



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU

**z działalności Pamapol S.A. i Grupy Kapitałowej Pamapol
za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 grudnia 2019 r.**

Rusiec, data publikacji: 30.04.2020 r.

Spis treści

1	WYBRANE DANE FINANSOWE	4
1.1	Wybrane skonsolidowane dane finansowe	4
1.2	Wybrane jednostkowe dane finansowe	4
2	INFORMACJA O GRUPIE KAPITAŁOWEJ PAMAPOL	6
2.1.	Charakterystyka Grupy Pamapol	6
2.2.	Przedmiot działalności podmiotu dominującego	6
2.3.	Najważniejsze dokonania Grupy w 2019 r.	8
3	OPIS DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ PAMAPOL	9
3.1.	Źródła przychodów ze sprzedaży i rynki zbytu	9
3.2.	Dostawcy	10
3.3.	Inwestycje i polityka inwestycyjna	10
3.4.	Umowy znaczące dla działalności Grupy	12
3.5.	Opis transakcji z podmiotami powiązаныmi	15
4	SYTUACJA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ I SPÓŁKI	15
4.1.	Sytuacja majątkowa i źródła finansowania aktywów	15
4.2.	Sytuacja gospodarcza	19
4.3.	Sytuacja finansowa	20
4.4.	Polityka w zakresie instrumentów finansowych	21
4.5.	Sytuacja dochodowa	22
4.6.	Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wyniki	22
4.7.	Istotne zdarzenia po dniu bilansowym	22
4.8.	Emisje, wykupy i spłaty papierów wartościowych. Działania w zakresie zniesienia dematerializacji akcji oraz wycofania z obrotu na rynku regulowanym	23
4.9.	Informacja o kredytach, pożyczkach, gwarancjach i poręczeniach	24
5	PERSPEKTYWY ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ PAMAPOL I SPÓŁKI	26
5.1.	Strategia i perspektywy rozwoju	26
5.2.	Czynniki i zdarzenia, które będą miały wpływ na wyniki	27
5.3.	Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń	28
5.4.	Informacje o prognozach	37
5.5.	Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych	37
6	WŁADZE SPÓŁKI	37
6.1.	Skład organów zarządzających i nadzorujących	37
6.2.	Opis działania i uprawnienia organów zarządzających i nadzorujących oraz informacja o komitetach	42
6.3.	Stan posiadania akcji Pamapol S.A. oraz akcji i udziałów w podmiotach powiązanych przez osoby zarządzające i nadzorujące	46
6.4.	Wynagrodzenie, nagrody i warunki umów o pracę Członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej w 2019 roku	46
6.5.	Zasady powoływania i odwoływania osób zarządzających	49

6.6. Emerytury i świadczenia dla byłych osób zarządzających i nadzorujących.....	51
7 OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO	51
7.1. Stosowany zbiór zasad ładu korporacyjnego.....	51
7.2. Zasady ładu korporacyjnego, od stosowania których odstąpiono	51
7.3. Główne cechy systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych 53	
7.4. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji	55
7.5. Posiadacze papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne.....	55
7.6. Ograniczenia odnośnie do wykonywania prawa głosu.....	55
7.7. Ograniczenia w przenoszeniu prawa własności papierów wartościowych	55
7.8. Zasady zmiany statutu Spółki	56
7.9. Sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania	56
7.10. Informacje o organach zarządzających i nadzorujących.....	58
7.11. Polityka różnorodności	58
8 INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE.....	58
8.1. Zatrudnienie.....	58
8.2. Prace badawczo-rozwojowe i wdrożeniowe	59
8.3. Postępowania sądowe	60
8.4. Akcje własne	60
8.5. Umowy, w wyniku których mogą wystąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji	60
8.6. System kontroli programów akcji pracowniczych	60
8.7. Informacja o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdań finansowych.....	60
8.8. Podpisy osób uprawnionych.....	64

Niniejsze sprawozdanie obejmuje sprawozdanie Zarządu na temat działalności Pamapol S.A. oraz sprawozdanie Zarządu na temat działalności Grupy Kapitałowej Pamapol. Wymienione sprawozdania zostały sporządzone w formie jednego dokumentu zgodnie z § 62 ust. 6 z 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 (Dz.U. z 2018 r. poz. 757) i obejmują informacje wymagane przez § 70 i 71 tego Rozporządzenia.

Ponadto Spółka sporządziła jako wyodrębnioną część Raport Danych Niefinansowych Grupy Kapitałowej Pamapol za okres sprawozdawczy od 01.01.2019 do 31.12.2019, o którym mowa w art. 49b Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (tekst jednolity Dz.U. z 2019 r. poz. 351 z późn. zm.).

1 WYBRANE DANE FINANSOWE

1.1 Wybrane skonsolidowane dane finansowe

Grupa Pamapol			
(w tys. PLN)	2019	2018	2017
Przychody ze sprzedaży	556 257	513 263	489 529
Zysk/strata z działalności operacyjnej (EBIT)	317	5 752	3 798
Zysk/strata przed opodatkowaniem	-5 947	793	116
Zysk/strata netto	-6 834	693	-2 567
EBITDA	15 492	19 023	16 911
Aktywa trwałe	158 024	144 519	139 722
Aktywa obrotowe	193 205	193 045	170 974
Kapitał własny	97 594	104 427	103 734
Zobowiązania długoterminowe	34 888	66 554	71 435
Zobowiązania krótkoterminowe	218 747	166 583	135 527
Aktywa / Pasywa razem	351 229	337 564	310 696

1.2 Wybrane jednostkowe dane finansowe

Pamapol			
(dane jednostkowe w tys. PLN)	2019	2018	2017
Przychody ze sprzedaży	213 432	228 521	259 901
EBITDA	-1 883	8 469	10 755
EBIT	-7 556	2 955	4 978
Zysk/strata netto	-9 197	587	2 223
Aktywa trwałe	123 320	125 042	112 895
Aktywa obrotowe	68 815	70 467	93 650

Kapitał własny	114 980	124 177	123 590
Zobowiązania długoterminowe	16 180	14 070	16 665
Zobowiązania krótkoterminowe	60 975	52 629	61 228
Aktywa/ Pasywa razem	192 135	195 509	206 545

WZPOW

(dane jednostkowe w tys. PLN)	2019	2018	2017
Przychody ze sprzedaży	159 754	147 246	113 573
EBITDA	10 297	6 694	1 988
EBIT	4 193	1 092	-3 432
Zysk/strata netto	683	-357	-6 156
Aktywa trwałe	52 268	46 849	45 806
Aktywa obrotowe	85 682	81 184	61 793
Kapitał własny	14 576	13 893	10 032
Zobowiązania długoterminowe	42 838	35 967	33 926
Zobowiązania krótkoterminowe	80 537	72 459	57 580
Aktywa / Pasywa razem	137 950	128 032	107 599

MitMar

(dane jednostkowe w tys. PLN)	2019	2018	2017
Przychody ze sprzedaży	217 613	176 975	168 054
EBITDA	5 931	3 374	3 565
EBIT	4 277	1 714	1 906
Zysk/strata netto	2 376	458	1 074
Aktywa trwałe	30 452	27 014	25 666
Aktywa obrotowe	47 488	41 195	34 683
Kapitał własny	17 689	15 313	14 854
Zobowiązania długoterminowe	9 684	3 744	4 769
Zobowiązania krótkoterminowe	50 566	41 867	32 917
Aktywa / Pasywa razem	77 940	68 209	60 350

2 INFORMACJA O GRUPIE KAPITAŁOWEJ PAMAPOL

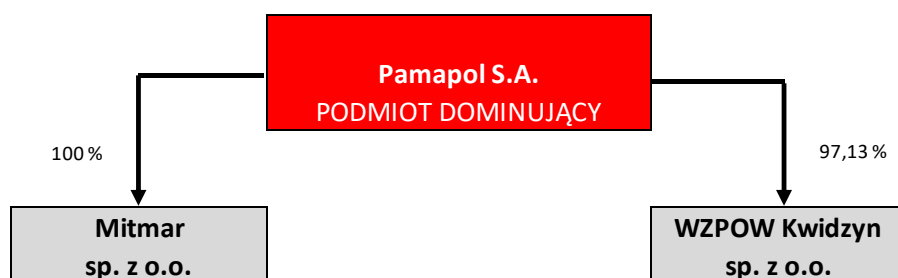
2.1. Charakterystyka Grupy Pamapol

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 sprawozdania



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

2.2. Przedmiot działalności podmiotu dominującego

Pamapol S.A. jest podmiotem dominującym w Grupie. Spółka funkcjonuje w sektorze spożywczym, główna działalność koncentruje się na produkcji wyrobów z mięsa, włączając wyroby z mięsa drobiowego (PKD 10.13Z).

Ponadto, zgodnie z § 5 Statutu Emitenta przedmiotem działalności gospodarczej Spółki jest:

- uprawa zbóż, roślin strączkowych i roślin oleistych na nasiona, z wyłączeniem ryżu (PKD 01.11.Z);
- uprawa warzyw, włączając melony oraz uprawa roślin korzeniowych i roślin bulwiastych (PKD 01.13.Z);
- przetwarzanie i konserwowanie mięsa, z wyłączeniem mięsa z drobiu (PKD 10.11.Z);
- przetwarzanie i konserwowanie mięsa z drobiu (PKD 10.12.Z);
- przetwarzanie i konserwowanie ziemniaków (PKD 10.31.Z);
- pozostałe przetwarzanie i konserwowanie owoców i warzyw (PKD 10.39.Z);

- produkcja przypraw (PKD 10.84.Z);
- wytwarzanie gotowych posiłków i dań (PKD 10.85.Z);
- produkcja pozostałych artykułów spożywczych, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 10.89.Z);
- realizacja projektów budowlanych związanych ze wznoszeniem budynków (PKD 41.10.Z);
- roboty związane z budową pozostałych obiektów inżynierii lądowej i wodnej, gdzie indziej niesklasyfikowane (PKD 42.99.Z);
- sprzedaż hurtowa i detaliczna samochodów osobowych i furgonetek (PKD 45.11.Z);
- sprzedaż hurtowa i detaliczna pozostałych pojazdów samochodowych, z wyłączeniem motocykli (PKD 45.19.Z);
- sprzedaż detaliczna części i akcesoriów do pojazdów samochodowych, z wyłączeniem motocykli (PKD 45.32.Z);
- działalność agentów zajmujących się sprzedażą żywności, napojów i wyrobów tytoniowych (PKD 46.17.Z);
- działalność agentów specjalizujących się w sprzedaż pozostałych określonych towarów (PKD 46.18.Z);
- działalność agentów zajmujących się sprzedażą towarów różnego rodzaju (PKD 46.19.Z);
- sprzedaż hurtowa owoców i warzyw (PKD 46.31.Z);
- sprzedaż hurtowa mięsa i wyrobów z mięsa (PKD 46.32.Z);
- sprzedaż hurtowa niewyspecjalizowana żywności, napojów i wyrobów tytoniowych (PKD 46.39.Z);
- sprzedaż hurtowa wyrobów porcelanowych, ceramicznych i szklanych oraz środków czyszczących (PKD 46.44.Z);
- sprzedaż hurtowa pozostałych artykułów użytku domowego (PKD 46.49.Z);
- sprzedaż detaliczna prowadzona w niewyspecjalizowanych sklepach z przewagą żywności, napojów i wyrobów tytoniowych (PKD 47.11.Z);
- pozostała sprzedaż detaliczna prowadzona w niewyspecjalizowanych sklepach (PKD 47.19.Z);
- sprzedaż detaliczna owoców i warzyw prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach (PKD 47.21.Z);
- sprzedaż detaliczna mięsa i wyrobów z mięsa prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach (PKD 47.22.Z);
- sprzedaż detaliczna pozostałej żywności prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach (PKD 47.29.Z);
- sprzedaż detaliczna paliw do pojazdów silnikowych na stacjach paliw (PKD 47.30.Z);
- sprzedaż detaliczna drobnych wyrobów metalowych, farb i szkła prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach (PKD 47.52.Z);
- transport drogowy towarów (PKD 49.41.Z);
- leasing finansowy (PKD 64.91.Z);
- pozostałe formy udzielania kredytów (PKD 64.92.Z);
- pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych (PKD 64.99.Z);
- kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek (PKD 68.10.Z);
- wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi (PKD 68.20.Z);
- pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania (PKD 70.22.Z);
- działalność agencji reklamowych (PKD 73,11.Z);
- pośrednictwo w sprzedaży czasu i miejsca na cele reklamowe w radio i telewizji (PKD 73.12.A);
- pośrednictwo w sprzedaży miejsca na cele reklamowe w mediach drukowanych (PKD 73.12.B);
- pośrednictwo w sprzedaży miejsca na cele reklamowe w mediach elektronicznych (Internet) (PKD 73.12.C);
- pośrednictwo w sprzedaży miejsca na cele reklamowe w pozostałych mediach (PKD 73,12.D);
- badanie rynku i opinii publicznej (PKD 73.20.Z);
- wynajem i dzierżawa samochodów osobowych i furgonetek (PKD 77.11.Z);
- działalność związana z organizacją targów, wystaw i kongresów (PKD 82.30.Z);
- działalność obiektów sportowych (PKD 93.11.Z);
- działalność obiektów służących poprawie kondycji fizycznej (PKD 93.13.Z);
- pozostała działalność związana ze sportem (PKD 93.19.Z);
- pozostała działalność rozrywkowa i rekreacyjna (PKD 93.29.Z).

2.3. Najważniejsze dokonania Grupy w 2019 r.

Spółki Grupy Pamapol w okresie sprawozdawczym kontynuowały działania operacyjne i inwestycyjne mające na celu obniżenie kosztów operacyjnych, wzrost generowanej marży, zwiększenie wydajności poprzez poprawę efektywności przy zachowaniu wysokiej dbałości o jakość wyrobów gotowych, pracując jednocześnie nad nowymi konceptami i kategoriami produktowymi, rozwojem i optymalizacją procesów wytwórczych oraz pozyskiwaniem nowych rynków zbytu.

Ponadto Zarządy Spółek z Grupy Kapitałowej podjęły działania eliminujące wpływ wzrostu cen energii elektrycznej poprzez inwestycje w nowe technologie.

Spółki z Grupy charakteryzuje silne uzależnienie od sytuacji surowcowej, co w bieżącym okresie sprawozdawczym szczególnie silnie przełożyło się na poziomy wyników Pamapol S.A.

Długo utrzymujące się w ostatnich dwóch latach wysokie temperatury oraz brak opadów deszczu miały istotny wpływ na zmniejszenie wydajności (plonu) z warzyw w stosunku do lat ubiegłych, co wpłynęło na znaczne zmniejszenie dostępności surowca i znaczny wzrost jego cen. Ubiegłoroczna susza spowodowała skrócenie okresu wegetacji i wpłynęła na zmniejszenie plonów o 10-15% w stosunku do założeń przyjętych w budżecie, co będzie miało wpływ na realizację poziomu marży w pierwszym półroczu 2020r.

Istotny wpływ na wynik finansowy Emitenta i Grupy Pamapol w okresie sprawozdawczym miała sytuacja na rynku surowcowym. Zmniejszenie dostępności surowca mięsnego (wieprzowiny) na skutek wykrytych ognisk afrykańskiego pomoru świń (ASF), zarówno w kraju jak i za granicą, szczególnie w Chinach, które są największym producentem wieprzowiny na świecie, ale też największym importerem tego mięsa (po spadku pogłowia świń w tym kraju wzrosło zapotrzebowanie importowe) spowodował, że zarówno w kraju jak i za granicą znacznie wzrosły ceny surowca. Wzrost ten wpłynął ujemnie na jednostkowy koszt wytworzenia produktu. Emitent, mimo podejmowanych działań mających na celu zmniejszenie oddziaływania negatywnych uwarunkowań rynkowych, nie był w stanie zaimplementować skali wzrostu podwyżek cen surowca na cenę produktu oraz dokonać zmian zmierzających do obniżenia kosztów wytwarzania co wpłynęło negatywnie na poziom rentowności w okresie sprawozdawczym

Portfel produktowy Spółki Pamapol S.A. charakteryzuje się największym udziałem produktów mięsnych, czyli konserw i dań gotowych, więc rynek mięsny silnie wpływa na rentowność tej części biznesu Grupy Kapitałowej.

Zarząd Spółki Pamapol konsekwentnie realizuje plany rozwoju Spółki m.in. poprzez:

- rozwój parku maszynowego – realizacja projektów inwestycyjnych, jako sposób na otwarcie na nowe rynki, nowe produkty oraz optymalizację procesów technologicznych,
- rozwój portfolio produktowego – innowacje m.in. wpisujące się w bieżące trendy konsumenckie, np. wprowadzony do sprzedaży w sierpniu 2019 roku asortyment w brandzie Healthy Mind,
- rozwój portfela klientów głównie na rynkach eksportowych, jako baza do budowania skali biznesu
- selektywny rozwój współpracy z sieciami na rynku krajowym, jako sposób na budowanie zrównoważonego rozwoju na rynku krajowym
- poprawę efektywności zarządzania procesami produkcyjnymi w celu zapewnienia powtarzalnej jakości produktów
- poprawę efektywności głównych procesów biznesowych Spółki

Wskazane działania w ocenie Zarządu Pamapol S.A. powinny przyczynić się do poprawy wyników finansowych pomimo trudnej sytuacji na rynku surowcowym.

Spółka kontynuowała współpracę z głównymi odbiorcami sieciowymi na rynkach krajowych oraz eksportowych, przy czym zakres tej współpracy (m.in. mniejsza ilość akcji promocyjnych) miał wpływ na osiągnięcie niższych przychodów ze sprzedaży w stosunku do roku poprzedzającego. Pomimo zamknięcia roku 2019 ze stratą na poziomie 9 197 tys. PLN Spółka nie straciła zdolności do prowadzenia działalności operacyjnej. Utrzymany został portfel stałych klientów. Udało się również pozyskać nowych klientów w kanale eksportowym. Ponadto Spółka realizowała, zawarte w ramach przeprowadzonego przez Krajowy Ośrodek Wsparcia Rolnictwa (KOWR) postępowania przetargowego, umowy na dostawy określonych artykułów spożywczych (szynki drobiowej i fasoli białej).

WZPOW Kwidzyn kontynuował procesy mające na celu zwiększenie rentowności prowadzonej działalności przy jednoczesnym zachowaniu płynności finansowej oraz ekonomicznej efektywności dalszego funkcjonowania Spółki. Główne cele prowadzonej działalności ukierunkowane były na poprawę procesów efektywności modelu handlowego, polepszenie oceny jakości surowca oraz zapewnienie płynności dostaw surowca na potrzeby produkcji.

Spółka Mitmar kontynuowała rozwój projektów produkcyjnych związanych z rozbiorem elementów wieprzowych i drobiowych oraz działania mające na celu rozwój rynku zaopatrzenia w oparciu o stałych i regularnych dostawców. Ponadto prowadzone były procesy optymalizacyjne, wpływające na obniżenie jednostkowych kosztów wytworzenia przy zachowaniu wysokiej jakości surowca mięsnego. W kolejnych okresach sprawozdawczych firma skoncentrowana będzie na rozwoju rynków eksportowych i wejściu w nowe kategorie produktowe, mimo niestabilnej sytuacji rynkowej w zakresie dostępu do surowca krajowego i eksportowego z uwagi na występujące zjawiska chorobotwórcze (ogniska ASF itp.) oraz zdarzenia wpływające na wizerunek polskiej branży mięsnej.

3 OPIS DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ PAMAPOL

3.1. Źródła przychodów ze sprzedaży i rynki zbytu

Sprzedaż produktów Grupy odbywa się w ramach tradycyjnego i nowoczesnego kanału dystrybucji. Produkty Grupy są sprzedawane na obszarze całej Polski. Ponadto Grupa Pamapol realizuje sprzedaż eksportową, głównie na rynki Europy Zachodniej, Ameryki Północnej, Azji i Afryki. W 2019 r. sprzedaż eksportowa stanowiła 47,45% przychodów ze sprzedaży Grupy.

Informacje dotyczące linii produktowych, które reprezentują główne usługi oraz wyroby wytwarzane przez Grupę zamieszczone zostały w pkt 1 dodatkowej informacji do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Pamapol za okres 01.01.2019 r. – 31.12.2019 r.

Grupa współpracuje z wieloma stałymi odbiorcami, przy czym udział w przychodach poszczególnych odbiorców nie przekracza 10% przychodów ze sprzedaży Grupy.

Warunki współpracy z podmiotami współpracującymi są określane indywidualnie i regulowane w bilateralnych umowach.

Pomiędzy kontrahentami a spółkami z Grupy nie istnieją powiązania inne niż handlowe.

3.2. Dostawcy

Dostawy surowców odbywają się w oparciu o długoterminowe umowy o współpracy lub na podstawie bieżących zamówień u stałych dostawców Grupy.

