



Grant Thornton

An instinct for growth™

Raport z badania sprawozdania finansowego za 2016 rok

Pamapol Spółka Akcyjna

1 Informacje o Spółce

Pamapol Spółka Akcyjna (Spółka) została utworzona w dniu 1 kwietnia 2004 roku. Spółka została powołana na czas nieokreślony. Siedziba Spółki znajduje się w Ruścu, ul. Wieluńska 2.

Zasadniczym przedmiotem działalności Spółki są:

- produkcja konserw, przetworów z mięsa i z podrobów mięsnych,
- wytwarzanie gotowych posiłków i dań,
- pozostała sprzedaż detaliczna żywności, napojów i innych wyrobów tytoniowych w specjalistycznych sklepach, gdzie indziej nie sklasyfikowanych.

Spółka została wpisana w dniu 30 czerwca 2004 roku do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000211414.

Spółka posiada numer NIP 8321761681 nadany w dniu 20 lipca 2004 roku oraz symbol REGON 730365765 nadany w dniu 12 lipca 2004 roku.

Kapitał podstawowy Spółki na dzień kończący rok obrotowy, to jest 31 grudnia 2016 roku, wynosił 34 750 tysięcy złotych. Kapitał własny Spółki na ten dzień wynosił 121 367 tysięcy złotych.

Zgodnie z notą 12a raportu rocznego SA-R 2016 na dzień 31 grudnia 2016 roku struktura własności kapitału podstawowego Spółki była następująca:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale podstawowym
Amerykanka Struktura Sp. z o.o. sp.k.	24 786 750	24 786 750	24 786 750	71,33%
Familiar S.A.	2 786 120	2 786 120	2 786 120	8,02%
Nationale-Nederlanden OFE	2 100 000	2 100 000	2 100 000	6,04%
Pozostali	5 077 180	5 077 180	5 077 180	14,61%
Razem	34 750 050	34 750 050	34 750 050	100,00%

Zgodnie z informacjami przekazanymi przez Spółkę, w okresie od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku oraz po dniu bilansowym, do dnia podpisania sprawozdania finansowego, tj. do dnia 21 kwietnia 2017 roku, nie wystąpiły istotne zmiany właścicieli Spółki.

Główny Akcjonariusz Spółki według stanu na dzień 21 kwietnia 2017 roku, tj. Amerykanka Struktura Sp. z o.o. sp.k., jest w 100% kontrolowana przez Pana Pawła Szataniaka i Pana Mariusza Szataniaka. Panowie Paweł Szataniak i Mariusz Szataniak nie posiadają bezpośrednio akcji Spółki.

Spółka jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej Pamapol Spółka Akcyjna. Jednostki powiązane ze Spółką to:

- Warmińskie Zakłady Przetwórstwa Owocowo-Warzywnego Sp. z o.o. z siedzibą w Kwidzynie,
- MitMar Sp. z o.o. z siedzibą w Głownie.

W skład Zarządu Spółki na dzień 21 kwietnia 2017 roku (dzień podpisania sprawozdania finansowego) wchodził:

- Robert Jankowski – Prezes Zarządu,
- Krzysztof Pólgrabia – Wiceprezes Zarządu,
- Igor Fortuna – Członek Zarządu.

W okresie od 1 stycznia 2016 roku do 21 kwietnia 2017 roku (data wydania niniejszego raportu) miały miejsce następujące zmiany w składzie Zarządu Spółki:

- w dniu 3 marca 2016 roku Pan Jacek Białczak złożył oświadczenie o rezygnacji z dniem 3 marca 2016 roku z pełnienia funkcji Członka Zarządu. W związku ze złożoną rezygnacją od dnia 4 marca 2016 roku Zarząd Spółki działa w składzie trzy osobowym.

