

**GRUPA PAMAPOL S.A.
RAPORT ZA TRZECI KWARTAŁ 2006 ROKU**

**PREZENTOWANY ZGODNIE
Z MIĘDZYNARODOWYMI STANDARDAMI
SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ**

Rusiec, 14 listopada 2006 roku

Spis treści

	Strona
I.	Istotne zdarzenia i czynniki mające wpływ na wyniki finansowe - 3
II.	Informacje o Grupie Kapitałowej Pamapol S.A. - 4
III.	Powiązania kapitałowe - 5
IV.	Skład organów zarządzających i nadzorujących Grupy Kapitałowej - 7
V.	Charakterystyka działalności Grupy Kapitałowej - 9
VI.	Informacja dotycząca okresów, za które prezentowane jest skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz dane porównawcze - 10
VII.	Zmiana zasad polityki rachunkowości - 11
VIII.	Umowy znaczące dla działalności Grupy - 11
IX.	Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej Pamapol S.A. - 13
X.	Działania promocyjne - 24
XI.	Segmenty działalności - 25
XII.	Stanowisko zarządu w odnośnie możliwości zrealizowanych wcześniej publikowanych prognoz wyników - 27
XIII.	Działania zmierzające do podwyższenia poziomu kapitałów Własnych Spółki - 30
XIV.	Nabycie akcji własnych - 30
XV.	Akcjonariusze posiadający co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu - 31
XVI.	Stan posiadania akcji Pamapol S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące - 31
XVII.	Informacje o toczących się postępowaniach dotyczących zobowiązań lub wierzytelności Spółki lub jednostek zależnych - 32
XVIII.	Opis transakcji z podmiotami powiązanymi - 32
XIX.	Informacja o udzielonych poręczeniach i gwarancjach - 33
XX.	Istotne informacje o realizacji celów emisji i wykorzystania środków pozyskanych z emisji akcji serii B - 33
XXI.	Informacje dotyczące zatrudnienia - 34
XXII.	Czynniki mogące mieć wpływ na osiągnięcie wyników w perspektywie kolejnych kwartałów 2006 roku - 34
XXIII.	Informacje o umowie między Spółką a podmiotem uprawnionym do badania sprawozdania finansowego - 35
XXIV.	Skonsolidowany bilans - 36
XXV.	Skonsolidowane przepływy pieniężne - 38
XXVI.	Skonsolidowany rachunek wyników - 40

I. Istotne zdarzenia i czynniki mające wpływ na wyniki finansowe Spółki

W sprawozdaniu nie przedstawia się porównania do roku ubiegłego ponieważ w 2005 roku Pamapol S.A. działał samodzielnie i nie podlegał żadnej konsolidacji. Porównanie skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży Grupy Pamapol za trzeci kwartał 2006 roku z przychodami jednostkowymi Pamapol S.A. za trzeci kwartał 2005 roku wprowadziłoby błędną interpretację wyników, tzn. wykazany zostałby zbyt silny wzrost przychodów rok do roku.

- **Skonsolidowane przychody Grupy Pamapol za III kwartał 2006 wyniosły 44,3 mln zł, narastająco za trzy kwartały 2006 wyniosły 121,4 mln zł**
- **Przychody jednostkowe Pamapol SA za III kwartał 2006 wyniosły 30,9 mln zł. , wzrost o 38,9 % r/r. , narastająco za trzy kwartały 2006 roku jednostkowe przychody wyniosły 71,9 mln zł, wzrost o 30,6 % r/r,**
- **Zysk na działalności operacyjnej Grupy wyniósł w III kwartale 2006 roku 4.190 tys. zł, narastająco za trzy kwartały 2006 wyniósł 12.101 tys. zł,**
- **EBITDA Grupy za III kwartał 2006 wyniósł 6.230 tys. zł, narastająco za trzy kwartały 2006 wyniósł 17.206 tys. zł,**
- **Zysk netto ogółem wyniósł 3.294 tys. zł w okresie objętym sprawozdaniem, , narastająco za trzy kwartały 2006 wyniósł 8.658 tys. zł,**
- **Zysk netto za III kwartał 2006 przypadający jednostce dominującej (Pamapol SA) wyniósł 3.361 tys. zł, narastająco za trzy kwartały 2006 wyniósł 8.492 tys. zł,**
- **Na koniec września 2006 r. Grupa Pamapol dysponowała gotówką wysokości 49,5 mln zł.**
- **Spółka podpisała w dniu 12 listopada umowę wstępną objęcia 60 % w kapitale Spółki MITMAR za łączną wartość 14.5 mln zł, w tym kwota 10,0 mln zł zostanie przeznaczona na podwyższenie kapitału zakładowego Spółki MITMAR. Umowa ostateczna powinna zostać podpisana do 31 marca 2007 roku. Sfinalizowanie transakcji przejęcia kontroli nad Spółką MITMAR wpłynie na podwyższenie wcześniej publikowanych prognoz skonsolidowanych wyników Grupy Pamapol w 2007 roku.**
- **Trwają intensywne prace nad realizacją celów przedstawionych w strategii rozwoju:**
 - **Spółka zależna WZPOW Kwidzyn realizuje plan inwestycji w majątek produkcyjny i magazynowy:**
 - **zakończono inwestycje w linie do produkcji groszku konserwowego, fasoli, kukurydzy i chłodnie),**
 - **w trakcie realizacji: zaplecze magazynowe i kotłownia.**
 - **Negocjacje w sprawie ewentualnego przejęcia kolejnych podmiotów są w toku.**
- **Na podstawie osiągniętych wyników finansowych za trzy kwartały 2006 Zarząd Spółki podtrzymuje prognozy finansowe przedstawione w prospekcie emisyjnym.**

II. Informacja o Grupie Kapitałowej Pamapol SA

Grupa Kapitałowa Pamapol prowadzi działalność w branży przetwórstwa mięsno-warzywnego.