W okresie sprawozdawczym spółki Grupy Pamapol współpracowały z kontrahentami w zakresie zaopatrzenia następujących materiałów i towarów:

1. surowce mięsne,
2. surowce warzywne,
3. opakowania,
4. przyprawy i dodatki,
5. materiały pomocnicze (paliwo, energia, środki czystości itp.),
6. towary handlowe.

Podstawowe grupy dostawców dotyczą dostaw surowca oraz opakowań.

Głównym źródłem zaopatrzenia jest rynek krajowy. Zakupy na rynkach zagranicznych dotyczyły przede wszystkim surowca mięsnego oraz opakowań.

Obroty zrealizowane z poszczególnymi dostawcami nie przekroczyły w 2019 r. 10% przychodów Grupy.

Emitent współpracuje z szeroką grupą dostawców, dywersyfikując i minimalizując w ten sposób ryzyko wstrzymania dostaw surowców czy opakowań, co mogłoby wpłynąć negatywnie na proces produkcyjny. Większość relacji z kontrahentami ma charakter trwały, co przejawia się regularnym odnawianiem umów handlowych.

WZPOW pozyskuje surowiec do produkcji przede wszystkim w oparciu o umowy kontraktacyjne zawierane na okresy roczne, z możliwością ich przedłużenia. W ramach zawartych umów Spółka dostarcza producentom rolnym materiał siewny oraz zapewnia doradztwo w ramach pomocy agrotechnicznej, z możliwością odpłatnego mechanicznego zbioru zakontraktowanego areału.

Spółka współpracuje obecnie z grupą ok. 240 plantatorów. Rozpoczęcie współpracy i podpisanie umowy z nowym plantatorem poprzedzone jest dokładnym badaniem pod kątem możliwości spełnienia przez niego wymogów jakościowych.

MITMAR w okresie sprawozdawczym współpracował z grupą ok. 230 stałych dostawców. Proces wyboru potencjalnego dostawcy jest dokonywany pod kątem spełnienia wymagań jakościowych (dotyczących m.in. ograniczania ryzyka związanego z jednostkami chorobowymi) oraz właściwej relacji jakości do ceny dostarczanego surowca.

3.3. Inwestycje i polityka inwestycyjna

3.3.1 Inwestycje kapitałowe

W 2019 r. Grupa nie dokonywała inwestycji kapitałowych.

3.3.2 Inwestycje rzeczowe

Spółka Pamapol poniosła w 2019 r. następujące wydatki inwestycyjne na środki trwałe oraz wartości niematerialne i prawne:

w tys. PLN	2019
Nakłady inwestycyjne	7 080
Grunty, budynki i budowle	73
Maszyny i urządzenia	6 905
Środki transportowe	23
Narzędzia, przyrządy, wyposażenie	50
Wartości niematerialne i prawne	29

Główne wydatki w okresie sprawozdawczym dotyczyły nabycia maszyn i urządzeń wpływających na organizację procesów produkcyjnych celem poprawy jakości produktu, zwiększenia mocy na poszczególnych etapach produkcji oraz zmniejszenia wskaźników zużycia czynników energetycznych na jednostkę produkcji.

WZPOW poniosła w 2019 r. następujące wydatki inwestycyjne na środki trwałe oraz wartości niematerialne i prawne:

w tys. PLN	2019
Nakłady inwestycyjne	12 604
Grunty, budynki i budowle	827
Maszyny i urządzenia	10798
Środki transportowe	251
Wyposażenie pozostałe	435
Wartości niematerialne i prawne	293

Spółka WZPOW realizowała inwestycje dotyczące modernizacji linii technologicznych i urządzeń procesu zamrażania oraz maszyn i urządzeń procesów termicznej obróbki warzyw, sortowania i kalibrowania, zmierzających do poprawy jakości produktu poprzez pełną kontrolę surowca na poszczególnych fazach produkcyjnych.

Mitmar poniósł w 2019 r. następujące wydatki inwestycyjne na środki trwałe oraz wartości niematerialne i prawne:

w tys. PLN	2019
Nakłady inwestycyjne	1 980
Grunty, budynki i budowle	576
Maszyny i urządzenia	776
Środki transportowe	624
Wartości niematerialne i prawne	4

Poniesione nakłady związane były głównie z budową nowej komory mroźniczej i jej wyposażeniem, zakupem środków transportu oraz maszyn i urządzeń służących zwiększeniu skali produkcji.

3.3.3. Źródła finansowania wydatków inwestycyjnych

Grupa Pamapol w 2019 r. realizowała podstawowe inwestycje ze środków pozyskanych na podstawie aneksu do umowy kredytu konsorcjalnego z dnia 21 września 2017 r., ze środków własnych, pożyczki (w tym z Wojewódzkiego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej), dotacji (Centrum Obsługi Przedsiębiorcy) oraz leasingu.

3.4. Umowy znaczące dla działalności Grupy

W niniejszym rozdziale przedstawiono umowy znaczące dla działalności Grupy Kapitałowej zawarte przez Emitenta i spółki zależne w okresie od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r. oraz umowy znaczące dla działalności Emitenta i spółek zależnych zawarte po tym okresie do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania.

3.4.1 Umowy handlowe Grupy Kapitałowej Pamapol

3.4.1.1 Umowy zawarte w okresie objętym sprawozdaniem

Zawarcie umów z Krajowym Ośrodkiem Wsparcia Rolnictwa w ramach Programu Operacyjnego Pomoc Żywnościowa 2014-2020

Po rozstrzygnięciu przetargu nieograniczonego na dostawy artykułów spożywczych do magazynów organizacji partnerskich w ramach Programu Operacyjnego Pomoc Żywnościowa 2014-2020, Podprogram 2019 (Podprogram) organizowanego przez Krajowy Ośrodek Wsparcia Rolnictwa z siedzibą w Warszawie (KOWR), o czym Emitent informował w raportach bieżących nr 20/2019 i 21/2019, w dniu 9 grudnia 2019 r. Emitent powziął informację o podpisaniu przez KOWR dwóch odrębnych umów na dostawy artykułu spożywczego realizowanych w ramach Podprogramu (Umowy).

Na mocy zawartych Umów Emitent i spółka zależna Emitenta - Warmińskie Zakłady Przetwórstwa Owocowo-Warzywnego sp. z o.o. (WZPOW) zobowiązali się do dostarczenia, w okresie od grudnia 2019 r. do 30 czerwca 2020 r. szynki drobiowej (Emitent) oraz groszku z marchewką (WZPOW) o wymaganiach jakościowych określonych w Umowach, na rzecz organizacji partnerskich: Federacji Polskich Banków Żywności, Caritas Polska, Polskiego Komitetu Pomocy Społecznej i Polskiego Czerwonego Krzyża.

Wartość dostaw objętych treścią Umowy zawartej przez Emitenta oraz Umowy zawartej przez WZPOW wynosi odpowiednio ok. 42,7 mln zł brutto i 15,6 mln zł brutto, tj. łącznie 58,3 mln zł brutto.

Dostawy odbywają się w każdym miesiącu realizacji dostaw. W okresie do 31 marca 2020 r. Emitent oraz WZPOW dostarczą do magazynów organizacji partnerskich od 40% do 60% całkowitej ilości dostaw przewidzianych w poszczególnych Umowach. Zapłata jest dokonywana na podstawie składanych przez Emitenta oraz WZPOW wniosków o rozliczenie Umów sporządzanych odrębnie za dostawy zrealizowane w poszczególnych miesiącach.

Emitent oraz WZPOW wnieśli zabezpieczenie należytego wykonania Umów na łączną kwotę ok. 5,8 mln zł.

W Umowach przewidziano szereg kar umownych płaconych na rzecz KOWR m.in.: w przypadku odstąpienia przez KOWR od umowy z przyczyn leżących po stronie Emitenta lub WZPOW (w wysokości 10% wartości wynagrodzenia umownego), w przypadku stwierdzenia niezgodności dostarczonego artykułu spożywczego z wymaganiami określonymi w umowie (30% wartości brutto wadliwej partii artykułu spożywczego), w przypadku niezrealizowania dostawy przewidzianej w harmonogramie dostaw (w wysokości 5% wartości niezrealizowanej dostawy), dostarczenia artykułu spożywczego w ilości niezgodnej z ilością zaplanowaną w harmonogramie (2% wartości brutto różnicy pomiędzy ilością zaplanowaną a dostarczoną), dostarczenia artykułu spożywczego po upływie terminu wskazanego w harmonogramie (w wysokości liczonej jako procent wartości brutto, do maksymalnej wysokości 10% dostawy zrealizowanej z opóźnieniem) i in. KOWR zastrzegł w Umowach prawo dochodzenia, na zasadach ogólnych, odszkodowania przewyższającego wysokość kar umownych do wysokości rzeczywiście poniesionej szkody.

Pozostałe warunki Umów nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów. O zawarciu w/w umów Emitent informował raportem bieżącym nr 24/2019.

3.4.1.2 Umowy zawarte po dacie bilansowej

Zawarcie umowy z Krajowym Ośrodkiem Wsparcia Rolnictwa w ramach Programu Operacyjnego Pomoc Żywnościowa 2014-2020

W dniu 24 stycznia 2020 r. Emitent powziął informacje o podpisaniu przez Krajowy Ośrodek Wsparcia Rolnictwa (KOWR) kolejnej umowy na dostawy artykułu spożywczego realizowanego w ramach Programu Operacyjnego Pomoc Żywnościowa 2014-2020, Podprogram 2019 (Umowa).

Na mocy zawartej Umowy Emitent zobowiązał się do dostarczenia, w okresie od stycznia 2020 r. do 30 czerwca 2020 r. gołąbków w sosie pomidorowym o wymaganiach jakościowych określonych w Umowie, na rzecz organizacji partnerskich: Federacji Polskich Banków Żywności, Caritas Polska, Polskiego Komitetu Pomocy Społecznej i Polskiego Czerwonego Krzyża.

Wartość dostaw objętych treścią Umowy wynosi ok. 16,2 mln zł brutto.

Warunki realizacji Umowy, stosunek wartości zabezpieczenia wykonania Umowy do jej wartości oraz kary umowne są takie same jak te, o których mowa w rozdziale 3.4.1.1 „Umowy zawarte w okresie objętym sprawozdaniem” w odniesieniu do dwóch zawartych wcześniej umów (raport bieżący nr 2/2020).

Łączna wartość umów zawartych z KOWR przez Emitenta i spółkę zależną Emitenta - Warmińskie Zakłady Przetwórstwa Owocowo-Warzywnego sp. z o.o. (WZPOW) w okresie objętym sprawozdaniem oraz po dacie bilansowej wynosi 74,5 mln zł brutto.

3.4.2 Inne istotne umowy Grupy Kapitałowej Pamapol zawarte w związku z prowadzoną działalnością

3.4.2.1 Umowy zawarte w okresie objętym sprawozdaniem

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 (Aneks) 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).

Kredyt Inwestycyjny przeznaczony jest na 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. Zgodnie z Umową zmienioną późniejszymi aneksami Kredyt Inwestycyjny udostępniony był dla WZPOW do 31.12.2019, dla Pamapol okres dostępności został wydłużony do 31.05.2020, a dla Mitmar do 31.08.2020r.

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 wierzytelności Banków z tytułu udzielonego kredytu stanowią w szczególności:

- przelew wierzytelności pieniężnej z umowy/umów ubezpieczenia nieruchomości, mienia ruchomego oraz środków obrotowych (zapasów) znajdujących się w zakładach Kredytobiorców,
- weksel własny in blanco Kredytobiorców wraz z deklaracją wekslową,
- pełnomocnictwo do dysponowania wszystkimi rachunkami bankowymi Kredytobiorcy we wszystkich bankach prowadzących obsługę Kredytobiorców,
- zastaw rejestrowy 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 Ruści i nieruchomości położonej we Wrześni, oraz na nieruchomościach położonych w Kwidzynie znajdujących się w wieczystym użytkowaniu WZPOW, a także nieruchomościach położonych w Głownie 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.

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.

O zawarciu aneksu Emitent informował w treści raportu nr 4/2019.

3.4.2.2 Umowy zawarte po dacie bilansowej

Po dacie bilansowej Emitent i spółki zależne Emitenta nie zawierały istotnych umów w związku z prowadzoną działalnością gospodarczą.

3.5. Opis transakcji z podmiotami powiązanymi

Pomiędzy spółkami Grupy Pamapol występują liczne wzajemne rozrachunki handlowe, oparte na zasadach rynkowych. Funkcjonujące pomiędzy spółkami procesy regulują warunki współpracy związane z wymogami struktury organizacyjnej Grupy. W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem nie występowały transakcje z podmiotami powiązanymi mogące mieć istotny wpływ na wynik finansowy spółek z Grupy.

Transakcje zawierane pomiędzy spółkami wchodzącymi w skład Grupy Kapitałowej Pamapol są eliminowane na etapie konsolidacji zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

4 SYTUACJA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ I SPÓŁKI

4.1. Sytuacja majątkowa i źródła finansowania aktywów

Tabela nr 4 Wybrane pozycje ze skonsolidowanego bilansu Grupy Pamapol (w tys. zł)

Aktywa (dane skonsolidowane w tys. PLN)	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Aktywa trwałe	158 024	144 519	139 722
Wartość firmy	1 673	1 673	1 673
Wartości niematerialne i prawne	4 023	4 174	4 361
Znaki towarowe	1 764	2 045	2 312
Patenty i licencje	0	0	0
Oprogramowanie komputerowe	533	327	248
Koszty prac rozwojowych	0	0	0
Pozostałe wartości niematerialne	1 683	1 782	1 782
Wartości niematerialne w trakcie wytwarzania	44	20	20
Rzeczowe aktywa trwałe	146 401	131 632	126 808
Środki trwałe	139 892	126 820	123 272
a. Grunty	15 624	14 291	14 291
b. Budynki i budowle	66 668	67 260	67 679

c. Maszyny i urządzenia	50 953	39 729	35 780
d. Środki transportu	5 411	4 642	4 310
e. Pozostałe środki trwałe	1 237	1 074	1 212
Środki trwałe w budowie	6 509	4 812	3 536
Należności i pożyczki	0	316	552
Nieruchomości inwestycyjne	2 902	3 295	3 750
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	8	8	8
Długoterminowe rozliczenia okresowe	0	0	0
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 017	3 245	2 570

	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Aktywa obrotowe	193 205	193 045	170 974
Zapasy	96 194	86 244	82 600
Materiały na potrzeby produkcji	14 986	13 871	15 998
Półprodukty i produkcja w toku	9 592	11 688	10 849
Produkty gotowe	67 522	58 102	53 409
Towary	3 963	2 583	2 344
Należności handlowe oraz pozostałe należności	75 445	81 243	83 576
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	258	261	22
Pożyczki	17	0	62
Pochodne instrumenty finansowe	0	0	180
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	2 000	0	0
Rozliczenia międzyokresowe	962	1540	586
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	17 346	22 774	3 261
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	982	982	687
AKTYWA RAZEM	351 229	337 564	310 696

Pasywa	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
(dane skonsolidowane w tys. PLN)			
Kapitały własne	97 594	104 427	103 734
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	96 985	103 938	13 238
Kapitał podstawowy	34 750	34 750	34 750
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	55 891	55 891	55 891
Pozostałe kapitały	0	0	0
Zysk (strata) z lat ubiegłych	13 188	12 597	14 948
Zysk (strata) netto	-6 844	700	-2 351
Udziały niedające kontroli	609	489	496
Zobowiązania długoterminowe	34 888	66 554	71 434
Długoterminowe kredyty i pożyczki i inne instrumenty dłużne	2 093	38 869	46 157
Leasing finansowy	14 295	9 582	6 222
Pochodne instrumenty finansowe	0	0	0
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7 278	7 367	7 360
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	967	1 251	1 628
Pozostałe rezerwy długoterminowe	129	129	130
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	10 125	9 356	9 938

Zobowiązania krótkoterminowe	218 747	166 583	135 527
Kredyty i pożyczki	(*) 89 558	45 770	32 427
Leasing finansowy	4 965	4 002	3 834
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	113 025	105 521	89 019
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	184	36	69
Pochodne instrumenty finansowe	0	5	0
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	8 186	8 798	7 247
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	1 500	1 232	1 681
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	752	674	786
Zobowiązania związane z aktywami trwałymi zakwalifikowanymi jako przeznaczony do sprzedaży	577	545	463
PASYWA RAZEM	351 229	337 564	310 696

(*) prezentacja zgodnie z MSR 1 paragraf 74 w związku z brakiem realizacji określonych w umowie kredytowej poziomów wskaźników finansowych, kwota 38 255 tys. PLN zobowiązania z tytułu kredytu została zaprezentowana w pozycji krótkoterminowej. Uwzględniając wynikające z umowy kredytowej terminy zapadalności podział ww. kredytów prezentacja zobowiązań Grupy przedstawia się następująco:

WYBRANE POZYCJE SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ - PASYWA	31.12.2019		
	Zgodnie z MSF1	Kredyty długoterminowe	Zgodnie z terminami zapadalności
Kapitał własny	97 594	-	97 594
Zobowiązania			
Zobowiązania długoterminowe			
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	2 093	+38 255	40 348
Zobowiązania długoterminowe	34 888	+38 255	73 143
Zobowiązania krótkoterminowe			
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	89 558	-38 255	51 303
Zobowiązania krótkoterminowe	218 747	-38 255	180 492
Zobowiązania razem	253 635	-	253 635
Pasywa razem	351 229	-	351 229

Na dzień 31.12.2019 r. aktywa trwałe stanowiły 45% wartości łącznej aktywów (udział na koniec 2018 r – 42,8 %). Największą kategorię wśród aktywów trwałych stanowiły rzeczowe aktywa trwałe, w szczególności budynki i budowle oraz maszyny i urządzenia.

Na dzień 31.12.2019 r. aktywa obrotowe stanowiły 55 % wartości łącznej aktywów (udział na koniec 2018 r.- 57,2 %). Największą kategorię wśród aktywów obrotowych stanowiły zapasy i należności handlowe.

Udział kapitału obcego w strukturze finansowania Grupy pozostaje na zbliżonym poziomie w stosunku do poprzedniego okresu sprawozdawczego. Kapitał obcy stanowił w 2019 r. 72,2 % sumy bilansowej Grupy, przy poziomie 69,1 % dla 2018 r.

Zgodnie z zasadami rachunkowości na dzień 31.12.2019 r. zobowiązania długoterminowe i rezerwy na zobowiązania długoterminowe stanowiły 13,76 % kapitału obcego Grupy. Wśród nich największą pozycją pod względem wartości były długoterminowe kredyty i pożyczki i inne instrumenty dłużne.

Zobowiązania krótkoterminowe Grupy (86,24 % kapitału obcego Grupy) składały się w głównej mierze

ze zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych i ze zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek.

W okresie sprawozdawczym oraz do dnia publikacji niniejszego sprawozdania w ocenie Emitenta nie wystąpiły przypadki naruszenia umowy kredytów zawartej w dniu 21 września 2017 r. (kredyt konsorcjalny), w szczególności nie wystąpiły przypadki niewywiązania się przez spółki Grupy Pamapol ze spłaty kapitału bądź odsetek od kredytów udzielonych w ramach zawartej umowy. Wyniki osiągnięte przez Grupę w roku bilansowym wskazują na niewypełnienie części wskaźników finansowych zdefiniowanych w umowie.

Zgodnie z umową kredytową ostateczna kalkulacja na dzień bilansowy, tj. 31 grudnia 2019 r. przeprowadzona będzie przez banki tworzące konsorcjum po publikacji raportu okresowego za 2019 r. na podstawie zaudytowanych sprawozdań finansowych. Ponadto, podkreślenia wymaga fakt ujętych w umowie kredytów mechanizmów sanacji pozwalających na naprawę ewentualnego naruszenia w wyniku czego banki są zobligowane do odstąpienia od realizacji określonych w umowie skutków Przypadku Naruszenia, w tym m.in.

- wypowiedzenie umowy,
 - żądanie spłaty kapitału i odsetek w najkrótszym terminie,
 - zmniejszenie (redukcja) kwot dostępnych kredytów,
- bądź egzekwowania wierzytelności banków z przyjętych zabezpieczeń umowy.

Mając na uwadze powyższe ryzyko, Kredytobiorcy (spółki Grupy) uruchomili przewidziane w umowie mechanizmy umożliwiające poprawę wskaźników przed dokonaniem ostatecznej kalkulacji przez banki, poprzez dokonanie wpłaty przez Sponsorów w formie pożyczki podporządkowanej w kwocie 2 mln PLN. Kwota tej pożyczki podporządkowana została spłacie wierzytelności banków w ramach mechanizmu określonego w Umowie Wsparcia, co powoduje, iż banki na dzień publikacji niniejszego sprawozdania nie identyfikują sytuacji trwania Przypadku Naruszenia skutkującego skorzystaniem z w/w praw.