2 Sprawozdanie finansowe za rok poprzedni

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 roku (poprzedni rok obrotowy) zostało zbadane przez Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k., w imieniu której działał biegły rewident Marcin Wojtkowiak, nr ewidencyjny 11447. O zbadanym sprawozdaniu finansowym audytor wyraził opinię bez zastrzeżeń z uwagami objaśniającymi dotyczącymi konieczności rozpatrywania sytuacji majątkowej i finansowej Spółki w powiązaniu z sytuacją w Grupie Kapitałowej, o niepewności dotyczącej możliwości kontynuowania działalności przez spółkę zależną Warmińskie Zakłady Przetwórstwa Owocowo-Warzywnego Sp. z o.o., w której Emitent posiada udziały o wartości 38 865 tysięcy złotych oraz o konieczności uwzględnienia stopnia realizacji w przyszłości założeń przyjętych przy sporządzaniu projekcji finansowych, od których zależec będzie uzyskanie wyników przewidzianych w tych projekcjach.

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 roku zostało zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 6 czerwca 2016 roku. Akcjonariusze Spółki podjęli uchwałę, że zysk netto za 2015 rok w kwocie 6 092 tysiące złotych zostanie przeznaczony w całości na kapitał zapasowy.

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 roku (poprzedni rok obrotowy) wraz z opinią biegłego rewidenta, uchwałami Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego i o podziale zysku oraz sprawozdaniem z działalności Spółki zostały złożone w dniu 14 lipca 2016 roku w Krajowym Rejestrze Sądowym.

3 Informacje o podmiocie uprawnionym do badania i biegłym rewidencie

Grant Thornton Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Poznaniu, ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E, jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, wpisanym pod numerem 4055 na listę Krajowej Rady Biegłych Rewidentów w Polsce.

W imieniu Grant Thornton Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. badaniem sprawozdania finansowego Spółki kierowała biegły rewident Elżbieta Grześkowiak, nr ewidencyjny 5014.

Grant Thornton Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. została wybrana w dniu 31 maja 2016 roku do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego Spółki za lata

obrotowe zakończone 31 grudnia 2016 roku i 31 grudnia 2017 roku przez Radę Nadzorczą. Badanie tego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy na podstawie umowy zawartej w dniu 15 lipca 2016 roku z Zarządem Spółki.

4 Zakres i termin badania

Celem naszego badania było wyrażenie pisemnej opinii wraz z raportem, czy sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2016 roku rzetelnie i jasno przekazuje sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Spółki zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity: Dz. U. z 2016 roku, poz. 1047 z późniejszymi zmianami) (Ustawa o rachunkowości) i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości.

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

W badaniu poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego i ksiąg rachunkowych posłużyliśmy się testami i próbami właściwymi dla rewizji finansowej. Na podstawie wyników tych testów i prób wnioskowaliśmy o poprawności badanych pozycji. Badanie ograniczone do wybranych prób zastosowaliśmy również w odniesieniu do rozrachunków i obciążeń z tytułu podatków, w związku z czym mogą wystąpić różnice pomiędzy naszymi ustaleniami a wynikami ewentualnych kontroli uprawnionych organów skarbowych.

Nie stanowiło przedmiotu naszego badania ustalenie i wyjaśnienie zdarzeń, które mogłyby – gdyby wystąpiły - stanowić podstawę do wszczęcia postępowania karnego przez powołane do tego organy. Przedmiotem badania nie były również inne kwestie, które mogły wystąpić poza systemem rachunkowości Spółki, lecz niemające wpływu na zbadane przez nas sprawozdanie finansowe.

Badanie sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2016 roku przeprowadziliśmy od 13 marca 2017 roku do 21 kwietnia 2017 roku, w tym w siedzibie Spółki od 13 marca 2017 roku do 24 marca 2017 roku.

5 Deklaracja niezależności

Grant Thornton Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k., członkowie zarządu komplementariusza, sieć, do której należy podmiot uprawniony do badania, biegły rewident kierujący badaniem oraz inne osoby uczestniczące w badaniu spełniają warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o zbadanym sprawozdaniu finansowym Spółki określone w art. 56 ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach

uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (tekst jednolity: Dz. U. z 2016 roku poz. 1000 z późniejszymi zmianami).