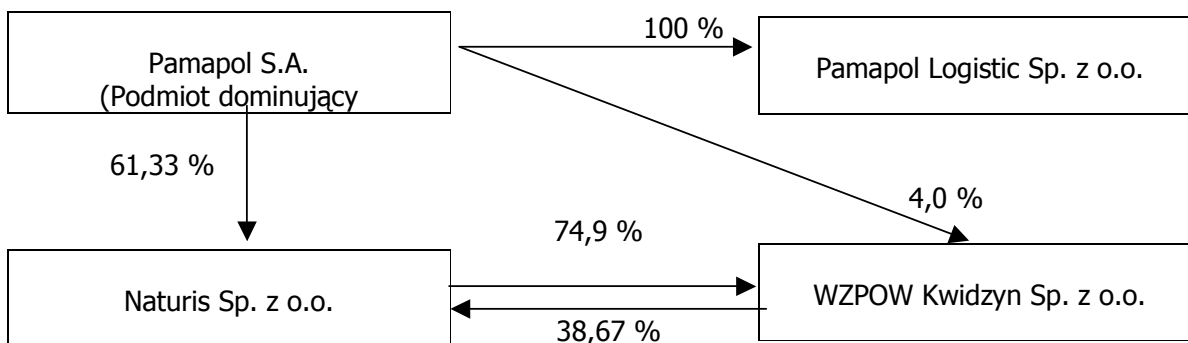
Spółką dominującą w Grupie Kapitałowej jest Pamapol S.A., wiodący na rynku polskim producent dań mięsno-warzywnych, a w szczególności dań gotowych, którego początki działalności w branży sięgają roku 1993.

Do głównych wyrobów Spółki Pamapol w segmencie dań gotowych należą pulpety, gołąbki, fasolka po bretońsku, flaki oraz gulasz. Oferta produktowa Spółki obejmuje ponadto zupy, pasztety, oraz konserwy mięsne. Po przejęciu kontroli nad Warmińskimi Zakładami Przetwórstwa Owocowo-Warzywnego Sp. z o.o. w Kwidzynie (WZPOW) oferta produktowa Grupy Kapitałowej powiększyła się o warzywa konserwowane oraz mrożone. Produkty pod marką Kwidzyn oferowane są na rynku polskim i zagranicznym od 1934 r. Przejęcie kontroli nad WZPOW spowodowało także, że Grupa Pamapol jest jednym z ważniejszych podmiotów w swojej branży.

W skład Grupy Kapitałowej Pamapol wchodzi także zawiązana w październiku 2003r. Spółka „PAMAPOL-LOGISTIC” Sp. z o.o. („PAMAPOL-LOGISTIC”). Przedmiotem działalności tej Spółki jest świadczenie usług transportowych (spedycyjnych) na terenie Polski i wybranych państw europejskich. Usługi te świadczone są zarówno na potrzeby Pamapol S.A., jak i na potrzeby podmiotów zewnętrznych (w celu racjonalizacji kosztów funkcjonowania), a od października 2005 r. również dla WZPOW Kwidzyn. Za trzy kwartały 2006 roku skonsolidowane przychody ze sprzedaży Grupy Pamapol S.A. przekroczyły 121,3 mln zł.

Podmiotem wchodzącym w skład Grupy Kapitałowej jest także Spółka „NATURIS” Sp. z o.o. z siedzibą w Ruścu. „NATURIS” Sp. z o.o. został nabyty przez Pamapol S.A. na początku października 2005 r. w celu przejęcia kontroli nad WZPOW Kwidzyn. Spółka „NATURIS” nie prowadził w okresie sprawozdawczym i nie prowadzi obecnie czynnej działalności operacyjnej.

Struktura Grupy Kapitałowej Pamapol S.A. na dzień 30.09.2006 roku.



Zmiany w strukturze Grupy Pamapol w okresie od 01.07.2006 roku do 30.09.2006r.

W okresie od dnia 01.07.2006 r. do dnia sporządzenia sprawozdania Pamapol nabył 4.313 kolejnych udziałów WZPOW dających 1,27 % w kapitale Spółki, przy średniej cenie nabycia jednego udziału w wysokości 71,0 zł, czyli znacznie poniżej ich wartości. Na dzień

sporządzenia sprawozdania Pamapol S.A. posiada kontrolę nad 78,9 % udziałów Spółki WZPOW Kwidzyn, w tym 74,9 % udziałów poprzez NATURIS Sp. z o.o. i 4,0 % udziałów bezpośrednio.

