

**GRUPA KAPITAŁOWA PAMAPOL**

**ROZSZERZONY SKONSOLIDOWANY RAPORT PÓŁROCZNY**

**ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2019 ROKU DO 30 CZERWCA 2019 ROKU**



**Rusiec, dnia 30.09.2019 r.**

# SPIS TREŚCI

<b>WPROWADZENIE</b> .....	<b>4</b>
<b>1 WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPY PAMAPOL</b> .....	<b>5</b>
1.1 WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE.....	5
1.2 WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE.....	6
<b>2 SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA I PÓŁROCZE 2019 R. SPORZĄDZONE ZGODNIE Z MSR/MSSF</b> .....	<b>7</b>
2.1 SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ.....	7
2.2 SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW.....	8
2.3 SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM.....	10
2.4 SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH.....	12
<b>3 SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA I PÓŁROCZE 2019 SPORZĄDZONE ZGODNIE Z USTAWĄ O RACHUNKOWOŚCI</b> .....	<b>13</b>
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 PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH PAMAPOL S.A. ....	17
<b>4 INFORMACJA DODATKOWA DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA I PÓŁROCZE 2019 ROKU</b> .....	<b>18</b>
4.1 PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ PAMAPOL.....	18
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.....	23
4.6 RODZAJ ORAZ KWOTY POZYCJI WPŁYWAJĄCYCH NA AKTYWA, PASYWA, KAPITAŁ, WYNIK FINANSOWY NETTO LUB PRZEPLÝWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH, KTÓRE SĄ NIEZWYKŁE ZE WZGLĘDU NA ICH RODZAJ, WIELKOŚĆ LUB WYWIERANY WPŁYW. WPŁYW TRANSAKCJI WALUTOWYCH NA SKONSOLIDOWANY WYNIK GRUPY KAPITAŁOWEJ PAMAPOL.....	23
4.7 OPIS ISTOTNYCH DOKONAŃ LUB NIEPOWODZEŃ EMITENTA W OKRESIE, KTÓREGO DOTYCZY RAPORT, WRAZ Z WYKAZEM NAJWAŻNIEJSZYCH ZDARZEŃ ICH DOTYCZĄCYCH. UMOWY ZNACZĄCE.....	23
4.7.1 <i>Umowy istotne dla działalności Grupy Pamapol zawarte w okresie od 1 stycznia 2019 r. do 30 czerwca 2019 r.</i> ....	23
4.7.2 <i>Umowy zawarte po dacie bilansowej</i> .....	25
4.8 CYKLICZNOŚĆ, SEZONOWOŚĆ DZIAŁALNOŚCI.....	25
4.9 SEGMENTY OPERACYJNE I GEOGRAFICZNE.....	26
4.10 OPIS SYTUACJI FINANSOWEJ I MAJĄTKOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	29
4.11 EMISJE, WYKUPY I SPŁATY DŁUŻNYCH PAPIERÓW ORAZ KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH. DECYZJA O WYCOFANIU AKCJI SPÓŁKI Z OBROTU NA RYNKU REGULOWANYM. ....	31
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 LEASING.....	36
4.19 WARTOŚĆ GODZIWA INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH.....	37
4.20 ODPISY AKTUALIZUJĄCE WARTOŚĆ AKTYWÓW.....	37
4.21 REZERWY.....	38
4.22 AKTYWA Z TYTUŁU PODATKU ODROZCZONEGO.....	38
4.23 INFORMACJA DOTYCZĄCA ZMIAN AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ WARUNKOWYCH.....	39
4.24 DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA.....	46

4.25	TRANSAKCJE Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI.....	46
4.26	WSKAZANIE ZDARZEŃ, KTÓRE NASTĄPIŁY PO DNIU, NA KTÓRY SPORZĄDZONO SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE NIEUJĘTYCH W TYM SPRAWOZDANIU, A MOGĄCYCH W ZNACZĄCY SPOŚÓB WPŁYNAĆ NA PRZYSZŁE WYNIKI FINANSOWE EMITENTA.....	46
<b>5</b>	<b>SKRÓCONA INFORMACJA DODATKOWA DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA I PÓLROCZE 2018.....</b>	<b>47</b>
5.1	INFORMACJE OGÓLNE.....	47
5.2	ZNACZĄCE ZDARZENIA I TRANSAKCJE.....	47
5.3	ZMIANY WARTOŚCI SZACUNKOWYCH.....	48
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.....	49
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.....	49
5.9	INFORMACJE DOTYCZĄCE EMISJI, WYKUPU I SPŁATY NIEUDZIAŁOWYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH .....	49
5.10	INFORMACJE DOTYCZĄCE WYPŁACONEJ (LUB ZADEKLAROWANEJ) DYWIDENDY.....	49
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
<b>6</b>	<b>PÓLROCZNE SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ PAMAPOL ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2019 R. DO 30 CZERWCA 2019 R.....</b>	<b>50</b>
6.1	ZASADY SPORZĄDZENIA PÓLROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	50
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 .....	52
6.6	WSKAZANIE ISTOTNYCH POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ .....	53
6.7	INFORMACJE O ZAWARCIU PRZEZ EMITENTA LUB JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ ISTOTNYCH TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI ZAWARTYCH NA WARUNKACH INNYCH NIŻ RYNKOWE .....	53
6.8	KREDYTY, POŻYCZKI, PORĘCZENIA I GWARANCJE.....	53
6.9	OPIS PODSTAWOWYCH ZAGROZEŃ I RYZYKA ZWIĄZANYCH Z POZOSTAŁYMI MIESIĄCAMI ROKU OBROTOWEGO .....	55
6.9.1	<i>Czynniki ryzyka związane z otoczeniem w jakim działa Grupa.....</i>	<i>55</i>
6.9.2	<i>Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy.....</i>	<i>58</i>
6.10	CZYNNIKI, KTÓRE BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA WYNIKI OSIĄGANE PRZEZ EMITENTA W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU .....	64
6.11	INNE INFORMACJE ISTOTNE DLA OCENY SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO ORAZ DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ .....	66
<b>7</b>	<b>OŚWIADCZENIE W SPRAWIE RZETELNOŚCI SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO I SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ .....</b>	<b>66</b>

## Wprowadzenie

Niniejsze skrócone śródroczne sprawozdanie skonsolidowane za I półrocze 2019 roku zostało sporządzone zgodnie z wymogami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 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 § 60 ust. 1 pkt 2 w związku z § 60 ust. 2 Rozporządzenia. Jednocześnie Spółka informuje, że działając na podstawie § 62 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 2019 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 30.06.2019 (PLN) (niebadane)	od 01.01 do 30.06.2018 (PLN) (niebadane)	od 01.01 do 30.06.2019 (EUR) (niebadane)	od 01.01 do 30.06.2018 (EUR) (niebadane)
<b>Sprawozdanie z wyniku</b>				
Przychody ze sprzedaży	258 532	243 819	60 292	57 511
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-2 301	-1 572	- 537	-371
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-5 263	-4 281	-1 227	-1010
Zysk (strata) netto	-5 590	- 3 410	-1 304	-805
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	-5 535	- 3 333	-1 291	-786
Zysk/strata na akcję (w PLN/EUR)	-0,16	-0,10	-0,04	-0,02
Średni kurs PLN / EUR w okresie	X	X	4,2880	4,2395
<b>Sprawozdanie z przepływów pieniężnych</b>				
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	-6 833	11 225	-1 594	2 648
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-7 248	-4 998	-1 690	-1 179
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	49	-2 293	11	-541
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-14 032	3 934	-3 272	928
Średni kurs PLN / EUR w okresie	X	X	4,2880	4,2395
	30.06.2019 (PLN) (niebadane)	31.12.2018 (PLN) (niebadane)	30.06.2019 (EUR) (niebadane)	31.12.2018 (EUR) (niebadane)
<b>Sprawozdanie z sytuacji finansowej</b>				
Aktywa	324 497	337 564	76 316	78 503
Zobowiązania długoterminowe	78 250	66 554	18 403	15 478
Zobowiązania krótkoterminowe	147 409	166 583	34 668	38 740
Kapitał własny	98 838	104 427	23 245	24 285
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	98 294	103 938	23 117	24 172
Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/EUR)	2,83	2,99	0,66	0,70
Kurs PLN / EUR na koniec okresu	X	X	4,2520	4,3000

## 1.2 Wybrane jednostkowe dane finansowe

Podstawowe pozycje skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego za I półrocze 2019 roku sporządzonego zgodnie z ustawą o rachunkowości z 29 września 1994 r. zostały przedstawione w poniższej tabeli:

	od 01.01 do 30.06.2019 (PLN) (niebadane)	od 01.01 do 30.06.2018 (PLN) (niebadane)	od 01.01 do 30.06.2019 (EUR) (niebadane)	od 01.01 do 30.06.2018 (EUR) (niebadane)
<b>Rachunek zysków i strat</b>				
Przychody ze sprzedaży	111 124	102 609	25 915	24 203
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	- 2 771	-439	-646	-104
Zysk (strata) brutto	-3 755	-1 298	-876	-306
Zysk (strata) netto	- 4 033	-1 457	-941	-344
Średnioważona liczba akcji	34 750 050	34 750 050	34 750 050	34 750 050
Zysk/strata na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	-0,12	-0,04	-0,03	-0,01
Średni kurs PLN / EUR w okresie	X	X	4,2880	4,2395
<b>Rachunek przepływów pieniężnych</b>				
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 160	17 524	271	4 134
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 023	-3 384	-239	-798
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-2 737	-8 252	-638	-1 947
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-2 600	5 888	-606	1 389
Średni kurs PLN / EUR w okresie	X	X	4,2880	4,2395
<b>Bilans</b>				
Aktywa	180 440	195 509	42 437	45 467
Zobowiązania, rezerwy i rozliczenia międzyokresowe długoterminowe	16 964	17 028	3 990	3 960
Zobowiązania, rezerwy i rozliczenia międzyokresowe krótkoterminowe	43 332	54 304	10 191	12 629
Kapitał własny	120 144	124 177	28 256	28 878
Kapitał zakładowy	34 750	34 750	8 173	8 081
Liczba akcji	34 750 050	34 750 050	34 750 050	34 750 050
Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/EUR)	3,46	3,57	0,81	0,83
Kurs PLN / EUR na koniec okresu	X	X	4,2520	4,3000

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

	Okres bieżący	Okres porównawczy
	30.06.2019	31.12.2018
Kurs obowiązujący na ostatni dzień okresu – dane bilansu	4,2520	4,3000
	30.06.2019	30.06.2018
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	4,2880	4,2395

## 2 Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I półrocze 2019 r. sporządzone zgodnie z MSR/MSSF

### 2.1 Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

SKONSOLIDOWANE SPRAWIZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	Stan na 30.06.2019 (niebadane)	Stan na 31.12.2018 (badane)
<b>I. AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>157 122</b>	<b>144 519</b>
Wartość firmy	1 673	1 673
Wartości niematerialne	4 057	4 174
Rzeczowe aktywa trwałe	145 398	131 632
Nieruchomości inwestycyjne	2 928	3 471
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	-	-
Należności i pożyczki	-	316
Pochodne instrumenty finansowe	-	-
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	8	8
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	-	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 058	3 245
<b>II. AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>167 375</b>	<b>193 045</b>
Zapasy	70 791	86 244
Należności z tytułu umów o usługę budowlaną	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	76 890	81 244
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	262	261
Pożyczki	315	-
Pochodne instrumenty finansowe	-	-
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	-	-
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	7 093	1 540
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8 758	22 774
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	3 266	982
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>324 497</b>	<b>337 564</b>

<b>I. KAPITAŁ WŁASNY</b>	<b>98 838</b>	<b>104 427</b>
<b>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</b>	<b>98 294</b>	<b>103 938</b>
Kapitał podstawowy	34 750	34 750
Akcje własne	-	-
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	55 891	55 891
Pozostałe kapitały	-	-
Zyski zatrzymane:	7 653	13 297
- zysk (strata) z lat ubiegłych	13 188	12 597
- zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	-5 535	700
<b>Udziały niedające kontroli</b>	<b>544</b>	<b>489</b>
<b>II. ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>225 659</b>	<b>233 137</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>78 250</b>	<b>66 554</b>
Kredyty i pożyczki, inne instrumenty dłużne	41 536	38 869
Leasing finansowy	17 890	9 582
Pochodne instrumenty finansowe	-	-
Pozostałe zobowiązania	-	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7 322	7 367
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	995	1 251
Pozostałe rezerwy długoterminowe	129	129
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	10 378	9 356
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>147 409</b>	<b>166 583</b>

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	81 836	105 521
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	54	36
Kredyty i pożyczki, inne instrumenty dłużne	48 627	45 770
Leasing finansowy	4 833	4 002
Pochodne instrumenty finansowe	-	5
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	5 634	8 798
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	4 398	1 232
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	962	674
Zobowiązania związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży	1 065	545
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>324 497</b>	<b>337 564</b>

<b>WARTOŚĆ KSIĘGOWA NA JEDNĄ AKCJĘ PRZYPADAJĄCA AKCJONARIUSZOM JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ (w zł)</b>	<b>Stan na 30.06.2019 (niebadane)</b>	<b>Stan na 31.12.2018 (badane)</b>
Wartość księgową	<b>98 294</b>	<b>103 938</b>
Liczba akcji	34 750 050	34 750 050
Wartość księgową na jedną akcję (w zł)	<b>2,83</b>	<b>2,99</b>

## 2.2 Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z wyniku i innych całkowitych dochodów

<b>SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU</b>	<b>1 półrocze / 2019 okres od 2019.01.01 do 2019.06.30 (niebadane)</b>	<b>1 półrocze / 2018 okres od 2018.01.01 do 2018.06.30 (niebadane)</b>
<b><i>Działalność kontynuowana</i></b>		
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>258 532</b>	<b>243 819</b>
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	233 292	222 220
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	25 240	21 599
<b>Koszt własny sprzedaży (koszt sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów)</b>	<b>212 390</b>	<b>199 545</b>
Koszt sprzedanych produktów i usług	191 206	180 817
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	21 184	18 728
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>46 142</b>	<b>44 274</b>
Koszty sprzedaży	26 304	25 285
Koszty ogólnego zarządu	21 112	19 099
<b>Zysk (strata) ze sprzedaży</b>	<b>-1 274</b>	<b>-110</b>
Pozostałe przychody operacyjne	2 767	3 946
Pozostałe koszty operacyjne	3 794	5 408
Zysk (strata) ze sprzedaży jednostek zależnych (+/-)		-
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>-2 301</b>	<b>-1 572</b>
Przychody finansowe	407	325
Koszty finansowe	3 369	3 034
Udział w zysku (stracie) jednostek wycenianych metodą praw własności (+/-)	-	-
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>-5 263</b>	<b>-4 281</b>
Podatek dochodowy	-327	-871
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>-5 590</b>	<b>-3 410</b>
<b>Działalność zaniechana</b>	-	-
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	-	-
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>-5 590</b>	<b>-3 410</b>
- w tym zysk (strata) netto mniejszości	-55	-77
- w tym zysk (strata) netto akcjonariuszy podmiotu dominującego	-5 535	-3 333



\*W bieżącym okresie tj. od 01.01.2019 r. do 30.06.2019 r. jak i w okresie porównywalnym tj. od 01.01.2018 r. do 30.06.2018 r. nie wyodrębniono wyników działalności zaniechanej.

