą Spółkę. Spółka w tym procesie działa zgodnie ze swoimi obowiązkami wynikającymi z przepisów prawa. Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki z zachowaniem prawa poboru lub jego wyłączeniem należy do kompetencji Walnego Zgromadzenia Spółki a zatem Akcjonariuszy Spółki a nie Zarządu. Zarząd Spółki nie ma wiedzy o ewentualnych planach Akcjonariuszy w tym zakresie.