

GRUPA KAPITAŁOWA PAMAPOL

ROZSZERZONY SKONSOLIDOWANY RAPORT PÓŁROCZNY

ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2016 ROKU DO 30 CZERWCA 2016 ROKU



Rusiec, 31.08.2016 r.

SPIS TREŚCI

WPROWADZENIE	4
1 WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPY PAMAPOL	5
1.1 WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE.....	5
1.2 WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE.....	6
2 SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA I PÓŁROCZE 2016 R. SPORZĄDZONE ZGODNIE Z MSR/MSSF	7
2.1 SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ.....	7
2.2 SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW.....	8
2.3 SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM.....	10
2.4 SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH.....	12
3 SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA I PÓŁROCZE 2016 SPORZĄDZONE ZGODNIE Z USTAWĄ O RACHUNKOWOŚCI	13
3.1 JEDNOSTKOWY BILANS PAMAPOL SA.....	13
3.2 JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT PAMAPOL SA.....	14
3.3 JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM PAMAPOL SA.....	15
3.4 JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH.....	17
4 INFORMACJA DODATKOWA DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA I PÓŁROCZE 2016 ROKU	18
4.1 PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ PAMAPOL.....	18
4.2 ZASADY SPORZĄDZANIA SPRAWOZDANIA SKONSOLIDOWANEGO.....	19
4.3 KOREKTY BŁĘDÓW ORAZ ZMIANA ZASAD RACHUNKOWOŚCI.....	19
4.4 OŚWIADCZENIE O ZGODNOŚCI.....	20
4.5 OPIS CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, W SZCZEGÓLNOŚCI O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCYCH ZNACZNY WPLÝW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI FINANSOWE.....	20
4.6 RODZAJ ORAZ KWOTY POZYCJI WPLÝWAJĄCYCH NA AKTYWA, PASYWA, KAPITAŁ, WYNIK FINANSOWY NETTO LUB PRZEPLÝWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH, KTÓRE SĄ NIEZWYKŁE ZE WZGLĘDU NA ICH RODZAJ, WIELKOŚĆ LUB WYWIERANY WPLÝW. WPLÝW TRANSAKCJI WALUTOWYCH NA SKONSOLIDOWANY WYNIK GRUPY KAPITAŁOWEJ PAMAPOL.....	20
4.7 OPIS ISTOTNYCH DOKONAŃ LUB NIEPOWODZEŃ EMITENTA W OKRESIE, KTÓREGO DOTYCZY RAPORT, WRAZ Z WYKAZEM NAJWAŻNIEJSZYCH ZDARZEŃ ICH DOTYCZĄCYCH. UMOWY ZNACZĄCE.....	20
4.7.1 <i>Umowy istotne dla działalności Grupy Pamapol zawarte w okresie od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r</i>	20
4.7.2 <i>Umowy zawarte po dacie bilansowej</i>	21
4.8 CYKLICZNOŚĆ, SEZONOWOŚĆ DZIAŁALNOŚCI.....	22
4.9 SEGMENTY OPERACYJNE I GEOGRAFICZNE.....	22
4.10 OPIS SYTUACJI FINANSOWEJ I MAJĄTKOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	25
4.11 EMISJE, WYKUPY I SPŁATY DŁUŻNYCH PAPIERÓW ORAZ KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH.....	28
4.12 INFORMACJE DOTYCZĄCE WYPŁACONEJ (ZADEKLAROWANEJ) DYWIDENDY.....	28
4.13 ISTOTNE WARTOŚCI OPARTE NA PROFESJONALNYM OSĄDZIE.....	28
4.14 ZYSK NA AKCJĘ.....	28
4.15 WARTOŚĆ FIRMY.....	29
4.16 RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE.....	30
4.17 WARTOŚCI NIEMATERIALNE.....	31
4.18 WARTOŚĆ GODZIWA INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH.....	32
4.19 ODPISY AKTUALIZUJĄCE WARTOŚĆ AKTYWÓW.....	32
4.20 REZERWY.....	32
4.21 AKTYWA Z TYTUŁU PODATKU ODROZCZONEGO.....	33
4.22 INFORMACJA DOTYCZĄCA ZMIAN AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ WARUNKOWYCH.....	34
4.23 DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA.....	40
4.24 TRANSAKCJE Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI.....	40

4.25	WSKAZANIE ZDARZEŃ, KTÓRE NASTĄPIŁY PO DNIU, NA KTÓRY SPORZĄDZONO SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE NIEUJĘTYCH W TYM SPRAWOZDANIU, A MOGĄCYCH W ZNACZĄCY SPOSÓB WPLYNĄĆ NA PRZYSZŁE WYNIKI FINANSOWE EMITENTA.....	41
5	INFORMACJA DODATKOWA DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA I PÓŁROCZE 2016.....	41
5.1	INFORMACJE OGÓLNE	41
5.2	ZNACZĄCE ZDARZENIA I TRANSAKcje.....	42
5.3	ZMIANY WARTOŚCI SZACUNKOWYCH.....	42
5.4	INFORMACJE O REZERWACH I AKTYWACH Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO.....	44
5.5	INFORMACJA O ISTOTNYCH TRANSAKcjACH NABYCIA I SPRZEDAŻY RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH.....	44
5.6	INFORMACJE O ISTOTNYCH ROZLICZENIACH Z TYTUŁU SPRAW SĄDOWYCH.....	44
5.7	WSKAZANIE KOREKT BŁĘDÓW POPRZEDNIH OKRESÓW	44
5.8	INFORMACJE DOTYCZĄCE ZMIANY W KWALIFIKACJI AKTYWÓW FINANSOWYCH W WYNIKU ZMIANY CELU LUB WYKORZYSTANIA TYCH AKTYWÓW.....	44
5.9	INFORMACJE DOTYCZĄCE EMISJI, WYKUPU I SPŁATY NIEUDZIAŁOWYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	44
5.10	INFORMACJE DOTYCZĄCE WYPŁACONEJ (LUB ZADEKLAROWANEJ) DYWIDENDY.....	44
5.11	ZDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM	45
5.12	INFORMACJE DOTYCZĄCE ZMIAN ZOBOWIĄZAŃ WARUNKOWYCH LUB AKTYWÓW WARUNKOWYCH, KTÓRE NASTĄPIŁY OD CZASU ZAKOŃCZENIA OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO.....	45
5.13	INNE INFORMACJE MOGĄCE WPLYNĄĆ NA ZNACZĄCE ZMIANY AKTYWÓW, ZOBOWIĄZAŃ, PRZYCHODÓW I KOSZTÓW	45
6	SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ PAMAPOL W I PÓŁROCZU 2016 ROKU.....	45
6.1	ZASADY SPORZĄDZENIA PÓŁROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	45
6.2	OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ ORAZ ZMIANY W STRUKTURZE GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA I ICH SKUTKI.....	46
6.3	STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW NA DANY ROK	47
6.4	WSKAZANIE AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO PRZEZ PODMIOTY ZALEŻNE CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU EMITENTA NA DZIEŃ PRZEKAZANIA SPRAWOZDANIA	47
6.5	ZESTAWIENIE STANU POSIADANIA AKCJI EMITENTA LUB UPRAWNIEŃ DO NICH PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE EMITENTA NA DZIEŃ PRZEKAZANIA SPRAWOZDANIA	48
6.6	WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ	48
6.7	INFORMACJE O ZAWARCIU PRZEZ EMITENTA LUB JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ ISTOTNYCH TRANSAKcji Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI ZAWARTYCH NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE	48
6.8	KREDYTY, POŻYCZKI, PORĘCZENIA I GWARANCJE.....	49
6.9	OPIS PODSTAWOWYCH ZAGROZEŃ I RYZYKA ZWIĄZANYCH Z POZOSTAŁYMI MIESIĄCAMI ROKU OBROTOWEGO	56
6.9.1	<i>Czynniki ryzyka związane z otoczeniem w jakim działa Grupa.....</i>	56
6.9.2	<i>Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy.....</i>	58
6.10	CZYNNIKI, KTÓRE BĘDĄ MIAŁY WPLYW NA WYNIKI OSIĄGANE PRZEZ EMITENTA W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU	63
6.11	INNE INFORMACJE ISTOTNE DLA OCENY SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO ORAZ DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ	64
7	OŚWIADCZENIA.....	65
7.1	OŚWIADCZENIE W SPRAWIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	65
7.2	OŚWIADCZENIE W SPRAWIE RZETELNOŚCI SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	65

Wprowadzenie

Niniejsze skrócone śródroczne sprawozdanie skonsolidowane za I półrocze 2016 roku zostało sporządzone zgodnie z wymogami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych [...] (Rozporządzenie) i obejmuje dane finansowe Spółki Pamapol S.A. (Spółka, Emitent) oraz podmiotów zależnych tworzących Grupę Kapitałową Pamapol (Grupa, Grupa Kapitałowa, Grupa Pamapol).

Podstawą publikacji niniejszego raportu jest § 82 ust. 1 pkt 2 w związku z § 82 ust. 2 Rozporządzenia. Jednocześnie Spółka informuje, że działając na podstawie § 83 ust. 3 Rozporządzenia Spółka nie przekazuje odrębnego półrocznego raportu jednostkowego. Skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe Pamapol S.A. przekazywane jest w niniejszym raporcie.

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawarte w niniejszym raporcie sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości oraz Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSR/MSSF) zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

Zasady rachunkowości zastosowane do sporządzenia skróconego śródrocznego sprawozdania skonsolidowanego zostały przedstawione w punkcie „Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2016 roku”.

Skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe zawarte w niniejszym raporcie zostało sporządzone zgodnie z zasadami rachunkowości zawartymi w ustawie o rachunkowości z 29 września 1994 roku.

O ile nie wskazano inaczej dane finansowe przedstawione w skróconych sprawozdaniach finansowych oraz wybrane dane finansowe zostały wyrażone w tys. zł.

1 Wybrane dane finansowe Grupy Pamapol

1.1 Wybrane skonsolidowane dane finansowe

Podstawowe pozycje skróconego sprawozdania finansowego sporządzonego zgodnie z MSR/MSSF przedstawione zostały w poniższej tabeli:

	od 01.01 do 30.06.2016 (PLN)	od 01.01 do 30.06.2015 (PLN)	od 01.01 do 30.06.2016 (EURO)	od 01.01 do 30.06.2015 (EURO)
Sprawozdanie z wyniku				
Przychody ze sprzedaży	205 028	199 494	46 805	48 256
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	4 052	-297	925	-72
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	1 533	-3 017	350	-730
Zysk (strata) netto	790	-3 638	180	-880
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	785	-3 306	179	-800
Zysk/strata na akcję (PLN)	0,02	-0,11	0,005	-0,03
Średni kurs PLN / EUR w okresie	X	X	4,3805	4,1341
Sprawozdanie z przepływów pieniężnych				
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	17 012	8 355	3 884	2 021
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 894	3 368	-432	815
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-18 256	-14 615	-4 168	-3 535
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-3 138	-2 892	-716	-699
Średni kurs PLN / EUR w okresie	X	X	4,3805	4,1341
	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2016	31.12.2015
Sprawozdanie z sytuacji finansowej				
Aktywa	310 897	318 842	70 251	74 819
Zobowiązania długoterminowe	29 607	55 205	6 690	12 954
Zobowiązania krótkoterminowe	173 245	156 382	39 147	36 696
Kapitał własny	108 045	107 255	24 414	25 168
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	107 239	106 454	24 232	24 980
Kurs PLN / EUR na koniec okresu	X	X	4,4255	4,2615

1.2 Wybrane jednostkowe dane finansowe

Podstawowe pozycje skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego za I półrocze 2016 roku sporządzonego zgodnie z ustawą o rachunkowości z 29 września 1994 r. zostały przedstawione w poniższej tabeli:

	w tys. zł		w tys. EUR	
	Okres od 2016.01.01 do 2016.06.30	Okres od 2015.01.01 do 2015.06.30	Okres od 2016.01.01 do 2016.06.30	Okres od 2015.01.01 do 2015.06.30
I. Przychody ze sprzedaży	104 661	108 017	23 892	26 128
II. Zysk z działalności operacyjnej	1 512	2 999	345	725
III. Zysk/strata brutto	532	2 377	121	575
IV. Zysk/strata netto	375	1 757	86	425
V. Przyływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 939	2 967	443	718
VI. Przyływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-112	1 940	-26	469
VII. Przyływy pieniężne netto z działalności finansowej	-3 078	-4 992	-703	-1 208
VIII. Przyływy pieniężne netto, razem	-1 251	-85	-286	-21
IX. Średnioważona liczba akcji	34 750 050	30 242 107	34 750 050	30 242 107
X. Zysk podstawowy netto na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,01	0,06	0,002	0,02
Średni kurs PLN / EUR w okresie	X	X	4,3805	4,1341

	w tys. zł		w tys. EUR	
	Stan na 2016.06.30	Stan na 2015.12.31	Stan na 2016.06.30	Stan na 2015.12.31
XI. Aktywa razem	202 740	188 710	45 812	44 283
XII. Zobowiązania i rezerwy razem	83 134	69 479	18 785	16 304
XIII. Zobowiązania długoterminowe	4 686	17 474	1 059	4 100
XIV. Zobowiązania krótkoterminowe	70 332	46 122	15 892	10 823
XV. Kapitał własny	119 606	119 231	27 027	27 979
XVI. Kapitał zakładowy	34 750	34 750	7 852	8 154
XVII. Liczba akcji	34 750 050	34 750 050	34 750 050	34 750 050
XVIII. Wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR)	3,44	3,43	0,78	0,80
Kurs PLN / EUR na koniec okresu	X	X	4,4255	4,2615

2 Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I półrocze 2016 r. sporządzone zgodnie z MSR/MSSF

2.1 Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Stan na 30.06.2016	Stan na 31.12.2015
I. AKTYWA TRWAŁE	156 913	153 880
Wartość firmy	1 673	1 673
Wartości niematerialne i prawne	4 646	4 541
Rzeczowe aktywa trwałe	133 239	131 432
Nieruchomości inwestycyjne	10 843	148
Inwestycje w jednostkach zależnych		
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych		
Należności i pożyczki	908	9 655
Pochodne instrumenty finansowe		
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	5	5
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe		
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5 599	6 426
II. AKTYWA OBROTOWE	153 984	164 962
Zapasy	62 726	79 102
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	82 707	79 734
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	304	304
Pożyczki	107	52
Pochodne instrumenty finansowe		23
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	252	229
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	6 344	903
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	858	3 929
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	686	686
AKTYWA RAZEM	310 897	318 842

I. KAPITAŁ WŁASNY	108 045	107 255
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	107 239	106 454
Kapitał podstawowy	34 750	34 750
Akcje własne		
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	55 891	55 891
Pozostałe kapitały		
Zysk (strata) z lat ubiegłych	15 813	14 742
Zysk (strata) netto	785	1 071
Udziały niedające kontroli	806	801
II. ZOBOWIĄZANIA	202 852	211 587
Zobowiązania długoterminowe	29 607	55 205
Długoterminowe kredyty i pożyczki, inne instrumenty dłużne	4 139	30 312
Leasing finansowy	5 980	4 460
Pochodne instrumenty finansowe		
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6 796	7 049
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	1 317	1 310
Pozostałe rezerwy długoterminowe	145	144
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	11 230	11 930
Zobowiązania krótkoterminowe	173 245	156 382
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	74 618	63 719
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	84 420	79 194
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		183
Leasing finansowy	3 178	2 796
Pochodne instrumenty finansowe		

Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	4 856	6 930
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	4 222	1 382
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 588	1 848
Zobowiązania związane z aktywami trwałymi zakwalifikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	363	330
PASYWA RAZEM	310 897	318 842

WARTOŚĆ KSIĘGOWA NA JEDNĄ AKCJĘ PRZYPADAJĄCA AKCJONARIUSZOM JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ (w zł)	Stan na 30.06.2016	Stan na 31.12.2015
Wartość księgową	107 239	106 454
Liczba akcji	34 750 050	34 750 050
Wartość księgową na jedną akcję (w zł)	3,09	3,06

2.2 Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

WARIANT KALKULACYJNY	1 półrocze / 2016 okres od 2016.01.01 do 2016.06.30	1 półrocze / 2015 okres od 2015.01.01 do 2015.06.30
Przychody ze sprzedaży	205 028	199 494
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	188 481	171 751
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	16 547	27 743
Koszt własny sprzedaży (koszt sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów)	158 931	157 930
Koszt sprzedanych produktów i usług	145 036	134 633
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	13 895	23 297
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	46 097	41 564
Koszty sprzedaży	26 777	25 548
Koszty ogólnego zarządu	16 304	15 809
Zysk (strata) ze sprzedaży	3 016	207
Pozostałe przychody operacyjne	3 925	4 450
Pozostałe koszty operacyjne	2 889	4 954
Zysk (strata) ze sprzedaży jednostek zależnych (+/-)		
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	4 052	- 297
Przychody finansowe	431	722
Koszty finansowe	2 950	3 442
Udział w zysku (stracie) jednostek wycenianych metodą praw własności (+/-)		
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	1 533	- 3 017
Podatek dochodowy	743	621
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	790	- 3 638
Działalność zaniechana		
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej		
Zysk (strata) netto	790	- 3 638
- w tym zysk (strata) netto mniejszości	5	-332
- w tym zysk (strata) netto akcjonariuszy podmiotu dominującego	785	-3 306

*W bieżącym okresie tj. od 01.01.2016 r. do 30.06.2016 r. jak i w okresie poprzedzającym tj. od 01.01.2015 r. do 30.06.2015 r. nie wyodrębniono wyników działalności zaniechanej.