<b>ZYSK (STRATA) NETTO NA JEDNĄ AKCJĘ ZWYKŁĄ (zł)</b>	<b>1 półrocze / 2019 okres od 2019.01.01 do 2019.06.30 (niebadane)</b>	<b>1 półrocze / 2018 okres od 2018.01.01 do 2018.06.30 (niebadane)</b>
<b>z działalności kontynuowanej :</b>		
- podstawowy	-0,16	-0,10
- rozwodniony	-0,16	-0,10
<b>z działalności kontynuowanej i zaniechanej</b>		
- podstawowy	-0,16	-0,10
- rozwodniony	-0,16	-0,10

<b>SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU I POZOSTAŁYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW</b>	<b>okres od 01.01.2019 do 30.06.2019 (niebadane)</b>	<b>okres od 01.01.2018 do 30.06.2018 (niebadane)</b>
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>-5 590</b>	<b>-3 410</b>
<i><b>Pozostałe całkowite dochody</b></i>		
<b>Pozycje nie przenoszone do wyniku finansowego</b>	-	-
Przeszacowanie rzeczowych aktywów trwałych	-	-
Podatek dochodowy odnoszący się do pozycji nie przenoszonych do wyniku finansowego	-	-
<b>Pozycje przenoszone do wyniku finansowego</b>	-	-
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	-	-
<b>Pozostałe całkowite dochody po opodatkowaniu</b>	-	-
<b>Całkowite dochody</b>	<b>-5 590</b>	<b>-3 410</b>
<b>Całkowite dochody przypadające :</b>		
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	-5 535	-3 333
- podmiotom niekontrolującym	-55	-77

### 2.3 Skrócone 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	Akcje własne (-)	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Różnice kursowe z przeliczenia	Zyski zatrzymane	Razem		
<b>Saldo na początek okresu sprawozdawczego 01.01.2019r.</b>	<b>34 750</b>	-	<b>55 891</b>	-	<b>13 297</b>	<b>103 938</b>	<b>489</b>	<b>104 427</b>
Korekta błędu podstawowego	-	-	-	-	-	-	-	-
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo po zmianach</b>	<b>34 750</b>	-	<b>55 891</b>	-	<b>13 297</b>	<b>103 938</b>	<b>489</b>	<b>104 427</b>
<b>Zmiany w kapitale własnym w okresie sprawozdawczym od 01.01.2019 r. do 30.06.2019 r.</b>								
Emisja akcji	-	-	-	-	-	-	-	-
Emisja akcji w związku z realizacją opcji (program płatności akcjami)	-	-	-	-	-	-	-	-
Wycena opcji (program płatności akcjami)	-	-	-	-	-	-	-	-
Zmiana struktury grupy kapitałowej – transakcje z mniejszością	-	-	-	-	-109	-109	109	-
Dywidendy	-	-	-	-	-	-	-	-
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Razem transakcje z właścicielami</b>	-	-	-	-	-109	-109	109	-
Zysk (strata) netto za okres sprawozdawczy od 01.01.2018 r. do 30.06.2018 r.	-	-	-	-	-5 535	-5 535	-55	-5 590
Pozostałe całkowite dochody za okres od 01.01 do 30.06.2018 r.	-	-	-	-	-	-	-	-
Podatek dochodowy odnoszący się do składników pozostałych dochodów całkowitych	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Razem całkowite dochody</b>	-	-	-	-	-5 535	-5 535	-55	-5 590
Przeniesienie do zysków zatrzymanych (sprzedaż przeszacowanych środków trwałych)	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo na koniec okresu sprawozdawczego 30.06.2019 r.</b>	<b>34 750</b>	-	<b>55 891</b>	-	<b>7 653</b>	<b>98 294</b>	<b>544</b>	<b>98 838</b>

## 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	Akcje własne (-)	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Różnice kursowe z przeliczenia	Zyski zatrzymane	Razem		
<b>Saldo na początek okresu sprawozdawczego 01.01.2018r.</b>	<b>34 750</b>	-	<b>55 891</b>	-	<b>16 667</b>	<b>107 308</b>	<b>600</b>	<b>107 908</b>
Korekta błędu podstawowego	-	-	-	-	-	-	-	-
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo po zmianach</b>	<b>34 750</b>	-	<b>55 891</b>	-	<b>16 667</b>	<b>107 308</b>	<b>600</b>	<b>107 908</b>
<b>Zmiany w kapitale własnym w okresie sprawozdawczym od 01.01.2018 r. do 30.06.2018 r.</b>								
Emisja akcji	-	-	-	-	-	-	-	-
Emisja akcji w związku z realizacją opcji (program płatności akcjami)	-	-	-	-	-	-	-	-
Wycena opcji (program płatności akcjami)	-	-	-	-	-	-	-	-
Zmiana struktury grupy kapitałowej – transakcje z mniejszością	-	-	-	-	-	-	-	-
Dywidendy	-	-	-	-	-	-	-	-
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Razem transakcje z właścicielami</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
Zysk (strata) netto za okres sprawozdawczy od 01.01.2018 r. do 30.06.2018 r.	-	-	-	-	-3 333	-3 333	-77	-3 410
Pozostałe całkowite dochody za okres od 01.01 do 30.06.2018 r.	-	-	-	-	-	-	-	-
Podatek dochodowy odnoszący się do składników pozostałych dochodów całkowitych	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Razem całkowite dochody</b>	-	-	-	-	<b>-3 333</b>	<b>-3 333</b>	<b>-77</b>	<b>-3 410</b>
Przeniesienie do zysków zatrzymanych (sprzedaż przeszacowanych środków trwałych)	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo na koniec okresu sprawozdawczego 30.06.2018 r.</b>	<b>34 750</b>	-	<b>55 891</b>	-	<b>13 334</b>	<b>103 795</b>	<b>523</b>	<b>104 498</b>

## 2.4 Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

<b>SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIYWÓW PIENIEŻNYCH</b>	<b>Okres od 01.01.2019 do 30.06.2019 (niebadane)</b>	<b>Okres od 01.01.2018 do 30.06.2018 (niebadane)</b>
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (metoda pośrednia)</i>		
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>-5 263</b>	<b>-4 281</b>
<b>Korekty:</b>		
Amortyzacja i odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe	7 097	6 295
Amortyzacja i odpisy aktualizujące wartości niematerialne i prawne	201	189
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości firmy		-
Zysk (strata) na sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	-258	-71
Zmiana wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnych	10	30
Zysk (strata) na sprzedaży aktywów finansowych	-	325
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości aktywów finansowych		538
Zmiany wartości godziwej aktywów (zobowiązań) finansowych wycenianych przez rachunek zysków i strat		-
Przychody i koszty z tytułu odsetek oraz dywidend	2 858	2 415
Udział w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych		-
Odpis ujemnej wartości firmy		-
Zyski (starty) kursowe	10	-
Inne korekty		-
<b>Korekty razem</b>	<b>9 918</b>	<b>9 721</b>
Zmiana stanu zapasów	15 454	31 939
Zmiana stanu należności	2 044	1 665
Zmiana stanu zobowiązań	-26 153	-24 835
Zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych	-2 785	-2 576
Inne korekty	-	-
<b>Zmiany w kapitale obrotowym</b>	<b>-11 440</b>	<b>6 193</b>
Wpływy (wydatki) z rozliczenia instrumentów finansowych	-	-
Zapłacone odsetki z działalności operacyjnej	-	-
Zapłacony podatek dochodowy	48	-408
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>-6 833</b>	<b>11 225</b>
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</i>		
Nabycie jednostki zależnej pomniejszone o przyjęte śr.pieniężne	-	-
Inne wpływy z aktywów finansowych	-	-
Wpływy ze sprzedaży jednostek zależnych	-	-
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych	-80	-31
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych	-	-
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	-13 325	-5 021
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	834	648
Wydatki na nabycie nieruchomości inwestycyjnych	-	-242
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	22	13
Wydatki na nabycie pozostałych aktywów finansowych		-
Wpływy ze zwrotu zaliczek inwestycyjnych	3 858	-
Udzielone pożyczki		-100
Otrzymane spłaty udzielonych pożyczek		60
Wpływy z otrzymanych dotacji rządowych	1 438	-
Odsetki otrzymane	5	-
Inne wydatki inwestycyjne		-325
<b>Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej</b>	<b>-7 248</b>	<b>- 4 998</b>
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</i>		
Wpływy netto z tytułu emisji akcji		-

Nabycie akcji własnych		-
Wpływy z tytułu emisji weksli		-
Wykup weksli		-
Otrzymane kredyty i pożyczki	7 624	23 246
Spląty kredytów i pożyczek	-2 373	-20 161
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	-2 360	-3 016
Odsetki zapłacone	-2 842	-2 362
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom Spółki		-
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom mniejszościowym		-
Inne wpływy finansowe		-
Inne wydatki finansowe		-
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>49</b>	<b>-2 293</b>
<b>Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych</b>	<b>-14 032</b>	<b>3 934</b>
<b>Środki pieniężne i ekwiwalenty na początek okresu</b>	<b>22 787</b>	<b>3 257</b>
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów z tytułu różnic kursowych	-3	-
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>	<b>8 755</b>	<b>7 191</b>

### 3 Skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za I półrocze 2019 sporządzone zgodnie z ustawą o rachunkowości.

#### 3.1 Bilans Pamapol S.A.

BILANS	Stan na 30.06.2019 (niebadane)	Stan na 31.12.2018 (badane)	Stan na 30.06.2018 (niebadane)
<b>AKTYWA</b>			
<b>I. Aktywa trwale</b>	<b>124 201</b>	<b>125 042</b>	<b>114 970</b>
<b>1. Wartości niematerialne i prawne</b>	<b>2 295</b>	<b>2 442</b>	<b>2 628</b>
- wartość firmy	-	-	-
<b>2. Rzeczowe aktywa trwale</b>	<b>37 243</b>	<b>37 661</b>	<b>36 455</b>
<b>3. Należności długoterminowe</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
3.1. Od jednostek powiązanych	-	-	-
3.2. Od pozostałych jednostek, w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale	-	-	-
3.3. Od pozostałych jednostek	-	-	-
<b>4. Inwestycje długoterminowe</b>	<b>80 600</b>	<b>80 616</b>	<b>71 464</b>
4.1. Nieruchomości	4 437	4 453	4 407
4.2. Wartości niematerialne i prawne		-	
4.3. Długoterminowe aktywa finansowe	76 163	76 163	67 058
a) w jednostkach powiązanych, w tym:	76 163	76 163	67 058
- udziały lub akcje w jednostkach zależnych wyceniane metodą praw własności	70 833	70 833	63 698
- udzielone pożyczki	5 330	5 330	3 360
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	-	-	-
<b>5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>4 063</b>	<b>4 323</b>	<b>4 423</b>
5.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4 063	4 323	4 423
5.2. Inne rozliczenia międzyokresowe	-	-	-
<b>II. Aktywa obrotowe</b>	<b>56 239</b>	<b>70 467</b>	<b>66 642</b>
<b>1. Zapasy</b>	<b>21 965</b>	<b>25 505</b>	<b>24 032</b>
<b>2. Należności krótkoterminowe</b>	<b>28 777</b>	<b>37 463</b>	<b>34 107</b>

2.1. Od jednostek powiązanych	240	91	5 506
2.2. Od pozostałych jednostek, których emitent posiada zaangażowanie w kapitale	-	-	-
2.3. Od pozostałych jednostek	28 537	37 372	28 601
<b>3. Inwestycje krótkoterminowe</b>	<b>3 908</b>	<b>6 506</b>	<b>7 350</b>
3.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	3 908	6 506	7 350
a) w jednostkach powiązanych	12	-	879
b) w pozostałych jednostkach	-	-	-
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	3 896	6 506	6 471
3.2. Inne inwestycje krótkoterminowe	-	-	-
<b>4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>1 589</b>	<b>992</b>	<b>1 153</b>
<b>III. Należne wpłaty na kapitał zakładowy</b>	-	-	-
<b>IV. Akcje (udziały) własne</b>	-	-	-
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>180 440</b>	<b>195 509</b>	<b>181 612</b>

<b>BILANS</b>	<b>Stan na 30.06.2019 (niebadane)</b>	<b>Stan na 31.12.2018 (badane)</b>	<b>Stan na 30.06.2018 (niebadane)</b>
<b>PASYWA</b>			
<b>I. Kapitał własny</b>	<b>120 144</b>	<b>124 177</b>	<b>122 133</b>
<b>1. Kapitał zakładowy</b>	<b>34 750</b>	<b>34 750</b>	<b>34 750</b>
<b>2. Kapitał zapasowy</b>	<b>89 427</b>	<b>88 840</b>	<b>88 840</b>
- nadwyżka wartości sprzedaży (wartości emisyjnej) nad wartością nominalną udziałów (akcji)	56 496	56 496	56 496
<b>3. Kapitał z aktualizacji wyceny</b>	-	-	-
- z tytułu aktualizacji wartości godziwej	-	-	-
<b>4. Pozostałe kapitały rezerwowe</b>	-	-	-
<b>5. Zysk (strata) z lat ubiegłych</b>	-	-	-
<b>6. Zysk (strata) netto</b>	<b>-4 033</b>	<b>587</b>	<b>-1 457</b>
<b>7. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)</b>	-	-	-
<b>II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>60 296</b>	<b>71 332</b>	<b>59 479</b>
<b>1. Rezerwy na zobowiązania</b>	<b>6 155</b>	<b>3 286</b>	<b>5 600</b>
1.1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 295	1 277	1 371
1.2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	1 650	1 646	1 633
a) długoterminowa	500	467	496
b) krótkoterminowa	1 150	1 179	1 137
1.3. Pozostałe rezerwy	3 210	363	2 596
a) długoterminowe	-	-	-
b) krótkoterminowe	3 210	363	2 596
<b>2. Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>12 667</b>	<b>14 070</b>	<b>15 726</b>
2.1. Wobec jednostek powiązanych	-	-	-
2.2. Wobec pozostałych jednostek, w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale	-	-	-
2.3. Wobec pozostałych jednostek	12 667	14 070	15 726
<b>3. Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>38 632</b>	<b>52 629</b>	<b>36 933</b>
3.1. Wobec jednostek powiązanych	2 972	4 809	2 728
3.2. Wobec pozostałych jednostek, w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale	-	-	-
3.3. Wobec pozostałych jednostek	35 398	47 697	33 860
3.4. Fundusze specjalne	262	123	345
<b>4. Rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>2 842</b>	<b>1 347</b>	<b>1 220</b>
4.1. Ujemna wartość firmy	-	-	-
4.2. Inne rozliczenia międzyokresowe	2 842	1 347	1 220
- długoterminowe	2 502	1 214	1 172
- krótkoterminowe	340	133	48
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>180 440</b>	<b>195 509</b>	<b>181 612</b>

### 3.2 Rachunek zysków i strat Pamapol S.A.

<b>RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT</b>	<b>Okres od 01.01.2019 do 30.06.2019 (niebadane)</b>	<b>Okres od 01.01.2018 do 30.06.2018 (niebadane)</b>
<b>I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>	<b>111 124</b>	<b>102 609</b>
- od jednostek powiązanych	73	999
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	107 271	95 641
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	3 853	6 968
<b>II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>	<b>89 024</b>	<b>78 976</b>
- jednostkom powiązany	35	928
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	85 703	72 473
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	3 321	6 503
<b>III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>22 100</b>	<b>23 633</b>
IV. Koszty sprzedaży	13 940	14 036
V. Koszty ogólnego zarządu	9 572	8 988
<b>VI. Zysk (strata) na sprzedaży</b>	<b>-1 412</b>	<b>609</b>
VII. Pozostałe przychody operacyjne	591	796
1. Zysk z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	83	102
2. Dotacje	52	54
3. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	-	-
4. Inne przychody operacyjne	456	640
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	1 950	1 844
1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	-
2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	655	780
3. Inne koszty operacyjne	1 295	1 064
<b>IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>-2 771</b>	<b>-439</b>
X. Przychody finansowe	123	164
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:	105	164
- od jednostek powiązanych	23	58
3. Zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:	-	-
- w jednostkach powiązanych	-	-
4. Aktualizacja wartości aktywów finansowych	-	-
5. Inne	18	-
XI. Koszty finansowe	1 107	1 023
1. Odsetki, w tym:	930	861
- dla jednostek powiązanych	38	-
2. Strata z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:	-	-
- w jednostkach powiązanych	-	-
3. Aktualizacja wartości aktywów finansowych	-	-
4. Inne	177	162
XII. Udział w zyskach (stratach) jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	-	-
<b>XIII. Zysk (strata) brutto</b>	<b>-3 755</b>	<b>-1 298</b>
XIV. Podatek dochodowy	278	159
a) część bieżąca	0	79
b) część odroczone	278	80
XV. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0	
<b>XVI. Zysk (strata) netto</b>	<b>-4 033</b>	<b>-1 457</b>

**ZYSK NA JEDNĄ AKCJĘ (w zł)**

<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>-4 033</b>	<b>-1 457</b>
<b>Zysk (strata) netto (zanalizowany)</b>	<b>-1 989</b>	<b>391</b>
Średnioważona liczba akcji zwykłych (w szt.)	34 750 050	34 750 050
Średnioważona liczba akcji zwykłych dla zysku zanalizowanego (w szt.)	34 750 050	34 750 050
<b>Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)</b>	<b>-0,12</b>	<b>-0,04</b>
<b>Zanalizowany zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)</b>	<b>-0,06</b>	<b>0,01</b>