III. Powiązania kapitałowe

Pamapol S.A

Spółka Akcyjna pod nazwą Pamapol z siedzibą w Ruścu powstała w wyniku przekształcenia Spółki pod firmą „Pamapol” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Wieluniu.

Uchwałę w przedmiocie przekształcenia podjęło Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Spółki „PAMAPOL” Sp. z o.o. w dniu 01.04.2004 r. – akt notarialny Rep. A 1130/2004 sporządzony przez notariusza Elżbietę Brudnicką, prowadzącego kancelarię notarialną w Warszawie. Na mocy postanowienia Sądu Rejonowego dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 30 czerwca 2004 roku, Spółka Pamapol S.A. została wpisana do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000211414.

Siedzibą Spółki jest Rusiec, ul. Wieluńska 2. Siedziba Spółki jest także miejscem prowadzenia działalności gospodarczej. Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

Początkowo kapitał zakładowy Spółki wynosił 17.166.700 zł i dzielił się na 171.667 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A, o wartości nominalnej 100 złotych każda, o numerach od 000.001 do numeru 171.667.

W zamian za udziały w Spółce z ograniczoną odpowiedzialnością „Pamapol” z siedzibą w Wieluniu objęli:

- Mariusz Szataniak – 82.627 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A o wartości nominalnej 100 zł każda, razem – 8.262.700 zł,
- Paweł Szataniak – 82.618 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A o wartości nominalnej 100 zł każda, razem – 8.261.800 zł,
- Wiesław Szataniak – 6.422 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A o wartości nominalnej 100 zł każda, razem – 642.200 zł.

Po zmianie przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 31.01.2006 r. Statutu Spółki – kapitał zakładowy Spółki wynosił 17.166.700 zł i dzielił się na 17.166.700 akcji zwykłych na okaziciela serii A, o wartości nominalnej 1 złoty każda.

- Mariusz Szataniak posiadał 8.262.700 Akcji serii A (48,13% kapitału zakładowego oraz ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki),
- Paweł Szataniak posiadał 8.261.800 Akcji serii A (48,13% kapitału zakładowego oraz ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki),
- Wiesław Szataniak posiadał 642.200 Akcji serii A (3,74% kapitału zakładowego oraz ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki).

W dniu 11 lutego 2006 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego z kwoty 17.166.700 zł do kwoty nie mniejszej niż 21.666.700 zł i nie większej niż 23.166.700 zł w drodze publicznej emisji akcji serii B. Na mocy postanowienia Sądu Rejonowego dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi z dnia 14 lipca 2006 r., w wyniku emisji akcji serii B zarejestrowano podwyższony kapitał Spółki. Wysokość kapitału zakładowego Spółki wynosi 23.166.700,00 zł.

WZPOW Kwidzyn

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 17.035.600 zł i dzieli się na 340.712 udziałów po 50 złotych każdy. PAMAPOL S.A. posiada poprzez NATURIS Sp. z o.o. kontrolę nad 255.182 udziałami w kapitale zakładowym WZPOW Kwidzyn, co stanowi 74,90% udziału w jej kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników.

Na dzień 30.09.2006 roku Pamapol posiadał pośrednio i bezpośrednio 268.673 udziałów WZPOW Kwidzyn co dawało kontrolę nad 78,9 % głosów.

W okresie objętym sprawozdaniem Pamapol dokonywał zakupów kolejnych udziałów Spółki WZPOW Kwidzyn z zamiarem objęcia 100 % udziałów tej Spółki:

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Spółka Pamapol nabyła następujące udziały w WZPOW Kwidzyn:

- w dniu 12.07.2006 r. – 811 udziałów od OWENS-ILLINOIS Polska S.A. z siedzibą w Jarosławiu,
- w dniu 12.07.2006 r. – 1.416 udziałów od Elbląskiej Spółki Inwestycyjnej Sp. z o.o. z siedzibą w Elblągu,
- w dniu 01.08.2006 r. – 437 udziałów od „ Izokor ” Płock S.A. z siedzibą w Płocku,
- w dniu 07.09.2006 r. – 910 udziałów od Państwowego Funduszu Osób Niepełnosprawnych z siedzibą w Warszawie,
- od 01.07.2006r. do 30.09.2006r. – 739 udziałów od 64 osób fizycznych
- po okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Pamapol nie nabył kolejnych udziałów.

Siedzibą Spółki jest Kwidzyn. Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

„PAMAPOL – LOGISTIC” Sp. z o.o.

Do dnia 11 lutego 2006 roku PAMAPOL S.A. posiadał 48 udziałów w kapitale zakładowym Spółki „ PAMAPOL – LOGISTIC ” z siedzibą w Ruścu o wartości nominalnej 500 zł każdy, co stanowiło 48% udziałów w jej kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów na Zgromadzeniu Wspólników.

Na podstawie umowy nabycia udziałów z dnia 11.02.2006 r. Spółka odkupiła pozostałe udziały w „ PAMAPOL – LOGISTIC ” Sp. z o.o. od Mariusza Szataniaka (26 udziałów) i Pawła Szataniaka (26 udziałów). W efekcie tych czynności Spółka dominująca stała się posiadaczem 100 % udziałów w kapitale zakładowym „ PAMAPOL – LOGISTIC ”.

Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników „ PAMAPOL – LOGISTIC ” podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki o kwotę 350.000 zł poprzez utworzenie nowych 700 udziałów o wartości 500 zł każdy. W efekcie kapitał zakładowy Spółki „ PAMAPOL – LOGISTIC ” Sp. z o.o. wynosi 400.000 zł i dzieli się na 800 udziałów o wartości 500 zł każdy, 100 % udziałów Spółki PAMAPOL – LOGISTIC posiada PAMAPOL S.A.

Siedzibą Spółki jest Rusiec. Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

„NATURIS” Sp. z o.o.

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 46.225.100 zł i dzieli się na 462.251 udziałów po 100 złotych każdy.

Podmiot dominujący posiada 283.501 udziałów w kapitale zakładowym NATURIS Sp. z o.o. z siedzibą w Ruścu o wartości nominalnej 100 zł każdy, co stanowi 61,33% udziału w jej kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników. Powyższe udziały

nabył na podstawie umowy sprzedaży od Spółki Bradus Sp. z o.o. z siedzibą w Tychach za cenę 20.000.995,55 zł.

Jednym z ważnych zadań do spełnienia w najbliższej przyszłości jest dla zarządu Pamapol S.A. doprowadzenie do uproszczenia struktury Grupy Kapitałowej, w tym celu planowane jest odkupienie od WZPOW posiadanych przez tą Spółkę udziałów w NATURIS a następnie połączenie Spółek Pamapol S.A. i NATURIS Sp. z o.o., operacja taka zostanie przeprowadzona po odkupieniu udziałów WZPOW Kwidzyn od Skarbu Państwa.

Siedzibą Spółki NATURIS jest Rusiec. Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

Informacja o oddziałach

Podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej Pamapol nie posiadają oddziałów zarówno w kraju, jak i za granicą.

IV. Skład organów zarządzających i nadzorujących Grupy Kapitałowej

Pamapol S.A.

Zarząd Spółki

W skład Zarządu Spółki Pamapol S.A. wchodzi:

- Paweł Szataniak – Prezes Zarządu, dnia 28 czerwca 2006 r. powołany w skład pierwszego Zarządu Wspólnej Kadencji,
- Mariusz Szataniak – Wiceprezes Zarządu, dnia 28 czerwca 2006 r. powołany w skład pierwszego Zarządu Wspólnej Kadencji,
- Roman Żuberek – Wiceprezes Zarządu, dnia 28 czerwca 2006 r. powołany w skład pierwszego Zarządu Wspólnej Kadencji.

Sposób reprezentacji Spółki dominującej

Zgodnie z obowiązującym Statutem Spółki jest ona reprezentowana następująco:

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

- Prezes Zarządu samodzielnie,
- dwaj członkowie Zarządu łącznie, lub członek Zarządu łącznie z prokurentem lub pełnomocnikiem w granicach umocowania, w zakresie rozporządzania prawem lub zaciągania zobowiązań o wartości wyższej niż 500.000,00 zł,
- członek Zarządu samodzielnie w zakresie rozporządzenia prawem lub zaciągania zobowiązania o wartości nie wyższej niż 500.000, 00 zł ”.

Rada Nadzorcza

Na mocy uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Pamapol S.A. z dnia 28.06.2006 r. w skład Rady Nadzorczej pierwszej Wspólnej Kadencji wchodzi:

- Wiesław Szataniak – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Rafał Tuzimek – Zastępca Przewodniczącego, Członek Niezależny Rady Nadzorczej,

- | | |
|---------------------|---------------------------------------|
| Ewa Szataniak | – Sekretarz Rady Nadzorczej, |
| - Justyna Szataniak | – Członek Rady Nadzorczej, |
| - Piotr Kamiński | – Członek Niezależny Rady Nadzorczej. |

WZPOW Kwidzyn

Zarząd Spółki

Według stanu faktycznego na dzień 30 września 2006 r. w skład Zarządu WZPOW wchodził:

- | | |
|-------------------|-----------------------|
| - Jerzy Cieślak | – Prezes Zarządu, |
| - Bogdan Moch | – Wiceprezes Zarządu, |
| - Renata Rusznica | – Wiceprezes Zarządu. |

Na mocy uchwały Rady Nadzorczej WZPOW Kwidzyn z dniem 2 listopada 2006 r. odwołano z funkcji Prezesa Zarządu Pana Jerzego Cieślaka, powierzając mu jednocześnie funkcję Wiceprezesa Zarządu.

Rada Nadzorcza oddelegowała na czas nieokreślony do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu Pana Pawła Szataniaka.

Rada Nadzorcza

Według stanu faktycznego na dzień 30 września 2006 r. w skład Rady Nadzorczej WZPOW wchodził:

- | | |
|-----------------------|-----------------------------------|
| - Paweł Szataniak | – Przewodniczący Rady Nadzorczej, |
| - Krzysztof Półgrabia | – Członek Rady Nadzorczej, |
| - Wiesław Szataniak | – Członek Rady Nadzorczej. |

„PAMAPOL – LOGISTIC” Sp. z o.o.