6 Dostępność danych i oświadczenia otrzymane

Zarząd Spółki przekazał nam datowane na 21 kwietnia 2017 roku pisemne oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości zbadanego sprawozdania finansowego oraz, iż pomiędzy dniem bilansowym a dniem zakończenia badania nie wystąpiły zdarzenia, które mogłyby wpływać istotnie na sytuację finansową i majątkową Spółki i wymagałyby ujęcia w zbadanym sprawozdaniu finansowym. Zarząd Spółki potwierdził swoją odpowiedzialność za podpisane sprawozdanie finansowe, a także oświadczył, że udostępnił nam w czasie badania wszystkie księgi rachunkowe, dane finansowe, informacje i inne wymagane dokumenty oraz przekazał nam wyjaśnienia niezbędne do wyrażenia opinii o zbadanym sprawozdaniu finansowym.

Uważamy, że otrzymane dowody dostarczyły wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o sprawozdaniu finansowym, a zatem nie nastąpiły ograniczenia zakresu naszego badania.

7 System rachunkowości

Księgi rachunkowe Spółki prowadzone są przy użyciu systemu komputerowego CDN XL w siedzibie Spółki. Spółka posiada aktualną dokumentację, o której mowa w art. 10 Ustawy o rachunkowości, w tym również politykę (zasady) rachunkowości. Naszym zdaniem, ujawniona we wprowadzeniu do sprawozdania finansowego polityka (zasady) rachunkowości Spółki jest dostosowana do specyfiki jej działalności.

Zatwierdzone salda końcowe na 31 grudnia 2015 roku zostały prawidłowo wprowadzone do ksiąg rachunkowych jako salda początkowe na 1 stycznia 2016 roku.

Nasze badanie nie ujawniło istotnych słabości, które mogłyby wpłynąć na dane finansowe i informacje zawarte w zbadanym sprawozdaniu finansowym, a dotyczących:

- dokumentacji operacji gospodarczych,
- rzetelności, bezbłędności i sprawdzalności ksiąg rachunkowych,
- powiązania zapisów księgowych z dowodami księgowymi oraz zbadanym sprawozdaniem finansowym,
- metod zabezpieczenia dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera,
- ochrony dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych.

8 Bilans

AKTYWA (w tys. zł)	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
A. AKTYWA TRWAŁE	116 256	114 330	110 587
1. Wartości niematerialne i prawne	3 037	3 314	3 465
2. Rzeczowe aktywa trwałe	32 654	31 768	30 200
3. Należności długoterminowe	-	-	2 494
4. Inwestycje długoterminowe	75 227	73 145	68 106
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	5 338	6 103	6 323
B. AKTYWA OBROTOWE	89 123	74 380	71 783
1. Zapasy	31 538	23 198	16 917
2. Należności krótkoterminowe	55 525	48 235	53 176
3. Inwestycje krótkoterminowe	1 750	2 520	881
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	310	427	809
C. NALEŻNE WPLĄTY NA KAPITAŁ (FUNDUSZ) PODSTAWOWY	-	-	-
D. UDZIAŁY (AKCJE) WŁASNE	-	-	-
AKTYWA RAZEM:	205 379	188 710	182 370
PASYWA (w tys. zł)	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
A. KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	121 367	119 231	101 556
B. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	84 012	69 479	80 813
1. Rezerwy na zobowiązania	4 409	3 980	2 904
2. Zobowiązania długoterminowe	3 910	17 475	30 108
3. Zobowiązania krótkoterminowe	74 137	46 122	45 378
4. Rozliczenia międzyokresowe	1 557	1 903	2 423
PASYWA RAZEM:	205 379	188 710	182 370