Inne całkowite dochody

	1 półrocze / 2016 okres od 2016.01.01 do 2016.06.30	1 półrocze / 2015 okres od 2015.01.01 do 2015.06.30
Przeszacowanie rzeczowych aktywów trwałych		
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży		
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych		
Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą		
Różnice kursowe przeniesione do wyniku finansowego- sprzedaż jednostek zagranicznych		
Udział w innych całkowitych dochodach jednostek wycenianych metodą praw własności		
Podatek dochodowy dotyczący składników innych całkowitych dochodów		
Inne całkowite dochody netto		
CAŁKOWITY DOCHÓD ZA ROK OBROTOWY	790	- 3 638

Zysk ogółem przypadający na

- akcjonariuszy jednostki dominującej	785	-3 306
- udziały niedające kontroli	5	-332

Łączne całkowite dochody przypadające na

- akcjonariuszy jednostki dominującej	785	- 3 306
- udziały niedające kontroli	5	- 332

2.3 Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym

WYSZCZEGÓLNIENIE	Kapitał przypadający na udziałowców jednostki dominującej					Udziały niedające kontroli	Kapitał własny razem
	Kapitał podstawowy	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Różnice kursowe z przeliczenia	Zyski zatrzymane	Razem		
Saldo na początek okresu sprawozdawczego 01.01.2016r.	34 750	55 891		15 813	106 454	801	107 255
Korekta błędu podstawowego							
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości							
Saldo po zmianach	34 750	55 891		15 813	106 454	801	107 255
Zmiany w kapitale własnym w okresie sprawozdawczym od 01.01.2016 r. do 30.06.2016 r.							
Emisja akcji							
Emisja akcji w związku z realizacją opcji (program płatności akcjami)							
Wycena opcji (program płatności akcjami)							
Zmiana struktury grupy kapitałowej – transakcje z mniejszością							
Dywidendy							
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał							
Razem transakcje z właścicielami							
Zysk (strata) netto za okres sprawozdawczy od 01.01.2016 r. do 30.06.2016 r.				785	785	5	790
Inne całkowite dochody							
Inne całkowite dochody za okres od 01.01 do 30.06.2016 r.							
Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych dochodów całkowitych							
Razem całkowite dochody				785	785	5	790
Przeniesienie do zysków zatrzymanych (sprzedaż przeszacowanych środków trwałych)							
Saldo na koniec okresu sprawozdawczego 30.06.2016 r.	34 750	55 891		16 598	107 239	806	108 045

2.3 Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym - cd

WYSZCZEGÓLNIENIE	Kapitał przypadający na udziałowców jednostki dominującej					Udziały niedające kontroli	Kapitał własny razem
	Kapitał podstawowy	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Różnice kursowe z przeliczenia	Zyski zatrzymane	Razem		
Saldo na początek okresu sprawozdawczego 01.01.2015r.	23 167	56 496		14 958	94 621	1 025	95 646
Korekta błędu podstawowego							
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości							
Saldo po zmianach	23 167	56 496		14 958	94 621	1 025	95 646
Zmiany w kapitale własnym w okresie sprawozdawczym od 01.01.2015 r. do 30.06.2015 r.							
Emisja akcji	8 262				8 262		8 262
Emisja akcji w związku z realizacją opcji (program płatności akcjami)							
Wycena opcji (program płatności akcjami)							
Zmiana struktury grupy kapitałowej – transakcje z mniejszością							
Dywidendy							
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał							
Razem transakcje z właścicielami							
Zysk (strata) netto za okres sprawozdawczy od 01.01.2015 r. do 30.06.2015 r.				- 3 306	- 3 306	- 332	- 3 638
Inne całkowite dochody							
Inne całkowite dochody za okres od 01.01 do 30.06.2015 r.							
Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych dochodów całkowitych							
Razem całkowite dochody	8 262			- 3 306	4 956	- 332	4 624
Przeniesienie do zysków zatrzymanych (sprzedaż przeszacowanych środków trwałych)							
Saldo na koniec okresu sprawozdawczego 30.06.2015 r.	31 429	56 496		11 652	99 576	693	100 269

2.4 Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	okres od 01.01.2016 do 30.06.2016	okres od 01.01.2015 do 30.06.2015
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (metoda pośrednia)		
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	1 533	-3 017
Korekty:		
Amortyzacja i odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe	5 903	6 061
Amortyzacja i odpisy aktualizujące wartości niematerialne i prawne	136	108
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości firmy		
Zysk (strata) na sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	-821	-189
Zmiana wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnych		
Zysk (strata) na sprzedaży aktywów finansowych	-12	-5
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości aktywów finansowych		24
Zmiany wartości godziwej aktywów (zobowiązań) finansowych wycenianych przez rachunek zysków i strat	-23	
Przychody i koszty z tytułu odsetek oraz dywidend	1 942	2 465
Udział w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych		
Odpis ujemnej wartości firmy		
Zyski (straty) kursowe		-76
Inne korekty		
Korekty razem	7 125	8 388
Zmiana stanu zapasów	19 008	6 291
Zmiana stanu należności	-17 692	3 693
Zmiana stanu zobowiązań	10 641	-2 496
Zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych	-3 433	-4 505
Inne korekty		
Zmiany w kapitale obrotowym	8 524	2 983
Wpływy (wydatki) z rozliczenia instrumentów finansowych		
Zapłacone odsetki z działalności operacyjnej		
Zapłacony podatek dochodowy	-170	1
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	17 012	8 355
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Nabycie jednostki zależnej pomniejszone o przyjęte środki Pieniężne		
Inne wpływy z aktywów finansowych		
Wpływy ze sprzedaży jednostek zależnych	2 400	5 745
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych	-197	-72
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych		
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	-4 582	-2 974
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	1 288	624
Wydatki na nabycie nieruchomości inwestycyjnych	-793	
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	33	40
Wydatki na nabycie pozostałych aktywów finansowych	-64	-190
Wpływy ze sprzedaży pozostałych aktywów finansowych	21	195
Udzielone pożyczki	-100	
Otrzymane spłaty udzielonych pożyczek	100	
Wpływy z otrzymanych dotacji rządowych		
Odsetki otrzymane		
Inne wydatki finansowe		
Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej	- 1 894	3 368

<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</i>		
Wpływy netto z tytułu emisji akcji		-111
Nabycie akcji własnych		
Wpływy z tytułu emisji weksli		
Wykup weksli		
Otrzymane kredyty i pożyczki	8 732	
Splaty kredytów i pożyczek	-24 018	-10 146
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	-922	-1 888
Odsetki zapłacone	-2 048	-2 470
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom Spółki		
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom mniejszościowym		
Inne wpływy finansowe		
Inne wydatki finansowe		
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-18 256	-14 615
Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	-3 138	- 2 892
Środki pieniężne i ekwiwalenty na początek okresu	3 996	3 505
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów z tytułu różnic kursowych		
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	858	613

3 Skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za I półrocze 2016 sporządzone zgodnie z ustawą o rachunkowości.

3.1 Jednostkowy bilans PAMAPOL SA

	stan na 30.06.2016 (niebadane)	stan na 31.12.2015 (badane)	stan na 30.06.2015 (niebadane)
I. Aktywa trwale	118 000	114 330	111 325
1. Wartości niematerialne i prawne	3 162	3 314	3 326
2. Rzeczowe aktywa trwale	33 890	31 768	32 447
3. Należności długoterminowe			
4. Inwestycje długoterminowe	75 220	73 145	69 724
4.1. Nieruchomości	11 529	835	834
4.2. Długoterminowe aktywa finansowe	63 691	72 310	68 890
a) w jednostkach powiązanych	63 691	72 310	68 890
- udziały lub akcje w jednostkach podporządkowanych	63 691	63 691	50 370
- udzielone pożyczki		8 619	18 520
b) w pozostałych jednostkach			
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	5 728	6 103	5 828
5.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5 728	6 103	5 828
B. Aktywa obrotowe	84 740	74 380	82 501
1. Zapasy	26 607	23 198	23 700
2. Należności krótkoterminowe	55 484	48 235	56 236
2.1. Należności od jednostek powiązanych	5 662	6 090	11 256
2.2. Należności od pozostałych jednostek	49 822	42 145	44 980
3. Inwestycje krótkoterminowe	1 292	2 520	968
3.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	1 292	2 520	968
a) w jednostkach powiązanych	619	619	460
- udzielone pożyczki	619	619	460
b) w pozostałych jednostkach	252	229	278
- udziały lub akcje	252	229	278
- udzielone pożyczki			
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	421	1 672	230
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 357	427	1 597
AKTYWA RAZEM	202 740	188 710	193 826

	stan na 30.06.2016 (niebadane)	stan na 31.12.2015 (badane)	stan na 30.06.2015 (niebadane)
PASYWA			
I. Kapitał własny	119 606	119 231	111 576
1. Kapitał zakładowy	34 750	34 750	31 429
2. Kapitał zapasowy	84 481	78 389	78 390
3. Zysk (strata) z lat ubiegłych			
4. Zysk (strata) netto	375	6 092	1 757
II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	83 134	69 479	82 250
1. Rezerwy na zobowiązania	6 393	3 980	5 088
1.1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 262	1 479	1 369
1.2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	1 595	1 516	1 365
- długoterminowa	353	353	286
- krótkoterminowa	1 242	1 163	1 079
1.3. Pozostałe rezerwy	3 536	985	2 354
a) krótkoterminowe	3 536	985	2 354
2. Zobowiązania długoterminowe	4 686	17 474	18 926
2.1. Wobec jednostek powiązanych			
2.2. Wobec pozostałych jednostek	4 686	17 474	18 926
3. Zobowiązania krótkoterminowe	70 332	46 122	56 126
3.1. Wobec jednostek powiązanych	7 025	4 467	5 821
3.2. Wobec pozostałych jednostek	63 166	41 655	50 078
3.3. Fundusze specjalne	141		227
4. Rozliczenia międzyokresowe	1 723	1 903	2 110
4.1. Inne rozliczenia międzyokresowe	1 723	1 903	2 110
- długoterminowe	1 328	1 483	1 213
- krótkoterminowe	395	419	897
PASYWA RAZEM	202 740	188 710	193 826

3.2 Jednostkowy rachunek zysków i strat PAMAPOL SA

	1 półrocze / 2016 okres od 2016.01.01 do 2016.06.30 (niebadane)	1 półrocze / 2015 okres od 2015.01.01 do 2015.06.30 (niebadane)
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	104 661	108 017
- do jednostek powiązanych	761	6 743
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	95 787	97 214
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	8 874	10 803
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	76 868	80 278
- do jednostek powiązanych	625	6 276
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	68 704	70 733
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	8 163	9 545
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (I-II)	27 793	27 739
IV. Koszty sprzedaży	18 296	17 094
V. Koszty ogólnego zarządu	7 760	6 567
VI. Zysk (strata) na sprzedaży (III-IV-V)	1 737	4 078
VII. Pozostałe przychody operacyjne	1 087	732
1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	167	15
2. Inne przychody operacyjne	920	717
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	1 312	1 811
1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		
2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	438	407

3. Inne koszty operacyjne	874	1 404
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (VI+VII-VIII)	1 512	2 999
X. Przychody finansowe	182	695
1. Dywidendy		
2. Odsetki	159	695
3. Zysk ze zbycia inwestycji		
4. Aktualizacja wartości inwestycji	23	
5. Inne		
XI. Koszty finansowe	1 162	1 317
1. Odsetki	874	946
2. Strata ze zbycia inwestycji		
3. Aktualizacja wartości inwestycji		23
4. Inne	288	348
XII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (IX+X-XI)	532	2 377
XIII. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych		
XIV. Zysk (strata) brutto (XII+/-XIII)	532	2 377
XV. Podatek dochodowy	157	620
a) część bieżąca		
b) część odroczone	157	620
XVI. Zysk (strata) netto (XIV-XV)	375	1 757

ZYSK NA JEDNĄ AKCJĘ (w zł)

Zysk (strata) netto	375	1 757
Zysk (strata) netto (zanualizowany)	4 709	-1 411
Średnioważona liczba akcji zwykłych (w szt.)	34 750 050	30 242 107
Średnioważona liczba akcji zwykłych dla zysku zanualizowanego (w szt.)	33 833 572	26 675 327
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,01	0,06
Zanualizowany zysk na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,14	-0,05

3.3 Jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym PAMAPOL SA

	1 półrocze / 2016 okres od 2016.01.01 do 2016.06.30 (niebadane)	Okres od 2015.01.01 do 2015.12.31 (badane)	1 półrocze / 2015 okres od 2015.01.01 do 2015.06.30 (niebadane)
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	119 231	101 556	101 556
- korekty błędów podstawowych			
I.a Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównyw.	119 231	101 556	101 556
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	34 750	23 167	23 167
1.1. Zmiany kapitału zakładowego		11 583	8 262
a) zwiększenia (z tytułu)		11 583	8 262
- emisja akcji serii C		8 262	8 262
- emisja akcji serii D		3 321	
b) zmniejszenia (z tytułu)			
1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu	34 750	34 750	31 429
2. Kapitał zapasowy na początek okresu	78 389	77 676	77 676
2.1. Zmiany kapitału zapasowego	6 092	713	713
a) zwiększenia (z tytułu)	6 092	713	713
- z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo)	6 092	713	713
b) zmniejszenia (z tytułu pokrycia straty)			
2.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	84 481	78 389	78 390

3.Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	6 092	713	713
3.1.Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	6 092	713	713
a) korekty błędów podstawowych			
3.2.Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównawczych	6 092	713	713
a) zwiększenia (z tytułu)			
b) zmniejszenia (z tytułu)	6 092	713	713
- przekazanie na kapitał zapasowy	6 092	713	713
3.3.Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	0	0	0
3.4.Strata z lat ubiegłych na początek okresu			
3.5.Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównyw.			
a) zwiększenia (z tytułu)			
a) zmniejszenie (z tytułu pokrycia straty kapitałem zapasowym)			
3.6.Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	0	0	0
3.7.Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	0	0	0
4.Wynik netto	375	6 092	1 757
a) zysk/strata netto	375	6 092	1 757
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	119 606	119 231	111 576
III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	119 606	119 231	111 576

3.4 Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	1 półrocze / 2016 okres od 2016.01.01 do 2016.06.30 (niebadane)	1 półrocze / 2015 okres od 2015.01.01 do 2015.06.30 (niebadane)
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Zysk (strata) netto	375	1 757
II. Korekty razem :	1 564	1 210
1. Amortyzacja	2 586	2 560
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	626	376
4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-137	113
5. Zmiana stanu rezerw	2 465	2 183
6. Zmiana stanu zapasów	-3 409	-6 783
7. Zmiana stanu należności	-9 717	-6 355
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	9 956	9 650
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-806	-534
10. Inne korekty		
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I + II)	1 939	2 967
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	2 643	5 841
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	210	56
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości	33	40
3. Z aktywów finansowych	2 400	5 745
a) w jednostkach powiązanych		
b) w pozostałych jednostkach	2 400	5 745
- zbycia aktywów finansowych	2 400	5 745
- dywidendy		
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych		
- odsetki		
4. inne wpływy inwestycyjne		
II. Wydatki	2 755	3 901
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	1 962	2 163
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	793	
3. Na aktywa finansowe, w tym :		1 738
a) w jednostkach powiązanych		1 738
b) w pozostałych jednostkach		
- nabycie aktywów finansowych		
- udzielone pożyczki długoterminowe		
4. Inne wydatki inwestycyjne		
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I - II)	-112	1 940
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	1 116	
1. Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		
2. Kredyty i pożyczki	1 116	
3. Inne wpływy finansowe		
II. Wydatki	4 194	4 992
1. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		
2. Spłaty kredytów i pożyczek	2 042	2 779
3. Z tytułu innych zobowiązań finansowych		
3. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	1 543	1 425
4. Odsetki	609	677
5. Inne wydatki finansowe		111
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I - II)	-3 078	-4 992
D. Przepływy pieniężne netto razem (A.III +/- B.III +/- C.III)	-1 251	-85
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	-1 251	-85
- w tym zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		
F. Środki pieniężne na początek okresu	1 672	315
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F +/- D)	421	230

4 Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2016 roku

4.1 Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej PAMAPOL

Jednostką dominującą Grupy Kapitałowej Pamapol jest Pamapol S.A. [dalej zwana „Spółką dominującą”]. Spółka dominująca została utworzona Aktem Notarialnym z dnia 18 listopada 1997 r. Spółka dominująca jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000211414. Spółce dominującej nadano numer statystyczny REGON 730365765.

Siedziba Spółki dominującej mieści się przy ul. Wieluńskiej 2 w Ruścu (kod pocztowy: 97-438 Rusiec).

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki dominującej oraz jej spółek zależnych jest w szczególności:

- produkcja wyrobów z mięsa, wyłączając wyroby z mięsa drobiowego
- przetwarzanie i konserwowanie mięsa, z wyłączeniem mięsa z drobiu,
- przetwarzanie i konserwowanie mięsa z drobiu,
- pozostałe przetwarzanie i konserwowanie owoców i warzyw,
- wytwarzanie gotowych posiłków i dań,
- prowadzenie działalności handlowej (wyroby własne i towary),
- świadczenie usług składowania i przechowywania towarów,
- świadczenie usług związanych z uprawami warzyw i ich zbiorem,
- świadczenie usług z tytułu przerobu warzyw,
- uprawy rolne, warzywnictwo, ogrodnictwo,
- działalność usługowa związana z produkcją roślinną,
- wynajem maszyn i urządzeń rolniczych,
- działalność usługowa związana z przetwórstwem i konserwowaniem warzyw i owoców,
- produkcja mięsa, z wyłączeniem mięsa z drobiu i królików,
- produkcja mięsa z drobiu i królików,
- produkcja konserw, przetworów z mięsa, podrobów mięsnych i krwi,
- działalność usługowa związana z wytwarzaniem wyrobów z mięsa,
- sprzedaż hurtowa mięsa i wyrobów z mięsa.

Opis działalności prowadzonej przez Grupę Kapitałową został przedstawiony w punkcie 6.1. niniejszego sprawozdania.

Śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym została objęta Spółka dominująca oraz spółki zależne Warmińskie Zakłady Przetwórstwa Owocowo-Warzywnego Sp. z o.o. z siedzibą w Kwidzynie (WZPOW Sp. z o.o.) oraz Mitmar Sp. z o.o. z siedzibą w Głównie (Mitmar Sp. z o.o.) .

UDZIAŁY W JEDNOSTKACH ZALEŻNYCH

Nazwa spółki zależnej	Siedziba	30.06.2016	31.12.2015
WZPOW Sp. z o.o.	Kwidzyn	96,4 %	96,4%
MITMAR Sp. z o.o.	Głowno	100 %	100 %

W dniu 3 sierpnia 2016 r. Emitent zawarł umowę nabycia 268 udziałów spółki WZPOW Kwidzyn. W wyniku tej transakcji Emitent posiada łącznie 580.546 udziałów na ogólną liczbę

601.912 udziałów w WZPOW, przez co udział Emitenta w kapitale zakładowym WZPOW wynosi obecnie 96,45 %.

4.2 Zasady sporządzania sprawozdania skonsolidowanego

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2016 roku zasady rachunkowości nie uległy zmianie i zostały zaprezentowane w ostatnim skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku, opublikowanym w dniu 29 kwietnia 2016 r. w ramach skonsolidowanego raportu rocznego Pamapol S.A.

Dla pełniejszego zobrazowania sytuacji finansowej oraz majątkowej Grupy zamieszczono jako dane za okresy porównywalne skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2015 r. oraz skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym oraz skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2015 r.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez spółki Grupy w dającej się przewidzieć przyszłości. Zarząd analizując biznes Grupy i ryzyka wynikające z działalności poszczególnych spółek, prowadzi działania mające na celu zwiększenie sprzedaży na nowych rynkach, utrzymanie wzrostu efektywności produkcji oraz zabezpieczenie stabilnej ceny surowców. Jednocześnie Zarząd dostrzega ryzyka związane z funkcjonowaniem spółki zależnej WZPOW Kwidzyn Sp. z o.o., wobec faktu, iż za rok 2015 wygenerowała ona stratę netto w kwocie 6.988.543,86 zł.

Od 2014 roku WZPOW prowadzi proces naprawczy, który ma na celu zwiększenie rentowności a także poprawę struktury źródeł finansowania. W procesie naprawczym spółka dysponuje pełnym poparciem udziałowca większościowego. W ocenie Zarządu prowadzony proces naprawczy zostanie zakończony pozytywnie. W pierwszym półroczu 2016 r. spółka WZPOW osiągnęła dodatni wynik finansowy w wysokości 107.544,16 zł (w okresie poprzedzającym strata netto wyniosła 5.185.192,37 zł).

Pozostałe informacje dotyczące sytuacji w spółce WZPOW zostały przedstawione w pkt 4.10 niniejszego sprawozdania.

Podsumowując, Zarząd Emitenta na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, przy założeniu braku gwałtownych zjawisk o charakterze katastrof naturalnych (gradobicie, powódź itp.) mogących wpłynąć negatywnie na dostępność surowca oraz działalność spółki WZPOW nie widzi zagrożenia dla kontynuowania działalności przez tą spółkę, oceniając to na podstawie:

1. stopniowej poprawy wyników finansowych spółki
2. dotychczas zrealizowanych wielkości i jakości tegorocznych zbiorów warzyw i owoców,
3. obecnej sytuacji wegetacyjnej panującej na polach oraz stanu upraw jakie będą podlegały zbiorowi,
4. poziomu przygotowania technicznego zakładu do przerobu warzyw i owoców w tegorocznej kampanii.

4.3 Korekty błędów oraz zmiana zasad rachunkowości

W skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym nie dokonywano korekt błędów dotyczących lat poprzednich.