Zarząd Spółki

W skład Zarządu „PAMAPOL – LOGISTIC ” wchodzi:

- | | |
|--------------------|-----------------------|
| - Błażej Walkowiak | – Prezes Zarządu, |
| - Rafał Przydacz | – Wiceprezes Zarządu. |

Rada Nadzorcza

W skład Rady Nadzorczej „PAMAPOL – LOGISTIC ” wchodzi:

- Mariusz Szataniak
- Paweł Szataniak
- Roman Żuberek

„NATURIS” Sp. z o.o.

Zarząd Spółki:

W skład Zarządu „NATURIS” wchodzi:

- Roman Żuberek – Prezes Zarządu

Rada Nadzorcza

W skład Rady Nadzorczej „NATURIS” wchodzi:

- Paweł Szataniak – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Renata Rusznica – Członek Rady Nadzorczej,
- Wiesław Szataniak – Członek Rady Nadzorczej.

V. Charakterystyka działalności Grupy kapitałowej

Przedmiotem działalności Pamapol S.A. jest:

- produkcja konserw, przetworów z mięsa, podrobów mięsnych i z krwi (PKD 15.13 A)
- działalność usługowa związana z wytwarzaniem wyrobów z mięsa (PKD 15.13 B)
- produkcja mięsa, z wyłączeniem mięsa z drobiu i królików (PKD 15.11 Z)
- produkcja przypraw ((PKD 15.87 Z)
- produkcja pozostałych artykułów spożywczych, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 15.89 Z)
- działalność agentów zajmujących się sprzedażą żywności, napojów i wyrobów tytoniowych, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 51.17 Z)
- przetwórstwo owoców i warzyw (PKD 15.3)
- transport drogowy towarów pojazdami specjalizowanymi (PKD 60.24 A)
- transport drogowy towarów pojazdami uniwersalnymi (PKD 60.24 B)
- wynajem samochodów ciężarowych z kierowcą (PKD 60.24 C)
- sprzedaż hurtowa części i akcesoriów do pojazdów samochodowych (PKD 50.30 A)
- sprzedaż detaliczna żywności, napojów i wyrobów tytoniowych, pozostała, w wyspecjalizowanych sklepach, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 52.27 B)
- sprzedaż detaliczna paliw (PKD 50.50 Z)
- reklama (PKD 74.40 Z)
- działalność związana z organizacją targów i wystaw (PKD 74.87 A)
- leasing finansowy (PKD 65.21 Z)
- wynajem samochodów osobowych (PKD 71.10 Z)

Przedmiotem działalności WZPOW Kwidzyn jest w szczególności:

- przetwórstwo owoców i warzyw
- prowadzenie działalności handlowej (wyroby własne i towary)
- przeładunek, magazynowanie i przechowywanie towarów
- działalność usługowa związana z produkcją roślinną

Przedmiotem działalności „ PAMAPOL-LOGISTIC ” jest w szczególności :

- towarowy transport drogowy pojazdami specjalizowanymi
- towarowy transport drogowy pojazdami uniwersalnymi
- obsługa i naprawa pojazdów mechanicznych

Przedmiotem działalności „ NATURIS ” jest w szczególności:

- doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania
- udzielanie pożyczek, poręczeń i gwarancji spółkom i innym podmiotom gospodarczym, z wyjątkiem prowadzenia działalności bankowej
- pozostałe pośrednictwo finansowe
- wynajem nieruchomości na własny rachunek

VI. Informacja dotycząca okresów, za które prezentowane jest skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz dane porównawcze.

Pełną konsolidacją objęte są sprawozdania finansowe Spółki dominującej Pamapol S.A. i Spółek zależnych: WZPOW Kwidzyn Sp. z o.o., PAMAPOL LOGISTIC Sp. z o.o. i Naturis Sp. z o.o. Sprawozdania Spółki dominującej oraz Spółek zależnych: WZPOW Kwidzyn, Naturis i PAMAPOL LOGISTIC konsolidowane są za cały okres objęty sprawozdaniem (od 01.07.2006r. do 30.09.2006r.).

Załączone skonsolidowane sprawozdania finansowe sporządzone zostały za następujące okresy:

1. Bilans według stanu na dzień 30.09.2006 roku i jako dane porównawcze według stanu na dzień 31.12.2005 roku.
2. Rachunek wyników:
 - a. za okres od 01.07.2006r. do 30.09.2006 roku (dane za III kwartał),
 - b. za okres od 01.01.2006r. do 30.09.2006 roku (dane za 3 kwartały narastająco),
 - c. dane za okresy porównywalne: od 01.07.2005r. do 30.09.2005 roku oraz od 01.01.2005r. do 30.09.2005 roku
3. Rachunek przepływów pieniężnych za okres 01.01.2006r. do 30.09.2006 roku i jako dane porównywalne od 01.01.2005r. do 30.09.2005 roku.
4. Zestawienie zmian w kapitale własnym w okresie 01.01.2006r. do 30.09.2006 roku i jako dane porównywalne od 01.01.2005r. do 30.09.2005 roku.