Uwzględniając powyższe oraz terminy zapadalności wynikające z umowy kredytowej udział zobowiązań długo- i krótkoterminowych w kapitale obcym Grupy na dzień 31.12.2019 r. przedstawia się następująco:

- zobowiązania długoterminowe i rezerwy na zobowiązania długoterminowe: 28,84 % kapitału obcego Grupy,
- zobowiązania krótkoterminowe Grupy, które składały się w głównej mierze ze zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych i ze zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek: 71,16 % kapitału obcego Grupy.

Sytuacja finansowo-kredytowa Emitenta podlega stałemu monitorowaniu przez banki tworzące konsorcjum.

Reasumując, w opinii Emitenta, opisane zdarzenie nie stanowi przypadku zagrożenia dla kontynuacji działalności Grupy Kapitałowej Pamapol.

4.2. Sytuacja gospodarcza

Tabela 5 Wybrane pozycje skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów Grupy Pamapol (działalność ogółem, w tys. zł)

Rachunek Zysków i Strat (dane skonsolidowane w tys. PLN)	2019	2018	2017
Przychody ze sprzedaży	556 257	513 263	489 529
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	494 017	484 419	452 160
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	62 240	28 844	37 369
Koszt własny sprzedaży	450 595	413 634	393 950
Koszt sprzedanych produktów i usług	397 596	389 667	361 597
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	52 999	23 967	32 353
Zysk brutto ze sprzedaży	105 662	99 629	95 579
Koszty sprzedaży	58 119	51 818	49 589
Koszty ogólnego zarządu	45 185	39 743	36 866
Zysk ze sprzedaży	2 358	8 068	9 124
Pozostałe przychody operacyjne	7 498	7 698	6 043
Pozostałe koszty operacyjne	9 538	10 014	11 369
Zysk (strata) ze sprzedaży jednostek zależnych	0	0	0
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	317	5 752	3 798
Przychody finansowe	366	743	2 274
Koszty finansowe	6 630	5 701	5 956
Zysk przed opodatkowaniem	-5 947	794	116
Podatek dochodowy	887	101	2 683
Zysk netto	-6 834	693	-2 567

Przychody - struktura geograficzna	2019	%	2018	%	2017	%
Polska	292 313	52,55%	284 772	55,50%	294 807	60,20%
Eksport	263 944	47,45%	228 490	44,50%	194 722	39,80%
UE	154 785	27,83%	120 365	23,50%	117 682	24,00%
Kraje spoza UE	109 159	19,62%	108 125	21,10%	77 040	15,70%
Suma przychodów ogółem	556 257	100,00%	513 262	100,00%	489 529	100,00%

Przychody	2019	2018	2017
Eksport			
Pamapol	48 234	44 341	51 580
WZPOW	90 289	95 290	52 252
Mitmar	125 422	88 859	90 890

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów Grupy Pamapol w 2019 r. wyniosły 556 257 tys. zł i były wyższe o 8,4 % w stosunku do 2018 r. (513 263 tys. zł).

Czynniki mające wpływ na osiągnięty w 2019 r. przez Grupę wynik finansowy zostały opisane w pkt 2.3. niniejszego sprawozdania.

4.3. Sytuacja finansowa

Poniżej zaprezentowano podstawowe wskaźniki finansowe wyliczone na podstawie sprawozdania skonsolidowanego Grupy.

LP	wskaźnik	Definicja wskaźnika	2019	2018	2017
1	wskaźnik ogólnego zadłużenia	zobowiązania ogółem / pasywa ogółem	0,72	0,71	0,65
2	wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi	kapitały własne + zobowiązania długoterminowe / aktywa trwałe	0,84	1,18	1,25
3	Wskaźnik płynności bieżącej	Aktywa obrotowe / Zobowiązania krótkoterminowe	0,88	1,16	1,26
4	Wskaźnik płynności szybkiej	Aktywa obrotowe – zapasy - krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe / Zobowiązania krótkoterminowe	0,44	0,63	0,65
5	Wskaźnik rotacji zapasów w dniach	zapasy x liczba dni w okresie 365 / koszt własny sprzedaży **	78	76	77
6	Wskaźnik rotacji należności w dniach	Stan należności handlowych x liczba dni w okresie 365 / przychody ze sprzedaży netto **	50	58	62
7	Wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach	zobowiązania z tytułu dostaw i usług x liczba dni w okresie 365 / koszt własny sprzedaży **	92	93	82
8	Wskaźnik rentowności sprzedaży	Zysk (strata) netto / Przychody ze sprzedaży	-1,2%	0,1%	-0,5%
9	Wskaźnik rentowności operacyjnej	Zysk na działalności operacyjnej / przychody ze sprzedaży netto	0,1%	1,1%	0,8%
10	Wskaźnik rentowności aktywów	Zysk (strata) netto / Aktywa ogółem	-1,9%	0,2%	-0,8%

** liczba dni w okresie wynosi 365 dni.

LP	wskaźnik	Definicja wskaźnika	2019(*)	2018	2017
1	wskaźnik ogólnego zadłużenia	zobowiązania ogółem / pasywa ogółem	0,72	0,71	0,65
2	wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi	kapitały własne + zobowiązania długoterminowe / aktywa trwałe	1,08	1,18	1,25
3	Wskaźnik płynności bieżącej	Aktywa obrotowe / Zobowiązania krótkoterminowe	1,07	1,16	1,26

4	Wskaźnik płynności szybkiej	Aktywa obrotowe – zapasy - krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe / Zobowiązania krótkoterminowe	0,53	0,63	0,65
5	Wskaźnik rotacji zapasów w dniach	zapasy x liczba dni w okresie 365 / koszt własny sprzedaży **	78	76	77
6	Wskaźnik rotacji należności w dniach	Stan należności handlowych x liczba dni w okresie 365 / przychody ze sprzedaży netto **	50	58	62
7	Wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach	zobowiązania z tytułu dostaw i usług x liczba dni w okresie 365 / koszt własny sprzedaży **	92	93	82
8	Wskaźnik rentowności sprzedaży	Zysk (strata) netto / Przychody ze sprzedaży	-1,2%	0,1%	-0,5%
9	Wskaźnik rentowności operacyjnej	Zysk na działalności operacyjnej / przychody ze sprzedaży netto	0,1%	1,1%	0,8%
10	Wskaźnik rentowności aktywów	Zysk (strata) netto / Aktywa ogółem	-1,9%	0,2%	-0,8%

* Uwzględniając terminy zapadalności wynikające z umowy kredytowej prezentacja wskaźników przedstawia się następująco.

** liczba dni w okresie wynosi 365 dni.

4.4. Polityka w zakresie instrumentów finansowych

Ryzyko zmiany cen, stóp procentowych czy ryzyko walutowe związane jest z normalnym tokiem prowadzonej działalności Grupy. Spółki Grupy Pamapol nie stosowały i nie stosują instrumentów zabezpieczających w zakresie ryzyka zmiany cen towarów oraz ryzyka zmian stóp procentowych.

Kredyty finansujące działalność spółek Grupy oprocentowane są w oparciu o zmienną stopę procentową i uzależnione są od aktualnego poziomu kosztu pieniądza.

Nieodłącznym elementem procesu zarządzania ryzykiem cenowym jest bieżąca analiza trendów rynkowych oraz dywersyfikacja dostawców. Ochronę przed niekorzystnymi zmianami rynkowych cen towarów stanowi podpisywanie z wybranymi dostawcami umów na okresy roczne z określoną ceną. Podstawowymi surowcami, których dostawy są zabezpieczone na podstawie zawartych umów (uzgodnień) są opakowania szklane i opakowania metalowe. W przypadku surowca mięsnego spółki Pamapol i Mitmar wykorzystują posiadane magazyny mroźnicze i dokonują zwiększonych zakupów w okresach przejściowych obniżek cen, uwzględniając konieczność zachowania płynności finansowej danej spółki.

Spółki Grupy zabezpieczają się przed wahaniem kursu walutowego bilansując pozycje aktywów i pasywów wyrażonych w walutach obcych. W świetle stosowanej polityki zabezpieczeń przed ryzykiem kursowym, nie mogą być zawierane transakcje o charakterze spekulacyjnym bez zgody Rady Nadzorczej i Zarządu Spółki Dominującej. Dopuszczalne jest zawieranie transakcji typu forward pod określony kontrakt eksportowy bądź importowy, przy czym decyzje o zastosowaniu tego typu instrumentów podejmowane są na podstawie bieżącej analizy sytuacji Spółki, Grupy i ich otoczenia.

Istotnym jest fakt, iż większość transakcji hedgingowych ma działanie dwustronne: z jednej strony zabezpieczają one podmiot przed niekorzystną zmianą ceny danego instrumentu, z drugiej jednak niwelują potencjalne zyski w przypadku pozytywnej zmiany ceny.

4.5. Sytuacja dochodowa

Sytuację dochodową charakteryzuje m.in. poziom osiągniętego zysku, płynność, rentowność sprzedaży oraz rentowność majątku i kapitałów własnych.

Wynik brutto ze sprzedaży Grupy uległ zwiększeniu o 6 mln - z 99,6 mln PLN w 2018 r. do 105,6 mln PLN w 2019 r. (6% r./r.), przy dynamice wzrostu przychodów na poziomie 8,4 % r./r. niższym niż kosztu własnego sprzedaży (8,9 % r./r.)

W 2019 r. Grupa wypracowała dodatni wynik z działalności operacyjnej, który wyniósł 0,3 mln zł i był on niższy o 5,4 mln w stosunku do poprzedniego okresu sprawozdawczego. Wskaźnik EBITDA za 2019 r. wyniósł 15,5 mln zł (w 2018 r. odpowiednio 19,0 mln zł).

Występujące w ostatnich dwóch latach susze oraz zdiagnozowane ogniska ASF przyczyniły się do znacznego wzrostu cen surowców na rynkach zarówno krajowych jak i zagranicznych. Cena wieprzowiny w 2019 r. wzrosła o ok. 28% w stosunku do 2018 r., kapusta biała podrożała natomiast r/r o 169%. Zmiany zaistniałe na rynku surowcowym wpływają na podejmowane przez Zarząd Emitenta wzmożone działania mające na celu zmniejszenie oddziaływania negatywnych skutków uwarunkowań rynkowych na Emitenta.

W 2019 r. wskaźnik bieżącej płynności wyrażony w relacji posiadanych przez Grupę aktywów obrotowych do zobowiązań krótkoterminowych wyniósł 0,88 (na koniec 2018 r. wynosił 1,16), natomiast wskaźnik płynności szybkiej osiągnął poziom 0,44 (w 2018 r. odpowiednio 0,63).

W 2019 r. wskaźnik bieżącej płynności wyrażony w relacji posiadanych przez Grupę aktywów obrotowych do zobowiązań krótkoterminowych wyniósł 1,07 (na koniec 2018 r. wynosił 1,16), natomiast wskaźnik płynności szybkiej osiągnął poziom 0,53* (w 2018 r. odpowiednio 0,63).

** Uwzględniając terminy zapadalności wynikające z umowy kredytowej prezentacja wskaźników przedstawia się następująco*

4.6. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wyniki

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły istotne czynniki i nietypowe zdarzenia, które miałyby znaczny wpływ na wyniki Spółki Dominującej i Grupy.

4.7. Istotne zdarzenia po dniu bilansowym

Po dniu bilansowym tj. do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego nie wystąpiły zdarzenia, które nie zostały ujęte w księgach rachunkowych roku obrotowego, za który sporządzono sprawozdanie finansowe.

Zarząd Emitenta oraz Grupy obserwuje sytuację związaną z rozprzestrzenianiem się koronawirusa COVID-19 analizując na bieżąco wpływ na działalność i perspektywy Grupy.

W trosce o bezpieczeństwo i zdrowie pracowników oraz innych osób przebywających na terenie zakładów produkcyjnych Grupy, a także wytwarzanych produktów i towarów Spółki niezwłocznie wdrożyły dodatkowe procedury zachowania bezpieczeństwa i minimalizacji ryzyka zarażenia koronawirusem, obejmujące szereg zaleceń wykonywania podstawowych obowiązków przez wyodrębnione zespoły m.in. w ramach procesów logistycznych, produkcyjnych w czasie podwyższonego ryzyka zarażenia się jednostką chorobotwórczą.

Do chwili obecnej spółki nie zaobserwowały zwiększonej absencji chorobowej wśród pracowników, nie wystąpił też przypadek zakażenia wpływający na przerwanie procesu produkcyjnego.

Zarząd Emitenta oraz Grupy dostrzega ryzyko możliwości pogorszenia struktury należności w wyniku opóźnienia zapłaty szczególnie przez kontrahentów zagranicznych z krajów objętych pandemią COVID-

19. Niemniej Zarząd pozostaje w bieżącym kontakcie z instytucjami finansowymi oraz publiczno-prawnymi mając na uwadze zapewnienie wystarczających zasobów środków pieniężnych, pozwalających na utrzymanie odpowiedniego poziomu płynności finansowej na okres wydłużającego się kryzysu.

W chwili obecnej wpływ pandemii na Spółki Grupy Pamapol jest ograniczony. Zarząd Emitenta zauważa zarówno pozytywne (wzrost sprzedaży), jak i negatywne czynniki (dostępność pracowników i możliwość prowadzenia działań komercyjnych) zaistniałej sytuacji.

Zarząd Grupy będzie nadal monitorować potencjalny wpływ pandemii koronawirusa i podejmie wszelkie możliwe kroki, aby złagodzić wszelkie negatywne skutki dla Emitenta oraz Grupy, niemniej na chwilę obecną nie dostrzega ryzyka braku kontynuacji działalności zarówno przez Emitenta jaki i Grupę w kolejnym okresie sprawozdawczym.

Pozostałe informacje dotyczące wpływu pandemii na Grupę Pamapol zawarte zostały w pkt.5.2 i pkt.5.3 niniejszego sprawozdania.

4.8. Emisje, wykupy i spłaty papierów wartościowych. Działania w zakresie zniesienia dematerializacji akcji oraz wycofania z obrotu na rynku regulowanym

Spółka Pamapol S.A. w okresie sprawozdawczym nie przeprowadzała emisji akcji bądź wykupu 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. 2018 r.

W maju 2019 r. Zarząd Spółki powziął wiedzę, iż Przewodniczący Komisji Nadzoru Finansowego w związku z przystąpieniem do powyższego postępowania wydał opinię, w której stwierdził, 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.

Następnie Sąd dopuścił dowód z opinii biegłego z zakresu wyceny instrumentów finansowych na okoliczność ustalenia wartości akcji Spółki według przesłanek określonych w art. 79 Ustawy o ofercie oraz na okoliczność ustalenia wartości godziwej akcji Spółki. Emitent poinformował o tym w treści rozszerzonego skonsolidowanego raportu okresowego za okres od 1 stycznia 2019 r. do 30 czerwca 2019 r. (Rozdział 4.11).

W dniu 16 października 2019 r. Emitent otrzymał odpis opinii biegłego (Biegły). Zgodnie z jej treścią:

1. wartość akcji Emitenta według przesłanek określonych w art. 79 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Ustawa) nie powinna być niższa niż 96 gr za 1 akcję i proponowana w wezwaniu cena 1 zł za akcję spełnia wymogi Ustawy;
2. wartość godziwa akcji Emitenta należących do akcjonariuszy mniejszościowych, ustalona przez biegłego na dzień 23 maja 2018 r. (tj. na dzień ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji Spółki przez Amerykanka Struktura Sp. z o.o. sp.k.) wynosi 1,19 zł za 1 akcję, natomiast wartość godziwa tych udziałów, w tym samym kontekście transakcyjnym, lecz w dniu 17 sierpnia 2018 r. (tj. na dzień

podjęcia przez Walne Zgromadzenie Spółki uchwały w sprawie zniesienia dematerializacji akcji oraz wycofania jej akcji z obrotu na rynku regulowanym) wynosi 1,39 zł za akcję.

Cena, po której nabywane były akcje Spółki w wezwaniu ogłoszonym przez Amerykanka Struktura Sp. z o.o. sp.k była równa 1,2 zł na za akcję (po jej podwyższeniu w dniu 9 lipca 2018 r. z 1 zł na 1,2 zł).

Na dzień publikacji niniejszego Sprawozdania postępowanie jest w toku i nie został wydany żaden wyrok w tej sprawie.

4.9. Informacja o kredytach, pożyczkach, gwarancjach i poręczeniach

Kredyty

W okresie sprawozdawczym oraz do momentu sporządzenia niniejszego sprawozdania spółki z Grupy Pamapol nie zawierały nowych umów kredytowych.

O zawarciu aneksu do umowy kredytu konsorcjalnego z dnia 21 września 2017 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), Emitent informował w pkt 4.7.1 i pkt 6.8 Rozszerzonego skonsolidowanego raportu półrocznego Pamapol S.A. za pierwsze półrocze 2019 roku, raporcie bieżącym nr 4/2019, oraz w pkt. 3.4. niniejszego sprawozdania.

Saldo zadłużenia z tytułu udzielonego kredytu konsorcjalnego wg stanu na dzień 31.12.2019 r. przedstawia się następująco:

Lp.	Nazwa instytucji finansowej	Rodzaj kredytu	Kwota przyznanego kredytu	Stan na dzień bilansowy 31.12.2019r. (w PLN)
1	PKO BP S.A. (Pamapol)	Kredyt A (w rachunku bieżącym)	2 500 000 zł	- zł
2	Credit Agricole Bank Polska SA (Pamapol)	Kredyt A (w rachunku bieżącym)	2 500 000 zł	560 726,95 zł
3	PKO BP S.A. (Pamapol)	Kredyt B (w rachunku kredytowym)	7 500 000 zł	4 721 950,00 zł
4	Credit Agricole Bank Polska SA (Pamapol)	Kredyt B (w rachunku kredytowym)	7 500 000 zł	4 721 950,00 zł
5	PKO BP S.A. (Pamapol)	Kredyt E (inwestycyjny PLN)	7 725 000 zł	1 041 159,94 zł
6	Credit Agricole Bank Polska SA (Pamapol)	Kredyt E (inwestycyjny PLN)		1 041 159,93 zł
			27 725 000 zł	12 086 946,82 zł

Lp.	Nazwa instytucji finansowej	Rodzaj kredytu	Kwota przyznane go kredytu	Stan na dzień bilansowy 31.12.2019r. (w PLN)
1	PKO BP S.A. (WZPOW Kwidzyn)	Kredyt A (w rachunku bieżącym)	2 500 000 zł	- zł
2	Credit Agricole Bank Polska SA (WZPOW Kwidzyn)	Kredyt A (w rachunku bieżącym)	2 500 000 zł	- zł
3	PKO BP S.A. (WZPOW Kwidzyn)	Kredyt B (w rachunku kredytowym)	15 000 000 zł	12 511 857,41 zł
4	Credit Agricole Bank Polska SA (WZPOW Kwidzyn)	Kredyt B (w rachunku kredytowym)	15 000 000 zł	12 511 857,37 zł
5	PKO BP S.A. (WZPOW Kwidzyn)	Kredyt C (skupowy)	17 500 000 zł	12 499 817,55 zł
6	Credit Agricole Bank Polska SA (WZPOW Kwidzyn)	Kredyt C (skupowy)	17 500 000 zł	12 499 817,55 zł
7	PKO BP S.A. (WZPOW Kwidzyn)	Kredyt E (inwestycyjny PLN)	7 275 000 zł	1 987 805,97 zł
8	Credit Agricole Bank Polska SA (WZPOW Kwidzyn)	Kredyt E (inwestycyjny PLN)		1 987 805,96 zł
9	PKO BP S.A. (WZPOW Kwidzyn)	Kredyt E (inwestycyjny EUR)		1 642 082,80 zł
10	Credit Agricole Bank Polska SA (WZPOW Kwidzyn)	Kredyt E (inwestycyjny EUR)		1 642 082,75 zł
			77 275 000 zł	57 283 127,36 zł

Lp.	Nazwa instytucji finansowej	Rodzaj kredytu	Kwota przyznane go kredytu	Stan na dzień bilansowy 31.12.2019r. (w PLN)
1	PKO BP S.A. (Mitmar)	Kredyt A (w rachunku bieżącym)	1 500 000 zł	170 742,62 zł
2	Credit Agricole Bank Polska SA (Mitmar)	Kredyt A (w rachunku bieżącym)	1 500 000 zł	1 127 178,71 zł
3	PKO BP S.A. (Mitmar)	Kredyt B (w rachunku kredytowym)	2 500 000 zł	1 390 000,00 zł
4	Credit Agricole Bank Polska SA (Mitmar)	Kredyt B (w rachunku kredytowym)	2 500 000 zł	1 390 000,00 zł
5	PKO BP S.A. (Mitmar)	Kredyt D (odnawialny) waluta PLN	12 000 000 zł	4 391 328,34 zł
6	Credit Agricole Bank Polska SA (Mitmar)	Kredyt D (odnawialny) waluta PLN		4 391 328,32 zł
7	PKO BP S.A. (Mitmar)	Kredyt D (odnawialny) waluta EUR		1 574 423,28 zł
8	Credit Agricole Bank Polska SA (Mitmar)	Kredyt D (odnawialny) waluta EUR		1 574 423,28 zł
9	PKO BP S.A. (Mitmar)	Kredyt D (odnawialny) waluta USD	6 000 000 zł	- zł
10	Credit Agricole Bank Polska SA (Mitmar)	Kredyt D (odnawialny) waluta USD		- zł
11	PKO BP S.A. (Mitmar)	Kredyt E (inwestycyjny PLN)		- zł
12	Credit Agricole Bank Polska SA (Mitmar)	Kredyt E (inwestycyjny PLN)		- zł
13	PKO BP S.A. (Mitmar)	Kredyt E (inwestycyjny EUR)	6 000 000 zł	- zł
14	Credit Agricole Bank Polska SA (Mitmar)	Kredyt E (inwestycyjny EUR)		- zł
			26 000 000 zł	16 009 424,55 zł

Pozostałe informacje dotyczące ww. umowy kredytowej zawarte zostały w dodatkowej informacji do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Pamapol za okres 01.01.2019 – 31.12.2019 r.