**3.3 Zestawienie zmian w kapitale własnym Pamapol S.A.**

<b>ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM</b>	<b>Okres od 01.01.2019 do 30.06.2019 (niebadane)</b>	<b>Okres od 01.01.2018 do 31.12.2018 (badane)</b>	<b>Okres od 01.01.2018 do 30.06.2018 (niebadane)</b>
<b>I. Kapitał własny na początek okresu ( BO )</b>	<b>124 177</b>	<b>123 590</b>	<b>123 590</b>
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-
b) korekty błędów	-	-	-
<b>I.a Kapitał własny na początek okresu ( BO ), po uzgodnieniu do danych porównywalnych</b>	<b>124 177</b>	<b>123 590</b>	<b>123 590</b>
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	88 840	86 617	86 617
2.1. Zmiany kapitału zapasowego	587	2 223	2 223
a) zwiększenia (z tytułu)	587	2 223	2 223
- z tytułu emisji akcji powyżej wartości nominalnej	-	-	-
- z podziału zysku (ustawowo)	-	-	-
- z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo wartość minimalną)	587	2 223	2 223
b) zmniejszenia (z tytułu pokrycia straty)	-	-	-
- pokrycia straty	-	-	-
2.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	89 427	88 840	88 840
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	587	2 223	2 223
5.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	587	2 223	2 223
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-
b) korekty błędów	-	-	-
5.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównawczych	587	2 223	2 223
a) zwiększenia (z tytułu)	-	-	-
- podziału zysku z lat ubiegłych	-	-	-
b) zmniejszenie (z tytułu)	587	2 223	2 223
- podział zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	587	2 223	2 223
5.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	-	-	-
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
6.Wynik netto	-4 033	587	-1 457
a) zysk netto	-	587	-
b) strata netto	-4 033	-	-1 457
c) odpisy z zysku	-	-	-
<b>II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)</b>	<b>120 144</b>	<b>124 177</b>	<b>122 133</b>
<b>III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)</b>	<b>120 144</b>	<b>124 177</b>	<b>122 133</b>

### 3.4 Rachunek przepływów pieniężnych Pamapol S.A.

<b>RACHUNEK PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH</b>	<b>Okres od 01.01.2019 do 30.06.2019 (niebadane)</b>	<b>Okres od 01.01.2018 do 30.06.2018 (niebadane)</b>
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
<b>I. Zysk (strata) netto</b>	<b>-4 033</b>	<b>-1 457</b>
<b>II. Korekty razem:</b>	<b>5 193</b>	<b>18 981</b>
1. Udział w (zyskach) stratach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	-	-
2. Amortyzacja	2 838	2 922
3. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	10	-
4. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	1 010	944
5. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	-73	-72
6. Zmiana stanu rezerw	2 870	1 798
7. Zmiana stanu zapasów	3 541	14 726
8. Zmiana stanu należności	8 725	19 129
9. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-13 426	-19 623
10. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-302	-843
11. Inne korekty	-	-
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej ( I +/- II )</b>	<b>1 160</b>	<b>17 524</b>
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
<b>I. Wpływy</b>	<b>6 215</b>	<b>575</b>
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	324	326
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	22	13
3. Z aktywów finansowych , w tym:	2 011	236
a) w jednostkach powiązanych	2 011	236
- zbycia aktywów finansowych	-	-
- dywidendy i udziały w zyskach	-	-
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	2 000	120
- odsetki	11	116
- inne wpływy z aktywów finansowych	-	-
b) w pozostałych jednostkach	-	-
- zbycia aktywów finansowych	-	-
- dywidendy i udziały w zyskach	-	-
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	-	-
- odsetki	-	-
- inne wpływy z aktywów finansowych	-	-
4. Inne wpływy inwestycyjne, zwrot wpłaconych zaliczek	3 858	-
<b>II. Wydatki</b>	<b>7 238</b>	<b>3 959</b>

1. Nabywanie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	5 238	3 197
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	-	242
3. Na aktywa finansowe, w tym :	2 000	520
a) w jednostkach powiązanych	2 000	520
- nabycie aktywów finansowych	-	-
- udzielone pożyczki długoterminowe i krótkoterminowe	2 000	520
b) w pozostałych jednostkach	-	-
- nabycie aktywów finansowych	-	-
- udzielone pożyczki długoterminowe	-	-
4. Inne wydatki inwestycyjne	-	-
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej ( I - II )</b>	<b>-1 023</b>	<b>-3 384</b>
<b>C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
<b>I. Wpływy</b>	<b>8 440</b>	<b>810</b>
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	-	-
2. Kredyty i pożyczki	7 002	810
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	-	-
4. Inne wpływy finansowe	1 438	-
<b>II. Wydatki</b>	<b>11 177</b>	<b>9 062</b>
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	7 004	2 306
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	-
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	-	-
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	1 480	1 703
8. Odsetki	1 000	1 000
9. Inne wydatki finansowe	1 693	4 053
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej ( I - II )</b>	<b>-2 737</b>	<b>-8 252</b>
<b>D. Przepływy pieniężne netto razem (A.III +/- B.III +/- C.III )</b>	<b>-2 600</b>	<b>5 888</b>
<b>E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:</b>	<b>-2 610</b>	<b>5 888</b>
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-10	-
<b>F. Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>6 493</b>	<b>580</b>
<b>G. Środki pieniężne na koniec okresu ( F +/- D), w tym:</b>	<b>3 893</b>	<b>6 468</b>

## 4 Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2019 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 6.2. 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	30.06.2019	31.12.2018
WZPOW	Kwidzyn	97,13 %	96,45%
MITMAR	Głowno	100,00%	100,00%

W dniu 22 listopada 2018 r. Rada Nadzorcza podjęła uchwałę w sprawie wyrażenia zgody na objęcie przez Pamapol S.A. 142.700 nowych udziałów w spółce zależnej – Warmińskie Zakłady Przetwórstwa Owocowo-Warzywnego sp. z o.o. w Kwidzynie (WZPOW), każdy o wartości nominalnej 50 PLN. Udziały miały zostać objęte za łączną kwotę 7 135 tys. PLN, tj. 50 PLN za każdy udział.

Kapitał zakładowy WZPOW wynosił wówczas 30 095,6 tys. PLN i dzielił się na 601.912 udziałów o wartości nominalnej 50 PLN każdy.

Pamapol S.A. posiadał 580.546 udziałów w kapitale zakładowym WZPOW, co stanowiło 96,45% kapitału zakładowego WZPOW i uprawniało do 580 546 głosów na Walnym Zgromadzeniu, tj. stanowiło 96,45% udziału w ogólnej liczbie głosów.

W dniu 29 listopada 2018 r. Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników WZPOW podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego tej spółki z kwoty 30 095,6 PLN do kwoty 37 230,6 tys. PLN, to jest o kwotę 7 135 tys. PLN poprzez utworzenie 142 700 nowych udziałów, każdy o wartości 50 PLN.

Nowe udziały w WZPOW objęła Pamapol S.A. i pokryła je w całości wkładem gotówkowym. Udziały zostały objęte po wartości nominalnej, za łączną kwotę 7 135 tys. PLN, to jest po 50 PLN za każdy udział.

Po objęciu przez Pamapol S.A. nowych udziałów kapitał zakładowy WZPOW wynosi 37 230,6 tys. PLN, a Pamapol S.A. posiada 723 246 udziałów, stanowiących 97,13% kapitału zakładowego, uprawniających do 723 246 głosów na Walnym Zgromadzeniu, tj. stanowiących 97,13% udziału w ogólnej liczbie głosów.

W dniu 11 stycznia 2019 r. Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku, VII Wydział Gospodarczy KRS wydał postanowienie o rejestracji podwyższonego w ten sposób kapitału zakładowego WZPOW.

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

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2019 roku zasady rachunkowości nie uległy zmianie (oprócz zmian wynikających z nowych MSSF patrz punkt 4.3.) i zostały zaprezentowane w ostatnim skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2018 roku, opublikowanym w dniu 30 kwietnia 2019 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 2018 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 2018 r.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez spółki Grupy w dającej się przewidzieć przyszłości.

W dodatkowej informacji do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Pamapol za okres od 01.01.2018r. do 31.12.2018r., w części "Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego" przedstawione zostały informacje dotyczące opisu sytuacji Grupy, w tym w szczególności spółki zależnej WZPOW m.in. z punktu widzenia identyfikacji zagrożeń /ryzyk mogących mieć wpływ na kontynuację działalności spółek z Grupy Kapitałowej.

Na dzień zatwierdzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego do publikacji, nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez spółki prowadzące działalność, wchodzące w skład Grupy. W stosunku do ostatnio opublikowanego raportu okresowego (za rok 2018), nie uległy zmianie czynniki dotyczące sytuacji spółki zależnej WZPOW i prowadzonego procesu naprawczego mającego na celu zwiększenie rentowności prowadzonej działalności przy jednoczesnym zachowaniu płynności finansowej oraz ekonomicznej efektywności dalszego funkcjonowania. Nie uległy również zmianie założenia do przeprowadzonego testu na utratę wartości udziałów w majątku WZPOW.

### 4.3 *Korekty błędów oraz zmiana zasad rachunkowości*

W skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym nie dokonano korekty błędów ani zmian prezentacyjnych dotyczących lat poprzednich.

W roku 2019 Grupa zastosowała po raz pierwszy standard MSSF 16. Nowy standard zastąpił MSR 17 Leasing, KIMSF 4 Ustalenie, czy umowa zawiera leasing, SKI 15 Leasing operacyjny – specjalne oferty promocyjne oraz SKI 27 Ocena istoty transakcji wykorzystujących formę leasingu. MSSF 16 określa zasady ujmowania dotyczące leasingu w zakresie wyceny, prezentacji i ujawniania informacji.

Grupa wdrożyła MSSF 16 z zastosowaniem zmodyfikowanej metody retrospektywnej tj. z łącznym efektem pierwszego zastosowania MSSF 16 ujętym w dniu 1 stycznia 2019 roku oraz bez przekształcania danych porównawczych za poprzednie okresy sprawozdawcze.

Wszystkie umowy leasingowe są rozliczane poprzez ujęcie składnika aktywów z tytułu prawa do użytkowania oraz zobowiązania z tytułu leasingu, za wyjątkiem:

- umów leasingowych dotyczących aktywów o niskiej wartości;
- umów leasingowych obejmujących okres leasingu 12 miesięcy lub krótszy.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania takie umowy nie wystąpiły.

Zobowiązania z tytułu leasingu wycenia się według wartości bieżącej opłat leasingowych na rzecz leasingodawcy przez okres leasingu, gdzie stopę dyskonta ustala się na podstawie stopy procentowej leasingu, chyba że (jak to ma zwykle miejsce) nie jest ona łatwa do ustalenia, w którym to przypadku stosuje się krańcową stopę procentową grupy na dzień rozpoczęcia leasingu. Zmienne opłaty leasingowe są uwzględniane w wycenie zobowiązania z tytułu leasingu tylko wtedy, gdy zależą od indeksu lub stawki. W takich przypadkach, początkowa wycena zobowiązania z tytułu leasingu zakłada, że element zmienny pozostanie taki sam przez cały okres leasingu. Pozostałe zmienne opłaty leasingowe są odnoszone w koszty w okresie, którego dotyczą.

W momencie początkowego ujęcia wartość bilansowa zobowiązania z tytułu leasingu obejmuje także:

- kwoty, których zapłata jest oczekiwana w ramach gwarantowanej wartości końcowej;
- cenę wykonania opcji kupna przyznanej spółce/grupie, jeśli istnieje wystarczająca pewność, że spółka/grupa z tej opcji skorzysta;
- wszelkie kary za wypowiedzenie umowy leasingu, jeżeli okres leasingu został oszacowany z założeniem, że opcja wypowiedzenia może zostać wykonana.

Aktywa z tytułu prawa do użytkowania są początkowo wyceniane w kwocie zobowiązania z tytułu leasingu, pomniejszonej o wszelkie otrzymane zachęty leasingowe, i powiększonej o:

- opłaty leasingowe zapłacone w momencie lub przed rozpoczęciem leasingu;
- poniesione początkowe koszty bezpośrednio; oraz
- kwotę ujętej rezerwy w przypadku gdy spółka/grupa jest umownie zobowiązana do demontażu, usunięcia lub renowacji leasingowanego składnika aktywów (zniszczenia przedmiotu leasingu).

Po początkowej wycenie, zobowiązania z tytułu leasingu wzrastają w rezultacie naliczenia odsetek według stałej stopy procentowej od niezapłaconego salda oraz zmniejszają się w rezultacie wnoszonych opłat leasingowych. Aktywa z tytułu prawa do użytkowania podlegają amortyzacji metodą liniową przez pozostały okres leasingu lub przez pozostały okres użyteczności ekonomicznej składnika aktywów, jeżeli, co jest rzadkością, jest on oceniany jako

krótszy niż okres leasingu.

Gdy grupa dokonuje rewizji szacunku okresu jakiegokolwiek leasingu (ponieważ, przykładowo, dokonała ponownej oceny prawdopodobieństwa wykonania opcji przedłużenia lub rozwiązania umowy), dokonuje korekty wartości bilansowej zobowiązania z tytułu leasingu aby odzwierciedlić opłaty, których należy dokonać do końca zmienionego okresu leasingu, które są dyskontowane tą samą stopą dyskonta, która została zastosowana przy rozpoczęciu leasingu. Wartość bilansowa zobowiązań z tytułu leasingu jest zmieniana w podobny sposób, gdy modyfikacji ulega element zmienny przyszłych opłat leasingowych zależący od indeksu lub stawki. W obu przypadkach dokonuje się odpowiedniej korekty wartości bilansowej aktywa z tyt. prawa do użytkowania, a zmieniona wartość bilansowa podlega amortyzacji przez pozostały (zmodyfikowany) okres leasingu.

W przypadku, gdy grupa renegotjuje warunki umowy leasingowej z leasingodawcą, ujęcie księgowe zależy od charakteru modyfikacji:

- jeżeli renegotjacje skutkują dodatkowym leasingiem jednego lub więcej składników aktywów za kwotę współmierną do ceny jednostkowej pozyskanych dodatkowych praw do użytkowania, to modyfikacja rozliczana jest jako odrębny leasing zgodnie z powyższą polityką,
- we wszystkich innych przypadkach, gdy renegotjacje poszerzają zakres leasingu (czy to poprzez przedłużenie jego okresu czy przez dodanie jednego lub więcej składników aktywów), zobowiązanie z tytułu leasingu jest wyceniane ponownie przy użyciu stopy dyskonta z daty uzgodnienia zmiany, a składnik aktywów z tytułu prawa do użytkowania zostaje skorygowany o tę samą kwotę,
- jeśli renegotjacje skutkują zmniejszeniem zakresu leasingu, to zarówno wartość bilansowa zobowiązania z tytułu leasingu, jak i wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu prawa do użytkowania zostaje redukowana w tej samej proporcji w celu odzwierciedlenia częściowego lub całościowego zakończenia leasingu, a wynikająca różnica zostaje ujęta w zysku lub stracie. Zobowiązanie z tytułu leasingu podlega następnie dalszej korekcie w celu zapewnienia, że jego wartość bilansowa odzwierciedla renegotjowane opłaty przez okres renegotjowanego okresu leasingu, gdzie zmodyfikowane opłaty leasingowe dyskontuje się przy użyciu stopy dyskonta z daty uzgodnienia zmiany. Składnik aktywów z tytułu prawa do użytkowania zostaje skorygowany o tę samą kwotę.

Dla umów, które zarówno dają grupie prawo użytkowania określonego składnika aktywów, jak i wymagają świadczenia usług na rzecz grupy przez leasingodawcę, grupa zdecydowała się na ujęcie całej umowy jako leasing, to jest nie przypisuje żadnej kwoty opłat leasingowych (umownych) do, ani nie rozlicza odrębnie, żadnych usług świadczonych przez dostawcę w ramach umowy. Aktywa z tytułu prawa do użytkowania aktywów zostały ujawnione w informacji dodatkowej w ramach pozycji środki trwałe, czyli tej samej pozycji w której przedstawione zostałyby odpowiednie składniki aktywów, gdyby były własnością leasingobiorcy.

#### **4.4 Oświadczenie o zgodności**

Skonsolidowane śródroczne sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2019 r. do 30 czerwca 2019 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 2019 r.

Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za rok 2018 sporządzone zostało również zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, zatwierdzonymi przez Unię Europejską, obowiązującymi na dzień 31 grudnia 2018 r.

Skrócone półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd Spółki w dniu 30 września 2019 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***

Spółki Grupy po uruchomieniu umowy kredytu konsorcjalnego korzystają w większym zakresie z transakcji zabezpieczających sprzedaż/kupno walut na rynku (transakcje typu forward) w ramach posiadanych limitów transakcyjnych.

Informacje dotyczące zawartych transakcji walutowych, które nie zostały ujęte w skonsolidowanym wyniku Grupy zostały zaprezentowane w punkcie 6.9.1. niniejszego sprawozdania („Ryzyko wahań w poziomie kursu walutowego”).

#### ***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 2019 r. do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania.

##### ***4.7.1 Umowy istotne dla działalności Grupy Pamapol zawarte w okresie od 1 stycznia 2019 r. do 30 czerwca 2019 r.***

#### **Zawarcie przez Emitenta i spółki zależne Aneksu do Umowy Kredytu Konsorcjalnego**

W dniu 15 maja 2019 r. pomiędzy Emitentem, Warmińskimi Zakładami Przetwórstwa Owocowo-Warzywnego Sp. z o.o. (WZPOW), Mitmar Sp. z o.o. (Mitmar) jako Kredytobiorcami a Powszechną Kasą Oszczędności Bank Polski S.A. oraz Credit Agricole Bank Polska S.A. jako Kredytodawcami (Banki) doszło do podpisania aneksu (Aneksu) do umowy kredytu konsorcjalnego z dnia 21 września 2017 r. (Umowa Kredytu).