4.4 Oświadczenie o zgodności

Skonsolidowane śródroczne sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 „Śródroczna Sprawozdawczość Finansowa” oraz zgodnie z odpowiednimi standardami rachunkowości mającymi zastosowanie do śródrocznej sprawozdawczości finansowej przyjętymi przez Unię Europejską, opublikowanymi i obowiązującymi w czasie przygotowywania niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2016 r.

Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za rok 2015 sporządzone zostało również zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, zatwierdzonymi przez Unię Europejską, obowiązującymi na dzień 31 grudnia 2015 r.

Skrócone półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd Spółki w dniu 31 sierpnia 2016 roku.

4.5 Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczny wpływ na osiągnięte wyniki finansowe

W okresie objętym skróconym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiły nietypowe czynności i zdarzenia, które miałyby wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.

4.6 Rodzaj oraz kwoty pozycji wpływających na aktywa, pasywa, kapitał, wynik finansowy netto lub przepływy środków pieniężnych, które są niezwykle ze względu na ich rodzaj, wielkość lub wywierany wpływ. Wpływ transakcji walutowych na skonsolidowany wynik Grupy Kapitałowej Pamapol

W okresie objętym skróconym sprawozdaniem finansowym nie ma niezwykle kwot ze względu na ich rodzaj lub wywierany wpływ na aktywa, pasywa i wynik finansowy.

W bieżącym okresie nie zawierano istotnych transakcji walutowych, które miałyby wpływ na wynik skonsolidowany.

4.7 Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących. Umowy znaczące

W niniejszym rozdziale przedstawiono umowy znaczące dla działalności Grupy Kapitałowej Pamapol zawarte przez Emitenta i jego jednostki zależne w okresie od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku oraz umowy znaczące zawarte po tym okresie do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania.

4.7.1 Umowy istotne dla działalności Grupy Pamapol zawarte w okresie od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r.

Zawarcie aneksów do umów faktoringowych

W dniu 13 stycznia 2016 r. pomiędzy Emitentem oraz WZPOW, a PKO BP Faktoring S.A. (Faktor) doszło do podpisania kolejnych aneksów do umów faktoringu krajowego bez przejęcia ryzyka (Aneksy). Na mocy Aneksów wydłużeniu do dnia 16 grudnia 2016 r. uległ okres obowiązywania limitów finansowania udzielonych przez Faktora. Łączny limit finansowania

wynosił 12 mln zł dla Emitenta i 8 mln zł dla WZPOW, w ramach ogólnego limitu przyznanego Grupie Kapitałowej Pamapol w kwocie 20 mln zł.

W dniu 30 czerwca 2016 r. pomiędzy Emitentem oraz WZPOW, a PKO BP Faktoring S.A. (Faktor) doszło do podpisania kolejnych aneksów do umów faktoringu krajowego bez przejęcia ryzyka (Aneksy). Na mocy Aneksów zmianie uległa wysokość limitów finansowania udzielonych przez Faktora. Łączny limit finansowania wynosi obecnie 18 mln zł dla Emitenta i 6 mln zł dla WZPOW. W związku z powyższym zmianie uległa wysokość ogólnego limitu przyznanego Grupie Kapitałowej Pamapol z kwoty 20 mln zł do kwoty 24 mln zł.

Szersze informacje nt. wymienionych umów zostały przedstawione w pkt 2.5.2.1 i 2.5.2.2 *Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Pamapol za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r.* oraz w raportach bieżących nr 11/2013, 41/2013, 5/2014, 44/2014, 12/2015, 1/2016 i 17/2016.

W pierwszym półroczu 2016 r. Emitent i jednostki zależne nie zawierały znaczących umów handlowych

4.7.2 Umowy zawarte po dacie bilansowej

Zawarcie umów z Agencją Rynku Rolnego

W dniu 29 lipca 2016 r. zostały podpisane pomiędzy Emitentem i Agencją Rynku Rolnego (Agencja) dwie odrębne umowy na dostawy artykułów spożywczych do magazynów organizacji partnerskich realizowanych w ramach Programu Operacyjnego Pomoc Żywnościowa 2014-2020, Podprogram 2016 (Podprogram i Umowy odpowiednio).

Na mocy Umów Emitent zobowiązał się do dostarczenia, w okresie od sierpnia 2016 r. do 30 kwietnia 2017 r. szynki drobiowej i groszku z marchewką (artykuły spożywcze), o wymaganiach jakościowych określonych w Umowach, na rzecz organizacji partnerskich: Federacji Polskich Banków Żywności, Polskiego Komitetu Pomocy Społecznej, Caritas Polska i Polskiego Czerwonego Krzyża, w celu bezpłatnej dystrybucji w ramach Podprogramu.

Łączna wartość Umów wynosi 50 mln zł brutto, w tym wartość umowy na dostawę szynki drobiowej wynosi 38,92 mln zł (w tym 5% VAT), a na dostawę groszku z marchewką 11,08 mln zł (w tym 8% VAT).

Dostawy odbywają się na podstawie miesięcznych harmonogramów. W okresie od sierpnia 2016 r. do 31 października 2016 r. oraz od 1 listopada 2016 r. do 31 stycznia 2017 r. Emitent dostarczy do magazynów organizacji partnerskich po minimum 30% całkowitej ilości dostaw przewidzianych w Umowach. Zapłata będzie dokonywana na podstawie składanych przez Emitenta wniosków sporządzanych odrębnie za dostawy zrealizowane w poszczególnych miesiącach.

Emitent wniósł zabezpieczenie należytego wykonania Umów na łączną kwotę około 5 mln zł, tj. 3,9 mln zł zabezpieczenia należytego wykonania umowy na dostawę szynki drobiowej i 1,1 mln zł na zabezpieczenie należytego wykonania umowy na dostawę groszku z marchewką. W Umowach przewidziano analogiczne kary umowne płacone na rzecz Agencji m.in. w przypadku:

- 1) odstąpienia od Umowy z przyczyn niezależnych od Agencji lub w przypadku, gdy Agencja odstąpi od Umowy z przyczyn leżących po stronie Emitenta, w wysokości 10% wartości brutto niedostarczonego artykułu spożywczego,
- 2) dostarczenia do magazynów ww. organizacji partnerskich artykułów spożywczych po upływie terminu realizacji określonego w Umowie, w wysokości 1% wartości brutto dostarczonego z opóźnieniem artykułu spożywczego, za każdy dzień opóźnienia,

- 3) niezrealizowania w okresie od sierpnia 2016 r. do 31 października 2016 r. oraz od 1 listopada do 31 stycznia 2017 r. do magazynów ww. organizacji partnerskich minimum 30% całkowitej ilości dostaw przewidzianych w Umowie, w wysokości 2% wartości brutto wyliczonej w odniesieniu do ilości, która nie została dostarczona w określonym terminie,
- 4) dostarczenia artykułów spożywczych niespełniających wymagań jakościowych, określonych w Umowie, w wysokości 10% wartości brutto całej wadliwej partii artykułów spożywczych; kara ulega zwiększeniu o 2 p.p. w każdym kolejnym przypadku naruszenia tych wymagań.
- 5) dostarczenia artykułów wolnych od wad po upływie terminu wskazanego w Umowie, w wysokości 2% wartości brutto dostawy zrealizowanej z opóźnieniem za każdy dzień opóźnienia, w przypadku gdy zachodzi konieczność wymiany artykułu,
- 6) dostarczenia do magazynów ww. organizacji partnerskich artykułów spożywczych po upływie terminu wskazanego w harmonogramie dostaw, w wysokości 1% wartości brutto dostawy zrealizowanej z opóźnieniem, za każdy dzień opóźnienia,
- 7) niezrealizowania dostawy przewidzianej w harmonogramie dostaw, w wysokości 2% wartości brutto niezrealizowanej dostawy.

Agencja zastrzegła 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

4.8 Cykliczność, sezonowość działalności

Przychody ze sprzedaży spółek Grupy Kapitałowej Pamapol charakteryzują się sezonowością. W Pamapol S.A. najwyższa sprzedaż występuje w okresie letnim, natomiast najniższa sprzedaż w ubiegłych latach odnotowywana była w okresie I kwartału (wyjątkowy w tym względzie był I kw. 2015 r. ze względu na opisany w raporcie bieżącym nr 1/2015 kontrakt na sprzedaż w tym kwartale konserw wieprzowych do Rumunii). Różnica w spadku przychodów ze sprzedaży pomiędzy najlepszym i najslabszym kwartałem w poprzednich latach wynosiła nawet 30% (w 2015 r. roku nie przekraczała 20%).

W WZPOW Kwidzyn okresy zwiększonej sprzedaży występują w miesiącach zimowych, szczególnie przed świętami Bożego Narodzenia oraz przed Wielkanocą. Niższy wolumen sprzedaży jest odnotowywany z kolei w miesiącach letnich. Różnica w spadku przychodów ze sprzedaży pomiędzy najlepszym i najslabszym kwartałem nie przekracza 30%.

W spółce MITMAR wahania na poziomie generowanych obrotów w ciągu roku między „najlepszym”, a „najgorszym” okresem nie są znaczące. Wzrost przychodów ze sprzedaży jest zauważalny w okresach letnich oraz przedświątecznych.

4.9 Segmenty operacyjne i geograficzne

Segmenty operacyjne

Przy wyodrębnianiu segmentów operacyjnych Zarząd kieruje się liniami produktowymi, które reprezentują główne usługi oraz wyroby dostarczane przez Grupę. Każdy z segmentów jest zarządzany odrębnie w ramach danej linii produktowej, z uwagi na specyfikę świadczonych usług / wytwarzanych wyrobów, wymagających odmiennych technologii, zasobów oraz podejścia do realizacji.

Zgodnie z MSSF 8 wyniki segmentów operacyjnych wynikają z wewnętrznych raportów weryfikowanych okresowo przez Zarząd Spółki dominującej (główny organ decyzyjny w Grupie Kapitałowej). Zarząd Spółki dominującej analizuje wyniki segmentów operacyjnych na poziomie zysku (straty) z działalności operacyjnej. Pomiar wyników segmentów operacyjnych stosowany w kalkulacjach zarządczych zbieżny jest z zasadami rachunkowości zastosowanymi przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego, za wyjątkiem następujących obszarów:

- utrata wartości aktywów – przy ustalaniu wyniku segmentu nie uwzględnia się odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości aktywów trwałych, w tym również wartości firmy.

Aktywa Grupy, których nie można bezpośrednio przypisać do działalności danego segmentu operacyjnego, nie są alokowane do aktywów segmentów operacyjnych.

Grupa Kapitałowa dzieli działalność na następujące segmenty operacyjne:

- Żywność przetworzona
 - kategorie: dania gotowe, zupy, pasztety, konserwy mięsne, mrożonki warzywne, warzywa konserwowe,
- Mięso nieprzetworzone
 - kategorie: mięso w formie chłodzonej i mrożonej (póltusze, elementy).

Spółki działające w ramach poszczególnych segmentów

Biorąc po uwagę podstawowy przedmiot działalności do ww. segmentów można przypisać następujące spółki:

- Żywność przetworzona – Pamapol S.A. i WZPOW Sp. z o.o.
- Mięso nieprzetworzone – MITMAR Sp. z o.o.

Jednakże ze względu na możliwość realizacji konkretnych kontraktów, umów handlowych spółki realizują sprzedaż nie tylko produktów z przypisanego im segmentu, ale również z pozostałych segmentów. Dlatego do poszczególnych segmentów przypisano przychody ze sprzedaży i wyniki operacyjne realizowane we wszystkich spółkach..

Dokonano wyłączeń przychodów ze sprzedaży i marż realizowanych pomiędzy segmentami.

Uzgodnienie wyników segmentów operacyjnych z wynikiem z działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej, zaprezentowanym w skonsolidowanym rachunku zysków i strat, ujawnione zostało poniżej w tabeli.

SEGMENTY OPERACYJNE – UZGODNIENIE WYNIKU OPERACYJNEGO

w tys. zł	Żywność przetworzona	Mięso nieprzetworzone	Pozostałe towary	Pozostałe usługi	Ogółem
<i>za okres od 01.01 do 30.06.2016 roku</i>					
Przychody od klientów zewnętrznych	147 819	50 385	4 814	2 010	205 028
Przychody ze sprzedaży między segmentami	8 523	7 251	295	946	17 015
Przychody ogółem	156 342	57 636	5 109	2 956	222 043
Wynik operacyjny segmentu	2 387	892	351	450	4 080
Wyłączenie wyniku z transakcji między segmentami	50	-	-	-78	-28
Wynik operacyjny segmentu po wyłączeniu transakcji wspólnych	2 437	892	351	372	4 052

<i>za okres od 01.01 do 30.06.2015 roku</i>					
Przychody od klientów zewnętrznych	149 431	47 126	417	2 520	199 494
Przychody ze sprzedaży między segmentami	11 578	2 540	1 532	667	16 317
Przychody ogółem	161 009	49 666	1 949	3 187	215 811
Wynik operacyjny segmentu					
Wyłączenie wyniku z transakcji między segmentami	- 54 805	- 729 -92	101 -49	306 -584	-376 79
Wynik operacyjny segmentu po wyłączeniu transakcji wspólnych	751	-821	52	-278	-297

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

SEGMENTY OPERACYJNE

	Żywność przetworzona	Mięso nieprzetworzone	Ogółem
<i>Za okres od 01.01 do 30.06.2016</i>			
Przychody od klientów zewnętrznych	147 819	50 385	198 204
Wynik operacyjny segmentu	2 437	892	3 329
Aktywa segmentu	237 553	73 344	310 897
<i>Za okres od 01.01 do 30.06.2015</i>			
Przychody od klientów zewnętrznych	149 431	47 126	196 557
Wynik operacyjny segmentu	751	-821	-70
Aktywa segmentu	248 130	71 586	319 716

UZGODNIENIE WYNIKÓW SEGMENTÓW OPERACYJNYCH Z WYNIKIEM JEDNOSTKI PRZED OPODATKOWANIEM

	od 01.01 do 30.06.2016	od 01.01 do 30.06.2015
Przychody segmentów		
Łączne przychody segmentów operacyjnych	222 043	215 811
Wyłączenie przychodów z transakcji pomiędzy segmentami	- 17 015	- 16 317
Przychody ze sprzedaży	205 028	199 494
Wynik segmentów		
Wynik operacyjny segmentów	4 080	-376
Korekty inne		
Zysk (strata) ze sprzedaży jednostki zależnej		
Wyłączenie wyniku transakcji pomiędzy segmentami	-28	79
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	4 052	- 297
Przychody finansowe	431	722
Koszty finansowe (-)	- 2 950	- 3 442
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	1 533	- 3 017

Segmenty geograficzne

Sprzedaż Grupy Kapitałowej została podzielona na trzy segmenty geograficzne:

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

Do przychodu każdego z segmentów przyporządkowany jest koszt własny sprzedaży.

SEGMENTY GEOGRAFICZNE

Wyszczególnienie	od 01.01.2016 do 30.06.2016			
	Polska	Unia Europejska	Kraje spoza Unii Europejskiej	Ogółem
Przychody ze sprzedaży	128 366	48 785	27 877	205 028
Koszty własne sprzedaży	100 097	37 318	21 516	158 931
Wynik segmentu	28 269	11 467	6 361	46 097
Nieprzypisane przychody				+4 356
Nieprzypisane koszty				-48 920
Zysk/Strata brutto				1 533

Nie wyodrębniono aktywów i pasywów dotyczących segmentów geograficznych, gdyż nie jest możliwe przypisanie poszczególnych pozycji do przychodów w przedstawionym przekroju. Aktywa i pasywa Grupy związane są z głównymi przychodami, jakimi jest sprzedaż produktów z branży spożywczej.

4.10 Opis sytuacji finansowej i majątkowej Grupy Kapitałowej

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

LP	wskaźnik	Definicja wskaźnika	I półrocze 2016	I półrocze 2015	I półrocze 2014	2015
1	wskaźnik ogólnego zadłużenia	obowiązania ogółem / pasywa ogółem	0,65	0,69	0,70	0,66
2	wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi	kapitały własne + zobowiązania długoterminowe / aktywa trwałe	0,88	1,02	0,83	1,06
3	Wskaźnik płynności bieżącej	aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe	0,89	1,02	0,84	1,05
4	Wskaźnik płynności szybkiej	aktywa obrotowe – zapasy - krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe / zobowiązania krótkoterminowe	0,49	0,52	0,51	0,54
5	Wskaźnik rotacji zapasów w dniach	zapasy x liczba dni w okresie / koszt własny sprzedaży *	71	87	68	89
6	Wskaźnik rotacji należności w dniach	stan należności handlowych x liczba dni w okresie / przychody ze sprzedaży netto *	73	74	81	70
7	Wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach	zobowiązania z tytułu dostaw i usług x liczba dni w okresie / koszt własny sprzedaży *	96	100	84	90
8	Wskaźnik rentowności sprzedaży	zysk (strata) netto / przychody ze sprzedaży	0,4%	-1,8%	-2,0%	0,2%
9	Wskaźnik rentowności operacyjnej	zysk na działalności operacyjnej / przychody ze sprzedaży netto	2,0%	-0,1%	-0,4%	1,8%
10	Wskaźnik rentowności aktywów	zysk (strata) netto / aktywa ogółem	0,3%	-1,1%	-1,2%	0,2%

* liczba dni w okresach I półrocze 2016, I półrocze 2015 r. i I półrocze 2014 r. to 180 dni, a w przypadku roku 2015 to 365 dni.

W pierwszym półroczu 2016 roku skonsolidowane przychody Grupy Pamapol wyniosły 205.028 tys. zł. i były o 2,7 % wyższe w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedzającego.

Wynik brutto ze sprzedaży Grupy w okresie sprawozdawczym był wyższy o 10,9 % r/r.

Wynik EBITDA Grupy w okresie sprawozdawczym wyniósł 10,1 mln zł i był o 4,2 mln zł wyższy w stosunku do wyniku I półrocza 2015 r.

Wypracowany został zysk z działalności operacyjnej oraz zysk netto. W I półroczu 2016 r. Grupa osiągnęła zysk netto w kwocie 0,8 mln zł (w analogicznym okresie obejmującym I półrocze 2015 r. strata netto wyniosła 3,6 mln zł).

Zasadniczy wpływ na osiągnięte wyniki miała poprawa sytuacji w spółce zależnej WZPOW Kwidzyn. Przynosi efekty prowadzony proces naprawczy obejmujący optymalizację procesów produkcyjnych, obniżenie kosztów stałych funkcjonowania, poprawę wskaźników zużycia czynników energetycznych oraz roboczogodzin na tonę produkcji. Spółka wdraża sukcesywnie zmianę struktury odbiorców z ukierunkowaniem na eksport, mimo ograniczeń wynikających z trwającego embarga rosyjskiego oraz ubiegłorocznej suszy, która w związku z mniejszą dostępnością surowca spowodowała ograniczenie realizacji części kontraktów w tym kanale.

Znacznemu obniżeniu uległ poziom stanu magazynowego (na 30.06.2016 r. zapasy były niższe o 26 % r/r), co wpłynęło na zmniejszenie kosztów składu obcego oraz logistyki związanej z obsługą magazynów zewnętrznych. Miało to także wpływ na niższy poziom kosztów finansowych, w wyniku zmniejszenia poziomu zadłużenia z tytułu kredytu skupowego.

Utrzymanie dyscypliny kosztowej, wzrost efektywności produkcji, większa dostępność surowca pozwalająca zwiększyć wolumen sprzedaży eksportowej na nowych rynkach zbytu, stanowić będzie podstawę kontynuacji dalszej poprawy wyników finansowych WZPOW i Grupy Pamapol w porównaniu do poprzednich okresów sprawozdawczych.