Pożyczki

W okresie sprawozdawczym oraz do momentu sporządzenia niniejszego raportu okresowego spółki z Grupy Pamapol nie otrzymały / nie udzieliły pożyczek na kwoty, których wartość byłaby 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.

Wyszczególnienie udzielonych/otrzymanych poręczeń przez spółki z Grupy zawarte zostało w dodatkowej informacji do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Pamapol za okres 01.01.2019 – 31.12.2019 r.

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.

Wyszczególnienie udzielonych/otrzymanych gwarancji przez spółki z Grupy zawarte zostało w dodatkowej informacji do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Pamapol za okres 01.01.2019 – 31.12.2019 r.

5 PERSPEKTYWY ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ PAMAPOL I SPÓŁKI

5.1. Strategia i perspektywy rozwoju

W bieżącym okresie sprawozdawczym poszczególne spółki z Grupy kontynuowały działania operacyjne i inwestycyjne mające na celu poprawę efektywności, obniżenie kosztów operacyjnych i wzrost generowanej marży, koncentrując się na poprawie rentowności przy zachowaniu wysokiej jakości wyrobów gotowych, pracując jednocześnie nad rozwojem procesów wytwórczych, nowymi konceptami i kategoriami produktowymi jak również pozyskiwaniem nowych rynków zbytu

Spółki realizowały poniższe cele, mając na uwadze przede wszystkim poprawę osiąganych wyników finansowych poprzez:

1. Stabilny wzrost sprzedaży,
2. Wzrost udziałów rynkowych w poszczególnych kategoriach produktowych,
3. Kontynuację ekspansji na rynki zagraniczne,
4. Poprawę dystrybucji w poszczególnych kanałach i u klientów, w których Grupa nie jest jeszcze obecna,
5. Rozszerzenie oferty o produkty, które uzupełnią portfolio Grupy i zdobędą nowych konsumentów,

6. Zwiększenie parku maszynowego i dostępnych zasobów celem obniżenia kosztów, poprawy jakości oraz stabilizacji standardów produkcyjnych,
7. Budowanie przewagi konkurencyjnej w oparciu o potencjał i rozwój pracowników Spółki, poprzez szkolenia i podniesienie kwalifikacji,
8. Wzrost konkurencyjności ofert, wynikający z wprowadzania innowacji produktowej w kategoriach zgodnych z trendami rynkowymi, poprzez Centrum Badawczo-Rozwojowe i dział R&D,
9. Ograniczenie czynników negatywnego oddziaływania na środowisko.

Z uwagi na niepewność co do przyszłych warunków gospodarczych, zarówno oczekiwania jak i przewidywania Spółki i Grupy są obarczone czynnikami ryzyka dotyczącymi niepewności osiągnięcia zakładanych celów, określonymi w pkt 5.2 i 5.3 niniejszego sprawozdania.

5.2. Czynniki i zdarzenia, które będą miały wpływ na wyniki

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 związana z rozprzestrzenianiem się pandemii koronawirusa COVID-19 zmusiła spółki Grupy do intensywnych działań zorientowanych na zaspokajanie zwiększonego popytu na produkty. Zarząd Emitenta z dużym prawdopodobieństwem stwierdza, że trend ten utrzyma się w krótkiej i ewentualnie średniej perspektywie czasu. Niemniej jednak podkreślenia wymaga fakt, iż skutki pandemii w dłuższej perspektywie mogą być przyczyną pogorszenia się sytuacji w kraju i na świecie, co oznaczałoby, iż sytuacja ekonomiczna związana z COVID-19 może wpłynąć negatywnie na wyniki Spółki i Grupy. Najistotniejsze czynniki ryzyka związane z pandemią wskazano w pkt. 5.3.1.
- b) 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,
- c) 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 minionym roku sytuację na rynku surowcowym podkreśla wpływ oddziaływania tych okoliczności na osiągnięte wyniki Spółki i Grupy w okresach sprawozdawczych.
- d) 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 CO2 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,
- e) 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,

- f) 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,
- g) zmiana przepisów prawa krajowego i międzynarodowego – może wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe spółek Grupy, poprzez zwiększenie kosztów prowadzonej działalności, ograniczenia w zakresie dostępności do danych rynków zbytu, czy też zwiększenia konkurencyjności cenowej.

2. czynniki wewnętrzne, w tym:

- a) 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.

5.3. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń

5.3.1 Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim działa Grupa

Ryzyko związane z pandemią koronawirusa COVID-19

Zarząd Emitenta oraz Grupy obserwuje sytuację związaną z rozprzestrzenianiem się koronawirusa COVID-19 i na bieżąco analizuje jej wpływ na działalność i perspektywy Grupy.

Ewentualny rozmiar przyszłego wpływu skutków koronawirusa COVID-19 na działalność Spółek Grupy jest w ocenie Zarządów nieznany i uzależniony od czynników, które pozostają poza kontrolą ze strony Spółek Grupy.

Do najistotniejszych ryzyk, które dostrzega zarówno Zarząd Emitenta oraz Grupy, należą obecnie:

- ryzyko przerwania procesu produkcyjnego w związku z zakażeniem pracowników,
- ryzyko zakłócenia łańcucha dostaw surowca i komponentów do produkcji,
- ryzyko pogorszenia sytuacji ekonomicznej na skutek utraty płynności finansowej przez kontrahentów,
- ryzyko zmniejszenia zapotrzebowania na produkty Spółki ze względu na ogólną sytuację gospodarczą związaną z koronawirusem.

Ryzyko związane z konkurencją

Spółki z Grupy działają na rynku przetwórstwa mięsno-warzywnego, charakteryzującym się silną konkurencją i dużą zmiennością. Istnieje ryzyko, iż w wyniku nasilonych działań konkurencji lub pojawienia się nowych podmiotów na rynku, Grupa bądź poszczególne spółki z Grupy nie zrealizują zakładanych celów operacyjnych, 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, iż kondycja finansowa ulegnie pogorszeniu, poprzez zwiększenie kosztów prowadzonej działalności, bądź ograniczenie w zakresie dostępności do danych rynków zbytu. Zmiany te dotyczą w szczególności przepisów prawa handlowego, przepisów podatkowych, przepisów regulujących działalność gospodarczą, przepisów prawa pracy i ubezpieczeń społecznych, czy też prawa z zakresu papierów wartościowych. Takie ryzyko stwarzają także interpretacje dokonywane przez sądy i inne organy dotyczące zastosowania przepisów, które są jak pokazuje praktyka bardzo często niejednoznaczne i rozbieżne.

Ryzyko związane z polityką podatkową

Istotnym elementem otoczenia przedsiębiorstwa jest otoczenie fiskalne. Polski system podatkowy ulega licznym zmianom i przeobrażeniom, na co wpływ ma m.in. zmieniająca się rzeczywistość gospodarcza. Interpretacje przepisów podatkowych w zakresie ochrony prawnej ulegają częstym zmianom, a zarówno praktyka organów skarbowych, jak i orzecznictwo sądowe w sferze opodatkowania nie są jednolite, co powoduje, że w przypadku polskiej spółki zachodzi większe ryzyko prowadzenia działalności niż w przypadku podmiotów działających w bardziej stabilnych systemach podatkowych.

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

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

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

Ryzyko wahań w poziomie podaży i zmian cen surowców

Podstawowymi czynnikami decydującymi o kosztach produkcji są wydatki związane z zakupem niezbędnego surowca. 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. W okresie sprawozdawczym wysokie ceny płodów rolnych są konsekwencją suszy występującej zarówno w minionym jak i obecnym roku w Polsce. Przez to, że produkcja była mniejsza, zapasy znacznie szybciej uległy wyczerpaniu i podaż silnie spadła. W przypadku produkcji żywca wieprzowego występują również znaczne wahania podaży i cen w Polsce, które wynikają głównie z dużego rozproszenia chowu trzody chlewnej bądź zdarzeń nadzwyczajnych związanych z jednostkami chorobotwórczymi wśród zwierząt, a w efekcie zamknięcie się części rynków eksportowych. W okresie sprawozdawczym odnotowano znaczący wzrost cen surowca mięsnego, na który bezpośredni wpływ ma trudna sytuacja na rynku chińskim, gdzie szacuje się, że epidemia afrykańskiego poloru świń wybiła miliony sztuk zwierząt, a pogłowie loch spadło o ok. 20%. W efekcie zaistniałej sytuacji nastąpił 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.

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 poszczególne 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 za granicą, 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. Zarówno Emitent jak i Spółki Grupy na dzień sporządzenia sprawozdania zawierały transakcje forward w EUR i USD. 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 i Dania. Do głównych krajów, z których Grupa dokonuje zakupu w walutach obcych (w tym m.in. surowca mięsnego) należą: Polska, Holandia, Wielka Brytania, 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. Surowce (warzywa) wykorzystywane w procesie produkcji pochodzą przede wszystkim z kontraktowanych upraw. Sama produkcja uwarunkowana jest okresem wegetacji poszczególnych upraw, co przekłada się na cykliczny charakter produkcji. Harmonogram kampanii jest uzależniony od okresu dojrzewania poszczególnych warzyw.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Spółka zasadniczo nie widzi zagrożeń ze strony braku surowców rolnych, gdyż posiada podpisane stosowne umowy kontraktacyjne gwarantujące dostępność surowców.

5.3.2 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 produktów spożywczych oraz sieciami handlowymi na terenie kraju i za granicą. W ramach prowadzonych działań optymalizujących procesy zarządzania sprzedażą i marketingiem, wprowadzenia modelu zarządzania marżą kontrybucji, może wystąpić ryzyko niezaakceptowania warunków handlowych oraz utraty dużego klienta, co wpłynęłoby na zmniejszenie przychodów ze sprzedaży oraz osiągnięte wyniki przez poszczególne spółki Grupy. Podobna sytuacja miałaby miejsce, jeśli spółka z Grupy nie 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 niezadowalających wyników przez podmiot dominujący lub spółki zależne, może skutkować koniecznością dokonania odpisów aktualizujących oraz zmian w wartościach aktywów, które mogłyby mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Emitenta i Grupy.

Ryzyko związane z kadrą menedżerską

Działalność spółek Grupy oraz jej perspektywy rozwoju są w dużej mierze zależne od wiedzy, doświadczenia oraz kwalifikacji kadry zarządzającej oraz kluczowych pracowników, a w szczególności od

wiedzy i doświadczenia głównych akcjonariuszy oraz Zarządu. Ich praca na rzecz spółek Grupy jest jednym z czynników, które będą decydowały o ich sukcesach. Dlatego też odejście ze spółek Grupy członków kadry zarządzającej, wiązałoby się z utratą doświadczenia w zakresie zarządzania strategicznego, jakością czy też organizacji procesowej, co mogłoby mieć negatywny wpływ na działalność i sytuację finansową Grupy, osiąganą przez nią wyniki finansowe i perspektywy rozwoju. Zmiany kadry zarządzającej, jakie nastąpiły w Pamapol S.A. w minionym okresie nie wpłynęły negatywnie na działalność Spółki i Grupy.

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 rozpowszechniane w środkach masowego przekazu informacje o chorobach związanych z produktami i przetworami mięsnymi

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

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 w pozostających w toku postępowaniach sądowych 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 postępowania 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 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 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 powiązаныmi

Z perspektywy przepisów prawa podatkowego pomiędzy danymi podmiotami mogą istnieć powiązania zarówno osobowe, jak i kapitałowe. Istnienie takich powiązań nakłada na podmioty szczególne obowiązki oraz naraża je na wyższy niż w przypadku podmiotów niezależnych poziom ryzyka podatkowego. Pomiędzy spółkami Grupy występują liczne wzajemne rozrachunki handlowe. Spółki dokonują wzajemnej sprzedaży produktów, towarów i materiałów. Ceny transferowe stosowane w tych transakcjach, mogą mieć decydujący wpływ na ostateczny obraz zysków lub strat w poszczególnych częściach Grupy, a ostatecznie także na konkurencyjność Spółek Grupy wobec innych przedsiębiorstw. Zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa podatkowego ceny stosowane w rozliczeniach pomiędzy podmiotami powiązаныmi 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 4.9 niniejszego sprawozdania oraz w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Pamapol za okres 01.01.2019 r. – 31.12.2019 r.

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.

Zawarta w dniu 21 września 2017 r. przez spółki Grupy 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.). Zawarta w dniu 21 września 2017 umowa kredytu konsorcjalnego została zmieniona m.in. aneksem z dnia 15 maja 2019 (wprowadzającym możliwość finansowania inwestycyjnego, zwiększenie wysokości kredytu skupowego oraz zawierającym zgodę na podwyższenie limitów leasingowych), co zostało opisane w pkt. 4.9 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. Dodatkowe informacje dot. wykonania wskaźników w okresie sprawozdawczym zostały opisane w pkt 4.1 niniejszego sprawozdania.

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, czy kartoników „tetra pack” do produkcji części wyrobów Spółek Grupy. 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 osiąganych 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.

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 najłagodniejszym 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 wpłynęły 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 najgorszym kwartałem wynosiła 32%. Wzrost przychodów ze sprzedaży w poprzednich okresach sprawozdawczych zauważalny był w okresach przedsięwzięczych 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 spółkę 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 nieautoryzowanym dostępem do zasobów Spółki

Istotny wpływ na rozwój przedsiębiorstwa mają prowadzone procesy innowacji oraz cyfryzacji w firmie. W wyniku zaistnienia zdarzeń obejmujących dostęp nieuprawnionych osób do zasobów firmowych bądź zastosowane niewłaściwe zabezpieczenia systemowe, mogą wystąpić ryzyka związane z ciągłością procesów biznesowych bądź dostępem do informacji poufnych.

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, rozwiązań dotyczących płacy minimalnej, formy zatrudnienia, a także poziomu bezrobocia i dostępności pracowników w danych regionach kraju, zmniejszać się będzie różnica w poziomie wynagrodzeń pomiędzy Polską, a krajami Europy Zachodniej, co w konsekwencji może 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. 4.8 niniejszego sprawozdania.

5.4. Informacje o prognozach

Emitent, jak i Grupa Pamapol nie publikowała prognoz wyników na 2019 r. ani na kolejne lata obrotowe.

5.5. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Spółki Grupy Pamapol przeprowadzają systematyczne działania inwestycyjno-modernizacyjne, mające głównie na celu zwiększenie efektywności i innowacyjności procesów produkcyjnych oraz ograniczenia kosztów funkcjonowania.

Emitent w 2020 r. planuje inwestycje o charakterze odtworzeniowo-produkcyjnym, których celem będzie przede wszystkim doskonalenie procesów produkcyjnych i magazynowych, zmniejszenie zużycia mediów oraz poprawa bezpieczeństwa pracy / eksploatacji.

WZPOW Kwidzyn w ramach zaplanowanych zadań będzie kontynuował realizację inwestycji, których celem jest zwiększenie możliwości produkcyjnych oraz projekty związane z poprawą efektywności energetycznej i gospodarki odpadami.

Spółka Mitmar jest w trakcie realizacji projektu związanego z informatyzacją zakładu, pozwalającego zwymiarować i usprawnić wszystkie procesy. W perspektywie kolejnych miesięcy planowana jest realizacja projektów pozwalających zwiększyć potencjał produkcyjno-magazynowy Spółki oraz poszerzyć asortyment oferowanych produktów.

Spółki zależne Emitenta uzyskały z Narodowego Centrum Badań i Rozwoju (NCBiR) rekomendacje dofinansowania projektów złożonych w ramach Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój 2014-2020, Poddziałanie „Badania przemysłowe i prace rozwojowe realizowane przez przedsiębiorstwa”, o czym Emitent informował w raporcie bieżącym nr 4/2020, w dniu 20 kwietnia 2020 r. Projekty te będą realizowane począwszy od półrocza br. przez okres kilkudziesięciu miesięcy (do 2023 r.), całkowity koszt obu projektów wyniesie ponad 15 mln zł. Pozostałe informacje zostały zaprezentowane w pkt 8.2 niniejszego sprawozdania.

Przy spełnieniu głównych założeń planu finansowego, rzeczowe nakłady inwestycyjne mają zostać sfinansowane przez spółki Grupy przy wykorzystaniu środków własnych (dochody z działalności operacyjnej) oraz środków zewnętrznych (kredyt, leasing, dotacja, pożyczka funduszu).

6 WŁADZE SPÓŁKI

6.1. Skład organów zarządzających i nadzorujących

Pamapol S.A.

Zarząd Spółki

W okresie od 1 stycznia 2019 r. do 11 października 2019 r. w skład Zarządu wchodził:

- | | |
|-----------------------|----------------------|
| - Krzysztof Półgrabia | – Wiceprezes Zarządu |
| - Igor Fortuna | – Wiceprezes Zarządu |
| - Aleksandra Smorawa | – Członek Zarządu |
| - Małgorzata Bednarek | – Członek Zarządu |
| - Tomasz Brandt | – Członek Zarządu |

W dniu 11 października 2019 r. Rada Nadzorcza podjęła uchwałę o odwołaniu z tym dniem Pana Igora Fortuny z Zarządu Spółki i pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu (raport bieżący nr 17/2019).

W dniu 17 października 2019 r. Rada Nadzorcza podjęła uchwałę w sprawie powołania z tym samym dniem w skład Zarządu Spółki Pana Bartosza Półgrabii powierzając mu jednocześnie sprawowanie funkcji Wiceprezesa Zarządu, Dyrektora Generalnego (raport bieżący nr 19/2019).

W dniu 18 listopada 2019 r. do Przewodniczącego Rady Nadzorczej wpłynęło oświadczenie Pani Aleksandry Smorawy o rezygnacji z tym dniem z pełnienia funkcji Członka Zarządu (raport bieżący nr 22/2019).

W związku z powyższym na dzień 31 grudnia 2019 r. skład Zarządu Emitenta przedstawiał się następująco:

- Bartosz Półgrabia – Wiceprezes Zarządu, Dyrektor Generalny
- Krzysztof Półgrabia – Wiceprezes Zarządu do spraw Korporacyjnych
- Małgorzata Bednarek – Członek Zarządu
- Tomasz Brandt – Członek Zarządu

W dniu 13 stycznia 2020 r. Rada Nadzorcza podjęła uchwałę o odwołaniu z tym dniem Pana Tomasza Brandta ze składu Zarządu i pełnienia funkcji Członka Zarządu. W tym samym dniu Rada Nadzorcza podjęła uchwały o powołaniu w skład Zarządu Pani Małgorzaty Antczak-Moszczyńskiej, powierzając jej sprawowanie funkcji Członka Zarządu, Dyrektora Finansowego, oraz Pana Piotra Sieńko, powierzając mu sprawowanie funkcji Wiceprezesa Zarządu, Dyrektora Komercyjnego (raport bieżący nr 1/2020).

W dniu 22 kwietnia 2020 r. Rada Nadzorcza dokonała zmiany składu Zarządu podejmując uchwałę o odwołaniu Pana Piotra Sieńko z funkcji Wiceprezesa Zarządu, Dyrektora Komercyjnego, oraz uchwałę o powołaniu na to stanowisko Pana Ryszarda Szatkowskiego (raport bieżący nr 5/2020).

Na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania skład Zarządu przedstawia się następująco:

- Bartosz Półgrabia – Wiceprezes Zarządu, Dyrektor Generalny
- Ryszard Szatkowski – Wiceprezes Zarządu, Dyrektor Komercyjny
- Krzysztof Półgrabia – Wiceprezes Zarządu do spraw Korporacyjnych
- Małgorzata Antczak- Moszczyńska – Członek Zarządu, Dyrektor Finansowy
- Małgorzata Bednarek – Członek Zarządu

Rada Nadzorcza

W okresie od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r. w skład Rady Nadzorczej wchodził:

- Paweł Szataniak – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Mariusz Szataniak – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
- Piotr Kamiński – Sekretarz Rady Nadzorczej
- Waldemar Frąckowiak – Członek Niezależny Rady Nadzorczej
- Krzysztof Urbanowicz – Członek Niezależny Rady Nadzorczej

Do dnia sporządzenia sprawozdania skład Rady Nadzorczej nie uległ zmianie.