Jednostkowe sprawozdania finansowe sporządzone zostały za następujące okresy:

1. Bilans według stanu na dzień 30.09.2006 roku i jako dane porównawcze według stanu na następujące dni: 30.06.2006r., 31.12.2005r. i 30.09.2005 roku.
2. Rachunek wyników:
 - a. za okres od 01.07.2006r. do 30.09.2006 roku (dane za III kwartał),
 - b. za okres od 01.01.2006r. do 30.09.2006 roku (dane za 3 kwartały narastająco),
 - c. dane za okresy porównywalne: od 01.07.2005r. do 30.09.2005 roku oraz od 01.01.2005r. do 30.09.2005 roku
3. Rachunek przepływów pieniężnych za okres 01.07.2006r. do 30.09.2006r. i za okres 01.01.2006r. do 30.09.2006r., jako dane porównywalne za okres od 01.07.2005r. do 30.09.2005r. i za okres 01.01.2005r. do 30.09.2005 roku.

4. Zestawienie zmian w kapitale własnym w okresie 01.07.2006r. do 30.09.2006r. oraz w okresie od 01.01.2006r. do 30.09.2006r., jako dane porównywalne zmiany w okresie od 01.07.2005r. do 30.09.2005 roku i w okresie od 01.01.2005r. do 30.09.2005r.

VII. Zmiana zasad polityki rachunkowości.

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości.

a) Oświadczenie zgodności

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

Jako dane porównawcze przy prezentacji niniejszego sprawozdania występują dane jednostkowego sprawozdania Spółki dominującej, które były sporządzone wg Ustawy o Rachunkowości. Dane te nie odbiegają od wymogów stawianych przez MSSF, w związku z czym nie podlegały przekształceniom.

b) Podstawa przygotowania sprawozdań finansowych.

Spółki wchodzące w skład Grupy Pamapol, tj. Pamapol S.A., PAMAPOL-LOGISTIC Sp. z o.o., NATURIS Sp. z o.o. oraz WZPOW Kwidzyn 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 – główne różnice związane są z przeszacowaniem do wartości godziwych majątku WZPOW Kwidzyn.

Inne korekty 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 września 2006 r. nie podlega badaniu ani przeglądowi przez biegłych audytorów. Sprawozdania skonsolidowane oraz jednostkowe za trzeci kwartał 2006 roku nie zostały opublikowane do dnia wydania niniejszego raportu kwartalnego.

VIII. Umowy znaczące dla działalności Grupy

W rozdziale przedstawiono umowy zawarte w trzecim kwartale 2006 roku oraz umowy znaczące zawarte po tym dniu do dnia sporządzenia sprawozdania.

Umowy handlowe Pamapol S.A.

1. W dniu 3 lipca 2006 roku, w wyniku przeprowadzonego postępowania przetargowego, zawarto z Ministrem Obrony Narodowej w imieniu, którego działa Agencja Mienia Wojskowego w Warszawie umowę, której przedmiot dostawa w latach 2006-2008 konserw mięsnych sterylizowanych do wybranych jednostek wojskowych na terenie całego kraju. Wartość brutto umowy wynosi 6.420.914,27 zł. Terminem wykonania umowy jest dzień 14 listopada 2008 roku.

Umowy istotne zawierane poza normalnym tokiem działalności przez Pamapol S.A.

1. W dniu 6 października 2006 roku Spółka podpisała z Agencją Restrukturyzacji i Modernizacji Rolnictwa (ARiMR) umowę, na mocy której ARiMR zobowiązała się udzielić Spółce pomocy w celu dofinansowania realizacji projektu obejmującego zakup i montaż linii do pakowania wyrobów mięsno-warzywnych w kartonach typu tetra pack, którego celem jest poprawa jakości produkcji, rynkowe ukierunkowanie produkcji i wykorzystanie istniejących nisz rynkowych oraz wprowadzenie nowych lub modernizacja istniejących technologii produkcji, w wysokości 2.750 tys. zł, jednak nie więcej niż 50% poniesionych przez Spółkę kosztów kwalifikowanych projektu. Spółka powinna złożyć wniosek o dokonanie płatności na jej rzecz po zakończeniu realizacji projektu, w terminie od 15 do 25 września 2007 r. Zabezpieczeniem należytego wykonania umowy jest weksel niezupełny (in blanco) wraz z deklaracją wekslową.
2. W dniu 12 listopada 2006 roku Spółka podpisała z MITMAR EXPORT – IMPORT Marian Janowski, Stanisława Janowska Spółka jawna z siedzibą w Jeziorcu umowę inwestycyjną w przedmiocie podjęcia czynności prawnych i faktycznych zmierzających do nabycia przez Spółkę części udziałów oraz objęcia udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym spółki powstałej w wyniku przekształcenia MITMAR w spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością. Zgodnie z postanowieniami umowy Spółka wejdzie w posiadanie 60% udziałów w spółce powstałej w wyniku przekształcenia MITMAR za kwotę 14,5 mln zł, po ustaleniu stanu prawno-organizacyjnego, finansowego oraz przeprowadzeniu analizy działalności MITMAR, przy czym kwota 10 mln zł zostanie przeznaczona na podwyższenie kapitału zakładowego, a kwota 4,5 mln zł na nabycie części udziałów będących w posiadaniu założycieli MITMAR. Objęcie udziałów ma nastąpić do dnia 31 marca 2007 r. Strony umowy przewidują możliwość przedłużenia okresu jej obowiązywania, w szczególności jeżeli taka konieczność będzie wynikała z procedur rejestracji lub uzyskiwania zgody na koncentrację w myśl ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów. Brak uzyskania zgody na koncentrację należy do warunków rozwiązujących umowę. W przypadku pozytywnego badania MITMAR, w rozumieniu określonym w umowie inwestycyjnej, żadna ze stron nie może żądać zmiany ceny ani uchylić się od zawarcia umów kupna – sprzedaży oraz objęcia udziałów. Uchylenie się przez którąkolwiek ze stron od dokonania czynności przewidzianych w umowie powoduje obowiązek zapłacenia drugiej stronie wysokiej kary umownej. W przyszłej umowie spółki z ograniczoną odpowiedzialnością dotychczasowym wspólnikom zostanie przyznane prawo żądania, aby Spółka PAMAPOL spowodowała zakupienie w terminie nie dłuższym niż 60 dni od wezwania wszystkich należących do dotychczasowych wspólników udziałów albo ich części za cenę według wartości księgowej udziałów, lecz nie niższą niż ich wartość nominalna. Nabycie MITMAR będzie stanowiło realizację celów emisji opisanych w Prospekcie emisyjnym Spółki, pkt 1.5 (Przejęcia i dokapitalizownie firm z sektora przetwórstwa mięsno-warzywnego)