W przypadku Emitenta, wpływ na niższy poziom osiągniętego w I półroczu zysku netto (0,4 mln zł) w stosunku do okresu poprzedzającego (1,7 mln zł) miał brak realizacji porównywalnego jednostkowego kontraktu eksportowego jaki spółka realizowała w tamtym okresie (kontrakt z S.C. Zone International Trading S.r.l, którego przedmiotem była sprzedaż konserw wieprzowych - szczegółowe informacje zawarte w raporcie bieżącym nr 1/2015). Koszty sprzedaży i marketingu na rynku krajowym są wyższe niż w eksporcie, natomiast ubiegłoroczny kontrakt wpłynął na rozłożenie kosztów stałych na większy wolumen produkcji, przez co przeciętny koszt wytworzenia jednostki produktu był mniejszy (korzyść skali).

Wpływ na wyniki w okresie sprawozdawczym Emitenta jak i Grupy Pamapol miały także koszty zakupu głównego surowca mięsnego i warzywnego, zmiana miksu asortymentowego (większy udział konserw mięsnych) oraz zmiany w produktach kategorii dań gotowych w związku z dostosowywaniem receptur do oczekiwań konsumentów, co przełożyło się na wzrost kosztu wsadu, przy braku wzrostu ceny wyrobu gotowego w związku z utrzymującą się presją rynkową.

Ponadto Spółka Dominująca poniosła wydatki związane z przeprowadzeniem telewizyjnej kampanii reklamowej marki „Spichlerz Rusiecki”, która miała miejsce w II kwartale br. oraz opracowaniem nowej linii dań gotowych convenience w innowacyjnym opakowaniu.

Wzrost sprzedaży na rynkach eksportowych, szczególnie w zakresie sprzedaży wołowiny, eliminacja mniej rentownych asortymentów oraz uruchomienie produkcji rozbioru elementów drobiowych przyczyniło się do poprawy wyników również przez spółkę Mitmar, w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedzającego.

Zmiana struktury finansowania (wzrost zobowiązań krótkoterminowych oraz zmniejszenie zobowiązań długoterminowych) jest związana z okresem na jaki zawarte zostało Porozumienie Restrukturyzacyjne, podpisanie 25 września 2014 r. pomiędzy Emitentem, WZPOW Kwidzyn sp. z o.o. jako kredytobiorcami, a bankami BGŻ SA (obecnie BGŻ BNP Paribas SA) i PKO BP SA jako kredytodawcami. Termin spłaty zobowiązań z tytułu udzielonych kredytów obrotowych upływa w dniu 30 czerwca 2017 r. Sytuacja ta ma wpływ na poziom wskaźników płynności i zadłużenia.

Poniżej zaprezentowano zestawienie podstawowych pozycji danych finansowych spółek zależnych Grupy Pamapol:

WZPOW

(dane jednostkowe w tys. PLN)	I pół. 2016	I pół. 2015	2015
Przychody ze sprzedaży	57 037	53 605	113 247
Zysk/strata ze sprzedaży	330	-3 077	-3 174
EBITDA	4 006	-592	2 119
EBIT	1 500	-3 162	-3 075
Zysk/strata netto	108	-5 185	-6 988
Aktywa trwałe	48 285	52 382	49 807
Aktywa obrotowe, w tym:	55 968	71 581	75 148
Zapasy	31 911	42 913	49 763
Należności krótkoterminowe	19 336	23 750	24 321
Środki pieniężne	145	10	230
Aktywa razem	104 254	123 964	124 476
Kapitał własny	15 656	4 277	15 548
Rezerwy na zobowiązania	1 933	2 206	1 618
Zobowiązania długoterminowe	882	22 940	12 080
Zobowiązania krótkoterminowe	81 460	89 151	90 367
Rozliczenia międzyokresowe	4 323	5 390	4 863
Pasywa razem	104 254	123 964	124 476

MitMar

(dane jednostkowe w tys. PLN)	I pół. 2016	I pół. 2015	2015
Przychody ze sprzedaży	60 345	54 189	114 556
Zysk/strata ze sprzedaży	889	-824	425
EBITDA	1 969	839	3 675
EBIT	1 128	-102	1 922
Zysk/strata netto	256	-363	911
Aktywa trwałe	26 512	25 589	26 604
Aktywa obrotowe, w tym:	29 946	28 634	27 142
Zapasy	10 536	10 438	10 151
Należności krótkoterminowe	18 433	17 289	14 724
Środki pieniężne	385	428	2 096
Aktywa razem	56 458	54 223	53 746

Kapitał własny	13 397	11 867	13 141
Rezerwy na zobowiązania	953	942	965
Zobowiązania długoterminowe	4 551	5 973	5 218
Zobowiązania krótkoterminowe	30 422	27 751	27 079
Rozliczenia międzyokresowe	7 135	7 691	7 343
Pasywa razem	56 458	54 223	53 746

4.11 Emisje, wykupy i spłaty dłużnych papierów oraz kapitałowych papierów wartościowych

W okresie I półrocza 2016 r. nie miały miejsca żadne emisje, wykupy i spłaty dłużnych oraz kapitałowych papierów wartościowych.

4.12 Informacje dotyczące wypłaconej (zadeklarowanej) dywidendy

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

Zgodnie z postanowieniami Porozumienia Restrukturyzacyjnego zawartego w dniu 25 września 2014 r. pomiędzy Emitentem, Warmińskimi Zakładami Przetwórstwa Owocowo-Warzywnego Sp. z o.o. jako Kredytobiorcami a Bankiem Gospodarki Żywnościowej S.A. i PKO BP S.A. jako Kredytodawcami (opisanego w pkt. 2.5.2.1. *Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Pamapol za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.*) Kredytobiorcy zobowiązani są w Okresie Restrukturyzacji Finansowej (tj. do 30 czerwca 2017 r.) do ograniczeń w zakresie wypłaty dywidendy - w Okresie Restrukturyzacji Finansowej nie zostanie dokonana żadna wypłata na rzecz akcjonariuszy i wspólników Kredytobiorcy związana z ich prawami udziałowymi, a w szczególności wypłata dywidendy ani jakakolwiek inna wypłata z tytułu należących do nich udziałów/akcji, ani też nie zostanie podjęta żadna bezwarunkowa uchwała w tym przedmiocie.

Umowa Wsparcia podpisana w związku z założeniami Porozumienia w dniu 25 września 2014 r. pomiędzy stronami Porozumienia a Znaczącymi Akcjonariuszami oraz Amerykanka Struktura Sp. z o.o. S.K.A. (również opisana w pkt. 2.5.2.1. *Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Pamapol za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.*) zawiera m.in. zobowiązanie do głosowania przez Panów Mariusza i Pawła Szataniak przeciwko dokonaniu wypłat na rzecz akcjonariuszy bądź wspólników Emitenta lub WZPOW, związanych z ich prawami udziałowymi, w szczególności wypłat dywidendy.

4.13 Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie

W niniejszym sprawozdaniu finansowym nie zawarto żadnych istotnych wartości opartych na profesjonalnym osądzie.

4.14 Zysk na akcję

Podstawowy zysk na akcję liczony jest według formuły zysk netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego podzielony przez średnią ważoną liczbę akcji zwykłych występujących w danym okresie.

ZYSK NA JEDNĄ AKCJĘ (W ZŁ)	Okres od 01.01.2016 do 30.06.2016	Okres od 01.01.2015 do 30.06.2015
Zysk (strata) netto przypadający na akcje	0,02	-0,11
Średnioważona liczba akcji	34 750 050	30 242 107

4.15 Wartość firmy

Poniższa tabela przedstawia pozycje składające się na wartość firmy Grupy Kapitałowej.

WARTOŚĆ FIRMY

	30.06.2016	31.12.2015
Mitmar Sp. z o.o.	1 672	1 672
Razem wartość firmy	1 672	1 672

4.16 Rzeczowe aktywa trwałe

ZMIANA WARTOŚCI BILANSOWEJ RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH

Wyszczególnienie	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w trakcie wytwarzania	Razem
<i>za okres od 01.01 do 30.06.2016 roku</i>							
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2016 roku	14 180	72 627	34 021	3 876	1 357	5 371	131 432
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)	-	470	4 906	1 335	407	4 057	11 175
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)	-	-	-569	-155	-	-3 260	-3 984
Amortyzacja (-)	-	-859	-3 585	-750	-189	-	-5 384
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości	-	-	-	-	-	-	-
Odwrocenie odpisów aktualizujących	-	609	-	-	-	-609	-
Inne zmiany (reklasyfikacje, przemieszczenia)	-	-	-	-	-	-	-
Przesunięcie do działalności zaniechanej	-	-	-	-	-	-	-
Sprzedaż jednostki zależnej	-	-	-	-	-	-	-
Wartość bilansowa netto na dzień 30.06.2016 roku	14 180	72 847	34 773	4 306	1 575	5 558	133 239
<i>za okres od 01.01 do 31.12.2015 roku</i>							
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2015 roku	14 214	73 808	36 175	4 029	1 464	3 573	133 263
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)	-	802	6 391	2 043	214	5 605	15 055
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)	-	11	- 1 154	-477	-	- 2 023	-3 642
Amortyzacja (-)	-	-2 028	-7 426	- 1 684	-320	-	-11 458
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości	-	-	-	-	-	-	-
Inne zmiany (reklasyfikacje, przemieszczenia)	-34	34	35	-35	-1	-1 784	-1 785
Przesunięcie do działalności zaniechanej	-	-	-	-	-	-	-
Sprzedaż jednostki zależnej	-	-	-	-	-	-	-
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2015 roku	14 180	72 627	34 021	3 876	1 357	5 371	131 432

4.17 Wartości niematerialne

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

ZMIANA WARTOŚCI BILANSOWEJ WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH

Wyszczególnienie	Znaki towarowe	Patenty i licencje	Oprogramowanie komputerowe	Koszty prac rozwojowych	Pozostałe wartości niematerialne	Wartości niematerialne w trakcie wytwarzania	Razem
<i>za okres od 01.01 do 30.06.2016 roku</i>							
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2016 roku	2 579	-	168	-	1 782	12	4 541
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)	12	-	205	-	-	44	261
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja)	-	-	-	-	-	-20	-20
Amortyzacja (-)	-74	-	-62	-	-	-	-136
Wartość bilansowa netto na dzień 30.06.2016 roku	2 517	-	311	-	1 782	36	4 646
<i>za okres od 01.01 do 31.12.2015 roku</i>							
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2015 roku	2 761	-	111	-	1 782	-	4 654
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)	39	-	145	-	-	12	196
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja)	-	-	-	-	-	-	-
Amortyzacja	- 221	-	-88	-	-	-	- 309
Sprzedaż jednostki zależnej	-	-	-	-	-	-	-
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2015 roku	2 579	-	168	-	1 782	12	4 541

4.18 Wartość godziwa instrumentów finansowych

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

Klasa instrumentu finansowego	30.06.2016		31.12.2015	
	Wartość godziwa	Wartość bilansowa	Wartość godziwa	Wartość bilansowa
<i>Aktywa:</i>	84 838	84 838	93 627	93 627
Pożyczki	107	107	8 671	8 671
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	83 616	83 616	80 770	80 770
Pochodne instrumenty finansowe			23	23
Papiery dłużne				
Akcje spółek notowanych	252	252	229	229
Udziały, akcje spółek nienotowanych	5	5	5	5
Jednostki funduszy inwestycyjnych				
Pozostałe klasy pozostałych aktywów finansowych				
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	858	858	3 929	3 929
<i>Zobowiązania:</i>	172 335	172 335	180 481	180 481
Kredyty w rachunku kredytowym	57 668	57 668	76 460	76 460
Kredyty w rachunku bieżącym	19 589	19 589	16 420	16 420
Pożyczki	1500	1500	1 152	1 152
Dłużne papiery wartościowe				
Leasing finansowy	9 158	9 158	7 256	7 256
Pochodne instrumenty finansowe				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	84 420	84 420	79 194	79 194

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

4.19 Odpisy aktualizujące wartość aktywów

ODPISY AKTUALIZUJĄCE WARTOŚĆ ZAPASÓW

	od 01.01 do 30.06.2016	od 01.01 do 31.12.2015
Stan na początek okresu	1 117	1 617
Odpisy ujęte jako koszt w okresie	124	1 989
Odpisy odwrócone w okresie (-)	-46	-1 631
Inne zmiany (wykorzystanie odpisów)	-306	-858
Sprzedaż jednostki zależnej	-	-
Stan na koniec okresu	889	1 117

ODPISY AKTUALIZUJĄCE WARTOŚĆ KRÓTKOTERMINOWYCH NALEŻNOŚCI I POŻYCZEK

	od 01.01 do 30.06.2016	od 01.01 do 31.12.2015
Stan na początek okresu	7 297	7 405
Odpisy ujęte jako koszt w okresie	797	1 129
Odpisy odwrócone i ujęte jako przychód w okresie	-7	-566
Odpisy wykorzystane	-2 010	-671
Sprzedaż jednostki zależnej	-	-
Stan na koniec okresu	6 077	7 297

4.20 Rezerwy

Wartość rezerw ujętych w skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym oraz ich zmiany w poszczególnych okresach przedstawiały się następująco:

REZERWY NA ŚWIADCZENIA PRACOWNICZE ORAZ POZOSTAŁE REZERWY

	Rezerwy na długoterminowe świadczenia pracownicze	Pozostałe rezerwy, w tym na:		
		Rezerwy na sprawy sądowe	Rezerwy pozostałe	Razem
<i>za okres od 01.01 do 30.06.2016 roku</i>				
Stan na początek okresu	1 310	673	854	1 527
Zwiększenie rezerw ujęte jako koszt w okresie	7	94	3 539	3 634
Rozwiązanie rezerw ujęte jako przychód w okresie (-)	-	-	-340	-340
Wykorzystanie rezerw (-)	-	-	-454	-454
Pozostałe zmiany	-	-	-	-
Stan rezerw na dzień 30.06.2016 roku	3 317	767	3 599	4 366
<i>za okres od 01.01 do 31.12.2015 roku</i>				
Stan na początek okresu	1302	1 006	964	1 970
Zwiększenie rezerw ujęte jako koszt w okresie	7	158	1 638	1 796
Rozwiązanie rezerw ujęte jako przychód w okresie (-)	-	-97	-142	-239
Zyski (-) lub straty (+) z tytułu aktualizacji	-	-	-	-
Wykorzystanie rezerw	-	-394	-1646	-2 040
Pozostałe zmiany	-	-	40	40
Stan rezerw na dzień 31.12.2015 roku	1 310	673	854	1 527

4.21 Aktywa z tytułu podatku odroczonego

Spółki Grupy Kapitałowej, utworzyły łącznie aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w kwocie 5 599 tys. zł, w kwocie tej znajduje się aktywo od strat podatkowych. Spółki osiągające straty podatkowe, utworzyły aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego (WZPOW za rok 2015; Pamapol za rok 2014), których realizacja uzależniona jest od uzyskania w przyszłości dochodu podatkowego w wysokości przekraczającej dochód z tytułu odwrócenia dodatnich różnic przejściowych. Kwota tych aktywów na 30 czerwca 2016 wynosi 1 308 tys. zł. Podstawą ujęcia aktywów są zatwierdzone przez Zarząd Spółki dominującej aktualne budżety spółek Grupy Kapitałowej oraz plan działalności Grupy.

4.22 Informacja dotycząca zmian aktywów i zobowiązań warunkowych

Rodzaj poręczenia (umowa)	Rodzaj poręczenia	Udzielone przez	Udzielone dla	Wierzyciel	Maksymalna kwota poręczenia na dzień 30.06.2016 (w tys. zł)	Kwota zobowiązań na dzień 30.06.2016 (w tys zł)	Maksymalna kwota poręczenia na dzień 31.12.2015 (w tys. zł)	Kwota zobowiązań na dzień 31.12.2015 (w tys zł)
Umowa kredytowa WZPOW Kwidzyn - PKO BP; Kredyt w formie limitu kredytowego wielocelowego 18.000.000,00 PLN; nr umowy 202-127/LW/I/6/2006	Poręczenie wekslowe	Pamapol S.A.	WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	PKO BP SA	13 450,00 zł	7 120,96 zł	13 450,00 zł	7 541,33 zł
Umowa kredytowa WZPOW Kwidzyn - BGŻ kredyt rewolwingowy - 40.000.000,00 PLN nr umowy U/0090261996/0025/2011/1300	Poręczenie kredytu wg. prawa cywilnego	Pamapol S.A.	WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	BGŻ BNP Paribas S.A.	60 000,00 zł	23 941,41 zł	60 000,00 zł	39 999,06 zł
	Poręczenie kredytu w formie zastawu rejestrowego na aktywach finansowych	MPSZ sp. zo.o.	WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	BGŻ BNP Paribas S.A.	67 500,00 zł	23 941,41 zł	67 500,00 zł	29 009,88 zł
	Poręczenie kredytu w formie zastawu rejestrowego na aktywach finansowych	MPSZ sp. z o.o.	WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	BGŻ BNP Paribas S.A.	67 500,00 zł	23 941,41 zł	67 500,00 zł	29 009,88 zł
Umowa kredytowa WZPOW Kwidzyn - BGŻ kredyt inwestycyjny w walucie polskiej - 8.553.701,00 PLN nr umowy U/0090261996/0016/2006/1300	Poręczenie kredytu wg prawa cywilnego	Pamapol S.A.	WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	BGŻ BNP Paribas S.A.	12 830,55 zł	322,09 zł	12 830,55 zł	516,25 zł
Umowa kredytowa WZPOW Kwidzyn - BGŻ kredyt w rachunku bieżącym - 5.000.000,00 PLN nr umowy 10/11/BK/2001	Poręczenie kredytu wg prawa cywilnego	Pamapol S.A.	WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	BGŻ BNP Paribas S.A.	7 500,00 zł	5 000,00 zł	7 500,00 zł	5 000,00 zł
Umowa kredytowa Mit Mar - DB kredyt inwestycyjny w walucie polskiej - 20.000.000,00 PLN nr umowy KIN\0706435	Poręczenie wekslowe	Pamapol S.A.	Mitmar sp. z o.o.	Deutsche Bank Polska SA	20 204,34 zł	4 691,45 zł	20 204,34 zł	5 571,72 zł