Komitet Audytu

W okresie od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r. w skład Komitetu Audytu wchodził:

- Waldemar Frąckowiak – Przewodniczący Komitetu Audytu, Członek Niezależny Komitetu Audytu,
- Krzysztof Urbanowicz – Członek Niezależny Komitetu Audytu

Do dnia sporządzenia sprawozdania skład Komitetu Audytu nie uległ zmianie.

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

Członkami Komitetu Audytu posiadającymi wiedzę i umiejętności w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych są Panowie Waldemar Frąckowiak i Krzysztof Urbanowicz, a wiedzę i umiejętnościami z zakresu branży, w której działa Spółka legitymuje się Pan Piotr Kamiński.

Pan Waldemar Frąckowiak posiada wiedzę i umiejętności w zakresie rachunkowości i badania sprawozdań finansowych.

Posiada tytuł profesora zwyczajnego. Jest inicjatorem powołania, a także Kierownikiem Katedry Inwestycji i Rynków Kapitałowych na Uniwersytecie Ekonomicznym w Poznaniu. Główny obszar jego zainteresowań badawczych dotyczy: strategii korporacyjnej i finansów, fuzji i przejęć, rynków i instytucji finansowych. Jest autorem ponad 300 publikacji naukowych i prasowych, w tym kilkunastu książek i tekstów badawczych.

Profesor Frąckowiak jest pionierem polskiego rynku fuzji i przejęć, posiada bogate doświadczenie w zakresie prowadzenia badań i kształcenia akademickiego, doradztwa w dziedzinie finansów korporacji, a także pełnienia funkcji członka zarządu bez uprawnień wykonawczych oraz prezesa zarówno spółek notowanych na giełdzie, jak i innych dużych firm i spółek inwestycyjnych. Był założycielem i Partnerem Zarządzającym Spółki W. Frąckowiak & Partnerzy, jednej z pierwszych kancelarii doradczych i audytorskich w Polsce, która posiada obecnie 25-letnie doświadczenie, a która w późniejszych latach funkcjonowała jako HLB Frąckowiak & Partnerzy, a obecnie działa pod nazwą Grant Thornton.

Pan Krzysztof Urbanowicz posiada wiedzę i umiejętności z zakresu rachunkowości i badania sprawozdań finansowych.

Ukończył studia na Politechnice Warszawskiej na kierunku Inżynierii Lądowej oraz na Uniwersytecie Warszawskim na kierunku Zarządzania i Marketingu. Ukończył również studia Szkoły Biznesu Politechniki Warszawskiej (wspólny program z London Business School, HEC, Norges Handelshøyskole, specjalizacja zarządzanie biznesem (MBA) oraz University of Illinois at Urbana Champaign (uzyskany stopień – MBA). Ponadto był absolwentem studiów AMP na University of Navarra IESE Business School. Krzysztof Urbanowicz ukończył wiele krajowych i zagranicznych kursów, w tym zaawansowane programy managerskie na uniwersytetach Insead i St. Gallen.

W trakcie swojej kariery zawodowej Pan Krzysztof Urbanowicz pełnił liczne funkcje w zarządach spółek prawa handlowego, zarówno krajowych jak i zagranicznych oraz radach nadzorczych spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych.

Pan Piotr Kamiński posiada wiedzę i umiejętności w zakresie branży w zakresie jakiej działa Pamapol S.A.

Pan Piotr Kamiński jest członkiem Rady Nadzorczej Pamapol S.A. od 2006 roku (z przerwą od maja 2011 do czerwca 2014). Jest absolwentem Wydziału Zarządzania Uniwersytetu Warszawskiego, gdzie uzyskał tytuł Magistra Zarządzania. Ukończył: Międzynarodowy program studiów podyplomowych Tempus - CUBIS (Curriculum In Business Information Systems) na Uniwersytecie Katolickim w Mediolanie, Uniwersytecie Katolickim w Leuven oraz Uniwersytecie w Amsterdamie. Jest absolwentem

„International Institute of Securities Market Development” – organizowanego przez Amerykańską Komisję Papierów Wartościowych i Giełd (US SEC) oraz IESE Business School - Advanced Management Program, University of Navarra.

Pan Piotr Kamiński posiada uprawnienia do pełnienia funkcji w radach nadzorczych spółek Skarbu Państwa. Sprawował liczne funkcje w zarządach spółek prawa handlowego. Pracował też w centralnych urzędach administracji rządowej: w latach 1994 – 2000 był Dyrektorem Departamentu Spółek Publicznych i Finansów Komisji Papierów Wartościowych i Giełd, od 1992 do 1994 roku był Naczelnikiem Wydziału Emisji Papierów Wartościowych w KPWiG, w latach 1998 – 2001 był członkiem Państwowej Komisji Egzaminacyjnej na Doradców Inwestycyjnych.

Zasiada też w radach nadzorczych wielu spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych. Jest też Członkiem Komisji Nadzoru Audytowego, powołanego przez Ministra Finansów z ramienia organizacji pracodawców. Ponadto sprawował funkcje m. in.: Prezesa Rady Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie.

Pan Piotr Kamiński pełnił także funkcję Wiceprezydenta, Członka prezydium i Skarbnika Pracodawców Rzeczypospolitej Polskiej.

Większość Członków Komitetu Audytu, w tym jej Przewodniczący jest niezależna od Spółki.

WZPOW sp. z o.o.

Zarząd Spółki

W okresie od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r. w skład Zarządu wchodził:

- Krzysztof Półgrabia – Prezes Zarządu
- Michał Jęczmyk – Wiceprezes Zarządu
- Mieczysław Sekuła – Wiceprezes Zarządu
- Adam Wojtas – Członek Zarządu

Do dnia sporządzenia sprawozdania skład Zarządu nie uległ zmianie.

Rada Nadzorcza

W okresie od 1 stycznia 2019 r. do 14 października 2019 r. w skład Rady Nadzorczej wchodził:

- Paweł Szataniak – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Mariusz Szataniak – Członek Rady Nadzorczej
- Igor Fortuna – Członek Rady Nadzorczej

W dniu 14 października 2019 r. Pan Igor Fortuna złożył oświadczenie o rezygnacji z członkostwa w Radzie Nadzorczej. W dniu 15 października 2019 r. w skład Rady Nadzorczej powołano Pana Bartosza Półgrabii.

W związku z powyższym na dzień 31 grudnia 2019 r. skład Rady Nadzorczej WZPOW przedstawia się następująco:

- Paweł Szataniak – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Mariusz Szataniak – Członek Rady Nadzorczej
- Bartosz Półgrabia – Członek Rady Nadzorczej

Do dnia sporządzenia sprawozdania skład Rady Nadzorczej nie uległ zmianie.

Mitmar sp. z o.o.

Zarząd Spółki

W okresie od 1 stycznia 2019 r. do 31 marca 2019 r. w skład Zarządu wchodził:

- Małgorzata Antczak-Moszczyńska – Członek Zarządu
- Łukasz Majczak – Członek Zarządu

W dniu 12 marca 2019 r. Pani Małgorzata Antczak-Moszczyńska złożyła rezygnację z pełnienia funkcji Członka Zarządu 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 Pana Roberta Słoninę powierzając mu sprawowanie z tym dniem funkcji Członka Zarządu.

W związku z powyższym na dzień 31 grudnia 2019 r. skład Zarządu przedstawia się następująco:

- Robert Słonina – Członek Zarządu
- Łukasz Majczak – Członek Zarządu

Do dnia sporządzenia sprawozdania skład Zarządu nie uległ zmianie.

Rada Nadzorcza

W okresie od 1 stycznia 2019 r. do 14 października 2019 r. w skład Rady Nadzorczej wchodził:

- Paweł Szataniak – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Mariusz Szataniak – Członek Rady Nadzorczej
- Krzysztof Półgrabia – Członek Rady Nadzorczej
- Igor Fortuna – Członek Rady Nadzorczej

W dniu 14 października 2019 r. Pan Igor Fortuna złożył oświadczenie o rezygnacji z członkostwa w Radzie Nadzorczej.

W związku z powyższym na dzień 31 grudnia 2019 r. skład Rady Nadzorczej Mitmar Sp. z o.o. przedstawiał się następująco:

- Paweł Szataniak – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Mariusz Szataniak – Członek Rady Nadzorczej
- Krzysztof Półgrabia – Członek Rady Nadzorczej

W dniu 31 stycznia 2020 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Mitmar Sp. z o.o. powołało z dniem 1 lutego 2020 r. Pana Bartosza Półgrabię w skład Rady Nadzorczej.

Na dzień sporządzenia sprawozdania skład Rady Nadzorczej przedstawia się następująco:

- Paweł Szataniak – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Mariusz Szataniak – Członek Rady Nadzorczej
- Krzysztof Półgrabia – Członek Rady Nadzorczej
- Bartosz Półgrabia – Członek Rady Nadzorczej

6.2. Opis działania i uprawnienia organów zarządzających i nadzorujących oraz informacja o komitetach

Zasady działania Zarządu

Szczegółowy tryb pracy Zarządu oraz podział kompetencji pomiędzy poszczególnymi członkami Zarządu określa Statut Spółki oraz Regulamin Zarządu uchwalony przez Zarząd i zatwierdzony przez Radę Nadzorczą.

Do składania oświadczeń woli i podpisywania dokumentów w imieniu Spółki upoważnieni są:

- dwaj członkowie Zarządu łącznie, lub członek Zarządu łącznie z prokurentem lub pełnomocnikiem w granicach umocowania, w zakresie rozporządzania prawem lub zaciągania zobowiązań o wartości wyższej niż 500.000 zł (pięćset tysięcy złotych),
- członek Zarządu samodzielnie w zakresie rozporządzania prawem lub zaciągania zobowiązania o wartości nie wyższej niż 500.000 zł (pięćset tysięcy złotych).

Ustanowienie prokury wymaga zgody wszystkich członków Zarządu. Odwołać prokurę może każdy członek Zarządu.

Do dokonywania czynności prawnych lub faktycznych może być ustanowiony pełnomocnik lub pełnomocnicy Spółki działający samodzielnie lub łącznie w granicach udzielonego im pełnomocnictwa. Udzielenie i odwołanie pełnomocnictwa następuje w trybie przewidzianym do składania oświadczeń woli w imieniu Spółki.

Członek Zarządu nie może bez zgody Rady Nadzorczej zajmować się interesami konkurencyjnymi ani też uczestniczyć w spółce konkurencyjnej jako wspólnik spółki cywilnej, spółki osobowej lub jako członek organu spółki kapitałowej bądź uczestniczyć w innej konkurencyjnej osobie prawnej jako członek organu. Zakaz ten obejmuje także udział w konkurencyjnej spółce kapitałowej, w przypadku posiadania w niej przez członka Zarządu co najmniej 10% udziałów albo akcji bądź prawa do powołania co najmniej jednego członka Zarządu.

Zarząd zobowiązany jest sporządzić sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Spółki nie później niż w ciągu trzech miesięcy po upływie roku obrotowego.

Prezes Zarządu kieruje pracami Zarządu, w szczególności koordynuje, nadzoruje oraz organizuje pracę członków Zarządu a także zwołuje i przewodniczy posiedzeniom Zarządu. W przypadku równości głosów „za” i „przeciw” podczas głosowania nad uchwałą, głos Prezesa Zarządu decyduje o wyniku głosowania.

Członkowie Zarządu mogą być zatrudniani przez Spółkę na podstawie umowy o pracę lub innej umowy albo otrzymywać wynagrodzenie za pełnienie funkcji w organie Spółki.

W umowach pomiędzy Spółką a członkami Zarządu oraz w sporach z nimi Spółkę reprezentuje Rada Nadzorcza. Umowy, w tym umowy o pracę z członkami Zarządu podpisuje w imieniu Rady Nadzorczej jej Przewodniczący ustalając wysokość ich wynagrodzenia oraz premii, po uprzednim zatwierdzeniu treści takich umów, wysokości wynagrodzenia oraz premii uchwałą Rady Nadzorczej. W razie nieobecności Przewodniczącego Rady Nadzorczej umowy podpisuje Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej. W tym samym trybie dokonuje się innych czynności związanych ze stosunkiem pracy członka Zarządu.

Zawieszenie w czynnościach poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu Spółki może nastąpić z ważnych powodów w drodze uchwały Rady Nadzorczej.

Uchwał Zarządu wymaga podejmowanie decyzji w następujących sprawach:

- 1) sprawy, o których rozpatrzenie Zarząd zwraca się do Rady Nadzorczej lub Walnego Zgromadzenia zgodnie z przepisami Kodeksu spółek handlowych lub Statutem;
- 2) przekazanie poszczególnym członkom Zarządu spraw lub kategorii spraw nie przekraczających zakresu zwykłych czynności Spółki do samodzielnego prowadzenia;

- 3) ustalanie strategii Spółki oraz zasad jej polityki w podstawowych zakresach działalności;
 - 4) przygotowanie rocznego budżetu Spółki i wieloletnich planów rozwoju Spółki;
 - 5) zaciąganie przez Spółkę zobowiązań (w tym udzielanie gwarancji i poręczeń) lub dokonywanie wydatków i rozporządzeń prawami w ramach pojedynczej transakcji albo dwu lub więcej powiązanych transakcji o wartości stanowiącej równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki według ostatniego zaudytowanego sprawozdania finansowego - nie przewidzianych w zatwierdzonym budżecie;
- W przypadku zobowiązań wynikających z umów wieloletnich przez wartość zobowiązania rozumie się łączną wartość świadczeń Spółki wynikających z tych umów, określoną dla całego okresu ich obowiązywania. W przypadku zobowiązań wynikających z umów zawartych na czas nieoznaczony wartością zobowiązań z tych umów jest łączna wartość świadczeń Spółki wynikających z zawartych umów w okresie 3 lat. W przypadku braku możliwości określenia wartości świadczeń wynikających z zawartej umowy należy określić jej szacunkową wartość. W razie gdy zobowiązanie Spółki bądź wartość rzeczy lub prawa wyrażone są w walucie obcej, wartość zobowiązania, wydatku bądź rozporządzenia należy obliczać według średniego kursu Narodowego Banku Polskiego z ostatniego dnia miesiąca poprzedzającego zawarcie umowy, z której wynikać ma zobowiązanie, wydatek bądź rozporządzenie;
- 6) nabywanie lub objęcie udziałów lub akcji w innych spółkach;
 - 7) zbycie składników majątku trwałego Spółki lub spółki zależnej od Spółki, których wartość przekracza 10 % (dziesięć procent) wartości księgowej netto środków trwałych, odpowiednio: Spółki lub spółki zależnej Spółki, ustalonej na podstawie ostatniego zaudytowanego sprawozdania finansowego odpowiednio: Spółki lub spółki zależnej Spółki, z wyłączeniem tych, które stanowią zapasy zbywalne w ramach normalnej działalności Spółki lub spółki zależnej;
 - 8) ustanowienie na nieruchomościach ograniczonego prawa rzeczowego;
 - 9) występowanie do innych organów Spółki z wnioskami lub opiniami w sytuacjach przewidzianych w Kodeksie spółek handlowych i Statucie;
 - 10) przyjęcie sprawozdania z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za dany rok obrotowy, przyjęcie wniosków co do podziału zysków lub pokrycia strat;
 - 11) przyjmowanie Regulaminu Zarządu;
 - 12) przyjmowanie Regulaminu Organizacyjnego Spółki;
 - 13) udzielanie prokury – z uwzględnieniem konieczności zgody wszystkich członków Zarządu na jej ustanowienie;
 - 14) zwoływanie Walnego Zgromadzenia oraz określenie jego porządku obrad;
 - 15) podejmowanie postanowień o zwolnieniach grupowych.

Zarząd Spółki nie posiada uprawnień do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.

Zasady działania Rady Nadzorczej

Rada Nadzorcza działa w oparciu o Kodeks spółek handlowych, Statut Spółki, oraz uchwalony przez Walne Zgromadzenie Regulamin, który szczegółowo określa tryb pracy Rady.

Rada Nadzorcza sprawuje nadzór nad działalnością Spółki.

Do kompetencji Rady Nadzorczej należy w szczególności:

- ocena sprawozdania finansowego Spółki za ubiegły rok obrotowy w zakresie jego zgodności z księgami i dokumentami oraz ze stanem faktycznym,

- ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki w ubiegłym roku obrotowym w zakresie jego zgodności z księgami i dokumentami oraz ze stanem faktycznym oraz ocena wniosków Zarządu co do podziału zysku albo pokrycia straty,
- składanie Walnemu Zgromadzeniu pisemnego sprawozdania z wyników czynności, o których mowa powyżej,
- powoływanie i odwoływanie członków Zarządu,
- wyrażanie zgody dla członka Zarządu na prowadzenie interesów konkurencyjnych wobec Spółki, udział w spółkach konkurencyjnych jako wspólnik jawny lub członek władz takiej spółki,
- zawieszenie w czynnościach z ważnych powodów członka Zarządu lub całego Zarządu,
- delegowanie członka lub członków Rady do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu w razie zawieszenia lub odwołania członków Zarządu, czy też całego Zarządu lub gdy Zarząd z innych powodów nie może działać,
- zatwierdzenie regulaminu Zarządu Spółki,
- zatwierdzanie rocznych budżetów Spółki oraz rocznych i wieloletnich planów rozwoju Spółki,
- wyrażenie zgody na zaciągnięcie przez Spółkę zobowiązań lub dokonywanie wydatków i rozporządzeń prawami w ramach pojedynczej transakcji albo dwu lub więcej powiązanych transakcji o wartości stanowiącej równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki według ostatniego zaudytowanego sprawozdania finansowego – nie przewidzianych w zatwierdzonym budżecie.

W przypadku zobowiązań wynikających z umów wieloletnich przez wartość zobowiązania rozumie się łączną wartość świadczeń Spółki wynikających z tych umów, określoną dla całego okresu ich obowiązywania. W przypadku zobowiązań wynikających z umów zawartych na czas nieoznaczony wartością zobowiązań z tych umów jest łączna wartość świadczeń Spółki wynikających z zawartych umów w okresie 3 lat. W przypadku braku możliwości określenia wartości świadczeń wynikających z zawartej umowy należy określić jej szacunkową wartość. W razie gdy zobowiązanie Spółki bądź wartość rzeczy lub prawa wyrażone są w walucie obcej, wartość zobowiązania, wydatku bądź rozporządzenia należy obliczać według średniego kursu Narodowego Banku Polskiego z ostatniego dnia miesiąca poprzedzającego zawarcie umowy, z której wynikać ma zobowiązanie, wydatek bądź rozporządzenie,

- wyrażenie zgody na nabycie lub objęcie udziałów lub akcji w innych spółkach,
- wyrażenie zgody na zbycie składników majątku trwałego Spółki lub spółki zależnej od Spółki, których wartość przekracza 10 % (dziesięć procent) wartości księgowej netto środków trwałych, odpowiednio: Spółki lub spółki zależnej Spółki, ustalonej na podstawie ostatniego zaudytowanego sprawozdania finansowego odpowiednio: Spółki lub spółki zależnej Spółki, z wyłączeniem tych, które stanowią zapasy zbywalne w ramach normalnej działalności przedsiębiorstwa,
- zawieranie umów pomiędzy Spółką a członkami Zarządu. Uchwała w sprawie zawarcia powyższych umów nie może być podjęta, jeśli jeden Członek Niezależny wyraził pisemnie uzasadniony sprzeciw, chyba że pozostali Członkowie Niezależni wyrazili zgodę na zawarcie takiej umowy,
- wyrażanie zgody na zawieranie umów pomiędzy Spółką lub jej podmiotem zależnym, a akcjonariuszami Spółki oraz podmiotami powiązanymi z akcjonariuszami i członkami Zarządu w każdym przypadku oraz z pracownikami Spółki podległymi bezpośrednio członkom Zarządu w przypadku zawarcia pojedynczej umowy lub serii powiązanych umów o wartości przekraczającej kwotę złotych stanowiącą równowartość 15.000 USD (piętnaście tysięcy dolarów amerykańskich), ustalonej według średniego kursu wymiany USD ogłoszonego przez NBP z dnia poprzedzającego wystąpienie o taką zgodę.

Uchwała w sprawie wyrażenia zgody na zawieranie powyższych umów nie może być podjęta, jeśli Członek Niezależny wyraził pisemnie uzasadniony sprzeciw, chyba że pozostali Członkowie Niezależni wyrazili zgodę na zawarcie takich umów.