W ramach zawartej Umowy Kredytu Banki udzieliły w dniu 21 września 2017 r.:

- Pamapol, WZPOW oraz Mitmar kredytu odnawialnego w rachunku bieżącym w złotych do łącznej kwoty równej 13 mln zł,
- Pamapol, WZPOW oraz Mitmar kredytu obrotowego nieodnawialnego w złotych do łącznej kwoty równej 50 mln zł,
- WZPOW kredytu obrotowego odnawialnego (skupowego) w złotych do łącznej kwoty równej 25 mln zł,
- Mitmar kredytu obrotowego odnawialnego w złotych, EUR, USD do łącznej kwoty równej 12 mln zł.

Aneks wprowadza możliwość finansowania inwestycyjnego, zwiększenie wysokości kredytu skupowego oraz zawiera zgodę na podwyższenie limitów leasingowych. Okres spłaty wskazanych powyżej kredytów nie ulega zmianie - w umowie z 21 września 2017 r. określony został na 48 miesięcy (tj. do dnia 21 września 2021 r.) z zastrzeżeniem, że kredyt w rachunku bieżącym jest udzielany na okres 12 miesięcy a kredyty obrotowe odnawialne na okres odpowiednio 12 lub 18 miesięcy z możliwością przedłużenia po pozytywnej ocenie zdolności Kredytobiorców.

Zgodnie z treścią Aneksu w ramach zawartej Umowy Kredytu Banki zobowiązały się udzielić dodatkowego kredytu inwestycyjnego do kwoty 21 mln zł, w tym wysokość zaangażowania z tytułu tego kredytu została określona dla Pamapol do kwoty równej 7,725 mln zł, dla WZPOW do kwoty równej 7,275 mln zł, dla Mitmar do kwoty równej 6 mln zł lub równowartości tej kwoty w EUR (Kredyt Inwestycyjny).

Celem przeznaczenia Kredytu Inwestycyjnego jest finansowanie lub refinansowanie kosztów związanych z zakupem, dostawą i instalacją, montażem i uruchomieniem maszyn i urządzeń, służących w szczególności poprawie procesów produkcyjnych oraz zmniejszeniu zużycia czynników energetycznych w każdej ze spółek.

Data ostatecznej spłaty Kredytu Inwestycyjnego dla Pamapol i Mitmar wyznaczona została do 31 grudnia 2025 r. a dla WZPOW do 31 grudnia 2026 r. Kredyt Inwestycyjny będzie udostępniony w okresie do 31 grudnia 2019 r. i będzie spłacany począwszy od stycznia 2020 r., w równych miesięcznych ratach kapitałowych z zastrzeżeniem, iż w przypadku pozyskania przez Pamapol dotacji zewnętrznych, 2 mln zł kwoty dotacji zostanie przeznaczone na jego wcześniejszą spłatę.

Ponadto, podwyższeniu uległa wysokość kredytu obrotowego odnawialnego (skupowego) udzielonego WZPOW z kwoty 25 mln zł do kwoty 35 mln zł (Kredyt Skupowy). Celem przeznaczenia Kredytu Skupowego jest finansowanie bieżącej działalności WZPOW.

Oprocentowanie Kredytu Inwestycyjnego i Kredytu Skupowego oparte jest na zmiennej stopie procentowej, w oparciu o odpowiednie stopy WIBOR, EURIBOR, powiększone o marże Banków.

Zabezpieczenia ustanowione na podstawie obowiązującej Umowy Kredytu zabezpieczają również Kredyt Inwestycyjny oraz zwiększoną kwotę Kredytu Skupowego i zostały dostosowane do zwiększonej kwoty finansowania i okresu finansowania.

Zgodnie z treścią Aneksu i Umową Kredytu zabezpieczenie wierzycielności 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 i finansowy wraz z blokadą na rachunku maklerskim na aktywach nie będących własnością Kredytobiorców z zastrzeżeniem, że zastaw ten będzie stanowić jedynie zabezpieczenie całości finansowania w obu Bankach udzielonego WZPOW,
- hipoteki umowne łączne do kwoty łącznej 262 mln zł 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, a także nieruchomościach położonych w Głównie będących własnością Mitmar,
- zastaw rejestrowy na środkach obrotowych (zapasach) Kredytobiorców,
- zastaw rejestrowy na zbiorze rzeczy ruchomych, środkach trwałych Kredytobiorców, w tym również na środkach trwałych finansowanych z Kredytu Inwestycyjnego,
- umowa wsparcia na zasadach ogólnych zawarta m.in. przez podmioty trzecie, w tym znaczących akcjonariuszy Pamapol.

O zakończeniu procesu skutecznego ustanowienia zmiany wysokości wpisów dotyczących zastawów rejestrowych na środkach trwałych i zapasach, oraz zakończeniu procesu ustanowienia zmiany wysokości wpisów hipotecznych na nieruchomościach Emitent informował odpowiednio w treści raportów nr 13/2019 i nr 14/2019. Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania Emitent i spółki zależne wypełniły wszystkie warunki umożliwiające pierwsze uruchomienie kredytu inwestycyjnego.

Aneks określa także limit dozwolonego zadłużenia wszystkich Kredytobiorców z tytułu umów leasingu do kwoty nie wyższej niż 25 mln zł. Ponadto, dozwolone zadłużenie z tytułu gwarancji ubezpieczeniowych wszystkich Kredytobiorców nie może przekroczyć maksymalnej kwoty 18 mln zł.

#### *4.7.2 Umowy zawarte po dacie bilansowej*

W okresie od dnia 1 lipca 2019 r. do dnia sporządzenia niniejszego raportu Emitent i jego jednostki zależne nie zawierały umów mających istotne znaczenie dla działalności Grupy Kapitałowej.

### **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. W latach ubiegłych różnica w spadku przychodów ze sprzedaży pomiędzy najlepszym i najsłabszym kwartałem wynosiła ponad 30% (w 2017 r. do 26%).

Z kolei w WZPOW okres zwiększonej sprzedaży występuje w okresie 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 najsłabszym kwartałem w poprzednich latach nie przekraczała 33% (największe różnice - na poziomie 33% - wystąpiły w 2017 r.). Wprowadzone przez Zarząd działania operacyjne oraz rozwój procesu zwiększenia skali sprzedaży w spółce wpłynęły na

zmianę wielkości sprzedaży w poszczególnych kwartałach, prowadząc do zwiększenia wolumenu sprzedaży także w miesiącach letnich.

W przypadku MITMAR wahania w poziomie generowanych przychodów ze sprzedaży w ciągu roku między miesiącem o najwyższej i miesiącem o najniższej sprzedaży w poprzednich latach nie były znaczące, za wyjątkiem roku 2017 gdzie różnica przychodów ze sprzedaży pomiędzy najlepszym i najłabszym kwartałem wynosiła 32%. Wzrost przychodów ze sprzedaży w latach ubiegłych zauważalny był w okresach przedświątecznych oraz w okresach letnich.

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

##### Segmenty operacyjne

Przy wyodrębnianiu segmentów operacyjnych Zarząd kieruje się liniami produktowymi, które reprezentują główne usługi oraz wyroby dostarczane przez Grupę. 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 30.06.2019 roku</i>					
Przychody od klientów zewnętrznych	166 266	83 926	4 605	3 735	258 532
Przychody ze sprzedaży między segmentami	3 838	8 889	153	505	13 385
Przychody ogółem	170 104	92 815	4 758	4 240	271 917
Wynik operacyjny segmentu	<b>-4 881</b>	<b>805</b>	<b>932</b>	<b>831</b>	<b>-2 313</b>
Wyłączenie wyniku z transakcji między segmentami	<b>679</b>	<b>-453</b>	<b>-95</b>	<b>-119</b>	<b>12</b>
Wynik operacyjny segmentu po wyłączeniu transakcji wspólnych	<b>-4 202</b>	<b>352</b>	<b>837</b>	<b>712</b>	<b>-2 301</b>
<i>za okres od 01.01 do 30.06.2018 roku</i>					
Przychody od klientów zewnętrznych	156 265	75 377	9 067	3 110	243 819
Przychody ze sprzedaży między segmentami	4 865	13 131	153	940	19 089
Przychody ogółem	161 130	88 508	9 220	4 050	262 908
Wynik operacyjny segmentu	- 2 903	531	670	115	-1 587
Wyłączenie wyniku z transakcji między segmentami	902	-597	-81	-208	16
Wynik operacyjny segmentu po wyłączeniu transakcji wspólnych	<b>- 2 001</b>	<b>-66</b>	<b>589</b>	<b>-93</b>	<b>-1 571</b>

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

#### SEGMENTY OPERACYJNE

	Żywność przetworzona	Mięso nieprzetworzone	Ogółem
<i>Za okres od 01.01 do 30.06.2019</i>			
Przychody od klientów zewnętrznych	166 266	83 926	250 192
Wynik operacyjny segmentu	-4 202	352	-3 850
Aktywa segmentu	312 908	88 203	401 111
<i>Za okres od 01.01 do 30.06.2018</i>			
Przychody od klientów zewnętrznych	156 265	75 377	231 642
Wynik operacyjny segmentu	-2 903	531	-2 372
Aktywa segmentu	298 883	77 940	376 823

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

	od 01.01 do 30.06.2019	od 01.01 do 30.06.2018
<b>Przychody segmentów</b>		
Łączne przychody segmentów operacyjnych	271 917	262 908
Wyłączenie przychodów z transakcji pomiędzy segmentami	-13 385	-19 089
Przychody ze sprzedaży	258 532	243 819
<b>Wynik segmentów</b>		
Wynik operacyjny segmentów	-2 313	-1 587
Korekty inne		
Zysk (strata) ze sprzedaży jednostki zależnej		
Wyłączenie wyniku transakcji pomiędzy segmentami	+12	+16
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-2 301	-1 571
Przychody finansowe	407	325
Koszty finansowe (-)	-3 369	-3 034
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>-5 263</b>	<b>-4 281</b>

Segmenty geograficzne

Sprzedaż Grupy Kapitałowej została podzielona na trzy segmenty geograficzne:

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

Do przychodu każdego z segmentów przyporządkowany jest koszt własny sprzedaży.

**SEGMENTY GEOGRAFICZNE**

Wyszczególnienie	od 01.01.2019 do 30.06.2019			
	Polska	Unia Europejska	Kraje spoza Unii Europejskiej	Ogółem
Przychody ze sprzedaży	146 120	68 636	43 776	258 532
Koszty własne sprzedaży	119 896	58 220	34 274	212 390
Wynik segmentu	26 224	10 416	9 502	46 142
Nieprzypisane przychody				3 174
Nieprzypisane koszty				54 579
Zysk/Strata brutto				-5 263

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 pół. 2019	2018	I pół. 2018
1	Wskaźnik ogólnego zadłużenia	zobowiązania ogółem / pasywa ogółem	0,70	0,69	0,64
2	Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi	kapitały własne + zobowiązania długoterminowe / aktywa trwałe	1,13	1,18	1,18
3	Wskaźnik płynności bieżącej	aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe	1,14	1,16	1,23
4	Wskaźnik płynności szybkiej	aktywa obrotowe – zapasy - krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe / zobowiązania krótkoterminowe	0,65	0,63	0,68
5	Wskaźnik rotacji zapasów w dniach	zapasy x liczba dni w okresie / koszt własny sprzedaży *	60	76	54
6	Wskaźnik rotacji należności w dniach	stan należności handlowych x liczba dni w okresie / przychody ze sprzedaży netto *	54	58	53
7	Wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach	zobowiązania z tytułu dostaw i usług x liczba dni w okresie / koszt własny sprzedaży *	69	93	56
8	Wskaźnik rentowności sprzedaży	zysk (strata) netto / przychody ze sprzedaży	-2,2%	0,1%	-1,4%
9	Wskaźnik rentowności operacyjnej	zysk na działalności operacyjnej / przychody ze sprzedaży netto	-0,9%	1,1%	-0,6%
10	Wskaźnik rentowności aktywów	zysk (strata) netto / aktywa ogółem	-1,7%	0,2%	-1,2%

\* liczba dni w okresach I półrocze 2019, I półrocze 2018 r. i I półrocze 2017 r. to 180 dni, a w przypadku roku 2017 i 2018 to 365 dni.

W pierwszym półroczu 2019 r. skonsolidowane przychody Grupy Pamapol wyniosły 258 532 tys. zł i były o 6% wyższe w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedzającego. Grupa w I półroczu 2019 osiągnęła stratę netto w kwocie 5,6 mln zł. (w analogicznym okresie obejmującym I półrocze 2018 r. strata netto wynosiła 3,4 mln zł).

Wpływ na wyniki Grupy oraz Emitenta w okresie sprawozdawczym miały uwarunkowania dotyczące surowca warzywnego i mięsnego, z uwagi na ubiegłoroczne czynniki atmosferyczne (susza) skutkujące istotnym zmniejszeniem wydajności (plonu) z warzyw o ok. 30% w stosunku do lat ubiegłych. W przypadku wieprzowiny istotnym czynnikiem mającym wpływ na wielkość i strukturę sprzedaży oraz marżowość jest sytuacja dotycząca wykrytych przypadków choroby afrykańskiego pomoru świń (ASF) zarówno w kraju (aktualnie ogniska ASF cały czas się rozprzestrzeniają i przekroczyły już granicę Wisły) jak i na świecie, w szczególności w Chinach (po spadkach pogłowia świń w Chinach, rośnie w tym kraju zapotrzebowanie importowe na wieprzowinę, ponadto zauważalny jest tam wzrost popytu na mięso drobiowe – zdarzenia te wpływają na aktualny poziom cen surowca).

Zarząd Emitenta obserwując bieżącą sytuację na rynku surowcowym, podejmuje działania mające na celu zmniejszenie oddziaływania negatywnych uwarunkowań rynkowych na Emitenta, niemniej jednak dostrzega utrzymanie się tego wpływu na działalność Spółki oraz

wyniki Grupy w bieżącym okresie i ryzyko utrzymania się tego wpływu w następnych okresach sprawozdawczych.

W przypadku spółki WZPOW podkreślenia wymaga fakt, iż na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania spółka nie widzi większych zagrożeń dotyczących braku surowców rolnych dla tegorocznej kampanii, uwzględniając wyższy poziom realizacji planu skupu niż w ubiegłym roku, z zastrzeżeniem, iż część planu nie zostanie zrealizowana z powodu występujących w tym okresie warunków atmosferycznych.

Spółki Grupy Pamapol w okresie sprawozdawczym kontynuowały podjęte w 2017 r. działania ukierunkowane na poprawę rentowności prowadzonej działalności, w szczególności obejmujące automatyzację procesów produkcyjnych, ograniczenie kosztów składu zewnętrznego, zwiększenie wydajności, optymalizacja kosztów stałych i portfolio produktów oraz poprawę parametrów operacyjnych.

Pozostałe informacje wpływające na wyniki Grupy Pamapol opisane zostały w pkt 4.2 niniejszego sprawozdania.

Wpływ wdrożenia MSSF 16 na wskaźniki finansowe opisany został w pkt 4.3, 4.16 i 4.18 niniejszego sprawozdania. Umowy, które po raz pierwszy w 2019r. zostały ujęte jako leasing (zgodnie z MSSF 16) na dzień 30.06.2019 stanowią wartość 8 046 tys. zł.

Poniżej zaprezentowano zestawienie podstawowych pozycji danych finansowych spółek zależnych Emitenta:

<b>WZPOW</b>				
(dane jednostkowe w tys. PLN)	I pół. 2019**	I pół. 2018*	2018	2017
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>66 442</b>	<b>71 018</b>	<b>147 246</b>	<b>113 573</b>
<b>EBITDA</b>	<b>2 488</b>	<b>816</b>	<b>6 994</b>	<b>1 988</b>
<b>EBIT</b>	<b>-614</b>	<b>-939</b>	<b>1 092</b>	<b>-3 432</b>
<b>Zysk/strata netto</b>	<b>-1 957</b>	<b>-2 237</b>	<b>-357</b>	<b>-6 156</b>
Aktywa trwałe	52 269	49 733	46 849	45 806
Aktywa obrotowe, w tym:	64 382	49 145	81 184	61 793
Zapasy	33 861	23 658	47 501	42 940
Należności krótkoterminowe	25 025	21 925	27 040	18 133
Aktywa razem	116 651	98 878	128 032	107 599
Kapitał własny	11 937	7 795	13 893	10 032
Rezerwy na zobowiązania	2 429	2 866	2 602	2 653
Zobowiązania długoterminowe	40 593	35 402	35 967	33 926
Zobowiązania krótkoterminowe	58 644	49 590	72 459	57 580
Pasywa razem	116 651	98 878	128 032	107 599

\* Prezentacja powyższych danych WZPOW dotyczy okresu od 01.01.2019 r. do 30.06.2019 r. oraz od 01.01.2018 r. do 30.06.2018 r. Zgodnie z uchwałą o zmianie okresu obrachunkowego z 29 maja 2015 r. bieżący rok obrotowy tej spółki obejmuje okres od 1 czerwca 2019 r. do 31 maja 2020 r.