Umowa kredytowa Mit Mar - DB kredyt odnawialny - 6.800.000,00 PLN nr umowy LW\07003081	Poręczenie wekslowe	Pamapol S.A.	Mitmar sp. z o.o.	Deutsche Bank Polska SA	13 600,00 zł	5 047,67 zł	13 600,00 zł	4 840,38 zł
Umowa faktoringu Mit Mar - DB - 1.000.000 PLN nr umowy FZR 1603016	Poręczenie wekslowe	Pamapol S.A.	Mitmar sp. z o.o.	Deutsche Bank Polska SA	1 000,00 zł	979,31 zł	0,00 zł	0,00 zł
Umowa faktoringu Mit Mar - DB - 670.000 EUR nr umowy FZR 1603049	Poręczenie wekslowe	Pamapol S.A.	Mitmar sp. z o.o.	Deutsche Bank Polska SA	€ 670,00	2 934,02 zł	0,00 zł	0,00 zł
Umowa kredytowa Pamapol S.A. - BGŻ kredyt inwestycyjny w walucie polskiej - 5.444.621,77 PLN nr umowy U/0007991507/0002/2007/2900	Poręczenie kredytu w formie hipoteki kaucyjnej, KW GD1/00003010/9	WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	Pamapol S.A.	BGŻ BNP Paribas S.A.	2 000,00 zł	378,00 zł	2 000,00 zł	535,93 zł
	Poręczenie kredytu w formie zastawu na środkach trwałych	WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	Pamapol S.A.	BGŻ BNP Paribas S.A.	2 000,00 zł	378,00 zł	2 000,00 zł	535,93 zł
	Poręczenie kredytu w formie zastawu na zapasach	WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	Pamapol S.A.	BGŻ BNP Paribas S.A.	2 000,00 zł	378,00 zł	2 000,00 zł	535,93 zł
	Poręczenie wg. prawa cywilnego umowy kredytowej	WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	Pamapol S.A.	BGŻ BNP Paribas S.A.	8 250,00 zł	378,00 zł	8 250,00 zł	535,93 zł
Umowa kredytowa Pamapol S.A. - PKO BP kredyt w formie limitu wielocelowego - 18.500.000,00 PLN nr umowy 12 10204564 0000 5602 0094 9701	Poręczenie w formie zastawu rejestrowego na aktywach finansowych	Amerykanka Struktura sp. z o.o. SKA	Pamapol S.A.	PKO BP SA	26 600,00 zł	2 085,00 zł	26 600,00 zł	1 935,00 zł
Umowa kredytu gotówkowego z dnia 07.09.2006; nr umowy 44102045640000569600101006 wraz z późniejszymi zmianami	Poręczenie w formie zastawu rejestrowego na zbiorze maszyn i urządzeń	WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	Paweł Szataniak	PKO BP SA	4 000,00 zł	1 828,40 zł	4 000,00 zł	1 828,40 zł
Umowa kredytu gotówkowego z dnia 07.09.2006; nr umowy 4010204564000055960010093 wraz z późniejszymi zmianami	Poręczenie w formie zastawu rejestrowego na zbiorze maszyn i urządzeń	WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	Mariusz Szataniak	PKO BP SA	4 000,00 zł	1 618,00 zł	4 000,00 zł	1 618,00 zł
Umowa udzielenia pożyczki w formie limitu faktoringowego	Poręczenie wekslowe	Pamapol S.A.	WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	PKO BP Faktoring	24 000,00 zł	4 355,74 zł	20 000,00 zł	4 273,16 zł

z dnia 17.12.2010 wraz z późniejszymi zmianami WZPOW Kwidzyn - PKO BP Faktoring - Pamapol	Poręczenie wekslowe	WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	Pamapol S.A.	PKO BP Faktoring	24 000,00 zł	13 072,85 zł	20 000,00 zł	6 422,28 zł
Umowa Ramowa nr 90261996/2011/LT z dnia 17.06.2011 w sprawie transakcji rynku finansowego	Poręczenie wg. prawa cywilnego	Pamapol S.A.	WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	BGŻ BNP Paribas S.A.	1 800,00 zł	0,00 zł	1 800,00 zł	0,00 zł
Umowa zakupu węgla WZPOW Kwidzyn - BARTER S.A.	Poręczenie wekslowe	Pamapol S.A.	WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	BARTER S.A.	250,00 zł	0,00 zł	250,00 zł	0,00 zł
Umowa kredytu obrotowego Mitmar - ING Bank Śląski - 1.250.000 EUR nr umowy 867/2013/00000537/00	Poręczenie kredytu wg prawa cywilnego	Pamapol S.A.	Mitmar sp. z o.o.	ING Bank Śląski	6 300,00 zł	4 200,00 zł	6 300,00 zł	4 200,00 zł
Umowa kredytu refinansujący Mitmar - ING Bank Śląski - nr umowy 867/2013/00000538/00	Poręczenie kredytu wg prawa cywilnego	Pamapol S.A.	Mitmar sp. z o.o.	ING Bank Śląski	2 270,14 zł	452,78 zł	2 270,14 zł	854,76 zł
Umowa kontraktacji produkcji ogrodniczej nr 10/K/2013 z dnia 05.03.2013 r. (ZPOW - RPPH Ziębice)	Poręczenie weksła In blanco	Pamapol S.A.	ZPOW Ziębice sp. z o.o.	RPPH Ziębice	2 835,00 zł	0,00 zł	2 835,00 zł	0,00 zł
umowa pożyczki (modernizacja instalacji odpylania w kotłowni w Kwidzynie)	Poręczenie wg. prawa cywilnego	Pamapol S.A.	WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	Wojewódzki Fundusz Ochrony Środowiska	950,00 zł	760,00 zł	0,00 zł	0,00 zł
Umowa kredytowa "UMBRELLA WIELOPRODUKTOWA" zawarta pomiędzy Spółkami Pamapol, WZPOW Kwidzyn a BRE Bankiem/mBankiem	Wzajemne poręczenie za zobowiązania wszystkich Spółek korzystających z finansowania w formie kredytu "UMBRELLA WIELOPRODUKTOWA"	Pamapol S.A. WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	Pamapol S.A. WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	mBank SA	6 000,00 zł	5 323,52 zł	6 000,00 zł	5 919,34 zł
umowa dyskonta wierzytelności nr 03/050/16/Z/SO	poręczenie wekslowe	Pamapol SA	WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	mBank SA	700,00 zł	65,50 zł	0,00 zł	0,00 zł

umowa o roboty budowlane - informacja przedstawiona w raporcie bieżącym nr 36/2013 z 27.09.2013 r.	poręczenie robót budowlanych - informacja przedstawiona w raporcie bieżącym nr 36/2013 z 27.09.2013 r.	Pamapol S.A.	informacja przedstawiona w raporcie bieżącym nr 36/2013 z 27.09.2013 r.	ZPOW Ziębice	1 000,00 zł	0,00 zł	1 000,00 zł	0,00 zł
Umowa zakupu węgla WZPOW Kwidzyn - BARTEX sp. z o.o. Chruściel 4, 14-526 Płoskinia, REGON 170934200	Poręczenie wekslowe	Pamapol S.A.	WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	BARTEX S.A.	1 659,20 zł	0,00 zł	1 659,20 zł	0,00 zł
Umowa zakupu puszek WZPOW Kwidzyn - Can Pack	GWARANCJA płatności (zobowiązanie solidarne)	Pamapol S.A.	WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	Can Pack General Line sp. z o.o.	6 876,67 zł	2 092,69 zł	6 876,67 zł	3 847,21 zł
Umowa kredytowa WZPOW - PKO BP kredyt w formie limitu wielocelowego - nr umowy 202-127/LW/I/6/2006	Poręczenie na zasadach ogólnych	Pamapol S.A.	WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	PKO BP SA	12 375,00 zł	7 120,96 zł	12 375,00 zł	7 541,33 zł
Umowa kredytowa WZPOW - PKO BP kredyt inwestycyjny - nr umowy 202-129/3/II/1/R2X/2007	Poręczenie na zasadach ogólnych	Pamapol S.A.	WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	PKO BP SA	1 750,00 zł	167,54 zł	1 750,00 zł	496,23 zł
Umowa kredytowa WZPOW - PKO BP kredyt inwestycyjny -nr umowy 202-129/3/II/5/R2X/2006	Poręczenie na zasadach ogólnych	Pamapol S.A.	WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	PKO BP SA	1 750,00 zł	247,12 zł	1 750,00 zł	516,25 zł
Umowa zakupu grochu przez WZPOW Kwidzyn od Van Waveren	Poręczenie wekslowe	Pamapol S.A.	WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	Van Waveren Saaten GMBH	€ 147,61	309,95 zł	€ 147,61	0,00 zł
Umowa zakupu nasion przez WZPOW Kwidzyn od Monsanto Polska Sp. z o.o.	Gwarancja płatności	Pamapol S.A.	WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	Monsanto Polska Sp. z o.o.	1 300,00 zł	924,65 zł	1 300,00 zł	240,00 zł
Umowa zakupu nasion przez WZPOW Kwidzyn od Floraland Andrzej Pawelski	Poręczenie wekslowe	Pamapol S.A.	WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	Floraland Andrzej Pawelski	€ 208,33	53,63 zł	€ 208,33	0,00 zł
umowa generalna o udzielanie ubezpieczeniowych gwarancji kontraktowych nr GG13/0216	Poręczenie wekslowe	Mitmar sp. z o.o.	Pamapol S.A.	InterRisk Towarzystwo Ubezpieczeń SA	1 400,00 zł	1 400,00 zł	1 865,59 zł	1 865,59 zł

umowa generalna o udzielanie ubezpieczeniowych gwarancji kontraktowych nr GG13/0216	Poręczenie wekslowe	WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	Pamapol S.A.	InterRisk Towarzystwo Ubezpieczeń SA	1 400,00 zł	1 400,00 zł	1 865,59 zł	1 865,59 zł
umowa generalna o udzielanie ubezpieczeniowych gwarancji kontraktowych nr GG13/0216	Poręczenie kredytu w formie przewłaszczenia środka trwałego	WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	Pamapol S.A.	InterRisk Towarzystwo Ubezpieczeń SA	494,00 zł	494,00 zł	494,00 zł	494,00 zł

	221 944,90 zł		217 794,33 zł	
	1 025,94 €		355,94 €	
Zobowiązania warunkowe	∑ 226 485,19 zł	∑ 94 408,26 zł	∑ 219 311,16zł	∑ 103 627,20 zł
Należności warunkowe	∑ 94 100,00 zł	∑ 49 967,83 zł	∑ 94 100,00 zł	∑ 59 954,76 zł

Rodzaj gwarancji	Spółka	Nazwa instytucji	Kwota	Kwota zobowiązania na dzień 30.06.2016 w tys zł)	Kwota zobowiązania na dzień 31.12.2015 (w tys zł)	Okres obowiązywania
ubezpieczeniowa należytego wykonania kontraktu nr 998A431619	Pamapol S.A.	Unią Towarzystwo Ubezpieczeń SA	129,65 zł	129,65 zł	129,65 zł	od 06.09.2014 do 01.01.2017
ubezpieczeniowa właściwego usunięcia wad i usterek nr 998A431620	Pamapol S.A.	Unią Towarzystwo Ubezpieczeń SA	38,89 zł	0,00 zł	0,00 zł	od 02.01.2017 do 01.07.2019
ubezpieczeniowa należytego wykonania kontraktu nr 998-A 444753 (PKP Energetyka)	Pamapol S.A.	Unią Towarzystwo Ubezpieczeń SA	102,48 zł	102,48 zł	102,48 zł	od 15.01.2015 do 30.06.2016
ubezpieczeniowa właściwego usunięcia wad i usterek nr 998-A 444754 (PKP Energetyka)	Pamapol S.A.	Unią Towarzystwo Ubezpieczeń SA	30,74 zł	0,00 zł	0,00 zł	od 01.07.2016 do 15.07.2017
Gwarancja należytego wykonania umowy nr 04GG13/0216/15/0004	Pamapol S.A.	InterRisk Towarzystwo Ubezpieczeń SA	1 865,59 zł	0,00 zł	1 865,59 zł	od 19.04.2015 do 16.03.2016
gwarancja przetargowa KOR 029553 (ARR)	Pamapol S.A.	Gothaer Towarzystwo Ubezpieczeń SA	500,00 zł	500,00 zł	0,00 zł	od 31.05.2016 do 29.08.2016
gwarancja przetargowa KOR 029538 (ARR)	Pamapol S.A.	Gothaer Towarzystwo Ubezpieczeń SA	350,00 zł	350,00 zł	0,00 zł	od 31.05.2016 do 29.08.2016
gwarancja przetargowa GARR/117/2016-071 (ARR)	Pamapol S.A.	PZU SA	1 700,00 zł	1 700,00 zł	0,00 zł	od 31.05.2016 do 29.08.2016
gwarancja przetargowa 02GG13/0216/16/0001 (ARR)	Pamapol S.A.	InterRisk Towarzystwo Ubezpieczeń SA Vienna Insurance Group	1 400,00 zł	1 400,00 zł	0,00 zł	od 31.05.2016 do 29.08.2016
				Kwota zobowiązania na dzień 30.06.2016 (w tys zł)	Kwota zobowiązania na dzień 31.12.2015 (w tys zł)	
				4 182,13	2 097,72	

4.23 Działalność zaniechana

W bieżącym okresie sprawozdawczym tj. od 01 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r. nie wyodrębniono działalności zaniechanej.

W dniu 22 października 2014 r. została podjęta uchwała o rozwiązaniu poprzez likwidację spółki Dystrybucja Sp. z o.o. w Ruścu. W dniu 14 stycznia 2015 r. Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi otworzył postępowanie likwidacyjne tej spółki. Z dniem 30 października 2015 r. postanowieniem ww. sądu zakończono postępowanie likwidacyjne oraz wykreślono spółkę z krajowego rejestru sądowego.

Ze względu na nieistotny wpływ wartości poszczególnych pozycji sprawozdania z całkowitych dochodów ww. spółki na skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów pominięto prezentację tych wyników jako działalność zaniechaną w okresie poprzedzającym tj. w 2015 r.

4.24 Transakcje z jednostkami powiązаныmi

Transakcje zawarte pomiędzy spółkami Grupy, które zostały wyeliminowane w procesie konsolidacji, prezentowane są w jednostkowych sprawozdaniach finansowych spółek.

INFORMACJA NA TEMAT PODMIOTÓW POWIĄZANYCH – ŚWIADCZENIA NA RZECZ PERSONELU KIEROWNICZEGO

	od 01.01 do 30.06.2016	od 01.01 do 31.12.2015
<i>Świadczenia na rzecz personelu kierowniczego</i>		
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	1 644	3 039
Świadczenia z tyt. rozwiązania stosunku pracy	-	295
Pozostałe świadczenia	-	-
Razem	1 644	3 334

INFORMACJE NA TEMAT PODMIOTÓW POWIĄZANYCH – SPRZEDAŻ I NALEŻNOŚCI

	Przychody z działalności operacyjnej		Należności	
	od 01.01 do 30.06.2016	od 01.01 do 31.12.2015	30.06.2016	31.12.2015
<i>Sprzedaż do:</i>				
Kluczowego personelu kierowniczego	-	-	-	-
Pozostałych podmiotów powiązanych	8	24	-	54
Razem	8	24	-	54

INFORMACJE NA TEMAT PODMIOTÓW POWIĄZANYCH – ZAKUP I ZOBOWIĄZANIA

	Zakup		Zobowiązania	
	od 01.01 do 30.06.2016	od 01.01 do 31.12.2015	30.06.2016	31.12.2015
<i>Zakup od:</i>				
Kluczowego personelu kierowniczego	-	-	-	-
Pozostałych podmiotów powiązanych	10 650	6 719	1 730	5 940
Razem	10 650	6 719	1 730	5 940

Emitent w grudniu 2015 r. zawarł z podmiotem powiązanym Amerykanka Struktura Sp. z o.o. SKA (obecnie: Amerykanka Struktura Sp. z o.o. spółka komandytowa) warunkową umowę nabycia nieruchomości położonych w Kwidzynie o wartości 5.590 tys. zł netto. Do dnia

publikacji skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały spełnione przesłanki warunkujące wejście w życie postanowień umowy. Cena sprzedaży netto została zapłacona poprzez kompensatę świadczeń wzajemnych - konwersja pożyczki udzielonej przez Emitenta na nieruchomości inwestycyjne.

Ponadto zawarta została umowa przyrzeczenia sprzedaży przez Amerykanka Struktura Sp. z o.o. SKA na rzecz Emitenta kolejnych nieruchomości inwestycyjnych położonych w Kwidzynie o wartości 5.060 tys. zł netto. Zawarcie pomiędzy stronami umowy przenoszącej własność na warunkach wynikających z umowy przyrzeczenia nastąpiło w czerwcu br. Rozliczenie cen nabycia nastąpi w ramach kompensaty świadczeń wzajemnych oraz uzupełnienia ceny środkami pieniężnymi (1.576 tys. zł) w terminie do dnia 30 września 2016r.

INFORMACJE NA TEMAT PODMIOTÓW POWIĄZANYCH – POŻYCZKI UDZIELONE

	30.06.2016		31.12.2015	
	Udzielone w okresie	Saldo na dzień bilansowy	Udzielone w okresie	Saldo na dzień bilansowy
Pożyczki udzielone:				
Pozostałym podmiotom powiązanym	-	-	-	8 619
Razem	-	-	-	8 619

INFORMACJE NA TEMAT PODMIOTÓW POWIĄZANYCH - POŻYCZKI OTRZYMANE

	30.06.2016		31.12.2015	
	Otrzymane w okresie	Saldo na dzień bilansowy	Otrzymane w okresie	Saldo na dzień bilansowy
Pożyczki otrzymane od:				
Pozostałych podmiotów powiązanych	-	835		1 143
Razem	-	835		1 143

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

Istotnym zdarzeniem, które nastąpiło po dniu, na który sporządzono skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe stanowi podpisanie umów z Agencją Rynku Rolnego, opisane w pkt. 4.7.2 niniejszego sprawozdania.

Po dniu 30 czerwca 2016 r. nie wystąpiły inne zdarzenia istotne dla działalności Emitenta, które wymagały ujęcia w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za I półrocze 2016 roku, a byłyby nieuwjęte w tym sprawozdaniu.

5 Informacja dodatkowa do jednostkowego sprawozdania finansowego za I półrocze 2016

5.1 Informacje ogólne

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Pamapol S.A. zostało sporządzone w oparciu o regulacje rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa nie będącego państwem członkowskim. Format, podstawa oraz zakres sporządzenia sprawozdania finansowego jest zgodny z wymogami tego rozporządzenia.

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej w dającej się przewidzieć przyszłości, z zastosowaniem zasad wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego netto określonych na dzień bilansowy.

Informacje dotyczące sytuacji spółki zależnej WZPOW Kwidzyn oraz jej wpływu na kontynuację działalności Emitenta i Grupy Pamapol zawarte w pkt 4.2 niniejszego sprawozdania.

Od 2014 roku WZPOW prowadzi proces naprawczy, który ma na celu zwiększenie rentowności a także poprawę struktury źródeł finansowania. W procesie naprawczym spółka dysponuje pełnym poparciem udziałowca większościowego. W ocenie Zarządu prowadzony proces naprawczy zostanie zakończony pozytywnie. W pierwszym półroczu 2016 r. spółka WZPOW osiągnęła dodatni wynik finansowy w wysokości 107.544,16 zł (w okresie poprzedzającym strata netto wyniosła 5.185.192,37 zł).

Pozostałe informacje dotyczące sytuacji w spółce WZPOW zostały przedstawione w pkt 4.10 niniejszego sprawozdania.

Podsumowując, Zarząd Emitenta na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, przy założeniu braku gwałtownych zjawisk o charakterze katastrof naturalnych (gradobicie, powódź itp.) mogących wpłynąć negatywnie na dostępność surowca oraz działalność spółki WZPOW nie widzi zagrożenia dla kontynuowania działalności przez tą spółkę, oceniając to na podstawie:

1. stopniowej poprawy wyników finansowych spółki
2. dotychczas zrealizowanych wielkości i jakości tegorocznych zbiorów warzyw i owoców,
3. obecnej sytuacji wegetacyjnej panującej na polach oraz stanu upraw jakie będą podlegały zbiorowi,
4. poziomu przygotowania technicznego zakładu do przerobu warzyw i owoców w tegorocznej kampanii.

Przyjęte przez Spółkę zasady rachunkowości, w tym metody wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego są zgodne z ustawą o rachunkowości i zostały opisane w sprawozdaniu finansowym Pamapol S.A. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 r. opublikowanym w dniu 29 kwietnia 2016 r.

5.2 Znaczące zdarzenia i transakcje

Informacje dotyczące umów/aneksów do umów istotnych dla działalności Grupy Kapitałowej Pamapol zawarte przez Emitenta i jego jednostki zależne w okresie od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r., a także umowy znaczące dla działalności Grupy zawarte po 30 czerwca 2016 r. do dnia publikacji niniejszego raportu zostały przedstawione w pkt. 4.7. niniejszego sprawozdania.