- ustalenie zasad wynagradzania Zarządu. Uchwała w sprawie ustalenia zasad wynagradzania Zarządu może być podjęta, jeśli choć jeden Członek Niezależny (w 5-cio i 6-cio osobowej Radzie

- Nadzorczej) lub dwóch Członków Niezależnych (w 7 osobowej Radzie Nadzorczej) wyraziło zgodę na treść ustalonych zasad wynagradzania,
- wybór biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego Spółki. Uchwała w sprawie wyboru biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego może być podjęta, jeśli choć jeden Członek Niezależny wyraził zgodę na wybór biegłego. Sprzeciw Członka Niezależnego wobec propozycji wyboru biegłego rewidenta powinien być pisemnie uzasadniony.

Zasady działania i liczba odbytych posiedzeń Komitetu Audytu

Komitet Audytu jest komitetem Rady Nadzorczej, pełniącym funkcje konsultacyjno-doradcze dla Rady Nadzorczej Spółki. Komitet Audytu działa na podstawie Ustawy z dnia 11 maja 2017 r., o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym, oraz na podstawie uchwalonego przez Radę Nadzorczą Regulaminu.

Do zadań Komitetu Audytu należy, w szczególności:

- 1) monitorowanie:
 - a) procesu sprawozdawczości finansowej,
 - b) skuteczności systemów kontroli wewnętrznej i systemów zarządzania ryzykiem oraz audytu wewnętrznego, w tym w zakresie sprawozdawczości finansowej,
 - c) wykonywania czynności rewizji finansowej, w szczególności przeprowadzania przez firmę audytorską badania, z uwzględnieniem wszelkich wniosków i ustaleń Komisji Nadzoru Audytowego wynikających z kontroli przeprowadzonej w firmie audytorskiej;
- 2) kontrolowanie i monitorowanie niezależności biegłego rewidenta i firmy audytorskiej, w szczególności w przypadku, gdy na rzecz jednostki zainteresowania publicznego świadczone są przez firmę audytorską inne usługi niż badanie;
- 3) informowanie Rady nadzorczej lub innego organu nadzorczego lub kontrolnego jednostki zainteresowania publicznego o wynikach badania oraz wyjaśnianie, w jaki sposób badanie to przyczyniło się do rzetelności sprawozdawczości finansowej w jednostce zainteresowania publicznego, a także jaka była rola komitetu audytu w procesie badania;
- 4) dokonywanie oceny niezależności biegłego rewidenta oraz wyrażanie zgody na świadczenie przez niego dozwolonych usług niebędących badaniem w jednostce zainteresowania publicznego;
- 5) opracowywanie polityki wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzania badania;
- 6) opracowywanie polityki świadczenia przez firmę audytorską przeprowadzającą badanie, przez podmioty powiązane z tą firmą audytorską oraz przez członka sieci firmy audytorskiej dozwolonych usług niebędących badaniem;
- 7) określanie procedury wyboru firmy audytorskiej przez jednostkę zainteresowania publicznego;
- 8) przedstawianie radzie nadzorczej, rekomendacji, o której mowa w art. 16 ust. 2 rozporządzenia nr 537/2014, zgodnie z politykami, o których mowa w pkt 5 i 6;
- 9) przedkładanie zaleceń mających na celu zapewnienie rzetelności procesu sprawozdawczości finansowej w Pamapol S.A. oraz w zarządzanych funduszach.

Rada Nadzorcza może powierzyć Komitetowi Audytu wspieranie Rady Nadzorczej w zakresie wykonywania innych niż wymienione powyżej czynności.

W 2019 roku Komitet Audytu odbył 4 posiedzenia.

6.3. Stan posiadania akcji Pamapol S.A. oraz akcji i udziałów w podmiotach powiązanych przez osoby zarządzające i nadzorujące

W okresie od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r. stan posiadania akcji przez osoby zarządzające i nadzorujące przedstawiał się następująco:

Członkowie Zarządu nie posiadali akcji Pamapol S.A.

Pan Piotr Kamiński – Członek Rady Nadzorczej posiadał 10.100 akcji zwykłych na okaziciela Pamapol S.A.

Członkowie Rady Nadzorczej – Pan Waldemar Frąckowiak i Pan Krzysztof Urbanowicz (Członkowie Niezależni) nie posiadali 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 w punkcie 7.4. Sprawozdania *Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji*.

W okresie od 1 stycznia 2020 r. do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania nie nastąpiły żadne zmiany w stanie posiadania akcji Emitenta przez osoby zarządzające i nadzorujące, z zastrzeżeniem zawarcia umowy zastawu, o której informacja została przedstawiona w punkcie 7.4

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

6.4. Wynagrodzenie, nagrody i warunki umów o pracę Członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej w 2019 roku

Spółka obecnie nie posiada sformalizowanej polityki wynagrodzeń.

Ogólny system wynagrodzeń obowiązujący w Spółce oparty jest na zasadach ogólnych wynikających z przepisów kodeksu pracy.

Zgodnie z obowiązującą polityką zatrudnienia świadczenie pracy na rzecz Spółki odbywa się w oparciu o zawarte odrębnie dla każdego pracownika umowy o pracę. Spółka nie stosuje praktyki zawierania umów cywilnoprawnych (np. kontrakty menedżerskie) przewidujących świadczenie usług zarządzania, czy też innych usług o podobnym charakterze na rzecz Spółki.

Wynagrodzenie wszystkich pracowników Spółki składa się z części stałej i części zmiennej (premii). Wysokość wynagrodzenia uzależniona jest w szczególności od rodzaju wykonywanej pracy, kwalifikacji wymaganych do jej wykonywania, przy uwzględnieniu ilości i jakości świadczonej pracy. Część zmienna jest uzależniona od wyników w obszarze, za który dany pracownik ponosi odpowiedzialność (np. w dziale handlowym od wzrostu poziomu sprzedaży, poziomu marży; w dziale produkcji: od wydajności, czy wzrostu poziomu jakości) lub posiada charakter uznaniowy. Wynagrodzenia Członków Zarządu są ustalane przez Radę Nadzorczą. Członkowie Zarządu otrzymują stałe wynagrodzenie miesięczne na podstawie zawartych umów o pracę, przysługuje im ponadto premia pieniężna o charakterze uznaniowym (zmiennym) wypłacana w okresach miesięcznych. Członkowie Zarządu otrzymują ponadto stałe wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji we władzach spółek zależnych. Zasady dotyczące wypłaty odpraw opierają się na zasadach ogólnych wynikających z przepisów kodeksu pracy.

Pomiędzy osobami zarządzającymi a spółkami Grupy Pamapol nie zostały zawarte jakiegokolwiek umowy, przewidujące rekompensatę w przypadku rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Spółki przez przejęcie.

Członkom Zarządu i kluczowym menedżerom nie przysługują pozafinansowe składniki wynagrodzenia.

W roku 2019 nie nastąpiły w Spółce zmiany polityki wynagrodzeń.

W ocenie Spółki stosowany w praktyce system wynagrodzeń gwarantuje bieżącą i długoterminową realizację celów i zamierzeń Spółki oraz stanowi rękojmię skutecznego zarządzania zarówno w obszarze Spółki jak i Grupy Kapitałowej.

Zgodnie z nowelizacją ustawy o ofercie publicznej [...], w 2020 roku Spółka przystąpi do opracowania polityki wynagrodzeń członków Zarządu i Rady Nadzorczej spełniającej ustawowe wymogi, po czym zostanie ona przedstawiona Walnemu Zgromadzeniu Spółki w celu podjęcia stosownej uchwały.

6.4.1 Pamapol S.A.

Wynagrodzenie Członków Zarządu

<i>Imię i nazwisko</i>	<i>Funkcja</i>	<i>Okres pełnienia funkcji w okresie sprawozdawczym</i>	<i>Wysokość wynagrodzenia brutto za 2019 r.</i>
Krzysztof Półgrabia	Wiceprezes Zarządu	01.01.2019 r. - 31.12.2019 r.	194 246,54 zł
Igor Fortuna	Wiceprezes Zarządu	01.01.2019 r. - 11.10.2019 r.	345 243,01 zł
Bartosz Półgrabia	Wiceprezes Zarządu	17.10.2019 r. - 31.12.2019 r.	32 510,78 zł
Małgorzata Bednarek	Członek Zarządu	01.01.2019 r. - 31.12.2019 r.	253 506,10 zł
Tomasz Brandt	Członek Zarządu	01.01.2019 r. - 31.12.2019 r.	360 454,27 zł
Aleksandra Smorawa	Członek Zarządu	01.01.2019 r. – 18.11.2019 r.	224 284,16 zł

W okresie objętym sprawozdaniem osobom zarządzającym nie zostało wypłacone wynagrodzenie w formie akcji czy też opcji na akcje.

Wynagrodzenie Członków Rady Nadzorczej

<i>Imię i nazwisko</i>	<i>Funkcja</i>	<i>Okres pełnienia funkcji w okresie sprawozdawczym</i>	<i>Wysokość wynagrodzenia brutto za 2019 r.</i>
Paweł Szataniak	Przewodniczący RN	01.01.19 r. - 31.12.19 r.	168 225,23 zł (w tym 86 548,03 zł z tytułu umowy o pracę), 81 677,20 zł. za udział w posiedzeniach RN)
Mariusz Szataniak	Zastępca Przewodniczącego RN	01.01.19 r. - 31.12.19 r.	159 056,50 zł (w tym 91 929,94 zł z tytułu umowy o pracę), 67 126,56 zł za udział w posiedzeniach RN)
Piotr Kamiński	Sekretarz RN	01.01.19 r. - 31.12.19 r.	82 459,72 zł

Frąckowiak Waldemar	Członek Niezależny RN	01.01.19 r. - 31.12.19 r.	82 878,51 zł
Urbanowicz Krzysztof	Członek Niezależny RN	01.01.19 r. - 31.12.19 r.	89 882,31 zł

W okresie objętym sprawozdaniem osobom nadzorującym nie zostało wypłacone wynagrodzenie w formie akcji czy też opcji na akcje.

6.4.2 WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.

Wynagrodzenie Członków Zarządu

<i>Imię i nazwisko</i>	<i>Funkcja</i>	<i>Okres pełnienia funkcji w okresie sprawozdawczym</i>	<i>Wysokość wynagrodzenia brutto za 2019 r.</i>
Krzysztof Półgrabia	Prezes Zarządu	01.01.2019 r. – 31.12.2019 r.	445 752,54 zł
Michał Jęczmyk	Wiceprezes Zarządu	01.01.2019 r. – 31.12.2019 r.	486 154,34 zł
Mieczysław Sekuła	Wiceprezes Zarządu	01.01.2019 r. – 31.12.2019 r.	358 908,26 zł
Adam Wojtas	Członek Zarządu	01.01.2019 r. – 31.12.2019 r.	243 112,77 zł

Wynagrodzenie Członków Rady Nadzorczej

<i>Imię i nazwisko</i>	<i>Funkcja</i>	<i>Okres pełnienia funkcji w okresie sprawozdawczym</i>	<i>Wysokość wynagrodzenia brutto za 2019 r.</i>
Paweł Szataniak	Przewodniczący RN	01.01.2019 r. – 31.12.2019 r.	30 180,61 zł
Mariusz Szataniak	Członek RN	01.01.2019 r. – 31.12.2019 r.	30 890,59 zł
Igor Fortuna	Członek RN	01.01.2019 r. – 14.10.2019 r.	23 684,26 zł
Bartosz Półgrabia	Członek RN	15.10.2019 r. – 31.12.2019 r.	7 019,76 zł

6.4.3 Mitmar sp. z o.o.

Wynagrodzenie Członków Zarządu

<i>Imię i nazwisko</i>	<i>Funkcja</i>	<i>Okres pełnienia funkcji w okresie sprawozdawczym</i>	<i>Wysokość wynagrodzenia brutto za 2019 r.</i>	<i>Wysokość innych świadczeń brutto za 2019 r.</i>	<i>Razem za 2019 r.</i>
Łukasz Majczak	Członek Zarządu	01.01.2019 r. do 31.12.2019 r.	266 200,00 zł		266 200,00 zł
Małgorzata Antczak – Moszczyńska	Członek Zarządu	01.01.2019 r. do 31.03.2019 r.	83 285,89 zł	21 891,60 zł	105 177,49 zł
Robert Słonina	Członek Zarządu	01.04.2019 r. do 31.12.2019 r.	108 000,00 zł		108 000,00 zł

Wynagrodzenie Członków Rady Nadzorczej

<i>Imię i nazwisko</i>	<i>Funkcja</i>	<i>Okres pełnienia funkcji w okresie sprawozdawczym</i>	<i>Wysokość wynagrodzenia brutto za 2019 r.</i>
Paweł Szataniak	Przewodniczący RN	01.01.2019 r. do 31.12.2019 r.	22 312,45 zł
Mariusz Szataniak	Członek RN	01.01.2019 r. do 31.12.2019 r.	38 611,29 zł
Krzysztof Półgrabia	Członek RN	01.01.2019 r. do 31.12.2019 r.	47 326,37 zł
Igor Fortuna	Członek RN	01.01.2019 r. do 14.10.2019 r.	23 100,00 zł

6.5. Zasady powoływania i odwoływania osób zarządzających

Zarząd

Zarząd Spółki składa się od 1 (jednego) do 6 (sześciu) osób powoływanych i odwoływanych przez Radę Nadzorczą. W skład Zarządu wchodzi Prezes Zarządu Spółki i członkowie Zarządu Spółki. Członkom Zarządu może być powierzona funkcja Wiceprezesów Zarządu.

Liczbę członków Zarządu ustala Rada Nadzorcza Spółki. W przypadku Zarządu jednoosobowego jedyny członek Zarządu pełni funkcję Prezesa Zarządu. W przypadku Zarządu składającego się z dwóch bądź większej liczby członków, jednemu z członków Zarządu Rada Nadzorcza powierza funkcję Prezesa Zarządu. W toku kadencji Zarządu Rada Nadzorcza może odwołać Prezesa Zarządu z zajmowanej funkcji z pozostawieniem go w składzie Zarządu i z jednoczesnym powołaniem na funkcję Prezesa Zarządu innego członka Zarządu.

Członków Zarządu Spółki powołuje się na okres wspólnej kadencji (Wspólna Kadencja). Kadencja Zarządu trwa pięć lat.

Obecny Zarząd jest Zarządem III Wspólnej Kadencji. Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwały w sprawie powołania Zarządu Spółki na III Wspólną Kadencję w dniu 24 czerwca 2016 r. (raport bieżący nr 16/2016). Aktualny skład Zarządu Spółki III Wspólnej Kadencji został przedstawiony w pkt. 6.1. Mandaty członków Zarządu wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie za ostatni rok obrotowy Wspólnej Kadencji. Mandat członka Zarządu powołanego przed upływem danej Wspólnej Kadencji wygasa równocześnie z wygaśnięciem mandatów pozostałych członków Zarządu.

Rada Nadzorcza

Rada Nadzorcza składa się z co najmniej 5 (pięciu) i nie więcej niż 7 (siedmiu) członków powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie.

Liczbę członków Rady Nadzorczej ustala Walne Zgromadzenie.

Członków Rady Nadzorczej powołuje się na okres wspólnej kadencji (Wspólna Kadencja). Kadencja Rady Nadzorczej trwa trzy lata. Obecna Rada Nadzorcza jest Radą V Wspólnej Kadencji powołaną przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Pamapol S.A. w dniu 26 czerwca 2018 r. (raport bieżący nr 10/2018).

Rada Nadzorcza wybiera ze swego składu Przewodniczącego Rady Nadzorczej, Zastępcę i Sekretarza na pierwszym posiedzeniu nowej kadencji. W toku kadencji Rady Nadzorczej może ona odwołać Przewodniczącego, Zastępcę i Sekretarza Rady Nadzorczej z zajmowanej funkcji z pozostawieniem go w składzie Rady Nadzorczej z jednoczesnym powołaniem na te funkcje innego członka Rady Nadzorczej.

Mandaty członków Rady Nadzorczej wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie za ostatni rok obrotowy Wspólnej Kadencji. Mandat członka Rady Nadzorczej powołanego przed upływem danej Wspólnej Kadencji wygasa równocześnie z wygaśnięciem mandatów pozostałych członków Rady Nadzorczej.

Co najmniej dwóch członków Rady Nadzorczej powinno być Członkami Niezależnymi.

Członkowie Niezależni powinni spełniać w szczególności następujące warunki:

- a) Członek Niezależny nie może być osobą, która była członkiem Zarządu Spółki lub spółki powiązanej w rozumieniu przepisów Kodeksu spółek handlowych, lub prokurentem Spółki lub spółki powiązanej w okresie ostatnich pięciu lat;
- b) Członek Niezależny nie może być pracownikiem kadry kierowniczej wyższego szczebla Spółki lub spółki powiązanej ze Spółką w rozumieniu przepisów Kodeksu spółek handlowych, ani osobą, która była takim pracownikiem w ciągu ostatnich trzech lat. Przez pracownika kadry kierowniczej wyższego szczebla rozumie się osoby będące kierownikami albo dyrektorami jednostek organizacyjnych Spółki lub spółki powiązanej podległe służbowo bezpośrednio Zarządowi Spółki albo określonym członkom Zarządu Spółki lub zarządu spółki powiązanej;
- c) Członek Niezależny nie może otrzymywać od Spółki lub spółki powiązanej ze Spółką innego wynagrodzenia niż z tytułu pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej, w tym w szczególności z tytułu udziału w programie opcji lub innym programie wynagradzania za wyniki;
- d) Członek Niezależny nie może być Akcjonariuszem posiadającym akcje Spółki stanowiące co najmniej 10% kapitału zakładowego Spółki, ani osobą powiązaną z takim Akcjonariuszem lub reprezentującą takiego Akcjonariusza;
- e) Członek Niezależny nie może być osobą, która obecnie utrzymuje lub w ciągu ostatniego roku utrzymywała znaczące stosunki handlowe ze Spółką lub spółką powiązaną ze Spółką, czy to bezpośrednio, czy w charakterze wspólnika, akcjonariusza, członka zarządu, prokurenta lub pracownika kadry kierowniczej wyższego szczebla podmiotu utrzymującego takie stosunki ze Spółką lub spółką powiązaną ze Spółką.
- f) Członek Niezależny nie może być osobą, która jest obecnie lub w ciągu ostatnich trzech lat była wspólnikiem lub pracownikiem obecnego lub byłego audytora Spółki;
- g) Członek Niezależny nie może być członkiem zarządu ani prokurentem w innej spółce, w której członek Zarządu lub prokurent Spółki pełni funkcję członka rady nadzorczej;
- h) Członek Niezależny nie może pełnić funkcji w Radzie Nadzorczej dłużej niż trzy kadencje;
- i) Członek Niezależny nie jest małżonkiem ani członkiem bliskiej rodziny członka Zarządu, prokurenta lub osób, o których mowa w lit. a)-h) powyżej. Za członka bliskiej rodziny uważa się krewnych i powinowatych do drugiego stopnia.

Członkowie Niezależni Rady Nadzorczej powoływani są przez Walne Zgromadzenie spośród kandydatów wskazanych przez Akcjonariusza bądź grupę Akcjonariuszy reprezentujących nie więcej niż 20% kapitału zakładowego Spółki obecnego na Zgromadzeniu. Jeżeli żaden Akcjonariusz uprawniony do zgłoszenia kandydatury na Członków Niezależnych Rady Nadzorczej nie skorzysta z tego prawa, kandydatów na Członków Niezależnych Rady Nadzorczej zgłosić może Akcjonariusz bądź grupa Akcjonariuszy reprezentująca ponad 20% kapitału zakładowego obecnego na Walnym Zgromadzeniu. Jeżeli nie zostanie zgłoszona żadna kandydatura, wyboru Członka Niezależnego Rady Nadzorczej nie dokonuje się.

Komitet Audytu

Komitet Audytu składa się przynajmniej z trzech członków, w tym Przewodniczącego, powoływanych przez Radę Nadzorczą na okres jej kadencji spośród jej członków.

Kadencja Komitetu Audytu jest wspólna dla jej członków i pokrywa się z kadencją Rady Nadzorczej. Członek Komitetu Audytu może być w każdym czasie, uchwałą Rady Nadzorczej, odwołany ze składu Komitetu.

Większość członków Komitetu Audytu, w tym jego Przewodniczący, jest niezależna od danej jednostki zainteresowania publicznego, zgodnie z kryteriami określonymi w art. 129 ust. 3 Ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym.

Przynajmniej jeden członek Komitetu Audytu posiada wiedzę i umiejętności w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych.

Członkowie Komitetu Audytu posiadają wiedzę i umiejętności z zakresu branży w której działa Spółka. Warunek ten uznaje się za spełniony, jeżeli przynajmniej jeden członek Komitetu Audytu posiada wiedzę i umiejętności z zakresu tej branży lub poszczególni członkowie w określonych zakresach posiadają wiedzę i umiejętności z zakresu tej branży.

Rada Nadzorcza dokonuje wyboru członków Komitetu Audytu, w tym Przewodniczącego, na swym pierwszym posiedzeniu danej kadencji, za wyjątkiem wyboru członków pierwszego Komitetu ds. Audytu.