MitMar

(dane jednostkowe w tys. PLN)	I pół. 2019	I pół. 2018	2018	2017
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>94 350</b>	<b>89 281</b>	<b>176 975</b>	<b>168 054</b>
<b>EBITDA</b>	<b>1 939</b>	<b>1 583</b>	<b>3 374</b>	<b>3 565</b>
<b>EBIT</b>	<b>1 106</b>	<b>767</b>	<b>1 714</b>	<b>1 906</b>
<b>Zysk/strata netto</b>	<b>613</b>	<b>244</b>	<b>458</b>	<b>1 074</b>
Aktywa trwałe	27 452	26 569	27 014	25 666
Aktywa obrotowe, w tym:	44 901	35 050	41 195	34 683
Zapasy	15 103	12 465	13 378	11 954
Należności krótkoterminowe	24 089	20 596	17 228	20 284
Aktywa razem	72 353	61 619	68 209	60 350
Kapitał własny	15 925	15 098	15 313	14 854
Rezerwy na zobowiązania	1 313	1 114	1 171	1 287
Zobowiązania długoterminowe	3 822	4 471	3 744	4 769
Zobowiązania krótkoterminowe	45 278	34 664	41 867	32 917
Pasywa razem	72 353	61 619	68 209	60 350

**4.11 Emisje, wykupy i spłaty dłużnych papierów oraz kapitałowych papierów wartościowych. Decyzja o wycofaniu akcji Spółki z obrotu na rynku regulowanym.**

W okresie sprawozdawczym nie miały miejsca żadne emisje, wykupy i spłaty dłużnych papierów oraz kapitałowych papierów wartościowych.

Emitent jest stroną postępowania sądowego w związku z wniesieniem pozwu przez grupę 21 akcjonariuszy mniejszościowych do Sądu Okręgowego w Łodzi, X Wydział Gospodarczy (Sąd) w zakresie stwierdzenia nieważności uchwały nr 5 z dnia 17 sierpnia 2018 r. Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki w sprawie zniesienia dematerializacji akcji oraz wycofania akcji Spółki z obrotu na rynku regulowanym (podstawowym) prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (Uchwała), ewentualnie o jej uchylenie. Powodowie wnieśli również o zabezpieczenie ich roszczenia poprzez wstrzymanie wykonania Uchwały do czasu prawomocnego zakończenia postępowania.

Szczegółowe informacje przedstawione zostały przez Emitenta w pkt 4.8 sprawozdania Zarządu z działalności Pamapol SA i Grupy Kapitałowej Pamapol za okres 01.01.2018 r. do 31.12.2018r.

W 2019 r. prowadzone są przez Sąd czynności procesowe.

Ponadto w związku z przystąpieniem Przewodniczącego Komisji Nadzoru Finansowego do powyższego postępowania Spółka powzięła wiedzę o stanowisku Przewodniczącego, w którym wskazano, iż rozstrzygnięcie Sądu stwierdzające, że cenę w wezwaniu poprzedzającym podejmowanie uchwał o cofnięciu dematerializacji akcji należy ustalić jako cenę godziwą, mimo możliwości ustalenia jej na podstawie średniej ceny rynkowej, jest sprzeczne z art. 79 ust. 1 Ustawy o ofercie. O powyższym zdarzeniu Emitent poinformował w raporcie bieżącym nr 3/2019 z dnia 7 maja 2019 r.

Na dzień publikacji niniejszego raportu okresowego postępowanie jest w toku i nie został wydany żaden wyrok w tej sprawie. Aktualnie Sąd dopuścił dowód z opinii, która ma zostać przygotowana przez biegłego na okoliczność ustalenia wartości akcji Spółki według przesłanek określonych w art. 79 Ustawy o ofercie oraz na okoliczność ustalenia wartości godziwej akcji Spółki.

#### **4.12 Informacje dotyczące wypłaconej (zadeklarowanej) dywidendy**

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

W ramach zawartej w dniu 21 września 2017 r. umowy kredytu konsorcjalnego (umowa opisana w pkt 3.4.2.1 Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Pamapol za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 r., zmiany do umowy zawarte w pkt 4.7 niniejszego raportu) Kredytobiorcy tj. Emitent, WZPOW oraz MITMAR zobowiązani są w okresie obowiązywania Umowy Kredytu do przestrzegania ustalonych przez Banki standardów, dotyczących m.in. zakazu wypłaty przez Kredytobiorcę dywidendy bez uprzedniej pisemnej zgody Kredytodawców.

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

Przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zarząd Spółki dominującej kieruje się osądem przy dokonywaniu licznych szacunków i założeń, które mają wpływ na stosowane zasady rachunkowości oraz prezentowane wartości aktywów, zobowiązań, przychodów oraz kosztów. Faktycznie zrealizowane wartości mogą różnić się od szacowanych przez Zarząd. Informacje o dokonanych szacunkach i założeniach, które są znaczące dla skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zostały zaprezentowane poniżej.

##### **Utrata wartości aktywów trwałych**

Grupa przeprowadza testy na utratę wartości aktywów trwałych, jeżeli istnieją przesłanki wskazujące na utratę wartości. Wymaga to oszacowania wartości użytkowej ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego należą te środki. Oszacowanie wartości użytkowej polega na ustaleniu przyszłych przepływów pieniężnych generowanych przez ośrodek wypracowujący środki pieniężne i wymaga ustalenia stopy dyskontowej do zastosowania w celu obliczenia bieżącej wartości tych przepływów.

##### **Okresy ekonomicznej użyteczności aktywów trwałych**

Zarząd Spółki dominującej dokonuje corocznej weryfikacji okresów ekonomicznej użyteczności aktywów trwałych, podlegających amortyzacji. Na dzień 31.12.2018 roku Zarząd ocenił, że okresy użyteczności aktywów przyjęte przez Grupę dla celów amortyzacji odzwierciedlają oczekiwany okres przynoszenia korzyści ekonomicznych przez te aktywa w przyszłości. Jednakże faktyczne okresy przynoszenia korzyści przez te aktywa w przyszłości mogą różnić się od zakładanych, w tym również ze względu na techniczne starzenie się majątku. Wartość bilansowa aktywów trwałych podlegających amortyzacji prezentowana jest w notach nr 4.16, 4.17.

##### **Rezerwy**

Rezerwy na świadczenia pracownicze – odprawy emerytalne oraz nagrody jubileuszowe – szacowane na każdy dzień bilansowy. Na poziom rezerw wpływ mają założenia dotyczące stopy dyskonta oraz wskaźnika wzrostu wynagrodzeń.



#### Aktywa na podatek odroczony

Prawdopodobieństwo rozliczenia składnika aktywów z tytułu podatku odroczonego z przyszłymi zyskami podatkowymi opiera się na budżetach spółek Grupy zatwierdzonych przez Zarząd Spółki dominującej. Jeżeli prognozowane wyniki finansowe wskazują, że spółki Grupy osiągną wystarczający dochód do opodatkowania, aktywa na podatek odroczony ujmowane są w pełnej wysokości.

#### Utrata wartości aktywów niefinansowych

W celu określenia wartości użytkowej Zarząd szacuje prognozowane przepływy pieniężne oraz stopę, którą przepływy dyskontowane są do wartości bieżącej (patrz podpunkt dotyczący utraty wartości aktywów niefinansowych). W procesie wyceny wartości bieżącej przyszłych przepływów dokonywane są założenia dotyczące prognozowanych wyników finansowych. Założenia te odnoszą się do przyszłych zdarzeń i okoliczności. Faktycznie zrealizowane wartości mogą różnić się od szacowanych, co w kolejnych okresach sprawozdawczych może przyczynić się do znaczących korekt wartości aktywów Grupy.

#### Wartość firmy

Zarząd Spółki dominującej przeprowadza raz w roku test na utratę wartości. Test oparty jest o wycenę przeprowadzoną przez niezależny podmiot. Wycena ta bazuje na wartościach szacunkowych wynikających z przyjętych założeń co do zdarzeń przyszłych lub potencjalnych. Zarząd opiera się o przewidywania dotyczące przyszłych przepływów ośrodka wypracowującego korzyści przypisanego do spółki. Faktycznie zrealizowane wartości mogą różnić się od szacowanych.

#### 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 01.01.2019 do 30.06.2019	Okres od 01.01.2018 do 30.06.2018
Zysk (strata) netto przypadający na akcje	-0,16	-0,10
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

	30.06.2019	31.12.2018
Mitmar Sp. z o.o.	1 673	1 673
<b>Razem wartość firmy</b>	<b>1 673</b>	<b>1 673</b>

#### 4.16 Rzeczowe aktywa trwałe

##### ZMIANA WARTOŚCI BILANSOWEJ RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH

Wyszczególnienie	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w trakcie wytwarzania	Razem
<i>za okres od 01.01 do 30.06.2019 roku</i>							
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2019 roku	14 291	67 259	39 729	4 643	1 075	4 635	131 632
Korekta z tyt. wprowadzenia MSSF 16 na dzień 01.01.2019	5 647	171	285	2 144	-	-	8 247
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)	-	1 219	9 807	516	437	11 214	23 194
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)	-	-31	-428	-215	-	-	-674
Amortyzacja (-)	-66	-1 924	-3 977	-917	-207	-	-7 091
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości	-	-	-	-	-	-	-
Odwrocenie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości	146	-	-	-	-	-	146
Inne zmiany (reklasyfikacje, przemieszczenia)	-1 954	198	-	-	-	-8 300	-10 056
Przesunięcie do działalności zaniechanej	-	-	-	-	-	-	-
Sprzedaż jednostki zależnej	-	-	-	-	-	-	-
<b>Wartość bilansowa netto na dzień 30.06.2019 roku</b>	<b>18 064</b>	<b>68 893</b>	<b>45 416</b>	<b>6 170</b>	<b>1 304</b>	<b>7 549</b>	<b>145 398</b>
<i>za okres od 01.01 do 31.12.2018 roku</i>							
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2018 roku	14 291	67 679	35 780	4 310	1 212	3 536	126 808
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)	-	3 141	11 766	2 190	418	6 645	24 160
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)	-	-	-64	-557	-186	-	-807
Amortyzacja (-)	-	-3 561	-7 753	-1 300	-369	-	-12 983
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości	-	-	-	-	-	-14	-14
Inne zmiany (reklasyfikacje, przemieszczenia)	-	-	-	-	-	-5 532	-5 532
Przesunięcie do działalności zaniechanej	-	-	-	-	-	-	-
Sprzedaż jednostki zależnej	-	-	-	-	-	-	-
<b>Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2018 roku</b>	<b>14 291</b>	<b>67 259</b>	<b>39 729</b>	<b>4 643</b>	<b>1 075</b>	<b>4 635</b>	<b>131 632</b>

#### 4.17 Wartości niematerialne

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

##### ZMIANA WARTOŚCI BILANSOWEJ WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH

Wyszczególnienie	Znaki towarowe	Patenty i licencje	Oprogramowanie komputerowe	Koszty prac rozwojowych	Pozostałe wartości niematerialne	Wartości niematerialne w trakcie wytwarzania	Razem
<i>za okres od 01.01 do 30.06.2019 roku</i>							
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2019 roku	2 045	-	327	-	1 782	20	4 174
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)	16	-	4	-	-	80	100
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja)	-	-	-	-	-	-16	-16
Amortyzacja (-)	-152	-	-49	-	-	-	-201
<b>Wartość bilansowa netto na dzień 30.06.2019 roku</b>	<b>1 909</b>		<b>282</b>		<b>1 782</b>	<b>84</b>	<b>4 057</b>
<i>za okres od 01.01 do 31.12.2018 roku</i>							
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2018 roku	2 359	-	247	-	1 782	20	4 361
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)	-	-	174	-	-	-	174
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja)	-	-	-	-	-	-	-
Amortyzacja	-314	-	-94	-	-	-	-361
Sprzedaż jednostki zależnej	-	-	-	-	-	-	-
<b>Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2018 roku</b>	<b>2 045</b>		<b>327</b>		<b>1 782</b>	<b>20</b>	<b>4 174</b>

#### 4.18 Leasing

Grupa leasinguje szereg nieruchomości, na których prowadzi działalność, w tym przede wszystkim prawo użytkowania wieczystego gruntu, które spełnia definicję leasingu na gruncie MSSF16. Dodatkowo Grupa jest stroną umów dzierżawy gruntów oraz umów leasingu i najmu maszyn, urządzeń oraz pojazdów.

##### Aktywa z tytułu prawa do użytkowania

	<b>Prawa użytkowania wieczystego gruntu</b>	<b>Umowy dzierżawy</b>	<b>Maszyny, urządzenia, pojazdy</b>	<b>Suma</b>
Na dzień 1 stycznia 2019 r.	5 647	171	21 396	27 214
Amortyzacja	-66	-60	-1 972	-2 097
Zwiększenia o nowe umowy	0	0	3 863	3 863
Modyfikacja warunków leasingu	0	0	-425	-425
Na dzień 30 czerwca 2019 r.	<b>5 581</b>	<b>111</b>	<b>22 862</b>	<b>28 555</b>

##### Zobowiązania z tytułu leasingu

	<b>Prawa użytkowania wieczystego gruntu</b>	<b>Umowy dzierżawy</b>	<b>Maszyny, urządzenia, pojazdy</b>	<b>Suma</b>
Na dzień 1 stycznia 2019 r.	5 647	171	15 920	21 738
Zwiększenia o nowe umowy	0	0	3 864	3 864
Koszt odsetek (-)	150	2	485	638
Modyfikacja warunków leasingu	0	0	-28	-28
Płatności leasingowe	-180	-45	-3 264	-3 489
				0
Na dzień 30 czerwca 2019 r.	<b>5 617</b>	<b>128</b>	<b>16 977</b>	<b>22 723</b>

##### Wymagalność zobowiązania z tytułu leasingu

	<b>na dzień 30 czerwca 2019 r.</b>
do 12 m-cy	4 833
Od 1 roku do 2 lat	5 759
Od 2 do 5 lat	6 057
Powyżej 5 lat	6 074
Suma	<b>22 723</b>

#### 4.19 Wartość godziwa instrumentów finansowych

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

Klasa instrumentu finansowego	na dzień 30.06.2019		na dzień 31.12.2018	
	Wartość godziwa	Wartość bilansowa	Wartość godziwa	Wartość bilansowa
<b>Aktywa:</b>	<b>85 656</b>	<b>85 656</b>	<b>104 342</b>	<b>104 342</b>
Pożyczki	-	-	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	76 890	76 890	81 560	81 560
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	-
Papiery dłużne	-	-	-	-
Akcje spółek notowanych	-	-	-	-
Udziały, akcje spółek nienotowanych	8	8	8	8
Jednostki funduszy inwestycyjnych	-	-	-	-
Pozostałe klasy pozostałych aktywów finansowych	-	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8 758	8 758	22 774	22 774
<b>Zobowiązania:</b>	<b>194 722</b>	<b>194 722</b>	<b>203 749</b>	<b>203 749</b>
Kredyty w rachunku kredytowym	81 706	81 706	71 246	71 246
Kredyty w rachunku bieżącym	6 048	6 048	11 284	11 284
Pożyczki	2 409	2 409	2 109	2 109
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Leasing finansowy	22 723	22 723	13 584	13 584
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	5	5
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	81 836	81 836	105 521	105 521

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

#### 4.20 Odpisy aktualizujące wartość aktywów

##### ODPISY AKTUALIZUJĄCE WARTOŚĆ ZAPASÓW

	od 01.01 do 30.06.2019	od 01.01 do 31.12.2018
Stan na początek okresu	<b>651</b>	<b>1 289</b>
Odpisy ujęte jako koszt w okresie	598	778
Odpisy odwrócone w okresie (-)	-173	-829
Inne zmiany (wykorzystanie odpisów)	-31	-587
Sprzedaż jednostki zależnej	-	-
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>1 045</b>	<b>651</b>

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

	od 01.01 do 30.06.2019	od 01.01 do 31.12.2018
Stan na początek okresu	<b>6 153</b>	<b>5 480</b>
Odpisy ujęte jako koszt w okresie	701	1 160
Odpisy odwrócone i ujęte jako przychód w okresie	-179	-
Odpisy wykorzystane	-394	-487
Sprzedaż jednostki zależnej	-	-
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>6 281</b>	<b>6 153</b>

#### 4.21 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 30.06.2019 roku</i>				
Stan na początek okresu	1 250	529	832	1 361
Zwiększenie rezerw ujęte jako koszt w okresie	66	-	3 718	3 718
Rozwiązanie rezerw ujęte jako przychód w okresie (-)	-180	-	-240	-240
Wykorzystanie rezerw (-)	-	-	-312	-312
Pozostałe zmiany	-141	-	-	-
<b>Stan rezerw na dzień 30.06.2019 roku</b>	<b>995</b>	<b>529</b>	<b>3 998</b>	<b>4 527</b>
<i>za okres od 01.01 do 31.12.2018 roku</i>				
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>1 627</b>	<b>819</b>	<b>991</b>	<b>1 810</b>
Zwiększenie rezerw ujęte jako koszt w okresie	-377	400	1 419	1 819
Rozwiązanie rezerw ujęte jako przychód w okresie (-)	-	-606	-374	-980
Wykorzystanie rezerw (-)	-	-84	-1 204	-1 288
Sprzedaż jednostki zależnej	-	-	-	-
Pozostałe zmiany	-	-	-	-
<b>Stan rezerw na dzień 31.12.2018 roku</b>	<b>1 250</b>	<b>529</b>	<b>832</b>	<b>1 361</b>

#### 4.22 Aktywa z tytułu podatku odroczonego

Spółki Grupy Kapitałowej, utworzyły łącznie aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w kwocie 3 058 tys. zł, w kwocie tej znajduje się aktywo od strat podatkowych. Spółka osiągająca straty podatkowe, utworzyła aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego (WZPOW za okres 01.2016-05.2017 i 06.2017-05.2018), którego 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 2019 roku wynosi 1,4 mln zł. Podstawą ujęcia aktywów są zatwierdzone przez Zarząd Spółki dominującej aktualne budżety spółek Grupy Kapitałowej oraz plan działalności Grupy.