5.3 Zmiany wartości szacunkowych

ODPISY AKTUALIZUJĄCE WARTOŚĆ ZAPASÓW (w tys. zł)

	od 01.01 do 30.06.2016	od 01.01 do 31.12.2015
Stan na początek okresu	804	848
Odpisy ujęte jako koszt w okresie	100	813
Odpisy odwrócone w okresie (-)		
Inne zmiany (wykorzystanie odpisów)	-306	-857
Stan na koniec okresu	598	804

ODPISY AKTUALIZUJĄCE WARTOŚĆ KRÓTKOTERMINOWYCH NALEŻNOŚCI I POŻYCZEK

	od 01.01 do 30.06.2016	od 01.01 do 31.12.2015
Stan na początek okresu	3 303	3 630
Odpisy ujęte jako koszt w okresie	338	-
Odpisy odwrócone i ujęte jako przychód w okresie	-	-294
Odpisy wykorzystane	-1 672	-33
Inne zmiany	-	-
Stan na koniec okresu	1 969	3 303

ODPISY AKTUALIZUJĄCE WARTOŚĆ AKTYWÓW FINANSOWYCH

	od 01.01 do 30.06.2016	od 01.01 do 31.12.2015
Stan na początek okresu	447	374
Odpisy ujęte jako koszt w okresie	-	73
Odpisy odwrócone i ujęte jako przychód w okresie	-23	-
Odpisy wykorzystane	-	-
Inne zmiany	-	-
Stan na koniec okresu	424	447

ODPISY AKTUALIZUJĄCE WARTOŚĆ AKTYWÓW TRWAŁYCH ORAZ WNIP

	od 01.01 do 30.06.2016	od 01.01 do 31.12.2015
Stan na początek okresu	68	215
Odpisy ujęte jako koszt w okresie	-	31
Odpisy odwrócone i ujęte jako przychód w okresie	-	-
Odpisy wykorzystane	-	-178
Inne zmiany	-	-
Stan na koniec okresu	68	68

REZERWY NA ŚWIADCZENIA PRACOWNICZE ORAZ POZOSTAŁE REZERWY

	Rezerwy na długoterminow e świadczenia pracownicze	Pozostałe rezerwy, w tym na:		
		Rezerwy na sprawy sądowe	Rezerwy pozostałe	Razem
<i>za okres od 01.01 do 30.06.2016 roku</i>				
Stan na początek okresu	353	242	743	985
Zwiększenie rezerw ujęte jako koszt w okresie	-	15	3 255	3 270
Rozwiązanie rezerw ujęte jako przychód w okresie (-)	-	-	-340	-340
Wykorzystanie rezerw (-)	-	-	-379	-379
Inne zmiany (sprzedaż jednostki zależnej)	-	-	-	-
Stan rezerw na dzień 30.06.2016 roku	353	257	3 279	3 536
<i>za okres od 01.01 do 31.12.2015 roku</i>				
Stan na początek okresu	285	247	315	562
Zwiększenie rezerw ujęte jako koszt w okresie	68	158	743	901
Rozwiązanie rezerw ujęte jako przychód w okresie (-)	-	-	-142	-142
Zyski (-) lub straty (+) z tytułu aktualizacji	-	-	-	-
Wykorzystanie rezerw	-	- 163	- 214	- 377
Pozostałe zmiany	-	-	41	41
Stan rezerw na dzień 31.12.2015 roku	353	242	743	985

5.4 Informacje o rezerwach i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego

ZMIANA STANU REZERWY Z TYTUŁU O DROCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO

	od 01.01 do 30.06.2016	od 01.01 do 31.12.2015
Stan na początek okresu	1 479	1 244
Zwiększenia	29	284
Zmniejszenia	-246	-50
Stan na koniec okresu	1 262	1 479

ZMIANA STANU AKTYWÓW Z TYTUŁU O DROCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO

	od 01.01 do 30.06.2016	od 01.01 do 31.12.2015
Stan na początek okresu	6 103	6 323
Zwiększenia	370	1 526
Zmniejszenia	-745	-1 746
Stan na koniec okresu	5 728	6 103

Spółka posiada utworzone aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego od poniesionej straty podatkowej za 2014 rok, których realizacja uzależniona jest od uzyskania w przyszłości dochodu podatkowego w wysokości przekraczającej dochód z tytułu odwrócenia dodatnich różnic przejściowych. Kwota tych aktywów na 30 czerwca 2016 wynosi 1 087 tys. zł. Podstawą ujęcia aktywów jest plan działalności oraz zatwierdzony przez Zarząd Spółki aktualny budżet.

5.5 Informacja o istotnych transakcjach nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych

W okresie od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r. Emitent nie zawarł istotnych transakcji nabycia ani sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych.

5.6 Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych

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

5.7 Wskazanie korekt błędów poprzednich okresów

W bieżącym okresie nie dokonano korekt błędów poprzednich okresów.

5.8 Informacje dotyczące zmiany w kwalifikacji aktywów finansowych w wyniku zmiany celu lub wykorzystania tych aktywów

W bieżącym okresie nie dokonano zmiany kwalifikacji aktywów finansowych w wyniku zmiany celu lub wykorzystania tych aktywów.

5.9 Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych

W okresie 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r. Emitent nie realizował ani nie dokonał emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych.

5.10 Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy

Informacje dywidendy zostały przedstawione w punkcie 4.12 niniejszego raportu.

5.11 Zdarzenia po dniu bilansowym

Informacje o istotnych zdarzeniach po dniu bilansowym zostały przedstawione w pkt. 4.7. niniejszego sprawozdania.

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

ZMIANA STANU ZOBOWIĄZAŃ POZABILANSOWYCH

	31.12.2015	Zmiana	30.06.2016
Wystawione weksle, gwarancje i poręczenia dla spółek zależnych	91 357	- 15 331	76 046
Gwarancje kontraktowe należytego wykonania umowy i inne poręczenia dla podmiotów zewnętrznych	2 098	2 084	4 182
Ogółem	93 445	- 13 227	80 218

ZMIANA STANU NALEŻNOŚCI POZABILANSOWYCH

	31.12.2015	Zmiana	30.06.2016
Wystawione weksle, gwarancje i poręczenia od spółek zależnych	19 038	5 115	24 153
Gwarancje kontraktowe należytego wykonania umowy od podmiotów zewnętrznych	2 098	2 084	4 182
Ogółem	21 136	7 199	28 335

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

Wszystkie informacje, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej i wyniku finansowego za I półrocze 2016 r. Pamapol S.A. zostały zawarte w punktach informacji dodatkowej do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

6 Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Pamapol w I półroczu 2016 roku

6.1 Zasady sporządzenia półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Pamapol S.A. sporządzone zostało zgodnie z wymogami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF). Spółka przy sporządzeniu śródrocznego sprawozdania finansowego stosowała te same zasady, które były stosowane przy sporządzeniu ostatniego sprawozdania rocznego.

Spółki wchodzące w skład Grupy Pamapol, tj. Pamapol S.A, WZPOW Kwidzyn Sp. z o.o., Mitmar Sp. z o.o. do sporządzania sprawozdań finansowych stosują polskie zasady rachunkowości w oparciu o ustawę o rachunkowości.

Dane uzyskane ze sprawozdań jednostkowych zostały skorygowane dla potrzeb konsolidacji do danych zgodnych z wymogami MSSF. Różnice związane są ze sposobem prezentacji poszczególnych pozycji sprawozdań finansowych – przede wszystkim rachunku przepływów pieniężnych i zestawienia zmian w kapitale własnym, tak aby były one zgodne z MSSF. Dane porównawcze zostały ujęte odpowiednio.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Pamapol oraz jednostkowe sprawozdanie finansowe jednostki dominującej sporządzone na dzień 30 czerwca 2016 r. podlega przeglądowi przez audytorów.

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

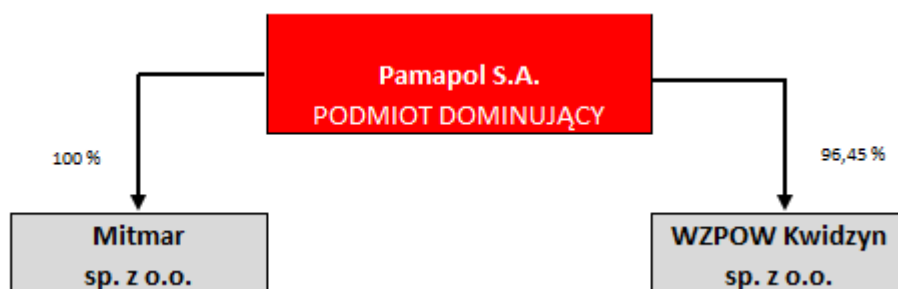
6.2 Opis organizacji Grupy Kapitałowej oraz zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej Emitenta i ich skutki

Grupa Kapitałowa Pamapol prowadzi działalność w branży przetwórstwa spożywczego. Spółką dominującą w Grupie Kapitałowej jest Pamapol S.A. wiodący na rynku polskim producent dań mięsno-warzywnych, a w szczególności dań gotowych, którego początki działalności w branży sięgają 1993 roku. Oferta produktowa Spółki obejmuje ponadto zupy, paszety oraz konserwy mięsne. Wyroby Spółki sprzedawane są zarówno pod markami własnymi sieci, jak również pod brandami „Pamapol”, „Spichlerz Rusiecki” oraz „Sorella”.

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 handel mięsem. Ponadto spółka świadczy usługi przechowalnicze, logistyczne oraz uruchomiła produkcję w zakresie pozyskania elementów surowca drobiowego.

Struktura Grupy Kapitałowej Pamapol S.A. na dzień publikacji niniejszego raportu (31.08.2016 r).



Wymienione spółki były jednostkami podlegającymi konsolidacji przy sporządzeniu sprawozdań finansowych za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2016 r.

W ramach Grupy Kapitałowej Emitent pełni rolę podmiotu koordynującego działalność poszczególnych jednostek, co dotyczy w szczególności wspólnie prowadzonej polityki inwestycyjnej, podejmującego działania zmierzające do optymalizacji kosztów operacyjnych Grupy Kapitałowej, między innymi poprzez koordynację polityki kredytowej, zarządzania finansami, prowadzenia procesów zaopatrzenia materiałowego

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

Spółka nie publikowała prognoz wyników na rok 2016 ani na lata następne.

6.4 Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta na dzień przekazania sprawozdania

Na dzień przekazania poprzedniego raportu okresowego (raport za I kw. 2016), tj. na dzień 16 maja 2016 r. wykaz akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy przedstawiał się następująco:

- Amerykanka Struktura Sp. z o.o. SKA posiadała bezpośrednio, a Paweł Szataniak i Mariusz Szataniak łącznie posiadali pośrednio (poprzez Amerykanka Struktura Sp. z o.o. SKA, która jest kontrolowana w 100% przez Pawła Szataniak i Mariusza Szataniak) 24.786.750 akcji Pamapol S.A., co stanowiło 71,33% kapitału zakładowego Pamapol S.A. i uprawniało do 24.786.750 głosów na Walnym Zgromadzeniu, tj. stanowiło 71,33% udziału w ogólnej liczbie głosów. Paweł Szataniak i Mariusz Szataniak nie posiadali bezpośrednio akcji Pamapol S.A.;
- Familiar S.A., SICAV – SIF, spółka prawa Wielkiego Księstwa Luksemburga, zorganizowana w formie societe anonyme jako spółka inwestycyjna o kapitale zmiennym – specjalistycznego funduszu inwestycyjnego (societe d’investissement a capital variable – fonds d’investissement specialise) z siedzibą w Luksemburgu, 12, rue Eugene Ruppert, L-2453 Luxemburg, Wielkie Księstwo Luksemburga (Fundusz) posiadała 2.786.120 akcji Pamapol S.A., co stanowiło 8,02% kapitału zakładowego Pamapol S.A. i uprawniało do 2.786.120 głosów na Walnym Zgromadzeniu, tj. stanowił 8,02% ogólnej liczby głosów;
- Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny zarządzany przez Nationale-Nederlanden Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A. posiadał 2.100.000 akcji Pamapol S.A., co stanowiło 6,04% kapitału zakładowego Pamapol S.A. i uprawniało do 2.100.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu, tj. stanowiło 6,04% ogólnej liczby głosów.

W wyniku przekształcenia w trybie art. 551 § i nast. k.s.h. formy prawnej Amerykanka Struktura Sp. z o.o. SKA w spółkę komandytową występuje ona od 1 czerwca 2016 r. (data dokonania wpisu w KRS przez Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego) pod nazwą Amerykanka Struktura Sp. z o.o. spółka komandytowa.

W okresie do opublikowania ostatniego raportu kwartalnego do dnia publikacji niniejszego raportu nie miały miejsca żadne zmiany w stanie posiadania znaczących akcjonariuszy.

Łączna liczba akcji Spółki wynosi 34.750.050 (z czego 17.166.700 to akcje nieuprzywilejowane serii A, 6.000.000 to akcje nieuprzywilejowane serii B, 8.262.250 to akcje

nieuprzywilejowane serii C, a 3.321.100 to akcje nieuprzywilejowane serii D), ogólna liczba głosów z nich wynikająca to 34.750.050, a wysokość kapitału zakładowego jest równa 34.750.050 zł.

6.5 Zestawienie stanu posiadania akcji Emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta na dzień przekazania sprawozdania

W okresie od opublikowania ostatniego raportu okresowego, tj. od dnia 16 maja 2016 r., stan posiadania akcji przez osoby zarządzające i nadzorujące nie uległ zmianie i przedstawia się następująco:

- Piotr Kamiński – Członek Niezależny Rady Nadzorczej posiada 10.100 akcji zwykłych na okaziciela Pamapol S.A.,
- Rafał Tuzimek – Członek Niezależny Rady Nadzorczej posiada 10.000 akcji zwykłych na okaziciela Pamapol S.A.,
- Przemysław Chabowski – Członek Rady Nadzorczej nie posiada akcji Pamapol S.A.,
- Robert Jankowski – Prezes Zarządu posiada 20.100 akcji zwykłych na okaziciela Pamapol S.A.,
- Krzysztof Półgrabia – Wiceprezes Zarządu Pamapol S.A. ds. Ekonomiczno-Finansowych posiada 53.071 akcji zwykłych na okaziciela Pamapol S.A.,
- Igor Fortuna – Członek Zarządu Pamapol S.A. posiada 20.200 akcji zwykłych na okaziciela Pamapol S.A.
- Jacek Białczak – do dnia 3 marca 2016 r. Członek Zarządu Pamapol S.A., obecnie: Dyrektor Generalny Logistyki i Zakupów posiada 20.100 akcji zwykłych na okaziciela Pamapol S.A.

Stany posiadania akcji Pamapol S.A. przez Przewodniczącego i Zastępcę Przewodniczącego Rady Nadzorczej - Pawła Szataniaka i Mariusza Szataniaka zostały przedstawione powyżej w punkcie „Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby [...]”.

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

6.6 Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

W prezentowanym okresie sprawozdawczym przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej nie toczyły się postępowania dotyczące zobowiązań i wierzytelności Pamapol S.A. lub jednostek od niego zależnych, które pojedynczo lub łącznie niosłyby ze sobą ryzyko przekraczające 10% kapitałów własnych Emitenta.

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

Pomiędzy spółkami Grupy Pamapol występują liczne wzajemne rozrachunki handlowe, oparte na zasadach rynkowych. W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem nie występowały transakcje z podmiotami powiązanymi zawarte na warunkach innych niż rynkowe.

Wpływ na poziom rozrachunków mają decyzje dotyczące centralizacji w Pamapol procesów logistycznych dla spółek z Grupy (sprzedaży i zakupów) oraz przejęcie przez Pamapol realizacji kontraktów sprzedażowych WZPOW w zakresie obrotu krajowego w ramach kanału tradycyjnego (klienci detaliczni, sklepy, hurtownie) i częściowo kanału nowoczesnego (sieci handlowe).

6.8 Kredyty, pożyczki, poręczenia i gwarancje

Kredyty

W okresie sprawozdawczym oraz do momentu sporządzenia niniejszego sprawozdania spółki z Grupy Pamapol zmieniały warunki następujących umów kredytowych oraz faktoringowych:

Kredyto biorca	Bank	Kwota udzielonego kredytu	Rodzaj kredytu	Zadłużenie - stan na dzień 30.06.2016 (w PLN)	Okres udzielenia kredytu	Numer umowy kredytowej	Zabezpieczenie	zmiana / aneks
Pamapol S.A. i WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	BRE Bank (obecnie mBank S.A.)	6 000 000,00 zł	Umbrella wieloproduk towa	5 323 522	od 16-04-2013 do 27-04-2017	03/040/13/Z/U X	1) weksel własny in blanco Pamapol S.A., WZPOW Kwidzyn 2) hipoteka umowna do kwoty 9 000 000 zł na nieruchomości położonej w miejscowości Września, ul. Koszarowa 8, opisanej w księdze wieczystej KW nr PO1F/00025195/8 3) Cesja wierzytelności należnych WZPOW Kwidzyn 4) Cesja wierzytelności należnych Pamapol S.A.	Aneks nr 8 z dnia 28.04.2016 r. dotyczący wydłużenia okresu kredytowania do dnia 27.04.2017 r.

WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	PKO BP S.A.	18.000.000,00 zł	w formie limitu kredytowego o wielocelowe go	7 940 059	od 22-03-2006 do 30-06-2017	202- 127/LW/1/6/20 06	<p>1) Hipoteka umowna kaucyjna do wysokości 12.375.000,00 PLN na nieruchomości położonej w Kwidzynie przy ul. Południowej 2, opisanej w KW GD11/00003010/9, prowadzonej przez Sąd Rejonowy w Kwidzynie;</p> <p>2) Przelew wierzytelności pieniężnej z umowy ubezpieczenia w/w nieruchomości</p> <p>3) Klauzula potrącenia wymaganych wierzytelności z rachunków bieżących kredytobiorcy prowadzonych w PKO BP S.A.</p> <p>4) Pełnomocnictwo do rachunku bieżącego Kredytobiorcy</p> <p>5) Weksle in blanco - 3 szt. wystawione przez Kredytobiorcę wraz z deklaracją wekslową</p> <p>6) Przelew wierzytelności pieniężnych z należności wybranych i zaakceptowanych przez PKO BP S.A.</p> <p>7) Poręczenie na zasadach ogólnych udzielone przez Pamapol SA zobowiązania wynikające z niniejszej umowy do kwoty 12 375 000,00.</p> <p>8) Pełnomocnictwo do rachunków bieżących Kredytobiorcy prowadzonych w BGŻ SA i mBanku SA.</p> <p>9) Przelew wierzytelności z Umowy factoringu krajowego bez przejęcia ryzyka nr 21/12/2009 z dnia 11.03.2013 r. z późn. zm. zawartej pomiędzy PKO BP Faktoring SA, a Pamapol SA, w kwocie stanowiącej nadwyżkę nad wierzytelnościami PKO BP Faktoring SA wynikającymi z tej umowy.</p> <p>10) Przelew wierzytelności z Umowy factoringu krajowego bez przejęcia ryzyka nr 22/12/2009 z dnia 12.03.2013 r. z późn. zm. zawartej pomiędzy PKO BP Faktoring SA, a Kredytobiorcą, w kwocie stanowiącej nadwyżkę nad wierzytelnościami PKO BP Faktoring SA wynikającymi z tej umowy.</p> <p>12) akty notarialne poddania się egzekucji w trybie art. 777 par. 1 pkt 5 kpc</p>	Aneks nr 18 z dnia 23.05.2016 r. dotyczący zmiany zabezpieczenia
--------------------------------	----------------	---------------------	---	-----------	--------------------------------	-----------------------------	---	---

WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	PKO BP S.A.	5 999 485,00 zł	Inwestycyjny w walucie polskiej	167 543	od 26-02-2007 do 01-01-2017	202-129/3/II/1/R2 X/2007	<p>1) Zastaw rejestrowy na wszystkich maszynach i urządzeniach zakupionych przez WZPOW, przelew wierzytelności wszystkich ww. środków trwałych</p> <p>2) Przelew wierzytelności pieniężnej do kwoty 7 416 250 PLN z umowy sprzedaży udziałów Spółki Naturis z zastrzeżeniem, iż po dokonaniu spłaty ze środków otrzymanych z dofinansowania przelew wierzytelności zostanie ograniczony do kwoty 4 100 000 PLN</p> <p>3) Przelew wierzytelności z umowy zawartej pomiędzy WZPOW, a ARiMR dotyczącej dofinansowania w ramach SPO</p> <p>4) Klauzula potrącenia wymaganych wierzytelności z rachunków bankowych prowadzonych przez WZPOW</p> <p>5) Pełnomocnictwo do rachunku bieżącego WZPOW prowadzonego przez BGŻ</p> <p>6) Weksel własny in blanco</p> <p>7) Hipoteka umowna kaucyjna do kwoty 1 425 965 zł PLN na nieruchomości zabudowanej położonej w Kwidzynie, dla której Sąd Rejonowy w Kwidzynie prowadzi księgę wieczystą KW nr GD11/00003010/9</p> <p>8) Poręczenie na zasadach ogólnych udzielonego przez Pamapol S.A. za zobowiązania wynikające z niniejszej umowy do kwoty 1 750 000,00</p> <p>9) Pełnomocnictwa do rachunków bieżących Kredytobiorcy prowadzonych mBank S.A.</p> <p>10) Przelew wierzytelności z Umowy factoringu krajowego bez przejęcia ryzyka nr 21/12/2009 z dnia 11.03.2013 r. z późn. zm. zawartej pomiędzy PKO BP Faktoring S.A., a Pamapol S.A., w kwocie stanowiącej nadwyżkę nad wierzytelnościami PKO BP Faktoring S.A. wynikającymi z tej umowy.</p> <p>11) Przelew wierzytelności z Umowy factoringu krajowego bez przejęcia ryzyka nr 22/12/2009 z dnia 12.03.2013 r. z późn. zm. zawartej pomiędzy PKO BP Faktoring S.A., a Kredytobiorcą, w kwocie stanowiącej nadwyżkę nad wierzytelnościami PKO BP Faktoring S.A. wynikającymi z tej umowy.</p> <p>12) akty notarialne poddania się egzekucji w trybie art. 777 par. 1 pkt 4-5 kpc</p>	Aneks nr 6 z dnia 23.05.2016 r. dotyczący zmiany zabezpieczenia
--------------------------	-------------	-----------------	---------------------------------	---------	-----------------------------	--------------------------	--	---

WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	PKO BP S.A.	7 586 140,00 zł	Inwestycjn y w walucie polskiej	247 121	od 27-03-2006 do 01-02-2017	202- 129/3/II/5/R 2X/2006 1) Hipoteka umowna łączna w wysokości 911 099 PLN oraz hipoteka łączna kaucyjna do wysokości 455 550 PLN na nieruchomościach zabudowanych znajdujących się: w Kwidzynie KW 3010, 3000, 3007, 8480, 8962, 10274, 10448, 10454, 10530, 10595, 10722 2) Przelew wierzytelności pieniężnej z umów ubezpieczenia powyższych nieruchomości 3) Przelew wierzytelności z umowy z ARiMR z dnia 03-03-2006 na kwotę 3 791 932 PLN dotyczących dofinansowania w ramach SPO 4) Klauzula potrącenia z rachunków bankowych klienta 5) Pełnomocnictwa do rachunku bieżącego prowadzonego w BGŻ S.A. 6) Weksel własny w in blanco 7) Zastaw rejestrowy na maszynach i urządzeniach zakupionych przez Kredytobiorcę z przedmiotowego kredytu 8) cesje praw z umowy ubezpieczenia maszyn i urządzeń 9) Poręczenie na zasadach ogólnych udzielonego przez Pamapol S.A. za zobowiązania wynikające z wynikające z niniejszej umowy do kwoty 1 750 000,00 10) Pełnomocnictwa do rachunków bieżących Kredytobiorcy prowadzonych mBank S.A. 11) Przelew wierzytelności z Umowy factoringu krajowego bez przejęcia ryzyka nr 21/12/2009 z dnia 11.03.2013 r. z późn. zm. zawartej pomiędzy PKO BP Faktoring S.A., a Pamapol S.A., w kwocie stanowiącej nadwyżkę nad wierzytelnościami PKO BP Faktoring S.A. wynikającymi z tej umowy. 12) Przelew wierzytelności z Umowy factoringu krajowego bez przejęcia ryzyka nr 22/12/2009 z dnia 12.03.2013 r. z późn. zm. zawartej pomiędzy PKO BP Faktoring S.A., a Kredytobiorcą, w kwocie stanowiącej nadwyżkę nad wierzytelnościami PKO BP Faktoring S.A. wynikającymi z tej umowy. 13) akty notarialne poddania się egzekucji w trybie art. 777 par. 1 pkt 4-5 kpc	Aneks nr 13 z dnia 23.05.2016 r. dotyczący zmiany zabezpieczenia
--------------------------------	----------------	--------------------	--	---------	--------------------------------	---	---

WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	BGŻ BNP Paribas S.A.	37 000 000,00 zł	rewolwingowy	23 941 412	od 13-09-2011 do 30-06-2017	U/00902619 96/0025/201 1/1300	1) Poręczenie wg prawa cywilnego przez Pamapol S.A. 2) Zastaw rejestrowy na zapasach owoców i warzyw skupionych przy wykorzystaniu środków z kredytu oraz innych posiadanych w magazynie w miejscowości Kwidzyn ul. Południowa 2 oraz magazynach obcych zapasów, półproduktów i produktów z nich wytworzonych zgodnie z listą stanowiącą załącznik do umowy o ustanowienie zastawu. 3) Przeniesienie praw z umowy ubezpieczenia na rzecz BGŻ S.A. 4) Pełnomocnictwo do dysponowania rachunkami Kredytobiorcy w BGŻ S.A. 5) Zastaw rejestrowy na środkach trwałych należących do Kredytobiorcy o wartości 5,8 mln PLN (stanowiących zabezpieczenie kredytu inwestycyjnego) wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej 6) Zastaw rejestrowy na aktywach finansowych nie będących własnością Spółki w ilości 8.058.300 szt. 7) hipoteka do sumy 60 000 000 zł ustanowiona na prawie użytkownictwa wieczystego nieruchomości obejmującej działki ewidencyjne 2/7, 3/3, 2/21, 2/22 oraz 2/26, o łącznej powierzchni 6,4953 ha położonej w Kwidzynie, przy ulicy Południowej 2, wraz z prawem własności znajdującego się na niej budynku, dla której to nieruchomości Sąd Rejonowy w Kwidzynie V Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą numer GD1I/00003010/9	Aneks nr 18 z dnia 03.08.2016 r. dotyczący zmiany zabezpieczenia oraz wysokości limitu
WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	BGŻ BNP Paribas S.A.	5 000 000,00 zł	w rachunku bieżącym	5 000 000	od 26-01-2001 do 30-06-2017	10/11/B/K/2 001	1) Hipoteka łączna kaucyjna do kwoty 5.500.000 PLN na nieruchomości zabudowanej położonej w Kwidzynie, stanowiącej własność Kredytobiorcy, KW 3010 2) Nieodwołalne pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem Kredytobiorcy w BGŻ S.A. 3) Poręczenie wg prawa cywilnego Pamapol S.A. 4) Zastaw rejestrowy na aktywach finansowych nie będących własnością Spółki w ilości 8.058.300 szt.	Aneks nr 31 z dnia 03.08.2016 r. dotyczący zmiany zabezpieczenia
WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	BGŻ BNP Paribas S.A.	8 553 701,00 zł	Inwestycyjny w walucie polskiej	322 094	od 27-03-2006 do 28-02-2017	U/00902619 96/0016/2006/1 300	1) Zastaw rejestrowy na środkach trwałych należących do Kredytobiorcy o wartości 5.800.000 zł (stanowiących zabezpieczenie kredytu rewolwingowego) wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej przedmiotu zastawu 2) Pełnomocnictwo do dysponowania środkami na rachunkach bieżących Kredytobiorcy w BGŻ S.A., PKO BP S.A. 3) Hipoteka kaucyjna do kwoty 3.000.000 PLN na nieruchomości położonej w Kwidzynie, KW GD1/0003010/9, której użytkownikiem jest Kredytobiorca 4) Zastaw rejestrowy do najwyższej kwoty zabezpieczenia 3.000.000 PLN na zapasach należących do Kredytobiorcy 5) Poręczenia wg prawa cywilnego przez Pamapol S.A.	Aneks nr 9 z dnia 03.08.2016 r. dotyczący zmiany zabezpieczenia

Faktor	Faktorant	Data zawarcia umowy	numer umowy	Data obowiązywania	Zabezpieczenie	Przyznany limit	Kwota wykorzystanego limitu na dzień 30.06.2016	zmiana / aneks
PKO BP Faktoring	Pamapol	2009-12-16	21/12/2009	2016-12-16	weksel in blanco, cesja zgłoszonych wierzytelności	18 000 000,00 zł	10 625 236,45 zł	I. Aneks nr 7 z dnia 16.01.2016 r. wydłużający okres finansowania do 16.12.2016 r. II. Aneks nr 8 z dnia 10.06.2016 r. dotyczący technicznego przesunięcia sublimitu na krótki okres III. Aneks nr 9 z dnia 30.06.2016 r. dotyczący zmiany wysokości limitu z 12 mln zł na 18 mln zł

PKO BP Faktoring	WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	2009-12-16	22/12/2009	2016-12-16	weksel in blanco, cesja zgłoszonych wierzytelności	6 000 000,00	7 226 533,33 zł	I. Aneks nr 7 z dnia 16.01.2016 r. wydłużający okres finansowania do 16.12.2016 r. II. Aneks nr 8 z dnia 10.06.2016 r. dotyczący technicznego przesunięcia sublimitu na krótki okres II. Aneks nr 8 z dnia 10.06.2016 r. dotyczący zmiany wysokości limitu III. Aneks nr 9 z dnia 30.06.2016 r. dotyczący zmiany wysokości limitu z 8 mln zł na 6 mln zł
------------------	--------------------------	------------	------------	------------	--	--------------	-----------------	---

Ponadto w okresie sprawozdawczym zawarte zostały następujące umowy kredytowe i faktoringowe:

Kredytobiorca	Bank	Kwota udzielonego kredytu	Rodzaj kredytu	Zadłużenie - stan na dzień 30.06.2016 (w PLN)	Okres udzielenia kredytu	Numer umowy kredytowej	Zabezpieczenie
MITMAR sp. z o.o.	ING Bank Śląski	237 090 EUR	inwestycyjny	Nie dotyczy	od 13-07-2016 do 13-07-2020	894/2016/00000662/00	a) Hipoteka łączna umowna do kwoty 1.282.133,94 zł (dopisanie wierzytelności do istniejącej hipoteki) na nieruchomościach położonych w Głownie, powiat Zgierski, będących własnością Klienta objętych księgami wieczystymi KW nr LD1G/00006370/4, KW nr LD1G/00016171/2, KW nr LD1G/00062156/8, KW nr LD1G/00080093/0 oraz KW nr LD1G/00080235/8 prowadzonymi przez Sąd Rejonowy w Zgierzu, V Wydział Ksiąg Wieczystych oraz na przysługującym Klientowi prawie użytkowania wieczystego nieruchomości położonych w Głownie, powiat Zgierski, objętych księgami wieczystymi KW nr KW nr LD1G/00074564/8, KW nr LD1G/00075455/8, prowadzonymi przez Sąd Rejonowy w Zgierzu, Wydział V Ksiąg Wieczystych. Hipoteka stanowi również zabezpieczenie kredytu udzielonego na podstawie Umowy nr 867/2013/00000538/00 z dnia 11.01.2013 r.; b) zastaw rejestrowy na wyposażeniu nieruchomości (środki trwałe, jako pozycja bilansowa) będącym własnością Klienta, zlokalizowanym w Głownie, ul. Sikorskiego 5B. c) cesja praw z polisy ubezpieczeniowej przedmiotu zabezpieczenia opisanego w lit. a) oraz b); d) oświadczenie o poddaniu się egzekucji Klienta, w trybie art. 777 § 1 pkt 5 Kodeksu postępowania cywilnego, dotyczącego obowiązku zapłaty sumy pieniężnej do wysokości 355 635,00 EUR

Faktor	Faktorant	numer umowy	Data zawarcia umowy	Data obowiązywania	Zabezpieczenie	Przyznany limit	Kwota wykorzystanego limitu na dzień 30.06.2016
Deutsche Bank Polska SA	Mitmar sp. z o.o.	Umowa faktoringu nr FZR/1603049	2016-02-22	2017-07-17	1. pełnomocnictwo do rachunku bankowego 2. hipoteka do kwoty 1.005.000 EUR na nieruchomościach położonych w Głownie KW LD1G/00075455/8, LD1G/00074564/8, LD1G/00080093/0, LD1G/00062156/8, LD1G/00080235/8, LD1G/00016171/2, LD1G/00006370/4 wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej 3. weksel in blanco poręczony	670 000,00 EUR	1 882 868,19 zł

Deutsche Bank Polska SA	Mitmar sp. z o.o.	umowa faktoringu nr FZR/1603016	2016-02-22	2017-07-17	1. pełnomocnictwo do rachunku bankowego 2. hipoteka do kwoty 1.500.000 PLN na nieruchomościach położonych w Głównie KW LD1G/00075455/8, LD1G/00074564/8, LD1G/00080093/0, LD1G/00062156/8, LD1G/00080235/8, LD1G/00016171/2, LD1G/00006370/4 wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej 3. weksel in blanco poręczony	1 000 000,00 zł	120 191,12 zł
Coface Poland Factoring Sp. z o.o.	WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	umowa faktoringowa nr 1453/2015	2016-07-19	na czas nieokreślony	1. weksel in blanco poręczony przez Pamapol 2.cesja praw z polisy ubezpieczeniowej nr 5205 zawartej z Coface Oddział w Polsce	3 000 000,00 zł	nie dotyczy

Bank	Zbywca	numer umowy	Data uruchomienia umowy (*)	Data obowiązywania	Zabezpieczenie	Przyznany limit (*)	Kwota wykorzystanego limitu na dzień 30-06-2016
mBank SA	Pamapol S.A.	Umowa dyskonta wierzytelności nr 03/049/16/Z/SO	2016-05-12	2017-04-29	cesja wierzytelności	3 800 000,00 zł	781 925,67 zł
mBank SA	WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	Umowa dyskonta wierzytelności nr 03/050/16/Z/SO	2016-05-12	2017-04-29	cesja wierzytelności	700 000,00 zł	65 504,39 zł

* Limit wynikający z umowy Umbrella Wieloproduktowa nr 03/040/13/Z/UX. Łączne wykorzystanie sublimitu dyskonta w ramach umowy nr 03/049/16/Z/SO oraz nr 03/050/16/Z/SO nie może przekroczyć 4 mln zł

Pożyczki

W okresie sprawozdawczym oraz do momentu sporządzenia niniejszego sprawozdania spółki z Grupy Pamapol nie otrzymały / nie udzieliły pożyczek na kwoty przewyższające równowartość 10 % kapitałów własnych Emitenta.

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 stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta.

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 stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta.

Pozostałe informacje dotyczące zobowiązań warunkowych zamieszczone zostały w punkcie 4.22 niniejszego sprawozdania

6.9 Opis podstawowych zagrożeń i ryzyka związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego

6.9.1 Czynniki ryzyka związane z otoczeniem w jakim działa Grupa

Ryzyko związane z konkurencją

Spółki z Grupy działają na rynku przetwórstwa mięsno-warzywnego, charakteryzującym się silną konkurencją. Istnieje ryzyko, iż w wyniku nasilonych działań konkurencji lub pojawienia się nowych podmiotów na rynku, Grupa nie zrealizuje zakładanych celów, lub na ich realizację będzie musiała 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

Polski system prawny charakteryzuje się częstymi zmianami przepisów, które mogą wiązać się dla Spółki z ryzykiem, iż kondycja finansowa ulegnie pogorszeniu, poprzez zwiększenie kosztów prowadzonej działalności, czy ograniczenia 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

Polski system podatkowy charakteryzuje się częstymi zmianami. Interpretacje przepisów podatkowych 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 spółki działającej w bardziej stabilnych systemach podatkowych.

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. Deklaracje podatkowe określające wielkość zobowiązania podatkowego i wysokość dokonanych wpłat mogą być weryfikowane w drodze kontroli przez organy skarbowe w okresie pięciu lat od końca roku, w którym minął termin płatności podatku.

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. Grupa wykorzystuje 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 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 części rynków eksportowych. W dłuższym okresie zasadnicze znaczenie dla każdego z rodzajów mięs, stanowiącego surowiec w Grupie ma sytuacja na rynku

paszowym, gdzie w dalszej perspektywie czynniki związane z korzystnymi prognozami produkcji zbóż, a tym samym relatywnie niskimi kosztami paszy powinny sprzyjać odbudowie hodowli i stabilizacji na rynku z lekką tendencją spadkową cen, w przypadku niewystępowania zjawisk nadzwyczajnych.

Podmioty z Grupy zabezpieczają 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 Grupę. Ponadto nie można wykluczyć sytuacji, iż podaż niektórych surowców wykorzystywanych do produkcji będzie tak mała, iż nie pozwoli na realizację zakładanego poziomu 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 jest wtedy zakup warzyw mrożonych, który jest jednak droższy i tym samym niekorzystnie wpływa na osiąganą rentowność.

Ryzyko wahań w poziomie kursu walutowego

Z uwagi na fakt, iż duża część produkcji Grupy wytwarzana jest z przeznaczeniem na eksport (w I półroczu 2016 r. 37,4 % przychodów ze sprzedaży stanowiły przychody z eksportu, w 2015 r. 35% przychodów ze sprzedaży stanowiły przychody z eksportu), jak również potrzebę zakupu przez Grupę głównie surowca mięsnego za granicą, występuje konieczność dokonywania szeregu rozliczeń w walutach obcych (głównie w EUR i USD). Część transakcji sprzedaży oraz dostaw realizowanych z kontrahentami z Polski również rozliczana jest w walutach obcych. W I półroczu 2016 r. około 29 % zawartych przez Grupę transakcji sprzedaży wyrażonych było w walutach obcych oraz około 25 % kosztów dostaw wyrażonych było w walutach obcych; natomiast w 2015 r. około 31 % zawartych przez Grupę transakcji sprzedaży wyrażonych było w walutach obcych oraz około 14 % kosztów dostaw wyrażonych było w walutach obcych. Główne kraje, z którymi kontrakty Grupy rozliczane są w walutach obcych to: Kanada, Holandia, Dania, Rumunia, USA, Polska. Do głównych krajów, z których Grupa dokonuje zakupu w walutach obcych (w tym m.in. surowca mięsnego) należą: Holandia, Francja, Belgia, Niemcy, Polska oraz USA.

Ewentualne zatem negatywne wahania kursów walut obcych względem złotego mogą mieć wpływ zarówno na poziom osiąganych przez Grupę 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. 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 (np. główni klienci z Wielkiej Brytanii).

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.