W przypadku wygaśnięcia mandatu członka Rady Nadzorczej wybranego do Komitetu Audytu bądź złożenia przez niego rezygnacji z pełnienia funkcji w Komitecie Audytu przed upływem kadencji całej Rady Nadzorczej, Rada Nadzorcza uzupełnia skład Komitetu przez dokonanie wyboru nowego członka Komitetu na okres do upływu kadencji Rady Nadzorczej. Przewodniczący Komitetu zapewnia sprawne przejście przez nowego członka Komitetu obowiązków wynikających z pracy w Komitecie.

6.6. Emerytury i świadczenia dla byłych osób zarządzających i nadzorujących

Spółki Grupy Pamapol nie posiadają zobowiązań wynikających z emerytur i świadczeń o podobnym charakterze dla byłych osób zarządzających i nadzorujących, ani zobowiązań zaciągniętych w związku z tymi emeryturami.

7 OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO

7.1. Stosowany zbiór zasad ładu korporacyjnego

Emitent w 2019 roku podlegał rekomendacjom i zasadom zawartym w Zbiorze Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016 (DPSN 2016), który jest publicznie dostępny na stronie internetowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.:

https://www.gpw.pl/pub/GPW/files/PDF/GPW_1015_17_DOBRE_PRAKTYKI_v2.pdf

Oświadczenie na temat stanu stosowania przez Pamapol S.A. Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2016 znajduje się na stronie internetowej Spółki.

http://www.grupapamapol.pl/strona/oswiadczenie_o_stosowaniu_ladu_korporacyjnego

- w pliku do pobrania o nazwie „GPW_dobre_praktyki_PAMAPOL_SA.pdf”.

7.2. Zasady ładu korporacyjnego, od stosowania których odstąpiono

W 2019 roku Emitent nie stosował 3 rekomendacji, tj.: II.R.2., VI.R.1., VI.R.2, oraz 5 zasad szczegółowych, tj.: I.Z.1.15., I.Z.1.16., II.Z.2., III.Z.3., V.Z.6. DPSN 2016 (z zastrzeżeniem wskazanym poniżej przy opisie zasady I.Z.1.15).

II.R.2. Osoby podejmujące decyzję w sprawie wyboru członków zarządu lub rady nadzorczej spółki powinny dążyć do zapewnienia wszechstronności i różnorodności tych organów, między innymi pod względem płci, kierunku wykształcenia, wieku i doświadczenia zawodowego.

Funkcje członków organu zarządzającego i nadzorczego powierzone zostały konkretnym osobom niezależnie od ich płci, według merytorycznego przygotowania oraz doświadczenia tych osób. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki jest zróżnicowany pod względem kierunku wykształcenia, wieku i doświadczenia zawodowego. Organy te nie są zróżnicowane pod względem płci.

VI.R.1. Wynagrodzenie członków organów spółki i kluczowych menedżerów powinno wynikać z przyjętej polityki wynagrodzeń.

Spółka nie posiada przyjętej polityki wynagrodzeń. Ustalenie wynagrodzenia dla członków Rady Nadzorczej należy do kompetencji Walnego Zgromadzenia, zaś ustalenie wynagrodzenia Członków Zarządu należy do kompetencji Rady Nadzorczej. Uchwała w sprawie ustalenia zasad wynagrodzenia Zarządu może być podjęta, jeśli choć jeden Członek Niezależny (w 5 – cio i 6 –cio osobowej Radzie Nadzorczej) lub dwóch Członków Niezależnych (w 7 osobowej Radzie Nadzorczej) wyraziło zgodę na treść ustalonych zasad wynagradzania.

Zgodnie z nowelizacją ustawy o ofercie publicznej [...], w 2020 roku Spółka przystąpi do opracowania polityki wynagrodzeń członków Zarządu i Rady Nadzorczej spełniającej ustawowe wymogi, po czym zostanie ona przedstawiona Walnemu Zgromadzeniu Spółki w celu podjęcia stosownej uchwały.

VI.R.2. Polityka wynagrodzeń powinna być ściśle powiązana ze strategią spółki, jej celami krótko- i długoterminowymi, długoterminowymi interesami i wynikami, a także powinna uwzględniać rozwiązania służące unikaniu dyskryminacji z jakichkolwiek przyczyn.

Zgodnie z komentarzem do rekomendacji VI.R.1. na moment sporządzenia niniejszego sprawozdania Spółka nie posiada polityki wynagrodzeń. Organy Spółki przy ustalaniu wynagrodzeń biorą pod uwagę czynniki wymienione w niniejszej rekomendacji.

I.Z.1.15. Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, w czytelnej formie i wyodrębnionym miejscu, oprócz informacji wymaganych przepisami prawa] informację zawierającą opis stosowanej przez spółkę polityki różnorodności w odniesieniu do władz spółki oraz jej kluczowych menedżerów; opis powinien uwzględniać takie elementy polityki różnorodności, jak płeć, kierunek wykształcenia, wiek, doświadczenie zawodowe, a także wskazywać cele stosowanej polityki różnorodności i sposób jej realizacji w danym okresie sprawozdawczym; jeżeli spółka nie opracowała i nie realizuje polityki różnorodności, zamieszcza na swojej stronie internetowej wyjaśnienie takiej decyzji.

Spółka nie opracowała i nie stosuje polityki różnorodności w odniesieniu do władz Spółki oraz jej kluczowych menedżerów. W tym zakresie zasada nie jest stosowana. Spółka nie zapewnia zrównoważonego udziału kobiet i mężczyzn w Zarządzie i Radzie Nadzorczej. W skład pięcioosobowego Zarządu wchodzi dwie kobiety, a w skład pięcioosobowej Rady Nadzorczej wchodzi wyłącznie mężczyźni. Funkcje członków organu zarządzającego i nadzorczego powierzone zostały konkretnym osobom niezależnie od ich płci, kierunku wykształcenia czy wieku, ale według merytorycznego przygotowania oraz doświadczenia tych osób. Skład organów Spółki w dużej mierze uzależniony jest od akcjonariuszy Spółki, zatem nie można wykluczyć, iż zasada ta będzie respektowana w przyszłości.

Z drugiej strony - przyjmując interpretację, iż brak w Spółce polityki różnorodności nie jest niestosowaniem zasady, a jest nim brak informacji wskazanej w omawianej zasadzie szczegółowej - należy stwierdzić, iż Spółka stosuje wymienioną zasadę: Spółka wskazuje na swojej stronie internetowej, że nie opracowała i nie realizuje polityki różnorodności oraz zamieszcza wyjaśnienie takiej decyzji.

I.Z.1.16. informację na temat planowanej transmisji obrad walnego zgromadzenia - nie później niż w terminie 7 dni przed datą walnego zgromadzenia,

Spółka nie prowadzi transmisji z przebiegu obrad Walnego Zgromadzenia.

II.Z.2. Zasiadanie członków zarządu spółki w zarządach lub radach nadzorczych spółek spoza grupy kapitałowej spółki wymaga zgody rady nadzorczej.

Wewnętrzne regulacje obowiązujące w Spółce, a także umowy z członkami Zarządu nie nakładają ograniczeń tego typu. Ograniczenia wskazane w Statucie odnoszą się tylko do podmiotów konkurencyjnych. Statut wskazuje, iż Członek Zarządu nie może bez zgody Rady Nadzorczej zajmować się interesami konkurencyjnymi ani też uczestniczyć w spółce konkurencyjnej jako wspólnik spółki cywilnej, spółki osobowej lub jako członek organu spółki kapitałowej bądź uczestniczyć w innej konkurencyjnej osobie prawnej jako członek organu.

III.Z.3. W odniesieniu do osoby kierującej funkcją audytu wewnętrznego i innych osób odpowiedzialnych za realizację jej zadań zastosowanie mają zasady niezależności określone w powszechnie uznanych, międzynarodowych standardach praktyki zawodowej audytu wewnętrznego.

W strukturze Spółki nie ma wyodrębnionej komórki odpowiedzialnej za audyt wewnętrzny, w związku z tym, na chwilę obecną, nie ma osoby kierującej funkcją audytu wewnętrznego, co do której mają zastosowania zasady niezależności określone w powszechnie uznanych, międzynarodowych standardach praktyki zawodowej audytu wewnętrznego.

V.Z.6. Spółka określa w regulacjach wewnętrznych kryteria i okoliczności, w których może dojść w spółce do konfliktu interesów, a także zasady postępowania w obliczu konfliktu interesów lub możliwości jego zaistnienia. Regulacje wewnętrzne spółki uwzględniają między innymi sposoby zapobiegania, identyfikacji i rozwiązywania konfliktów interesów, a także zasady wyłączenia członka zarządu lub rady nadzorczej od udziału w rozpatrywaniu sprawy objętej lub zagrożonej konfliktem interesów.

Spółka posiada w regulacjach wewnętrznych - regulaminie Rady Nadzorczej i regulaminie Zarządu – zapisy odnośnie konfliktów interesów pomiędzy Członkiem Rady Nadzorczej a Spółką oraz zasady postępowania w obliczu konfliktu, jednak zapisy te są niepełne w kontekście treści zasady V.Z.6, dlatego Spółka podejmie odpowiednie działania zmierzające do uzupełnienia regulacji wewnętrznych o stosowne zapisy.

7.3. Główne cechy systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych

Zarząd Pamapol S.A. jest odpowiedzialny bezpośrednio za sprawność funkcjonowania systemu kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem, oraz ich skuteczność i rzetelność w cyklicznych procesach sporządzania sprawozdań finansowych w Grupie Kapitałowej, co przyczynia się do zachowania wiarygodności i rzetelności sprawozdawczości finansowej, a także zgodności z przepisami prawa i regulacjami wewnętrznymi.

Zarządzanie ryzykiem w procesie sporządzania sprawozdań finansowych jest związane z identyfikacją oraz oceną zaistnienia ryzyka, a także z podejmowaniem określonych działań zmierzających do ich minimalizacji i wyeliminowania. Podejmowane działania mają na celu zapewnienie zgodności z wymogami prawa i stanem faktycznym oraz eliminowanie potencjalnych zdarzeń, które mogłyby wpłynąć na rzetelność i prawidłowość prezentowanych danych finansowych.

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

Za przygotowanie poszczególnych elementów sprawozdań finansowych i raportów okresowych odpowiedzialny jest bezpośrednio Wiceprezes Zarządu ds. Korporacyjnych, wspomagany we właściwym zakresie przez Członka Zarządu Dyrektora Finansowego oraz podległe mu bezpośrednio komórki księgowo-finansowe.

Wiceprezes Zarządu ds. Korporacyjnych koordynuje proces sporządzania sprawozdań finansowych i raportów okresowych i jest odpowiedzialny za kompletne zestawienie wymaganych informacji.

Dane finansowe wymagane do sporządzenia sprawozdań finansowych i raportów okresowych znajdują się w systemie finansowo-księgowym, w którym rejestrowane są wszystkie transakcje zgodnie z przyjętą polityką rachunkową Spółki opartą na Polskich Standardach Rachunkowości (szczegółowy opis przyjętej polityki rachunkowości znajduje się we wprowadzeniu do sprawozdania finansowego za 2019 r.). Dla potrzeb sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego dane te przekształcane są zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

Główny Księgowy na poziomie Spółki oraz główni księgowi na poziomie spółek zależnych są odpowiedzialni za przygotowanie informacji do sporządzenia sprawozdań finansowych, odpowiednio jednostkowych i skonsolidowanych.

Informacje do pozostałych elementów raportów okresowych przekazuje się do komórek merytorycznych sporządzających te elementy.

Prezesa Zarządów spółek zależnych są odpowiedzialni za rzetelność, poprawność i kompletność sprawozdań finansowych spółek zależnych i terminowość ich przekazywania do Głównego Księgowego Spółki oraz za rzetelność, poprawność, kompletność i terminowość przekazania informacji do pozostałych części skonsolidowanych raportów okresowych.

Poprawność sporządzania sprawozdań finansowych weryfikowana jest również przez członków Komitetu Audytu oraz Rady Nadzorczej.

Roczne i półroczne sprawozdania finansowe podlegają odpowiednio badaniu oraz przeglądowi przez audytora Spółki, wybranego przez Radę Nadzorczą. Audytorzy podczas badania sprawozdania finansowego mogą spotykać się z pracownikami Spółki odpowiedzialnymi za poszczególne obszary działalności, a także z członkami Zarządu oraz z członkami Komitetu Audytu w celu omówienia wybranych kwestii zawartych w sprawozdaniu, a także uzyskania informacji dotyczących strategii i dalszych perspektyw kontynuacji działalności danej Spółki.

Wyniki badań przedstawiane są przez audytora Wiceprezesowi Zarządu ds. Korporacyjnych, Członkowi Zarządu Dyrektorowi Finansowemu i Głównemu Księgowemu, którzy przekazują je następnie całemu Zarządowi, w celu podjęcia odpowiednich działań. Ponadto sprawozdanie z badania jest prezentowane także członkom Komitetu Audytu.

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

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

Za poszczególne zakresy kontroli odpowiadają kierownicy wyodrębnionych działów merytorycznych w poszczególnych Spółkach z Grupy.

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

Monitorowanie skuteczności systemów kontroli wewnętrznej i systemów zarządzania ryzykiem oraz audytu wewnętrznego, w tym w zakresie sprawozdawczości finansowej należy do zadań Komitetu Audytu.

7.4. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji

W okresie od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r. według najlepszej wiedzy Emitenta 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. posiadała bezpośrednio, a Paweł Szataniak i Mariusz Szataniak łącznie posiadali pośrednio (poprzez Amerykanka Struktura sp. z o.o. sp.k., która jest kontrolowana w 100% przez Pawła Szataniak i Mariusza Szataniak) 28.247.407 akcji Pamapol S.A., co stanowiło 81,29% kapitału zakładowego Pamapol S.A. i uprawniało do 28.247.407 głosów na Walnym Zgromadzeniu, tj. stanowiło 81,29% ogólnej liczby głosów. Paweł Szataniak i Mariusz Szataniak nie posiadają bezpośrednio akcji Pamapol S.A.

W okresie od 1 stycznia 2020 r. do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania nie miały miejsca żadne zmiany w stanie posiadania znaczących akcjonariuszy, z zastrzeżeniem iż w dniu 21 kwietnia 2020 r. pomiędzy Amerykanka Struktura sp. z o.o. sp.k. jako zastawcą, a Bankiem Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, jako zastawnikiem, zawarta została umowa zastawu rejestrowego i zastawu finansowego na akcjach, na podstawie której ustanowiono zastaw finansowy i zastaw rejestrowy na 28.247.407 akcjach Pamapol S.A., stanowiących 81,29% w kapitale zakładowym Pamapol S.A., uprawniających do wykonywania 28.247.407 głosów, dających 81,29% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Pamapol S.A., posiadanych przez Amerykanka Struktura sp. z o.o. sp.k. Niemniej jednak zastawca, tj. Amerykanka Struktura sp. z o.o. sp.k., nadal jest upoważniony do wykonywania prawa głosu z 28.247.407 akcji Pamapol S.A., będących przedmiotem zastawu finansowego i zastawu rejestrowego.

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.

7.5. Posiadacze papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne

Spółka nie wyemitowała papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne. Wszystkie akcje wyemitowane przez Spółkę są akcjami zwykłymi.

7.6. Ograniczenia odnośnie do wykonywania prawa głosu

Nie występują jakiegokolwiek ograniczenia w zakresie wykonywania prawa głosu.

7.7. Ograniczenia w przenoszeniu prawa własności papierów wartościowych

Nie występują ograniczenia w zakresie przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta.

7.8. Zasady zmiany statutu Spółki

Zgodnie z art. 430 Kodeksu spółek handlowych oraz § 26 ust. 1 pkt d) Statutu zmiana Statutu Spółki następuje na mocy uchwały podjętej przez Walne Zgromadzenie. W myśl art. 415 kodeksu spółek handlowych, uchwała Walnego Zgromadzenia dotycząca zmiany Statutu Spółki zapada większością trzech czwartych głosów.

7.9. Sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki działa w oparciu o przepisy Kodeksu spółek handlowych, Statut oraz Regulamin Walnego Zgromadzenia.

Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki, w Bełchatowie, Wieluniu lub w Warszawie.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie winno się odbyć w ciągu sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego.

Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki. Rada Nadzorcza może zwołać Zwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli Zarząd nie zwoła go w terminie określonym w kodeksie spółek handlowych lub w Statucie, oraz Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli zwołanie go uzna za wskazane. Akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce mogą zwołać Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie. Akcjonariusze wyznaczają przewodniczącego tego Zgromadzenia.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki z własnej inicjatywy, na pisemny wniosek Rady Nadzorczej lub na pisemny wniosek Akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 1/20 (jedną dwudziestą) kapitału zakładowego.

Zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia powinno nastąpić w ciągu 14 (czternastu) dni od daty złożenia stosownego wniosku.

Prawo zwołania Walnego Zgromadzenia służy Radzie Nadzorczej, w sytuacji kiedy nie odbędzie się ono w ciągu sześciu miesięcy po upływie roku obrotowego, a także kiedy nie zostało zwołane w ciągu 14 dni od daty złożenia wniosku. Prawo to także służy Akcjonariuszom, którzy bezskutecznie żądali zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia i zostali upoważnieni do jego zwołania przez sąd rejestrowy.

Walne Zgromadzenie zwołuje się w trybie wynikającym z postanowień Kodeksu spółek handlowych.

Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały jedynie w sprawach objętych porządkiem obrad, chyba, że cały kapitał zakładowy jest reprezentowany na Zgromadzeniu, a nikt z obecnych nie wniósł sprzeciwu, co do odbycia Walnego Zgromadzenia ani co do postawienia poszczególnych spraw na porządku obrad.

Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie powinno zostać zgłoszone Zarządowi nie później niż na dwadzieścia jeden dni przed wyznaczonym terminem Zgromadzenia. Żądanie powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad. Żądanie może zostać złożone w postaci elektronicznej.

Zarząd jest obowiązany niezwłocznie, jednak nie później niż na osiemnaście dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia, ogłosić zmiany w porządku obrad, wprowadzone na żądanie akcjonariuszy. Ogłoszenie następuje w sposób właściwy dla zwołania Walnego Zgromadzenia.

Akcjonariusz lub akcjonariusze spółki reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą przed terminem Walnego Zgromadzenia zgłaszać Spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych

do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad. Spółka niezwłocznie ogłasza projekty uchwał na stronie internetowej.

Każdy z akcjonariuszy może podczas Walnego Zgromadzenia zgłaszać projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad.

Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały bez względu na liczbę obecnych Akcjonariuszy i reprezentowanych akcji, chyba, że przepisy prawa lub statutu przewidują surowsze warunki podejmowania uchwał.

Uchwała Walnego Zgromadzenia w sprawie odwołania członka Zarządu Spółki bądź zawieszenia go w czynnościach podejmowana na mocy art. 368 § 4 zdanie 2 K.s.h. wymaga większości 2/3 głosów.

Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają zwykłą większością głosów (więcej głosów „za” niż „przeciw”, głosów „wstrzymujących się” nie uwzględnia się), chyba, że przepisy prawa, postanowienia Statutu lub Regulaminu Walnego Zgromadzenia przewidują surowsze warunki podejmowania uchwał.

W przypadku przewidzianym w art. 397 Kodeksu spółek handlowych do ważności uchwały o rozwiązaniu Spółki wymagana jest bezwzględna większość głosów.

Głosowanie jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach oraz nad wnioskami o odwołanie bądź zawieszenie członków organów Spółki lub likwidatorów, bądź o pociągnięcie ich do odpowiedzialności jak również w sprawach osobowych. Poza przypadkami opisanymi w art. 420 §2 K.s.h. tajne głosowanie zarządza się na wniosek choćby jednego z Akcjonariuszy uprawnionych do głosowania.

Uchwały w sprawie istotnej zmiany przedmiotu przedsiębiorstwa Spółki zapadają zawsze w jawnym głosowaniu imiennym.

Istotna zmiana przedmiotu przedsiębiorstwa Spółki następuje bez wykupu akcji Akcjonariuszy, którzy nie zgadzają się na zmianę przedmiotu przedsiębiorstwa. Uchwała o istotnej zmianie przedmiotu przedsiębiorstwa Spółki wymaga większości 2/3 głosów, przy obecności osób przedstawiających przynajmniej połowę kapitału zakładowego. W głosowaniu tym każda akcja ma jeden głos bez przywilejów i ograniczeń.

Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej lub osoba przez niego wskazana. W przypadku, gdy Przewodniczący Rady Nadzorczej nie będzie obecny na Walnym Zgromadzeniu lub nie wskaże osoby do jego otwarcia, Walne Zgromadzenie będzie otwarte przez Prezesa Zarządu bądź osobę przez niego wskazaną, a w braku i tych osób przez Akcjonariusza lub osobę reprezentującą Akcjonariusza posiadającego najwyższy procent akcji w kapitale zakładowym Spółki obecnego na Walnym Zgromadzeniu. Spośród uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu wybiera się Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia.