Umowy handlowe WZPOW Kwidzyn

W okresie sprawozdawczym, obejmującym trzeci kwartał 2006 roku Spółka zawierała następujące umowy handlowe, których wartość przekracza 10 % kapitałów własnych Emitenta (na dzień zawarcia umów).

1. W dniu 18.09.2006 roku zawarto umowę z Firmą Handlową „ROLNIK” Spółka jawna z siedzibą w Mikołowie, na mocy której Firma „ROLINK” zobowiązała się do zakupu w okresie od 18.09.2006 r. do 31.08.2007 r. wyrobów WZPOW Sp. z o.o.. Całkowita wartość umowy wynosi 4.506.700 zł netto.
2. W dniu 19.09.2006 roku podpisano porozumienie o współpracy z Lidl Polska Sklepy spożywcze Sp. z o.o. Sp. k. (Kupujący), na mocy którego WZPOW (Sprzedający) zobowiązała się do dostawy do magazynów centralnych Kupującego swoich produktów. Całkowita wartość umowy wynosi 9.639.000,00 zł netto.

Po okresie sprawozdawczym, w dniu 11 października 2006 r. Spółka (Odbiorca) zawarła ponadto aneks nr 1 do umowy nr 04/02/06 zawartej w dniu 15.02.2006 r. z Fabryką Opakowań Różnych „FORCAN ” z siedzibą w Tczewie (Dostawca). Przedmiot umowy stanowi wytworzenie i dostarczenie Odbiorcy przez Dostawcę opakowań stalowych według określonych w umowie specyfikacji. Zgodnie z warunkami umowy ustalonymi aneksem, Odbiorca dokona odbioru w równych transzach tygodniowych 30 mln sztuk opakowań stalowych najpóźniej do dnia 22 grudnia 2006 roku. Do czasu podpisania aneksu termin dostaw obejmował okres od 1 marca do 10 października 2006 roku. Dostawca zobowiązał się dodatkowo do dostarczenia 15 mln sztuk tego rodzaju opakowań, które Odbiorca odbierze do dnia 30 maja 2007 r. w czterech transzach miesięcznych, poczynwszy od lutego 2007 r. Strony postanowiły przedłużyć okres obowiązywania umowy do końca roku 2007. W ramach tej współpracy Dostawca zobowiązał się do wytworzenia i dostarczenia na rzecz Odbiorcy w transzach miesięcznych od czerwca do grudnia 2007 r. 25 mln sztuk opakowań. Spółka szacuje wartość przedmiotu umowy po zawarciu aneksu na kwotę netto 21.229 tys. zł, nie więcej jednak niż 21.308 tys. zł, w zależności od faktycznej liczby dostarczonych opakowań o różnych rodzajach wieczka (standard bądź Easy Open). Zabezpieczenie zapłaty za wykonanie przedmiotu umowy stanowi weksel i deklaracja wekslowa.

Umowy istotne zawierane poza normalnym tokiem działalności przez Spółkę WZPOW Kwidzyn

W trzecim kwartale 2006 roku, oraz do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania Spółka WZPOW Kwidzyn Sp. z o.o. nie zawierała umów istotnych poza normalnym tokiem działalności.

IX. Wybrane dane finansowe Grup Kapitałowej Pamapol S.A.

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów Pamapol S.A. za trzeci kwartał 2006 roku wyniosły 44.273 tys. zł, w tym:

- przychody ze sprzedaży produktów i usług – 40.898 tys. zł, co stanowi 92,4 % przychodów ogółem,
- przychody ze sprzedaży towarów i materiałów - 3.375 tys. zł, co stanowi 7,6 % przychodów ogółem.