Zarząd Emitenta dostrzega ryzyka związane z funkcjonowaniem spółki zależnej WZPOW Kwidzyn - zagrożeniem dla przeprowadzanego w WZPOW Kwidzyn Sp. z o.o. procesu naprawczego w 2016 roku oraz kontynuacji działalności gospodarczej w dającej przewidzieć się przyszłości, jest nieprzewidywalność warunków pogodowych mających bezpośredni wpływ na jakość i poziom zbiorów płodów rolnych w 2016 roku. W bieżącym roku praktycznie nie wystąpiły do tej pory niekorzystne warunki takie jak znaczne spadki temperatur, czy nadmierne nasłonecznienie - co sprawiło, iż prace wykonywane były w odpowiednich momentach, we właściwej sekwencji. Trwająca w spółce WZPOW kampania skupowa potwierdza dobrą dostępność i jakość podstawowych surowców. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, w oparciu o przegląd wegetacyjny pozostałych warzyw (okopowe, kapustne), Zarząd Emitenta nie widzi zagrożenia ze strony warunków pogodowych, które mogłyby negatywnie wpłynąć na jakość i dostępność zakontraktowanych warzyw przez WZPOW Kwidzyn Sp. z o.o.

6.9.2 Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy

Ryzyko dotyczące działań restrukturyzacyjnych

Począwszy od 2012 r. Grupa prowadzi proces restrukturyzacji operacyjnej, w ramach którego wyznaczone zostały kierunki działania, mające przyczynić się do poprawy efektywności jej funkcjonowania oraz wzmocnienia pozycji spółek na rynku.

Zachodzące zmiany organizacyjne i kadrowe służącej mają skutecznej realizacji zadań budżetowych i celów strategicznych. Realizacja budżetów i przyjętej wewnętrznie strategii działalności jest adresowana według podziału kompetencyjnego. Zmiany obejmują 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.

Dla pełnej realizacji zmian operacyjnych Grupa przeprowadziła również optymalizację w ramach struktury finansowania, dostosowanej do zapotrzebowania na kapitał krótko- i długoterminowy. W dniu 25 września 2014 r. zostało zawarte Porozumienie Restrukturyzacyjne dot. m.in. restrukturyzacji całości zadłużenia wynikającego z kredytów obrotowych (*szczegółowo opisane w pkt. 2.5.2.1. Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Pamapol za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.*). Porozumienie Restrukturyzacyjne zobowiązuje Emitenta oraz spółkę zależną WZPOW do wykonania określonych wyników finansowych oraz osiągnięcia wskaźników dotyczących majątku i źródeł finansowania.

Spółka nie może wykluczyć ryzyka, iż w przypadku wystąpienia i trwania przypadku naruszenia warunków umów kredytowych wynikających z Porozumienia Restrukturyzacyjnego, kredytodawcy mogą skorzystać z uprawnień w postaci m.in. podwyższenia oprocentowania lub zmiany poziomu wykorzystania limitu kredytu, co w konsekwencji miałoby istotny negatywny wpływ na działalność i sytuację finansową Grupy.

Ze względu na wyniki finansowe spółki zależnej WZPOW za 2015 r. Zarząd przewiduje, że mogą nie być wykonane niektóre wskaźniki określone w umowie, obliczane po publikacji raportu półrocznego z uwagi, iż ich konstrukcja obejmuje sumowanie danych wartości ekonomicznych za ostatnie cztery

kwartały sprawozdawcze. Kalkulacja wskaźników finansowych zawartych w Porozumieniu Restrukturyzacyjnym nie uwzględniała np. zmiany sytuacji wynikającej z wprowadzonego embarga rosyjskiego oraz suszy, które miały wpływ na warunki funkcjonowania przetwórców warzyw.

Emitent posiada oficjalne stanowisko Banków w sprawie wyrażenia zgody na odstąpienie od zastosowania sankcji przewidzianych umową, w postaci m.in. podwyższonego oprocentowania bądź zmniejszenia poziomu wykorzystania limitu kredytowego, w odniesieniu do dotychczas opublikowanych sprawozdań finansowych. Zarząd pragnie zaznaczyć, iż dotychczasowa współpraca z Bankami układa się prawidłowo.

Ryzyko utraty klientów

Grupa współpracuje z 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.

Ryzyko związane z utratą wartości aktywów

Emitent oceniając efektywność działania spółek zależnych nie widzi na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania ryzyka związanego z utratą ich wartości. Jednakże w przypadku pogorszenia się warunków zewnętrznych w jakich te spółki funkcjonują oraz w konsekwencji osiągnięcia w kolejnych okresach sprawozdawczych niezadowalających przez nie wyników, w tym również zagrożenia realizacji procesów restrukturyzacyjnych, może zaistnieć konieczność ponownego oszacowania ich wartości, co mogłoby mieć negatywny wpływ na przyszłe wyniki finansowe Emitenta.

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, może mieć negatywny wpływ na działalność i sytuację finansową Grupy, osiągnięte przez nią wyniki finansowe i perspektywy rozwoju.

Ryzyko związane z wprowadzaniem nowych produktów na rynek

Jednym z celów strategicznych Grupy jest wprowadzanie do oferty nowych produktów w segmentach rynku, w których Spółka posiada już ugruntowaną pozycję rynkową. W strukturach Grupy funkcjonuje zespół New Product Development (zespół ds. rozwoju produktów). Celem Zespołu jest koordynacja wszystkich spraw Grupy 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, 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 wpłynąć niekorzystnie na wyniki finansowe Spółki.

Ryzyko związane z podatnością społeczeństwa na rozpowszechnianie 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), pryszczycza, 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 osiągnięte przez Grupę wyniki finansowe.

Ryzyko związane z odpowiedzialnością za produkt

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. Istnieje 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 jego Grupy roszczenia odszkodowawcze, a dodatkowo może zostać nadszarpnięte zaufanie konsumentów, co w efekcie może niekorzystnie wpłynąć na wyniki finansowe Grupy. Wszystkie spółki z Grupy minimalizują to ryzyko poprzez zawarte umowy ubezpieczenia od odpowiedzialności cywilnej od wadliwych produktów.

Wymagania dla produktów mięsnych, warzywnych itp. przed i po wprowadzeniu ich na rynek reguluje szereg przepisów prawnych odnoszących się do bezpieczeństwa mikrobiologicznego żywności, poziomu niektórych zanieczyszczeń w środkach spożywczych oraz określających kryteria higieny procesu ich wytwarzania. Regulowane prawnie są również limity pozostałości antybiotyków w środkach pochodzenia zwierzęcego, czy też zawartości DNA mięsa innego niż deklarowane na opakowaniach lub w dokumentach.

W 2013 roku w Europie wykryto proceder dotyczący zafałszowania żywności związany z obecnością końskiego DNA w produktach wołowych (tzw. „afery końska”). Taki produkt trafiał bezpośrednio lub pośrednio poprzez firmy pośredniczące do producentów różnego rodzaju produktów mięsnych, którzy po wykryciu zjawiska i rezygnacji ze współpracy z nimi przez sieci handlowe, występowali w ramach odpowiedzialności odszkodowawczej przeciwko firmom handlowym przerzucając na nie odpowiedzialność za to, że skład produktu nie był zgodny z opisem na opakowaniu.

Spółka zależna Mitmar jako firma handlowa, obecna na rynku mięsnym polskim i zagranicznym, oferująca szeroki asortyment mrożonego i chłodzonego mięsa: wieprzowego, wołowego i drobiowego jest stroną procesów o roszczenia odszkodowawcze wynikające z obrotu mięsem z domieszką koniny, także w ramach instytucji przypożwania. Ryzyko, uwzględniając sumy gwarancyjne wynikające z ochrony w ramach polisy ubezpieczeniowej, nie przekracza 10% kapitałów własnych Emitenta.

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 występuje amoniak (w instalacjach chłodzących). 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, nie mniej jednak istnieje ryzyko awarii takiej instalacji połączonej z wyciekiem amoniaku. W przypadku spółki MITMAR to posiada ona chłodnie i mroźnie, w których w instalacjach chłodzących znajduje się czynnik Freon R-404, który nie jest szkodliwy dla środowiska.

Na terenie zakładu w Ruścu działa przyzakładowa oczyszczalnia ścieków. Biorąc pod uwagę obowiązujące przepisy w zakresie ochrony środowiska, jest ona niezbędnym ogniwem do działalności zakładu. Ewentualne problemy z prawidłowym funkcjonowaniem oczyszczalni ścieków mogą

niekorzystnie wpłynąć na poziom produkcji zakładu, a w skrajnym przypadku mogą doprowadzić nawet do czasowego wstrzymania produkcji.

Ryzyka związane z bezpieczeństwem pracy, mimo dokładania szczególnej staranności, mogą wystąpić w każdym zakładzie Grupy i rodzić ryzyko wszczęcia postępowania sądowo-administracyjnego.

Ryzyko związane z wykorzystywaniem dotacji z Unii Europejskiej

Grupa realizując inwestycje w środki trwałe wykorzystuje dotacje pochodzące z funduszy pomocowych Unii Europejskiej.

Projekty finansowane z funduszy europejskich, tak jak każde inne projekty, w trakcie realizacji napotykają 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 Agencją Restrukturyzacji i Modernizacji Rolnictwa (ARiMR), na podstawie których otrzymywały pomoc finansową, która przez okres 5 lat od dnia dokonania ostatniej płatności przez ARiMR nakłada na beneficjenta umowy określone zobowiązania. Zapisy poszczególnych umów umożliwiają ARiMR 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

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 Grupy wobec innych przedsiębiorstw.

Zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa podatkowego takie umowy zawierane są na warunkach rynkowych. 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. Wyszczególnienie zawartych przez Grupę umów o charakterze kredytowym, jak i udzielonych poręczeń i gwarancji znajduje się w pkt 4.23 i 6.8 niniejszego sprawozdania.

Nie można wykluczyć ryzyka, iż w przypadku nieterminowej obsługi zadłużenia, banki bądź kontrahenci mogą żądać wykonania zobowiązań przez kredytobiorcę, poręczyciela/gwaranta, co w rezultacie może mieć negatywny wpływ na osiągnięte wyniki i sytuację finansową Grupy oraz utrudnienia, czy niemożność regulowania zobowiązań.

Dla pełnej realizacji zmian operacyjnych Grupa prowadziła również optymalizację w ramach struktury finansowania, dostosowanej do zapotrzebowania na kapitał krótko- i długoterminowy. W dniu 25 września 2014 r. zostało zawarte Porozumienie Restrukturyzacyjne dot. m.in. restrukturyzacji całości zadłużenia wynikającego z kredytów obrotowych (*szczegółowo opisane w pkt. 2.5.2.1. Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Pamapol za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.*).

Zarząd wskazuje na ryzyko wystąpienia sytuacji (w przypadku niewykonania kowenantów – klauzul umownych Porozumienia Restrukturyzacyjnego), w której kredytodawcy będą mogli skorzystać z przysługujących im uprawnień w postaci m.in. podwyższenia oprocentowania lub zmiany poziomu wykorzystania limitu kredytu – co w konsekwencji miałyby to istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki Grupy (zob. „*Ryzyko dotyczące działań restrukturyzacyjnych*” powyżej).

W związku z finansowaniem swojej działalności kredytami bankowymi oraz leasingiem, opartymi na zmiennej stopie procentowej Grupa jest narażona 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 finansowe ponoszone przez Grupę, co będzie miało negatywny wpływ na osiągnięte przez nią wyniki finansowe.

Ryzyko związane z cenami i dostępnością opakowań

Grupa do pakowania produkowanych wyrobów wykorzystuje głównie szklane słoiki oraz metalowe puszki. Z punktu widzenia strategicznego to opakowania szklane stanowią najistotniejszą grupę właściwie w każdej pozycji asortymentowej. 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. Mogłoby to mieć istotny negatywny wpływ na wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę. W celu zabezpieczenia się przed tego typu ryzykiem, wprowadzona została strategia dywersyfikacji form opakowań dla poszczególnych grup asortymentowych, wskazująca na wykorzystanie np. puszek, czy kartoników „tetra pack” do produkcji części wyrobów Grupy. Dodatkowo, w celu zniwelowania ryzyka braku ciągłości dostaw opakowań szklanych i metalowych oraz niewystarczających limitów, podjęto działania mające na celu centralizację dostaw opakowań w Grupie. Większość dostaw opakowań w Grupie odbywa się poprzez spółkę Pamapol.

Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży

Sprzedaż zarówno Pamapol S.A. jak i spółek zależnych charakteryzuje się sezonowością. W Pamapol S.A. najwyższa sprzedaż występuje w okresie letnim, natomiast najniższa sprzedaż w ubiegłych latach odnotowywana była w okresie I kwartału (wyjątkowy w tym względzie był I kw. 2015 r. ze względu na opisany w raporcie bieżącym nr 1/2015 kontrakt na sprzedaż w tym kwartale konserw wieprzowych do Rumunii). Różnica w spadku przychodów ze sprzedaży pomiędzy najlepszym i najslabszym kwartałem w poprzednich latach wynosiła nawet 30% (w 2015 r. roku nie przekraczała 20%). Z kolei w WZPOW okres zwiększonej sprzedaży występuje w miesiącach zimowym, szczególnie przed świętami Bożego Narodzenia oraz przed Wielkanocą. Niższy wolumen sprzedaży jest odnotowywany z kolei w miesiącach letnich. Różnica w spadku przychodów ze sprzedaży pomiędzy najlepszym i najslabszym kwartałem nie przekracza 30%. W przypadku MITMAR wahania w poziomie generowanych przychodów ze sprzedaży w ciągu roku między miesiącem o najwyższej i miesiącem o najniższej sprzedaży nie są znaczące. Wzrost przychodów ze sprzedaży zauważalny jest w okresach przedświątecznych oraz w okresach letnich.

Realizacja zamówień w miesiącach o największej sprzedaży wymaga produkcji wyrobów na zapas, ponadto po okresie zwiększonej sprzedaży przez pewien czas utrzymują się podwyższone poziomy należności handlowych. Dlatego też w ciągu roku występują okresy podwyższonego zapotrzebowania na kapitał obrotowy. Powyższe czynniki powodują, że właściwa ocena sytuacji finansowej Spółki i Grupy powinna być dokonywana przy uwzględnieniu sezonowości w prowadzonej działalności.

Ryzyko związane z presją placową

Różnica w poziomach wynagrodzeń pomiędzy Polską, a Europą Zachodnią jest jednym z czynników, który sprawia, iż Grupa posiada przewagę kosztową i może 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 Grupy.

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 ma 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, w przypadku wystąpienia po ich stronie zbieżności sposobu głosowania w danej sprawie. 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.

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

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

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

1. czynniki zewnętrzne, w tym:

- a) sytuacja ekonomiczna w kraju - przekłada się na zasobność polskiego społeczeństwa i poziom bezrobocia, co wpływa na poziom dochodów rozporządzalnych oraz zapotrzebowanie na artykuły konsumpcyjne Grupy,
- b) kształtowanie się cen surowca – występująca zmienność na rynku surowców mięsnych, warzywno-owocowych oraz opakowań wpływa na opłacalność produkcji oraz wysokość generowanych marż, przy ograniczonej możliwości przełożenia wzrostów cen na klienta,
- c) presja cenowa ze strony odbiorców, zwłaszcza sieci handlowych – przyczynia się do wzrostu konkurencji cenowej i produktowej w branży przetwórstwa i ma wpływ na poziom sprzedaży produktów i usług świadczonych przez Grupę,
- d) zmiana przepisów prawa krajowego i międzynarodowego – może wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe spółek Grupy, poprzez zwiększenie kosztów prowadzonej działalności bądź ograniczenia w zakresie dostępności do danych rynków zbytu.

2. czynniki wewnętrzne, w tym:

- a) ryzyko dotyczące zawartego porozumienia restrukturyzacyjnego (szerzej opisane w pkt. 6.9.2 niniejszego sprawozdania),

- b) optymalizacja procesów produkcyjnych oraz kontrola kosztów operacyjnych – wzrost m.in. kosztów energii, materiałów, wynagrodzeń pracowniczych wpływa na poziom rentowności Grupy Kapitałowej,
- c) realizacja projektów rozwojowych w ramach wszystkich kategorii produktowych obsługiwanych przez Grupę – innowacyjność, sprawność we wdrażaniu nowych produktów celem dostosowania oferty do oczekiwań rynkowych,
- d) działania marketingowo-reklamowe – budowanie i wsparcie sprzedaży produktów poprzez zwiększenie świadomości marki i rozpoznawalności brandu.

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

Zdarzenia istotne dla oceny sytuacji Grupy Kapitałowej które wystąpiły w okresie sprawozdawczym oraz po dniu bilansowym, a nie zostały opisane w innych punktach niniejszego raportu, dotyczyły zmiany w składzie zarządów spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej, a ponadto Emitent otrzymał od Top Farms Food I Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu ostatnią transzę zapłaty ceny sprzedaży udziałów spółki zależnej ZPOW Ziębice sp. z o.o. (2,4mln zł, umowa z dnia 27.09.2013 r., szczegółowe informacje zawarte w raporcie bieżącym nr 36/2013).

W dniu 3 marca 2016 r. wpłynęło do Spółki oświadczenie o rezygnacji (z przyczyn osobistych) z pełnienia z dniem 3 marca 2016 r. funkcji w Zarządzie Emitenta złożone przez Pana Jacka Białczaka – Członka Zarządu. Ponadto, Pan Jacek Białczak złożył rezygnację z pełnienia funkcji w spółkach zależnych Emitenta, tj. MITMAR Sp. z o.o. oraz Warmińskich Zakładach Przetwórstwa Owocowo-Warzywnego Sp. z o.o., gdzie pełnił odpowiednio funkcję Wiceprezesa Zarządu i Członka Zarządu (raport bieżący nr 7/2016).

Pan Jacek Białczak pozostaje pracownikiem w Grupie Kapitałowej Pamapol realizując zadania w obszarze logistyki i zakupów (obecnie: Dyrektor Generalny Logistyki i Zakupów).

Pan Jacek Białczak pełnił funkcję Członka Zarządu Emitenta od 7 kwietnia 2014 r.

W związku ze złożoną rezygnacją od dnia 4 marca 2016 r. Zarząd PAMAPOL S.A. działała w składzie 3-osobowym.

W dniu 24 czerwca 2016 r. Rada Nadzorcza Emitenta podjęła uchwały w sprawie powołania członków Zarządu Spółki na III Wspólną Kadencję. Rada Nadzorcza Spółki powołała w skład Zarządu III Wspólnej Kadencji PAMAPOL S.A. następujące osoby:

- Pana Roberta Jankowskiego – powierzając mu sprawowanie funkcji Prezesa Zarządu,
- Pana Krzysztofa Półgrabię – powierzając mu sprawowanie funkcji Wiceprezesa Zarządu.
- Pana Igora Fortunę – powierzając mu sprawowanie funkcji Członka Zarządu.

Poza wymienionymi zmianami w okresie od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego raportu nie nastąpiły inne zmiany w składzie organów zarządzających i nadzorujących Emitenta i jego spółek zależnych.

7 Oświadczenia

7.1 Oświadczenie w sprawie podmiotu uprawnionego do przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego

Zarząd Spółki Pamapol Spółka Akcyjna z siedzibą w Ruścu oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych – Grant Thornton Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa z siedzibą w Poznaniu, dokonujący przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego Pamapol S.A. za okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku oraz półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Pamapol za okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku, został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący tego przeglądu, spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

7.2 Oświadczenie w sprawie rzetelności sprawozdania finansowego

Zarząd Spółki Pamapol Spółka Akcyjna z siedzibą w Ruścu oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy, półroczne sprawozdanie finansowe Pamapol S.A. za okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku oraz półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku i dane porównywalne zostały sporządzone zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz, że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Pamapol S.A. i Grupy Kapitałowej Pamapol oraz jej wynik finansowy, oraz że półroczne sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Pamapol zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Pamapol S.A. i Grupy Kapitałowej Pamapol, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Podpisy osób uprawnionych:

Robert Jankowski	- Prezes Zarządu
Krzysztof Półgrabia	- Wiceprezes Zarządu
Igor Fortuna	- Członek Zarządu