Walne Zgromadzenie uchwała swój regulamin określający szczegółowo tryb prowadzenia obrad.

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy podejmowanie uchwał w sprawach:

- rozpatrzenia i zatwierdzenia sprawozdania finansowego Spółki oraz sprawozdania Zarządu z działalności Spółki w ubiegłym roku obrotowym,
- podziału zysku albo pokrycia straty,
- udzielenia członkom organów Spółki absolutorium z wykonania przez nich obowiązków,
- zmiany statutu Spółki,
- podwyższenia albo obniżenia kapitału zakładowego,
- połączenia Spółki lub przekształcenia Spółki,
- rozwiązania i likwidacji Spółki,
- emisji obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa i emisji warrantów subskrypcyjnych, o których mowa w art. 453 § 2 Kodeksu spółek handlowych,
- nabycia akcji własnych w przypadku określonym w art. 362 § 1 pkt 2 kodeksu spółek handlowych oraz upoważnienia do ich nabywania w przypadku określonym w art. 362 §1 pkt 8 Kodeksu spółek handlowych,
- umarzania akcji i warunków tego umorzenia,

- zbycia i wydzierżawienia przedsiębiorstwa, lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienia na nich ograniczonego prawa rzeczowego,
- tworzenia i znoszenia kapitałów rezerwowych, funduszy specjalnych oraz określenie ich przeznaczenia,
- postanowień dotyczących roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu lub nadzoru,
- zawarcia pomiędzy Spółką a jej spółką zależną umowy przewidującej zarządzanie spółką zależną lub przekazywanie zysku przez spółkę zależną,
- powołania i odwołania członków Rady Nadzorczej Spółki,
- powołania i odwołania likwidatorów,
- ustalenia wynagrodzenia dla członków Rady Nadzorczej Spółki,
- uchwalenia regulaminu Rady Nadzorczej,
- uchwalenia regulaminu obrad Walnego Zgromadzenia,
- wniesionych przez Radę Nadzorczą, Zarząd lub Akcjonariuszy,
- wprowadzenia akcji Spółki do zorganizowanego systemu obrotu papierami wartościowymi.

Oprócz spraw wymienionych powyżej uchwały Walnego Zgromadzenia wymagają inne sprawy określone w przepisach prawa i statucie.

Wnioski w sprawach, w których statut wymaga zgody Rady Nadzorczej powinny być zgłoszone wraz z pisemną opinią Rady Nadzorczej.

Nabycie i zbycie przez Spółkę nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości nie wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia.

7.10. Informacje o organach zarządzających i nadzorujących

Informacje dotyczące składu osobowego i zmian, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego oraz opis działania organów zarządzających i nadzorujących Emitenta, a także informacje dotyczące komitetów i opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawa do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji oraz informacje dotyczące komitetu audytu – wymagane przez § 70 ust. 6 pkt 4 lit. h), k) i l) Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych [...] - zostały przedstawione w rozdziale 6 niniejszego sprawozdania, natomiast informacje dotyczące działania komitetu audytu w kontekście wyboru firmy audytorskiej (wymagane przez § 70 ust. 6 pkt 4 lit. l) zostały przedstawione w punkcie 8.7.

7.11. Polityka różnorodności

Spółka nie opracowała i nie stosuje polityki różnorodności w odniesieniu do władz Spółki oraz jej kluczowych menedżerów. Spółka nie zapewnia zrównoważonego udziału kobiet i mężczyzn w Zarządzie i Radzie Nadzorczej. W skład pięcioosobowego Zarządu Emitenta wchodzi dwie kobiety, a w skład pięcioosobowej Rady Nadzorczej Emitenta wchodzi wyłącznie mężczyźni. Funkcje członków organu zarządzającego i nadzorującego powierzone zostały konkretnym osobom niezależnie od ich płci, kierunku wykształcenia czy wieku, ale według merytorycznego przygotowania oraz doświadczenia tych osób. Skład organów Spółki w dużej mierze uzależniony jest od akcjonariuszy Spółki.

8 INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE

8.1. Zatrudnienie

Struktura stanu zatrudnienia w Grupie Pamapol przedstawiała się następująco:

Spółka	Ilość zatrudnionych na 31.12.2019 r.	Ilość zatrudnionych na 31.12.2018 r.
Pamapol S.A.	479	508
WZPOW Kwidzyn	308	295
MITMAR	112	107

Łączne zatrudnienie na dzień 31 grudnia 2019 r. w Grupie Kapitałowej Pamapol wynosiło 899 pracowników i uległo obniżeniu w stosunku do łącznego zatrudnienia na dzień 31 grudnia 2018 r. o 11 osób.

8.2. Prace badawczo-rozwojowe i wdrożeniowe

Grupa Pamapol kierując się oczekiwaniami i stale rosnącymi wymaganiami konsumentów systematycznie pracowała nad urozmaiceniem portfolio produktów. Wykonywała to poprzez rozszerzenie posiadanego portfolio o kolejne smaki popularnych produktów, a także poprzez wprowadzanie na rynek całkowicie nowych rozwiązań, dla nowych grup konsumentów.

W 2019 r. Emitent w ramach działu R&D i Działu Marketingu kontynuował działania mające na celu optymalizację portfolio oraz poprawę marżowości. Działania miały na celu eliminację produktów niskomarżowych i docelowo zastępowanie ich produktami wysokomarżowymi.

Kontynuowano prace rozwojowe wykonywane przez nową komórkę w dziale R&D pracująca nad nowymi projektami produktowymi.

Efektom prowadzonych działań i prac rozwojowych było wprowadzanie na rynek w pierwszym kwartale 2019 r. czasowych oferty promocyjnych:

- linia flaków regionalnych PAMAPOL - wprowadzenie najbardziej popularnych lokalnych smaków w odmianach: po poznańsku, po warszawsku, po krakowsku;
- linia flaków PAMAPOL w odmianach: wieprzowe oraz cielęce;
- linia mięs i pasztetów Spichlerz Rusiecki jako limitowana oferta wielkanocna: Kiełbasa biała z chrzanem, Kiełbasa biała z musztardą, Mięso ze śliwką, Mięso z żurawiną, Pasztet z żurawiną oraz Pasztet ze śliwką.

Emitent wprowadził na rynek w IV kwartale 2019 nowy koncept naturalnych dań i zup. Nowa marka HEALTHY MIND jest skierowana do wielkomięjskich konsumentów poszukających naturalnych, zdrowych a zarazem gotowych i nowoczesnych konceptów gotowych do spożycie po podgrzaniu. Marka zawiera linię śniadaniową składającą się z 3 owsianek a także oferty obiadowej składającej się z 6 zup kremów oraz 4 gotowych sosów. Produkty pakowane są w kartonowe opakowania Tetra Recart.

W dniu 20 kwietnia 2020 r. Emitenta powziął informację o uzyskaniu przez spółki zależne Emitenta – Mitmar i WZPOW z Narodowego Centrum Badań i Rozwoju (NCBiR) rekomendacji dofinansowania projektów złożonych w ramach Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój 2014-2020, Poddziałanie "Badania przemysłowe i prace rozwojowe realizowane przez przedsiębiorstwa" (Program).

W ramach Programu:

1. Mitmar złożył wniosek o dofinansowanie projektu pn. "Badanie, opracowanie i weryfikacja w warunkach rzeczywistych nowatorskiej technologii zagospodarowania korpusu drobiowego w zakładzie Mitmar Sp. z o.o.". Celem głównym projektu jest opracowanie i demonstracja innowacyjnej i w pełni sprawnej technologii do zagospodarowania korpusu drobiowego w Mitmar w okresie do czerwca 2021

r., która zostanie wdrożona w działalności gospodarczej do grudnia 2023 r. Całkowity koszt projektu został określony na kwotę 13,95 mln zł, a rekomendowana przez NCBiR kwota dofinansowania wynosi 5,78 mln zł.

2. WZPOW złożył wniosek o dofinansowanie projektu pn. "Opracowanie innowacyjnej technologii przetwarzania odpadów owocowo-warzywnych na metan, wodór oraz wysokowartościowy nawóz organiczny". Celem głównym projektu jest opracowanie, optymalizacja i walidacja w warunkach zbliżonych do rzeczywistych innowacyjnej i w pełni sprawnej technologii przetwarzania odpadów owocowo-warzywnych na metan, wodór oraz wysokowartościowy nawóz organiczny w WZPOW w okresie do marca 2023 r., która zostanie wdrożona w działalności gospodarczej w terminie do 3 lat od zakończenia realizacji projektu. Całkowity koszt projektu został określony na kwotę 2,76 mln zł, a rekomendowana przez NCBiR kwota dofinansowania wynosi 1,32 mln zł.

Ostateczna kwota dofinansowania projektów może ulec zmianie. O zawarciu umów o dofinansowanie projektów w ramach Programu, Emitent poinformuje w treści odrębnych raportów bieżących.

8.3. Postępowania sądowe

W prezentowanym okresie sprawozdawczym przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej nie toczyły się istotne postępowania dotyczące zobowiązań oraz wiarygodności Emitenta lub jednostek od niego zależnych.

Informacja dotycząca postępowania związanego z procesem zniesienia dematerializacji akcji Pamapol S.A. zawarta została w pkt 4.8 niniejszego raportu, natomiast informacja dotycząca postępowania związanego z odpowiedzialnością za produkt w pkt 5.3.2 niniejszego sprawozdania.

8.4. Akcje własne

Spółka nie nabywała w okresie sprawozdawczym akcji własnych. Spółka ani jej podmioty zależne nie posiadają akcji Pamapol S.A.

8.5. Umowy, w wyniku których mogą wystąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji

Emitent nie jest w posiadaniu informacji o umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości wystąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy, z zastrzeżeniem zawarcia umowy zastawu, o której informacja została przedstawiona w punkcie 7.4.

8.6. System kontroli programów akcji pracowniczych

Emitent nie realizuje programów akcji pracowniczych i nie ma wdrożonych systemów ich kontroli.

8.7. Informacja o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdań finansowych

8.7.1 Pamapol S.A.

W dniu 6 grudnia 2018 roku Rada Nadzorcza Emitenta podjęła uchwałę o wyborze biegłego rewidenta do przeprowadzenia:

1. badania sprawozdania finansowego Spółki oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej PAMAPOL za okres od: -

- 1 stycznia 2018 roku do 31 grudnia 2018 roku,
- 1 stycznia 2019 roku do 31 grudnia 2019 roku.

2. przeglądu śródrocznego sprawozdania finansowego Spółki oraz skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej PAMAPOL za okres od:

- 1 stycznia 2019 roku do 30 czerwca 2019 roku,
- 1 stycznia 2020 roku do 30 czerwca 2020 roku.

Wybrany podmiot to: BDO Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie, ul. Postępu 12, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000293339, wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod nr 3355 (Audytor).

Przed dokonaniem wyboru Spółka nie korzystała z usług wymienionego audytora w zakresie badania i przeglądu sprawozdań finansowych. Na rzecz Spółki nie są i nie były świadczone przez firmę audytorską badającą jego sprawozdanie finansowe dozwolone usługi niebędące badaniem.

Wybór biegłego rewidenta został dokonany przez Radę Nadzorczą na podstawie § 17 ust. 2 lit. p) Statutu PAMAPOL S.A., zgodnie z rekomendacją Komitetu Audytu oraz obowiązującymi przepisami w tym przedmiocie, przy czym rekomendacja dotycząca wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzenia badania spełniała obowiązujące warunki i została sporządzona w następstwie zorganizowanej przez Spółkę procedury wyboru spełniającej obowiązujące kryteria (zob. opis poniżej). W dniu 20 grudnia 2018 r. pomiędzy Emitentem a Audytorem doszło do zawarcia umowy na usługi audytorskie. Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych zostało określone w wysokości łącznej 175 000 zł + VAT za przeprowadzenie badania za rok 2018 oraz przeglądu wg stanu na 30.06.2019 r., oraz w wysokości łącznej 165 000 zł + VAT za przeprowadzenie badania za rok 2019 oraz przeglądu wg stanu na 30.06.2020 r.

Wybór firmy audytorskiej dokonywany jest na podstawie *Polityki i procedury wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzania badania sprawozdań finansowych w Spółce PAMAPOL S.A.* opracowanej i uchwalonej w dniu 19 października 2017 r. przez Komitet Audytu.

Wyboru firmy audytorskiej dokonuje Rada Nadzorcza, działając na podstawie rekomendacji Komitetu Audytu.

Rada Nadzorcza podczas dokonywania finalnego wyboru, a Komitet Audytu na etapie przygotowywania rekomendacji, kierują się następującymi wytycznymi dotyczącymi firmy audytorskiej, określonymi w:

- cena zaproponowana przez firmę audytorską;
- możliwość zapewnienia świadczenia pełnego zakresu usług określonych przez Spółkę (badanie sprawozdań jednostkowych, badania sprawozdań skonsolidowanych, przeglądy etc.);
- dotychczasowe doświadczenie firmy audytorskiej w badaniu sprawozdań jednostek o podobnym do Grupy Kapitałowej profilu działalności;
- dotychczasowe doświadczenie firmy audytorskiej w badaniu sprawozdań jednostek zainteresowania publicznego;
- kwalifikacje zawodowe i doświadczenie osób bezpośrednio zaangażowanych w prowadzone w Grupie Kapitałowej badanie;
- dostępność wykwalifikowanych specjalistów z zakresu zagadnień specyficznych w sprawozdaniach finansowych, takich jak wycena rezerw aktuarialnych, wycena instrumentów pochodnych, analiza zagadnień podatkowych, projekty partnerstwa publiczno-prywatnego;
- możliwość przeprowadzenia badania w terminach określonych przez Spółkę;
- reputację firmy audytorskiej na rynkach finansowych;

- potwierdzenie niezależności firmy audytorskiej już na etapie procedury wyboru, potwierdzenie to powinno dotyczyć zarówno Spółki, jak i Grupy Kapitałowej.

Za zorganizowanie procedury wyboru firmy audytorskiej (procedura wyboru) odpowiada Wiceprezes Zarządu d.s. Korporacyjnych.

Procedura wyboru inicjowana jest przez Komitet Audytu, który zleca jej zorganizowanie Wiceprezesowi Zarządu d.s. Korporacyjnych określając ramowy harmonogram przeprowadzenia procedury wyboru i ustalając szczegółowe kryteria wyboru, w tym informacje które powinny zostać przekazane firmom audytorskim w zapytaniu ofertowym.

Wiceprezes Zarządu d.s. Korporacyjnych, przygotowuje dokumentację, która umożliwi firmom audytorskim poznanie działalności Spółki i uzyskanie informacji, które sprawozdania finansowe podlegają badaniu.

Wiceprezes Zarządu d.s. Korporacyjnych zbiera oferty od wybranych firm audytorskich, pod warunkiem spełnienia przez te firmy wymagań dotyczących obowiązkowej rotacji firmy audytorskiej i kluczowego biegłego rewidenta, w tym:

- pierwsza umowa z firmą audytorską zawierana jest na okres nie krótszy niż 2 lata, z możliwością jej przedłużenia na kolejne co najmniej dwuletnie okresy.
- maksymalny okres współpracy z jedną firmą audytorską wynosi 10 lat.
- czas trwania współpracy liczy się od pierwszego roku obrotowego objętego umową badania, w którym to roku firma audytorska została powołana po raz pierwszy do przeprowadzenia następujących nieprzerwanie po sobie badań ustawowych Spółki.
- po upływie maksymalnego okresu współpracy firma audytorska, ani, w stosownych przypadkach, żaden z członków jej sieci, nie może podjąć badania ustawowego sprawozdań finansowych Spółki w okresie kolejnych 4 lat.
- kluczowy biegły rewident nie może przeprowadzać badania ustawowego Spółki w okresie dłuższym niż 5 lat. Może on ponownie przeprowadzać badanie ustawowe po upływie 3 lat.

Podczas zbieraniu ofert Spółka zapewnia poufność informacji zawartych w złożonych ofertach. Brak odpowiedzi w wyznaczonym przez Spółkę terminie na zapytanie ofertowe traktowany jest jako odmowa udziału w procedurze wyboru.

Po upływie terminu składania ofert Wiceprezes Zarządu d.s. Korporacyjnych dokonuje zestawienia i wstępnej oceny ofert złożonych przez firmy audytorskie biorące udział w procedurze wyboru oraz sporządza sprawozdanie z procedury wyboru, które zawiera wnioski z jej przeprowadzenia. Na podstawie złożonych ofert i sprawozdania z procedury wyboru Komitet Audytu dokonuje oceny przedstawionych ofert oraz prowadzi bezpośrednie rozmowy i negocjacje z zainteresowanymi oferentami.

Komitet Audytu może zlecić przeprowadzenie szczegółowych negocjacji Wiceprezesowi Zarządu d.s. Korporacyjnych. O wynikach tych negocjacji informuje on niezwłocznie Komitet Audytu.

W wyniku przeprowadzonych prac, Komitet Audytu wydaje rekomendację, kierując się wyżej opisanymi wytycznymi dotyczącymi firmy audytorskiej. W przypadku rekomendowania przedłużenia umowy z dotychczasową firmą audytorską rekomendacja dotyczy przedłużenia umowy z podaniem okresu na który ma być ona przedłużona. W przypadku wyboru nowej firmy audytorskiej rekomendacja obejmuje dwie firmy audytorskie. Rekomendacja jest przedstawiana Radzie Nadzorczej. Rekomendacja zawiera należycie uzasadnioną preferencję Komitetu Audytu wobec jednej z przedstawionych firm audytorskich. W rekomendacji tej Komitet stwierdza, że decyzja jest wolna od wpływów strony trzeciej, i że w umowach zawartych przez Spółkę nie istnieją żadne klauzule umowne, ograniczające możliwość wyboru firmy audytorskiej.

Jeżeli Rada Nadzorcza zdecyduje się wybrać inną firmę audytorską niż rekomendowana przez Komitet Audytu, wówczas jest zobowiązana uzasadnić przyczyny niezastosowania się do rekomendacji Komitetu Audytu oraz przekazuje takie uzasadnienie do wiadomości organu zatwierdzającego sprawozdanie finansowe.

Ponadto, Komitet Audytu opracował obowiązującą *Politykę PAMAPOL S.A. w zakresie świadczenia przez firmę audytorską przeprowadzającą badanie, przez podmioty powiązane z tą firmą audytorską oraz przez członka sieci firmy audytorskiej dozwolonych usług niebędących badaniem.*

Zgodnie z treścią tego dokumentu firma audytorska, jednostki z nią powiązane oraz należące do tej samej sieci mogą świadczyć na rzecz Spółki oraz na rzecz jednostek od niej zależnych dozwolone usługi niebędące badaniem sprawozdań finansowych. Komitet Audytu jest zobowiązany jednak wyrazić zgodę na zawarcie umowy na takie usługi, po uprzedniej analizie zagrożeń i zabezpieczeń niezależności, o której mowa w art. 69–73 Ustawy o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym z dnia 11 maja 2017 r. Zgoda ta musi zostać zaprotokołowana podczas obrad Komitetu lub udzielona w formie obiegujowej i potwierdzona w protokole z kolejnego posiedzenia Komitetu. Jeżeli waga zagrożeń niezależności firmy audytorskiej jest taka, że niezależność zostaje naruszona, Komitet Audytu nie wyraża zgody na podpisanie umowy na usługę dodatkową.

8.7.2 WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.

W dniu 19.07.2018 r. pomiędzy Warmińskimi Zakładami Przetwórstwa Owocowo – Warzywnego sp. z o.o. z siedzibą w Kwidzynie a Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa doszło do podpisania umowy na przeprowadzenie badania jednostkowego sprawozdania finansowego za lata 2018-2019.

Kwota wynagrodzenia na rzecz podmiotu uprawnionego, wynikająca z ww. umowy dla okresu sprawozdawczego wynosi: 35 000 zł + VAT.

8.7.3 Mitmar sp. z o.o.

W dniu 20.11.2018 r. pomiędzy Mitmar Sp. z o.o. z siedzibą w Głownie a Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa z siedzibą w Poznaniu doszło do podpisania umowy na przeprowadzenie badania jednostkowego sprawozdania finansowego za lata 2018-2019.

Kwota wynagrodzenia na rzecz podmiotu uprawnionego, wynikająca z ww. umowy dla okresu sprawozdawczego wynosi: 22 410 zł + VAT.

8.8 Podpisy osób uprawnionych

Bartosz Półgrabia - Wiceprezes Zarządu

Krzysztof Półgrabia - Wiceprezes Zarządu

Ryszard Szatkowski - Wiceprezes Zarządu

Małgorzata Antczak - Moszczyńska - Członek Zarządu

Małgorzata Bednarek - Członek Zarządu