#### 4.23 Informacja dotycząca zmian aktywów i zobowiązań warunkowych

Rodzaj poręczenia ( umowa)	Rodzaj poręczenia	Udzielone przez	Udzielone dla	Wierzyciel	Maksymalna kwota poręczenia na dzień 30.06.2019 (w tys.)	Kwota zobowiązania na dzień 30.06.2019 (w tys.)	Maksymalna kwota poręczenia na dzień 31.12.2018 (w tys.)	Kwota zobowiązania na dzień 31.12.2018 (w tys.)
Umowa kredytu gotówkowego	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	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	Poręczenie wekslowe	Pamapol S.A.	WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	PKO BP Faktoring	20 000,00 zł	1 406,03 zł	20 000,00 zł	1 021,44 zł
	Poręczenie wekslowe	WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	Pamapol S.A.	PKO BP Faktoring	20 000,00 zł	5 843,33 zł	20 000,00 zł	8 532,77 zł
Umowa zakupu węgla	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 kontraktacji produkcji ogrodniczej	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	0,00 zł	0,00 zł	446,16 zł	0,00 zł
poręczenie umowy sprzedaży energii elektrycznej	Poręczenie wg. prawa cywilnego	Pamapol S.A.	WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	PGE Obrót SA	0,00 zł	0,00 zł	1 500,00 zł	1 272,36 zł
umowa pożyczki	Poręczenie wg. prawa cywilnego	Pamapol S.A.	WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	Wojewódzki Fundusz Ochrony Środowiska	950,00 zł	453,00 zł	950,00 zł	534,00 zł

umowa pożyczki	Poręczenie wg. prawa cywilnego	Pamapol S.A.	WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	Wojewódzki Fundusz Ochrony Środowiska	1 800,00 zł	1 180,00 zł	1 800,00 zł	1 336,00 zł
Umowa zakupu węgla	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	GWARANCJA płatności (zobowiązanie solidarne)	Pamapol S.A.	WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	Can Pack General Line sp. z o.o.	€ 2 000,00	687,37 zł	€ 2 000,00	4 113,24 zł
Umowa zakupu grochu	Poręczenie wekslowe	Pamapol S.A.	WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	Van Waveren Saaten GMBH	€ 147,07	436,32 zł	€ 59,57	0,00 zł
Umowa zakupu nasion	Gwarancja płatności	Pamapol S.A.	WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	Monsanto Polska Sp. z o.o.	1 300,00 zł	1 241,67 zł	1 300,00 zł	350,40 zł
Umowa zakupu nasion	Poręczenie wekslowe	Pamapol S.A.	WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	Floraland Andrzej Pawelski	€ 208,33	0,00 zł	€ 208,33	0,00 zł
Umowa leasingu nr 15/012591	Poręczenie wekslowe	Pamapol S.A.	WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	Raiffeisen Leasing Polska (obecnie PKO Leasing)	275,89 zł	119,38 zł	275,89 zł	153,42 zł
Porozumienie w sprawie dostaw surowca	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	Poręczenie wekslowe	Pamapol S.A.	WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	SG Equipment Leasing Sp.z o.o.	169,43 zł	103,44 zł	169,43 zł	114,79 zł
Umowa leasingu nr 61148	Poręczenie wekslowe	Pamapol S.A.	WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	SG Equipment Leasing Sp.z o.o.	106,40 zł	119,13 zł	106,40 zł	132,21 zł
Umowa leasingu nr 59312	Poręczenie wekslowe	Pamapol S.A.	WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	SG Equipment Leasing Sp.z o.o.	0,00 zł	0,00 zł	34,00 zł	0,00 zł
Umowa kredytu konsorcjalnego	Wzajemne poręczenie za zobowiązania wszystkich Spółek korzystających z finansowania	Pamapol S.A.	WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	PKO BP SA , Credit Agricole Bank Polska SA	67 250,00 zł	55 134,09 zł	60 000,00 zł	54 112,51 zł



Umowa kredytu konsorcjalnego	Wzajemne poręczenie za zobowiązania wszystkich Spółek korzystających z finansowania	Pamapol S.A.	Mitmar sp. z o.o.	PKO BP SA , Credit Agricole Bank Polska SA	26 000,00 zł	17 286,51 zł	20 000,00 zł	15 132,28 zł
Umowa kredytu konsorcjalnego	Wzajemne poręczenie za zobowiązania wszystkich Spółek korzystających z finansowania	WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	Pamapol S.A.	PKO BP SA , Credit Agricole Bank Polska SA	27 750,00 zł	12 201,20 zł	20 000,00 zł	12 110,52 zł
Umowa kredytu konsorcjalnego	Wzajemne poręczenie za zobowiązania wszystkich Spółek korzystających z finansowania	WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	Mitmar sp. z o.o.	PKO BP SA , Credit Agricole Bank Polska SA	26 000,00 zł	17 286,51 zł	20 000,00 zł	15 132,28 zł
Umowa kredytu konsorcjalnego	Wzajemne poręczenie za zobowiązania wszystkich Spółek korzystających z finansowania	Mitmar sp. z o.o.	Pamapol S.A.	PKO BP SA , Credit Agricole Bank Polska SA	27 750,00 zł	12 201,20 zł	20 000,00 zł	12 110,52 zł
Umowa kredytu konsorcjalnego	Wzajemne poręczenie za zobowiązania wszystkich Spółek korzystających z finansowania	Mitmar sp. z o.o.	WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	PKO BP SA , Credit Agricole Bank Polska SA	67 250,00 zł	55 134,09 zł	60 000,00 zł	54 112,51 zł
Umowa kredytu konsorcjalnego	Poręczenie kredytu w formie zastawu rejestrowego na aktywach finansowych	MPSZ sp.z o.o.	WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	PKO BP SA , Credit Agricole Bank Polska SA	67 250,00 zł	55 134,09 zł	60 000,00 zł	54 112,51 zł
Umowa leasingu nr 18/008545	Poręczenie wekslowe	Pamapol S.A.	WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	PKO Leasing SA	1 360,00 zł	1 060,12 zł	1 360,00 zł	1 144,94 zł
Umowa leasingu nr 18/008545	Poręczenie wekslowe	Mitmar sp. z o.o.	WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	PKO Leasing SA	1 360,00 zł	1 060,12 zł	1 360,00 zł	1 144,94 zł
Umowa leasingu nr 18/009224	Poręczenie wekslowe	Pamapol S.A.	WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	PKO Leasing SA	110,00 zł	67,46 zł	110,00 zł	73,33 zł
Umowa leasingu nr 18/009224	Poręczenie wekslowe	Mitmar sp. z o.o.	WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	PKO Leasing SA	110,00 zł	67,46 zł	110,00 zł	73,33 zł
Umowa leasingu nr 18/008547	Poręczenie wekslowe	Pamapol S.A.	WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	PKO Leasing SA	626,03 zł	500,95 zł	626,03 zł	539,73 zł
Umowa leasingu nr 18/008547	Poręczenie wekslowe	Mitmar sp. z o.o.	WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	PKO Leasing SA	626,03 zł	500,95 zł	626,03 zł	539,73 zł
Umowa leasingu nr 18/027488	Poręczenie wekslowe	Pamapol S.A.	WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	PKO Leasing SA	193,50 zł	166,55 zł	193,50 zł	0,00 zł

Umowa leasingu nr 18/027488	Poręczenie wekslowe	Mitmar sp. z o.o.	WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	PKO Leasing SA	193,50 zł	166,55 zł	193,50 zł	0,00 zł
Umowa leasingu nr 18/027491	Poręczenie wekslowe	Pamapol S.A.	WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	PKO Leasing SA	313,90 zł	266,56 zł	313,90 zł	0,00 zł
Umowa leasingu nr 18/027491	Poręczenie wekslowe	Mitmar sp. z o.o.	WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	PKO Leasing SA	313,90 zł	266,56 zł	313,90 zł	0,00 zł
Umowa leasingu nr 18/027494	Poręczenie wekslowe	Pamapol S.A.	WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	PKO Leasing SA	385,90 zł	332,16 zł	385,90 zł	0,00 zł
Umowa leasingu nr 18/027494	Poręczenie wekslowe	Mitmar sp. z o.o.	WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	PKO Leasing SA	385,90 zł	332,16 zł	385,90 zł	0,00 zł
Umowa leasingu nr 18/027497	Poręczenie wekslowe	Pamapol S.A.	WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	PKO Leasing SA	602,00 zł	518,98 zł	602,00 zł	0,00 zł
Umowa leasingu nr 18/027497	Poręczenie wekslowe	Mitmar sp. z o.o.	WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	PKO Leasing SA	602,00 zł	518,98 zł	602,00 zł	0,00 zł
Umowa kontraktacji	Poręczenie wekslowe	Pamapol S.A.	WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	Agro-Cisy sp. z o.o.	0,00 zł	0,00 zł	2 000,00 zł	299,10 zł
Umowa kontraktacji	Poręczenie wekslowe	Pamapol S.A.	WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	POL001 Jazowa sp. z o.o.	0,00 zł	0,00 zł	2 650,00 zł	289,69 zł
Umowa kontraktacji	Poręczenie wekslowe	Pamapol S.A.	WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	Rolnis sp. z o.o.	0,00 zł	0,00 zł	350,00 zł	8,16 zł
Umowa leasingu nr 72214/Wr/18	Poręczenie wekslowe	Pamapol S.A.	WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	Europejski Fundusz Leasingowy SA	1 923,98 zł	1 165,36 zł	1 923,98 zł	1 258,12 zł
Umowa leasingu nr 72214/Wr/18	Poręczenie wekslowe	Mitmar sp. z o.o.	WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	Europejski Fundusz Leasingowy SA	1 923,98 zł	1 165,36 zł	1 923,98 zł	1 258,12 zł
Umowa leasingu nr 19/005410	Poręczenie wekslowe	Pamapol S.A.	WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	PKO Leasing SA	232,40 zł	199,44 zł	0,00 zł	0,00 zł
Umowa leasingu nr 19/005410	Poręczenie wekslowe	Mitmar sp. z o.o.	WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	PKO Leasing SA	232,40 zł	199,44 zł	0,00 zł	0,00 zł

Umowa leasingu nr 77363/Wr/19	Poręczenie wekslowe	Pamapol S.A.	WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	Europejski Fundusz Leasingowy SA	82,00 zł	71,59 zł	0,00 zł	0,00 zł
Umowa leasingu nr 77364/Wr/19	Poręczenie wekslowe	Pamapol S.A.	WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	Europejski Fundusz Leasingowy SA	51,60 zł	44,56 zł	0,00 zł	0,00 zł
Umowa o linię gwarancyjną	Poręczenie cywilne	Pamapol S.A.	Mitmar sp. z o.o.	Credit Agricole Bank Polska SA	660,00 zł	660,00 zł	0,00 zł	0,00 zł
Umowa o linię gwarancyjną	Poręczenie cywilne	WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	Mitmar sp. z o.o.	Credit Agricole Bank Polska SA	660,00 zł	660,00 zł	0,00 zł	0,00 zł
Umowa leasingu nr 19/021947	Poręczenie wekslowe	Pamapol S.A.	WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	PKO Leasing SA	309,14 zł	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł
Umowa leasingu nr 19/021947	Poręczenie wekslowe	Mitmar sp. z o.o.	WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	PKO Leasing SA	309,14 zł	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł
Umowa leasingu nr 19/022987	Poręczenie wekslowe	Pamapol S.A.	WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	PKO Leasing SA	116,80 zł	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł
Umowa leasingu nr 19/022987	Poręczenie wekslowe	Mitmar sp. z o.o.	WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	PKO Leasing SA	116,80 zł	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł

	Maksymalna kwota poręczenia na dzień 30.06.2019 (w tys. zł)	Kwota zobowiązania na dzień 30.06.2019 (w tys. zł)	Maksymalna kwota poręczenia na dzień 31.12.2018 (w tys. zł)	Kwota zobowiązania na dzień 31.12.2018 (w tys. zł)
	191 313,15 zł		169 988,45 zł	
	2.355,40 €		2 267,91 €	
Zobowiązania warunkowe	∑ 201 328,32 zł	∑ 104 711,61 zł	∑ 179 740,44 zł	∑ 105 975,41 zł
Należności warunkowe	∑ 67 250,00 zł	∑ 55 134,09 zł	∑ 60 000,00 zł	∑ 54 112,51 zł

Rodzaj gwarancji	Spółka	Nazwa instytucji	Kwota	Kwota zobowiązania na dzień 30.06.2019 (w tys.)	Kwota zobowiązania na dzień 31.12.2018 (w tys.)	Okres obowiązywania
ubezpieczeniowa właściwego usunięcia wad i usterek nr 998A431620	Pamapol S.A.	Unią Towarzystwo Ubezpieczeń SA	38,89 zł	38,89 zł	38,89 zł	od 02.01.2017 do 01.07.2019
gwarancja dobrego wykonania 280000158452 (KOWR)	Pamapol S.A.	STU Ergo Hestia SA	4 325,74 zł	4 325,74 zł	4 325,74 zł	od 24.08.2018 do 30.08.2019
gwarancja dobrego wykonania PO/00833455/2018 (KOWR)	Pamapol S.A.	Generali TU SA	1 253,41 zł	1 253,41 zł	1 253,41 zł	od 24.08.2018 do 30.08.2019
gwarancja dobrego wykonania PO/00833453/2018 (KOWR)	WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	Generali TU SA	1 397,36 zł	1 397,36 zł	1 397,36 zł	od 24.08.2018 do 30.08.2019
gwarancja zapłaty CRD/09/14518	Mitmar sp. z o.o.	Credit Agricole Bank Polska SA	660,00 zł	660,00 zł	0,00 zł	od 24.04.2019 do 31.05.2024
gwarancja wadialna PO/00872959/2019 (KOWR)	Pamapol S.A.	Generali TU SA	490,00 zł	490,00 zł	0,00 zł	od 18.06.2019 do 21.09.2019
gwarancja wadialna PO/00872960/2019 (KOWR)	WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	Generali TU SA	400,00 zł	400,00 zł	0,00 zł	od 18.06.2019 do 21.09.2019
gwarancja wadialna 280000166039 (KOWR)	Pamapol S.A.	STU Ergo Hestia SA	1 250,00 zł	1 250,00 zł	0,00 zł	od 14.06.2019 do 21.09.2019
gwarancja wadialna 280000166040 (KOWR)	Pamapol S.A.	STU Ergo Hestia SA	130,00 zł	130,00 zł	0,00 zł	od 14.06.2019 do 21.09.2019
gwarancja wadialna 280000166041 (KOWR)	Pamapol S.A.	STU Ergo Hestia SA	110,00 zł	110,00 zł	0,00 zł	od 14.06.2019 do 21.09.2019

gwarancja wadialna COR092155 (KOWR)	Pamapol S.A.	Gothaer TU SA	680,00 zł	680,00 zł	0,00 zł	od 17.06.2019 do 21.09.2019
gwarancja wadialna COR092152 (KOWR)	Pamapol S.A.	Gothaer TU SA	440,00 zł	440,00 zł	0,00 zł	od 17.06.2019 do 21.09.2019
				$\Sigma$ 11 175,41 zł	$\Sigma$ 7 015,41 zł	

#### 4.24 Działalność zaniechana

W bieżącym okresie sprawozdawczym tj. od 01 stycznia 2019 r. do 30 czerwca 2019 r. nie wyodrębniono działalności zaniechanej.