9 Rachunek zysków i strat

PRZYCHODY I KOSZTY (w tys. zł)	2016	2015	2014
1. Przychody netto ze sprzedaży	248 954	219 662	177 295
2. Koszty działalności operacyjnej	243 156	210 373	176 555
3. Zysk (strata) ze sprzedaży	5 797	9 289	739
4. Pozostałe przychody operacyjne	2 432	3 751	4 471
5. Pozostałe koszty operacyjne	3 138	4 564	3 205
6. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	5 091	8 476	2 005
7. Przychody finansowe	316	1 325	2 017
8. Koszty finansowe	2 601	3 255	2 950
9. Zysk (strata) brutto	2 806	6 546	1 072
10. Podatek dochodowy	670	454	359
11. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	-	-	-
12. Zysk (strata) netto	2 136	6 092	713

10 Informacje o niektórych pozycjach sprawozdania finansowego

Struktura aktywów i pasywów bilansu Spółki jest przedstawiona w zbadanym przez nas sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2016 roku.

Inwentaryzację aktywów Spółki, w tym zapasów materiałów, półfabrykatów i produkcji w toku, produktów gotowych oraz towarów, przeprowadzono zgodnie z wymogami Ustawy o rachunkowości. Różnice pomiędzy stanami tych aktywów wynikającymi z ksiąg rachunkowych a ich stanami ustalonymi w drodze inwentaryzacji zostały wyjaśnione i rozliczone w księgach rachunkowych 2016 roku.

Przychody i związane z nimi koszty zostały ujęte w księgach rachunkowych z uwzględnieniem zasady memoriału i współmierności.

11 Podstawowe dane i wskaźniki finansowe

Niżej przedstawiono wybrane dane i wskaźniki finansowe za lata 2014, 2015 i 2016, charakteryzujące sytuację finansową Spółki w tym okresie. Wszystkie wskaźniki wyliczyliśmy na podstawie danych zawartych w sprawozdaniach finansowych Spółki za lata zakończone 31 grudnia 2016 roku i 31 grudnia 2015 roku.

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość wskaźnika		
		2016	2015	2014
przychody ze sprzedaży (tys. zł)		248 954	219 662	177 295
wynik finansowy netto (tys. zł)		2 136	6 092	713
kapitały własne (tys. zł)		121 367	119 231	101 556
suma aktywów (tys. zł)		205 379	188 710	182 370
rentowność majątku (ROA) (%)	wynik finansowy netto / suma aktywów na koniec okresu	1,0%	3,2%	0,4%
rentowność kapitału własnego (ROE) (%)	wynik finansowy netto / kapitały własne na początek okresu	1,8%	6,0%	0,7%
rentowność sprzedaży (%)	wynik ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży produktów i towarów	2,3%	4,2%	0,4%
wskaźnik płynności I	aktywa obrotowe ogółem* / zobowiązania krótkoterminowe*	1,2	1,5	1,5
wskaźnik płynności III	środki pieniężne / zobowiązania krótkoterminowe*	0,01	0,04	0,01
szybkość obrotu należności (w dniach)	należności z tytułu dostaw i usług** x 365 dni / przychody ze sprzedaży produktów i towarów	76	65	91
okres spłaty zobowiązań (w dniach)	zobowiązania z tytułu dostaw i usług x 365 dni / (wartość sprzedanych towarów i materiałów + koszt wytworzenia sprzedanych produktów)	77	68	76

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość wskaźnika		
		2016	2015	2014
szybkość obrotu zapasów (w dniach)	zapasy x 365 dni / (wartość sprzedanych towarów i materiałów + koszt wytworzenia sprzedanych produktów)	60	52	47
trwałość struktury finansowania	(kapitały własne + rezerwy długoterminowe + zobowiązania długoterminowe + bierne RMK długoterminowe) / suma pasywów	62,5%	74,2%	73,8%
obciążenie majątku zobowiązaniami (%)	(pasywa ogółem – kapitały własny) / pasywa ogółem	40,9%	36,8%	44,3%
Wskaźniki inflacji:				
średnioroczny (%)		-0,6	-0,9	0,0
od grudnia do grudnia (%)		0,8	-0,5	-1,0

* bez należności/zobowiązań z tytułu dostaw i usług powyżej 12 miesięcy

** przed pomniejszeniem o odpisy aktualizujące

12 Kontynuowanie działalności gospodarczej

We wprowadzeniu do zbadanego sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2016 roku Zarząd poinformował, że wspomniane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Spółkę przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia 31 grudnia 2016 roku i że nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę.