#### 4.25 Transakcje z jednostkami powiązаныmi

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

	od 01.01 do 30.06.2019	od 01.01 do 31.12.2018
<i>Świadczenia na rzecz personelu kierowniczego</i>		
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	2 402	4 504
Świadczenia z tyt. rozwiązania stosunku pracy	-	-
Pozostałe świadczenia	-	-
<b>Razem</b>	<b>2 402</b>	<b>4 504</b>

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

	Przychody z działalności operacyjnej		Należności	
	od 01.01 do 30.06.2019	od 01.01 do 31.12.2018	30.06.2019	31.12.2018
<i>Sprzedaż do:</i>				
Kluczowego personelu kierowniczego	-	-	-	-
Jednostki dominującej	-	-	694	4 172
Pozostałych podmiotów powiązanych	-	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>694</b>	<b>4 172</b>

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

	Zakup		Zobowiązania	
	od 01.01 do 30.06.2019	od 01.01 do 31.12.2018	30.06.2019	31.12.2018
<i>Zakup od:</i>				
Kluczowego personelu kierowniczego	-	-	-	-
Jednostki dominującej	68	1 021	-	-
Pozostałych podmiotów powiązanych	7	18	61	-
<b>Razem</b>	<b>75</b>	<b>1 039</b>	<b>61</b>	<b>-</b>

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

W dniu 25 września 2019 r. podczas otwarcia ofert w ramach przetargu nieograniczonego na dostawę artykułów spożywczych do magazynów organizacji partnerskich w ramach Programu Operacyjnego Pomoc Żywnościowa 2014-2020, Podprogram 2019 (Przetarg) organizowanego przez Krajowy Ośrodek Wsparcia Rolnictwa z siedzibą w Warszawie wynika, iż Emitent i spółka zależna Warmińskie Zakłady Przetwórstwa Owocowo-Warzywnego Sp. z o.o. (WZPOW) złożyły najkorzystniejsze oferty cenowe na dwa z dwudziestu zadań częściowych objętych Przetargiem, tj. Emitent – na dostawę szynki drobiowej na wartość 42,7 mln zł brutto, a WZPOW na dostawę groszku z marchewką na wartość 15,6 mln zł brutto. Dostawy będą

realizowane na rzecz organizacji partnerskich: Federacji Polskich Banków Żywności, Caritas Polska, Polskiego Komitetu Pomocy Społecznej, Polskiego Czerwonego Krzyża.

Łączna wartość ww. ofert złożonych przez Emitenta i WZPOW w ramach Przetargu wynosi 58,3 mln zł brutto.

Emitent zastrzega, iż procedura przetargowa nie została zakończona, oraz że formalne rozstrzygnięcie Przetargu, a także zawarcie przyszłej umowy na dostawy produktów objętych Przetargiem może zależeć od wniesienia ewentualnego odwołania przez innych uczestników postępowania przetargowego. Ponadto warunkiem zawarcia umów będzie wniesienie zabezpieczenia należytego wykonania umowy w wysokości 10% całkowitej wartości zamówienia brutto (w ramach danego zadania częściowego).

Informacje na ten temat zostały przedstawione przez Emitenta w raporcie bieżącym nr 16/2019

Po dniu bilansowym 30 czerwca 2019 r. nie wystąpiły inne zdarzenia mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Emitenta

## **5 Skrócona informacja dodatkowa do jednostkowego sprawozdania finansowego za I półrocze 2018**

### **5.1 Informacje ogólne**

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Pamapol S.A. zostało sporządzone w oparciu o regulacje rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 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 2018 r. opublikowanym w dniu 30 kwietnia 2019 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 istotnych dla działalności Grupy Kapitałowej Pamapol zawartych przez Emitenta i jego jednostki zależne w okresie od 1 stycznia 2019 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 30.06.2019	od 01.01 do 31.12.2018
Stan na początek okresu	566	435
Odpisy ujęte jako koszt w okresie	475	718
Odpisy odwrócone i ujęte jako przychód w okresie (-)	-	-
Odpisy wykorzystane (-)	-31	-587
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>1 010</b>	<b>566</b>

#### ODPISY AKTUALIZUJĄCE WARTOŚĆ KRÓTKOTERMINOWYCH NALEŻNOŚCI I POŻYCZEK

	od 01.01 do 30.06.2019	od 01.01 do 31.12.2018
Stan na początek okresu	2 274	1 780
Odpisy ujęte jako koszt w okresie	110	526
Odpisy odwrócone i ujęte jako przychód w okresie (-)	-	-
Odpisy wykorzystane (-)	-	-32
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>2 384</b>	<b>2 274</b>

#### 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 30.06.2019 roku</i>				
Stan na początek okresu	466	-	363	363
Zwiększenie rezerw ujęte jako koszt w okresie	34	-	3 120	3 120
Rozwiązanie rezerw ujęte jako przychód w okresie (-)	-	-	-40	-40
Wykorzystanie rezerw (-)	-	-	-232	-232
Pozostałe zmiany	-	-	-	-
<b>Stan rezerw na dzień 30.06.2019 roku</b>	<b>500</b>	<b>-</b>	<b>3 210</b>	<b>3 210</b>
<i>za okres od 01.01 do 31.12.2018 roku</i>				
Stan na początek okresu	434	84	703	787
Zwiększenie rezerw ujęte jako koszt w okresie	32	-	338	338
Rozwiązanie rezerw ujęte jako przychód w okresie (-)	-	-	-367	-367
Zyski (-) lub straty (+) z tytułu aktualizacji	-	-	-	-
Wykorzystanie rezerw	-	-84	-311	-395
Pozostałe zmiany	-	-	-	-
<b>Stan rezerw na dzień 31.12.2018 roku</b>	<b>466</b>	<b>-</b>	<b>363</b>	<b>363</b>

### 5.4 Informacje o rezerwach i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego

#### ZMIANA STANU REZERWY Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO

	od 01.01 do 30.06.2019	od 01.01 do 31.12.2018
Stan na początek okresu	1 277	1 382
Zwiększenia	18	163
Zmniejszenia	-	-268
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>1 295</b>	<b>1 277</b>



## ZMIANA STANU AKTYWÓW Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO

	od 01.01 do 30.06.2019	od 01.01 do 31.12.2018
Stan na początek okresu	4 323	4 514
Zwiększenia	40	183
Zmniejszenia	-300	-374
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>4 063</b>	<b>4 323</b>

Spółka posiada utworzone aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, których realizacja uzależniona jest od uzyskania w przyszłości dochodu podatkowego w wysokości przekraczającej dochód z tytułu odwrócenia dodatnich różnic przejściowych. 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 2019 r. do 30 czerwca 2019 r. Emitent nie zawarł istotnych transakcji nabycia ani sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych.

### ***5.6 Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych***

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem nie nastąpiły istotne rozliczenia z tytułu spraw sądowych.

### ***5.7 Wskazanie korekt błędów poprzednich okresów***

W bieżącym okresie nie dokonano korekt błędów ani zmian prezentacyjnych w sprawozdaniu za poprzednie okresy.

### ***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 2019 r. do 30 czerwca 2019 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 4.26 niniejszego sprawozdania.

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

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

PAMAPOL S.A.	31.12.2018	Zmiana	30.06.2019
w tys. zł	31.12.2018	Zmiana	30.06.2019
Wystawione weksle, gwarancje i poręczenia dla spółek powiązanych	94 928	-11 707	83 221
Gwarancje kontraktowe należytego wykonania umowy i inne poręczenia dla podmiotów zewnętrznych	5 618	3 100	8 718
<b>Ogółem</b>	<b>100 546</b>	<b>-8 607</b>	<b>91 939</b>

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

PAMAPOL S.A.	31.12.2018	Zmiana	30.06.2019
Wystawione weksle, gwarancje i poręczenia od spółek powiązanych	20 643	-2 598	18 045
Gwarancje kontraktowe należytego wykonania umowy od podmiotów zewnętrznych	5 618	3 100	8 718
<b>Ogółem</b>	<b>26 261</b>	<b>502</b>	<b>26 763</b>

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

Wszystkie informacje, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej i wyniku finansowego za I półrocze 2019 r. Pamapol S.A. zostały zawarte w punktach informacji dodatkowej do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

## **6 Półroczne sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Pamapol za okres od 1 stycznia 2019 r. do 30 czerwca 2019 r.**

### **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 2019 r. podlega przeglądowi przez audytorów.

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

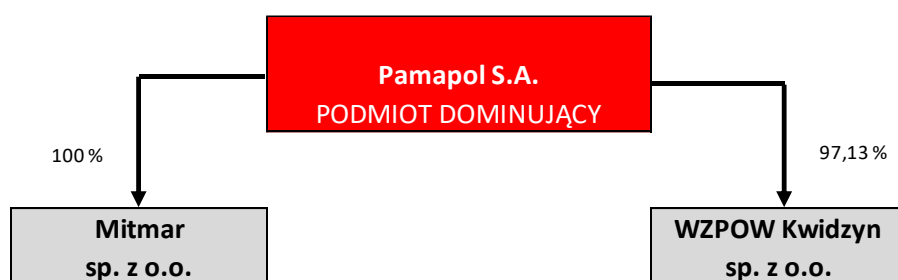
## **6.2 Opis organizacji Grupy Kapitałowej oraz zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej Emitenta i ich skutki**

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 (30.09.2019 r).*



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

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

Emitent nie publikował prognoz wyników Spółki ani Grupy Kapitałowej na 2019 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. 2019 r.), tj. na dzień 30 maja 2019 r., oraz na dzień 30 czerwca 2019 r. wykaz akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy przedstawiał się następująco:

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) 28.247.407 akcji Pamapol S.A., co stanowi 81,29% kapitału zakładowego Pamapol S.A. i uprawnia do 28.247.407 głosów na Walnym Zgromadzeniu, tj. stanowi 81,29% ogólnej liczby głosów. Paweł Szataniak i Mariusz Szataniak nie posiadają bezpośrednio akcji Pamapol S.A.

W okresie od opublikowania poprzedniego raportu okresowego, tj. od dnia 30 maja 2019 r. do dnia publikacji niniejszego raportu nie miały miejsca żadne zmiany w stanie posiadania znaczących akcjonariuszy.

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**

Na dzień publikacji ostatniego raportu okresowego, tj. na dzień 30 maja 2019 r. (raport za I kw. 2019 r.), oraz na dzień 30 czerwca 2019 r. stan posiadania akcji przez osoby zarządzające i nadzorujące przedstawiał się następująco:

Członkowie Zarządu nie posiadają akcji Pamapol S.A.

Piotr Kamiński – Członek Rady Nadzorczej posiada 10.100 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 – Pana Pawła Szataniaka i Mariusza Szataniaka zostały przedstawione powyżej w punkcie *Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby [...]*.

W okresie od opublikowania poprzedniego raportu okresowego, tj. od dnia 30 maja 2019 r. do dnia publikacji niniejszego raportu nie nastąpiły żadne zmiany w stanie posiadania akcji Emitenta przez osoby zarządzające i nadzorujące.

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

#### ***6.6 Wskazanie istotnych 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 istotne postępowania dotyczące zobowiązań oraz wierzytelności Emitenta lub jednostek od niego zależnych.

Informacja dotycząca postępowania związanego z procesem zniesienia dematerializacji akcji Pamapol S.A. zawarta została w pkt 4.11 niniejszego raportu, natomiast informacja dotycząca postępowań związanych z odpowiedzialnością za produkt w pkt 6.9.2 niniejszego sprawozdania.

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

#### ***6.8 Kredyty, pożyczki, poręczenia i gwarancje***

##### **Kredyty**

W okresie sprawozdawczym spółki z Grupy Pamapol nie zawierały nowych umów kredytowych i faktoringowych.

W dniu 15 maja 2019 r. pomiędzy Emitentem, Warmińskimi Zakładami Przetwórstwa Owocowo-Warzywnego Sp. z o.o. (WZPOW), Mitmar Sp. z o.o. (Mitmar) jako Kredytobiorcami a Powszechną Kasą Oszczędności Bank Polski S.A. oraz Credit Agricole Bank Polska S.A. jako Kredytodawcami (Banki) doszło do podpisania aneksu (Aneks) do umowy kredytu konsorcjalnego z dnia 21 września 2017 r. (Umowa Kredytu).

Aneks wprowadza możliwość finansowania inwestycyjnego, zwiększenie wysokości kredytu skupowego oraz zawiera zgodę na podwyższenie limitów leasingowych.

Zgodnie z treścią Aneksu w ramach zawartej Umowy Kredytu Banki zobowiązały się udzielić kredytu inwestycyjnego do kwoty 21 mln zł, w tym wysokość zaangażowania z tytułu niniejszego kredytu została określona dla Pamapol do kwoty równej 7,725 mln zł, dla WZPOW do kwoty równej 7,275 mln zł, dla Mitmar do kwoty równej 6 mln zł lub równowartości tej kwoty w EUR (Kredyt Inwestycyjny).

Kredyt Inwestycyjny przeznaczony jest na finansowanie lub refinansowanie poniesionych kosztów związanych z zakupem, dostawą i instalacją, montażem i uruchomieniem maszyn i urządzeń, służących w szczególności poprawie procesów produkcyjnych oraz zmniejszeniu zużycia czynników energetycznych w każdej ze spółek.

Data ostatecznej spłaty Kredytu Inwestycyjnego dla Pamapol i Mitmar wyznaczona została do 31 grudnia 2025 r. a dla WZPOW do 31 grudnia 2026 r. Kredyt Inwestycyjny będzie udostępniony w okresie do 31 grudnia 2019 r. i będzie spłacany począwszy od stycznia 2020 r, w równych miesięcznych ratach kapitałowych z zastrzeżeniem, iż w przypadku pozyskania przez Pamapol dotacji zewnętrznych, 2 mln zł kwoty dotacji zostanie przeznaczona na jego wcześniejszą spłatę.

Ponadto, podwyższeniu ulega wysokość kredytu obrotowego odnawialnego (skupowego) udzielonego WZPOW z kwoty 25 mln zł do kwoty 35 mln zł (Kredyt Skupowy). Celem przeznaczenia Kredytu Skupowego jest finansowanie bieżącej działalności WZPOW.

Aneks określa także limit dozwolonego zadłużenia wszystkich Kredytobiorców z tytułu umów leasingu do kwoty nie wyższej niż 25 mln zł. Ponadto, dozwolone zadłużenie z tytułu gwarancji ubezpieczeniowych wszystkich Kredytobiorców nie może przekroczyć maksymalnej kwoty 18 mln zł.

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania Emitent i spółki zależne wypełniły wszystkie warunki umożliwiające pierwsze uruchomienie kredytu inwestycyjnego.

Dodatkowe informacje dotyczące Umowy zostały przedstawione w pkt 4.7.1 niniejszego sprawozdania.

O powyższym zdarzeniu Emitent informował w raporcie bieżącym nr 4/2019.

### **Pożyczki**

W okresie sprawozdawczym i na moment sporządzenia niniejszej informacji spółki z Grupy Pamapol nie otrzymały / nie udzieliły pożyczek łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, takich, że łączna wartość istniejących pożyczek jest znacząca.

### **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 jest znacząca.

### **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 jest znacząca.

Pozostałe informacje dotyczące zobowiązań warunkowych zamieszczone zostały w punkcie 4.23 niniejszego raportu okresowego.

## **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 bądź poszczególne Spółki nie zrealizują zakładanych celów, lub na ich realizację będą musiały 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**

Spółki Grupy funkcjonują w otoczeniu zmieniających się przepisów prawnych, które mogą wiązać się dla danego podmiotu z ryzykiem pogorszenia kondycji finansowej, poprzez zwiększenie kosztów prowadzonej działalności, bądź ograniczenie 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. Praktyka pokazuje, że interpretacje organów skarbowych, jak i orzecznictwo sądowe w sferze opodatkowania nie są jednolite, co powoduje, że w przypadku polskiej spółki zachodzi zwiększone ryzyko prowadzenia działalności niż w przypadku podmiotów działających w warunkach bardziej usystematyzowanych i stabilnych systemów 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. Spółki Grupy wykorzystują 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. Obecne wysokie ceny płodów rolnych są konsekwencją zeszłorocznej suszy. Przez to, że produkcja była mniejsza, zapasy szybciej uległy wyczerpaniu i podaż warzyw silnie spadła. W przypadku produkcji żywcia 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 bieżącym okresie odnotowano znaczący wzrost cen surowca mięsnego, na który bezpośredni wpływ na trudną sytuację na rynku chińskim, gdzie szacuje się, że epidemia afrykańskiego pomoru świń wybiła setki mln. sztuk zwierząt, a pogłowie loch spadło rok do roku o ok. 20%. Tak drastyczny spadek pogłowia wpływa na silny wzrost importu wieprzowiny do Chin, a tym samym wzrost cen skupu trzody chlewnej w punktach skupu.