Spółka posiada udziały w spółce zależnej Warmińskie Zakłady Przetwórstwa Owocowo-Warzywnego Sp. z o.o. (WZPOW), których wartość bilansowa na koniec 2016 roku wynosiła 38 865 tysięcy złotych. We wprowadzeniu do sprawozdania finansowego Zarząd Spółki ujawnił, że analizując zdolność kontynuowania działalności przez Spółkę Pamapol S.A. dostrzega ryzyka związane z niepewnością dotyczącą możliwości kontynuowania działalności przez jej spółkę zależną WZPOW. Zarząd Spółki przedstawił również działania podjęte przez zarząd WZPOW mające na celu wyeliminowanie zagrożeń dla możliwości kontynuowania działalności przez wspomnianą wyżej spółkę zależną. Zarząd Spółki jest przekonany, że działania te zostaną uwieńczone powodzeniem. Niepewność jednak istnieje. Na dzień 31 grudnia 2015 roku Zarząd przeprowadził test na utratę wartości udziałów w spółce zależnej. Test ten został oparty o wycenę wartości skorygowanych aktywów netto spółki zależnej oszacowanej na bazie przeprowadzonej przez niezależny podmiot wyceny wartości rynkowej środków trwałych tej spółki. Wycena ta bazowała na wartościach szacunkowych wynikających z przyjętych założeń co do zdarzeń przyszłych lub potencjalnych. Na dzień 31 grudnia 2016 roku Zarząd Spółki przeanalizował i potwierdził aktualność i racjonalność założeń oraz szacunków stanowiących podstawę przeprowadzonego rok wcześniej testu na utratę wartości. Zwracamy uwagę, iż trafność szacunków uzależniona jest od możliwości zrealizowania się tych zdarzeń w przyszłości..

13 Informacja dodatkowa

Informacja dodatkowa, składająca się z wprowadzenia oraz dodatkowych informacji i objaśnień, do sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2016 roku została

sporządzona we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z przepisami Ustawy o rachunkowości a także zgodnie z wymogami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (tekst jednolity: Dz. U. z 2014 roku, poz. 133) (Rozporządzenie w sprawie informacji bieżących i okresowych).

14 Sprawozdanie z działalności Spółki

Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2016 roku. Naszym zdaniem informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności uwzględniają postanowienia art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości oraz Rozporządzenia w sprawie informacji bieżących i okresowych i są zgodne z informacjami zawartymi w załączonym sprawozdaniu finansowym. Ponadto, w świetle wiedzy o Spółce i jej otoczeniu uzyskanej podczas badania sprawozdania finansowego, nie stwierdziliśmy istotnych zniekształceń w sprawozdaniu z działalności.

Naszym zdaniem w oświadczeniu o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego, stanowiącym wyodrębnioną część sprawozdania z działalności, Spółka zawarła informacje wymagane zgodnie z zakresem określonym w przepisach wykonawczych wydanych na podstawie art. 60 ust. 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tekst jednolity: Dz. U. z 2016 roku, poz. 1639). Informacje te są zgodne z mającymi zastosowanie przepisami oraz z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.

15 Przestrzeganie przepisów prawa

W otrzymanym przez nas pisemnym oświadczeniu Zarząd potwierdził, że zgodnie z jego najlepszą wiedzą Spółka przestrzegała wszelkich przepisów prawa, których naruszenie mogłoby w sposób istotny wpłynąć na zbadane przez nas sprawozdanie finansowe.

Niniejszy raport zawiera 9 stron.

Elżbieta Grześkowiak



Biegły Rewident nr 5014
Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie w imieniu
Grant Thornton Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.,
Poznań, ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E, podmiot uprawniony do badania sprawozdań
finansowych, numer ewidencyjny 4055

Poznań, 21 kwietnia 2017 roku.