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. Należy również wskazać, iż pośredni wpływ na branżę mięsną ma sytuacja i problemy operacyjne dużego gracza rynkowego, znajdującego się obecnie w procesie postępowania sanacyjnego.

Podmioty z Grupy starają zabezpieczyć 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 Spółki oraz Grupę Pamapol. Ponadto nie można wykluczyć sytuacji, iż podaż niektórych surowców wykorzystywanych do produkcji będzie tak mała, iż nie pozwoli na realizację zakładanego wolumenu 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 Spółek Grupy wytwarzana jest z przeznaczeniem na eksport, jak również potrzebę zakupu przez podmioty Grupy 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 oraz Spółki 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. Spółki Grupy na dzień sporządzenia sprawozdania zawierały transakcje forward w EUR i USD, których łączna wycena na dzień bilansowy wyniosłaby 1.139 tys. zł (przychód finansowy), natomiast na dzień 31.12.2018 r. byłaby to kwota -139 tys. zł (koszt finansowy). Wpływ tej wyceny na dzień bilansowy nie został ujęty w sprawozdaniu finansowym. 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.

Główne kraje, z którymi kontrakty Grupy rozliczane są w walutach obcych to: Polska, Kanada, USA, Zjednoczone Emiraty Arabskie, Dania i Rumunia. 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 procesie 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.

Warzywa wykorzystywane przez spółkę w procesie produkcji pochodzą przede wszystkim z kontraktowanych upraw. Produkcja WZPOW ma charakter cykliczny, determinowany przez okres wegetacji roślin. Harmonogram kampanii jest uzależniony od okresu dojrzewania poszczególnych warzyw

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Zarząd spółki zasadniczo nie widzi zagrożeń ze strony braku surowców rolnych. Poziom realizacji skupu w obecnej kampanii przebiega korzystniej niż w roku ubiegłym, z zastrzeżeniem, iż część planu skupu nie zostanie

zrealizowana z powodu występujących w okresie sprawozdawczym warunków atmosferycznych.

Tegoroczna susza dotknęła w znacznym stopniu tylko jeden z kilku rejonów kontraktacji i w tym obszarze efektem suszy jest istotne zmniejszenie wydajności (plonu) z warzyw; niemniej jednak łączny poziom zbioru w przypadku podstawowego surowca spółki tj. grochu został zrealizowany na poziomie ponad 90 % planu.

#### *6.9.2 Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy*

##### **Ryzyko dotyczące działań optymalizacyjnych**

Grupa Pamapol od kilku lat prowadzi proces optymalizacji 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, rozbudowa działu kontrolingu, 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.

##### **Ryzyko utraty klientów**

Spółki Grupy współpracują z podmiotami gospodarczymi, w szczególności hurtowniami spożywczymi 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 wywiązałaby 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 niezadowolających 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 kadrami 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, wiązałoby się z utratą wartości z zakresu doświadczenia w zarządzaniu strategicznym, jakości czy też organizacji procesowej, co mogłoby mieć negatywny wpływ na działalność i sytuację finansową Grupy, osiąganę 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 spółek Grupy funkcjonują zespoły, których celem jest współpraca i koordynacja spraw 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 informacji 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 i jednocześnie wpłynie na osiąganę przez Spółki Grupy wyniki finansowe.

### **Ryzyko związane z odpowiedzialnością za produkt oraz toczącymi się postępowaniami w tym zakresie**

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 przyzwozania.

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. fransyz redukcyjnych.

W poprzednich okresach sprawozdawczych zakończone zostały postępowania sądowe z uwagi na zaprzestanie popierania powództwa przez powoda oraz z uwagi na zawarcie ugód pozasądowych, przy udziale ubezpieczyciela Spółki. W sprawach zakończonych ugodą pozasądową część odszkodowania przypadająca na Spółkę, uwzględniając ochronę wynikającą z polisy ubezpieczeniowej, nie była istotna w skali działalności przedsiębiorstwa Spółki.

Według stanu na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania pozostające w toku postępowania sądowe 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 postępowań nie jest możliwe precyzyjne określenie zakresu i wysokości szkody, ponieważ zgłoszone roszczenia w przeważającej części obejmują nieudokumentowane roszczenia o utracone korzyści.

### **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 wyciekami 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**

Spółki Grupy realizując inwestycje w środki trwałe wykorzystują 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 instytucjami wdrażającymi w ramach przyjętych programów operacyjnych zobowiązując się do realizacji warunków nałożonych na Beneficjenta wynikających z zawartej z umowy. Zapisy poszczególnych umów umożliwiają instytucji 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 powiązanymi**

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. Pomiedzy 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 Spółek Grupy wobec innych przedsiębiorstw.

Zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa podatkowego ceny stosowane w rozliczeniach pomiędzy podmiotami powiązanymi odpowiadają poziomom rynkowym. 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. Informacje dotyczące zawartych umów o charakterze kredytowym, jak i udzielonych poręczeń i gwarancji znajdują się w pkt 6.8 („Kredyty, pożyczki, poręczenia i gwarancje”) i 4.23 („Informacja dotycząca zmian aktywów i zobowiązań warunkowych”) 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 w poprzednim okresie sprawozdawczym także optymalizację w ramach struktury finansowania, dostosowanej do zapotrzebowania na kapitał krótko- i długoterminowy. W dniu 21 września 2017 r. przez spółki Grupy została zawarta umowa kredytu konsorcjalnego dotycząca spłaty istniejącego zadłużenia oraz finansowania bieżącej działalności (zdarzenie szczegółowo opisane w raporcie nr 18/2017 oraz pkt 3.4.2.1 sprawozdania Zarządu z działalności Pamapol S.A. i Grupy Kapitałowej Pamapol za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 r.). Wymieniona umowa została zmieniona aneksem z dnia 15 maja 2019 r. (wprowadzającym możliwość finansowania inwestycyjnego, zwiększenie wysokości kredytu skupowego oraz zawierającym zgodę na podwyższenie limitów leasingowych), o czym mowa w pkt. 6.8 niniejszego sprawozdania.

Umowa zobowiązuje kredytobiorców do wykonania określonych wyników finansowych oraz osiągnięcia wskaźników dotyczących zadłużenia, majątku i źródeł finansowania, określanych w oparciu o skonsolidowane sprawozdanie Grupy Pamapol.

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.

Spółki Grupy Pamapol w ramach prowadzonej działalności korzystają z finansowania dłużnego w postaci kredytów bankowych, pożyczek, faktoringu oraz leasingów. Powyższe instrumenty finansowe oparte są na zmiennej stopie procentowej, w związku z czym Spółki Grupy są narażone 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 finansowania dłużnego ponoszone przez Spółki Grupy, co będzie miało negatywny wpływ na osiągnięte przez nie wyniki finansowe.

### **Ryzyko związane z cenami i dostępnością opakowań**

Spółki Grupy w ramach prowadzonej działalności, wyłączając transakcje występujące pomiędzy jednostką dominującą i jednostkami zależnymi, pozyskują niezbędne surowce i

materiały od niezależnych dostawców. W przypadku zaistnienia zmiany cen surowców bądź materiałów wykorzystywanych przez spółki Grupy, może wystąpić konieczność poniesienia dodatkowych kosztów.

Do pakowania produkowanych wyrobów wykorzystywane są 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 bądź przedłużenia realizacji zleceń oraz mogłoby mieć istotny negatywny wpływ na wyniki finansowe osiągnięte przez spółki oraz Grupę (m.in. dodatkowe koszty związane z zapłatami kar umownych). W celu zabezpieczenia się przed tego typu ryzykiem, stosowana była dywersyfikacja form opakowań dla poszczególnych grup asortymentowych, wskazująca na wykorzystanie np. puszek, kartoników „tetra pack”, plastikowych kubków convenience. Dodatkowo, w celu zniwelowania ryzyka braku ciągłości dostaw części opakowań oraz niewystarczających limitów, realizowano w poprzednich okresach sprawozdawczych działania mające na celu centralizację dostaw opakowań i innych komponentów produkcyjnych w Grupie. Większość uzgodnień warunków dostaw opakowań w Grupie odbywała się poprzez spółkę Pamapol, uwzględniając specyfikę (w tym asortyment) danej spółki oraz możliwości dostaw. W bieżącym okresie sprawozdawczym Spółki Grupy bazując głównie na tych samych dostawcach koordynowały bezpośrednio proces zawarcia poszczególnych umów bilateralnych.

### **Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży**

Sprzedaż Pamapol S.A. jak i spółek zależnych charakteryzuje się sezonowością osiągniętych przychodów w ciągu poszczególnych kwartałów danego roku obrotowego. U Emitenta 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 2017 r. do 26%). Z kolei w WZPOW okres zwiększonej sprzedaży występował w miesiącach zimowych, szczególnie przed świętami Bożego Narodzenia oraz przed Wielkanocą. Niższy wolumen sprzedaży był odnotowywany z kolei w miesiącach letnich. Różnica w spadku przychodów ze sprzedaży pomiędzy najlepszym i najslabszym kwartałem w poprzednich latach nie przekraczała 33% (największe różnice - na poziomie 33% - wystąpiły w 2017 r.). Prowadzone działania operacyjne oraz rozwój procesu zwiększenia skali sprzedaży w spółce mogą wpłynąć na zmianę wielkości sprzedaży w poszczególnych kwartałach danego okresu sprawozdawczego. W przypadku MITMAR wahania w poziomie generowanych przychodów ze sprzedaży w ciągu roku między miesiącem o najwyższej i miesiącem o najniższej sprzedaży w poprzednich latach nie były znaczące, za wyjątkiem roku 2017 gdzie różnica przychodów ze sprzedaży pomiędzy najlepszym i najslabszym kwartałem wynosiła 32%. Wzrost przychodów ze sprzedaży zauważalny był 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 prowadzonymi postępowaniami administracyjno-sądowymi**

W ramach prowadzonej przez spółki Grupy działalności występuje ryzyko administracyjno-sądowe, związane z ewentualnymi roszczeniami klientów w zakresie świadczonych usług. Zaistniałe roszczenia mogą w negatywny sposób wpłynąć na reputację Spółki i jej postrzeganie przez konsumentów oraz partnerów biznesowych, co w efekcie mogłoby mieć wpływ na osiągnięte przychody i płynność finansową zarówno Spółki jak i Grupy Pamapol.

## **Ryzyko związane z presją płacową**

Różnica w poziomach wynagrodzeń pomiędzy Polską, a Europą Zachodnią jest jednym z czynników, który sprawia, iż Spółki Grupy posiadają przewagę kosztową i mogą skutecznie konkurować na rynku Unii Europejskiej. Istnieje ryzyko, że w związku ze zmianami zachodzącymi na rynku pracy wynikającymi m.in. z programów rządowych, wzrostu 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 mieć niekorzystny wpływ na poziom kosztów pracy i wyniki finansowe Spółek 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. sp. k. (Znaczący Akcjonariusze) posiadają większościowy pakiet akcji w liczbie uprawniającej do wykonywania większości głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki i w związku z tym mają 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. Rozbieżność interesów akcjonariuszy Emitenta ujawniła się na Walnym Zgromadzeniu Spółki w dniu 17 sierpnia 2018 r. przy podejmowaniu uchwały sprawie zniesienia dematerializacji akcji oraz wycofania akcji Spółki z obrotu na rynku regulowanym. Informacja o podjęciu ww. uchwały oraz o wniesieniu pozwu przeciwko Spółce przez grupę akcjonariuszy mniejszościowych w zakresie stwierdzenia nieważności tej uchwały, ewentualnie o jej uchylenie, została przedstawiona w pkt. 4.11 niniejszego sprawozdania.

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

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



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

1. czynniki zewnętrzne, w tym:

- a) sytuacja ekonomiczna w kraju, wynikająca w szczególności z tempa wzrostu gospodarczego oraz kształtowania się głównych wskaźników makroekonomicznych - przekłada się na zasobność i siłę nabywczą polskiego społeczeństwa oraz stopień bezrobocia, co wpływa na poziom dochodów rozporządzalnych oraz zapotrzebowanie na artykuły konsumpcyjne spółek 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. Zarząd Emitenta obserwując w bieżącym roku sytuację na rynku surowcowym podkreśla wpływ oddziaływania tych okoliczności na strukturę kosztów i osiągnięte wyniki Spółki i Grupy w okresach sprawozdawczych,
- c) sytuacja występująca na krajowym rynku energetycznym - ceny energii elektrycznej stanowią istotny dla uczestników gospodarki parametr, wpływając na jej konkurencyjność. Wzrost cen energii elektrycznej wynikający m.in. z rosnących kosztów uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> oraz rosnące ceny węgla na globalnych rynkach wpływają negatywnie na koszty funkcjonowania przedsiębiorstw, ich pozycję konkurencyjną względem innych podmiotów, a także na ceny produktów i koszty utrzymania gospodarstwa domowego,
- d) 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,
- e) liczba gospodarstw jednoosobowych, opierających się o inny model zakupowy niż gospodarstwa kilkuosobowe, aktywność zawodowa kobiet, programy rządowe wsparcia rodzin, trend convenience, wzrost świadomości konsumentów i zwiększenie ich oczekiwań, patriotyzm konsumencki, udział zakupów on-line,
- f) 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. Zarząd Emitenta analizuje zagrożenia / perspektywy dotyczące zmiany sytuacji gospodarczej (m.in. wpływ na poziom inflacji), jak i ewentualnego wzrostu kosztów pracy związanych z zapowiedzią realizacji planu wzrostu minimalnego wynagrodzenia pracowników.

2. czynniki wewnętrzne, w tym:

- a) projekty inwestycyjne zorientowane na wprowadzanie zmian dążących do wzrostu nowoczesności i konkurencyjności przedsiębiorstwa - wdrażanie nowych technologii w ramach infrastruktury produkcyjnej i dystrybucyjnej, efektywniejsze wykorzystanie wiedzy i umiejętności pracowników, rozwój sieci informacyjnych wpływa na budowanie przewagi konkurencyjnej spółek Grupy,
- b) optymalizacja procesów produkcyjnych oraz kontrola kosztów operacyjnych – sterowanie procesami produkcyjnymi, wprowadzanie zmian w obszarze organizacji firmy z uwagi

na fakt, iż wzrost m.in. kosztów energii, materiałów, wynagrodzeń pracowniczych wpływa na poziom rentowności spółek Grupy,

- c) realizacja projektów rozwojowych w ramach wszystkich kategorii produktowych obsługiwanych przez spółki Grupy – innowacyjność, zarządzanie procesami implementacji innowacji, podnoszenie poziomu konkurencyjności 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, dobór narzędzi zapewniających komercjalizowanie nowych produktów i rozwiązań, kształtowanie kanałów dystrybucji oraz relacji z klientami.

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

W okresie sprawozdawczym miały miejsce zmiany w składzie organów spółki zależnej wchodzącej w skład Grupy Kapitałowej Emitenta.

W dniu 12 marca 2019 r. Pani Małgorzata Antczak-Moszczyńska złożyła rezygnację z pełnienia funkcji Członka Zarządu w spółce Mitmar ze skutkiem na dzień 31 marca 2019 r. W tym samym dniu Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników podjęło uchwałę w sprawie powołania ze skutkiem na dzień 1 kwietnia 2019 r. w skład Zarządu Mitmar Pana Roberta Słoninę powierzając mu sprawowanie z tym dniem funkcji Członka Zarządu.

Informacje dotyczące otwarcia ofert w ramach przetargu nieograniczonego na dostawy artykułów spożywczych do magazynów organizacji partnerskich w ramach Programu Operacyjnego Pomoc Żywnościowa 2014-2020, Podprogram 2019 (Przetarg) organizowanego przez Krajowy Ośrodek Wsparcia Rolnictwa z siedzibą w Warszawie zostały zawarte w pkt 4.26 niniejszego sprawozdania.

## **7 Oświadczenie w sprawie rzetelności sprawozdania finansowego i sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej**

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 2019 roku do 30 czerwca 2019 roku oraz półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2019 roku do 30 czerwca 2019 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 Członków Zarządu Pamapol S.A.:**

Krzysztof Półgrabia - Wiceprezes Zarządu .....

Igor Fortuna - Wiceprezes Zarządu .....

Aleksandra Smorawa - Członek Zarządu .....

Małgorzata Bednarek - Członek Zarządu .....

Tomasz Brandt - Członek Zarządu .....

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych:

Wioleta Bogdała - Główny Księgowy .....