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów Pamapol S.A. narastająco za 3 kwartały 2006 roku wyniosły 121.373 tys. zł, w tym:

- przychody ze sprzedaży produktów i usług – 111.285 tys. zł, co stanowi 91,7 % przychodów ogółem,
- przychody ze sprzedaży towarów i materiałów - 10.088 tys. zł, co stanowi 8,3 % przychodów ogółem.

Na skonsolidowane przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów Grupy Pamapol S.A. składają się następujące Spółki:

1. Pamapol S.A.
2. WZPOW Kwidzyn Sp. z o.o.
3. PAMAPOL LOGISTIC Sp. z o.o.
4. Naturis Sp. z o.o.

Dane skonsolidowane za III kwartał 2006 roku nie są porównywalne z danymi za III kwartał 2005 roku ponieważ w 2005 roku Pamapol S.A. nie tworzył Grupy Kapitałowej. W trzecim kwartale 2006 roku przychody ze sprzedaży produktów i usług stanowią ponad 92 % przychodów ogółem, przychody ze sprzedaży towarów i materiałów stanowią poniżej 8 % przychodów ogółem. Narastająco za 3 kwartały 2006 roku przychody ze sprzedaży produktów i usług stanowią ponad 91,5 % przychodów ogółem, przychody ze sprzedaży towarów i materiałów stanowią poniżej 8,5 % przychodów ogółem, świadczy to o dużym potencjale produkcyjnym Spółek Grupy.

W grupie przychodów ze sprzedaży produktów i usług dominującą pozycję stanowią przychody ze sprzedaży produktów (wyroby gotowe sprzedawane produkowane przez Pamapol S.A. i WZPOW Kwidzyn), przychody ze sprzedaży usług stanowią niewielki udział i składają się na nie przychody ze sprzedaży usług transportowych (PAMAPOL LOGISTIC) i przychody ze sprzedaży usług produkcyjnych i mroźniczych (WZPOW Kwidzyn).

W przychodach ze sprzedaży towarów i materiałów występują trzy podstawowe grupy:

- przychody ze sprzedaży produktów gotowych produkowanych przez innych producentów (ogórki, papryka) i sprzedawanych przez dział sprzedaży Pamapol,
- przychody ze sprzedaży opakowań i surowca mięsnego (sprzedaż towarów przez Pamapol),
- przychody ze sprzedaży materiału siewnego dla plantatorów przez WZPOW Kwidzyn.

W pierwszych trzech kwartałach 2006 roku suma skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży nie odzwierciedla jeszcze efektów inwestycji przeprowadzanych w WZPOW Kwidzyn. Prognozowana (oparta na podpisanych kontraktach) wysoka sprzedaż produktów Kwidzyna w IV kwartale wpłynie na wzrost przychodów na poziomie skonsolidowanym. W miesiącach letnich silnie wzrasta poziom sprzedaży wyrobów Pamapol, w okresie jesiennym i przed Bożym Narodzeniem silnie wzrośnie sprzedaż konserw warzywnych produkowanych przez WZPOW Kwidzyn. Kolejnym elementem który wpłynie na wzrost przychodów skonsolidowanych Grupy jest zwiększony poziom kontraktacji warzyw przez WZPOW Kwidzyn i zwiększony poziom produkcji dzięki przeprowadzonym inwestycjom w majątek produkcyjny tej Spółki. Pomimo negatywnych skutków suszy poziom skupu i produkcji grochu i innych warzyw wzrósł rok do roku o ponad 25 %, w sposób naturalny przełoży się to zwiększony poziom przychodów ze sprzedaży w kolejnych kwartałach. Prognozowany wzrost przychodów ze sprzedaży potwierdzają również zawarte przez WZPOW Kwidzyn znaczące umowy na dostawy własnych wyrobów do dużych odbiorców.

Suma skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów w IV kwartale 2006 roku będzie zdecydowanie wyższa niż średnia za pierwsze trzy kwartały.

Procentowy wkład poszczególnych przedsiębiorstw w skonsolidowane przychody ze sprzedaży ogółem za okres lipiec – wrzesień 2006 roku:

- | | |
|---------------------|----------|
| 1. Pamapol S.A. | – 67,0 % |
| 2. WZPOW Kwidzyn | – 28,8 % |
| 3. PAMAPOL LOGISTIC | – 4,2 % |
| 4. Naturis | – 0,0 % |

Procentowy wkład poszczególnych przedsiębiorstw w skonsolidowane przychody ze sprzedaży ogółem za okres styczeń – wrzesień 2006 roku:

- | | |
|---------------------|----------|
| 1. Pamapol S.A. | – 57,7 % |
| 2. WZPOW Kwidzyn | – 38,7 % |
| 3. PAMAPOL LOGISTIC | – 3,6 % |
| 4. Naturis | – 0,0 % |

W okresie od stycznia do września 2006 roku największy wkład w skonsolidowane przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów miał Pamapol S.A. szczególnie jest to widoczne w wynikach za III kwartał gdy wkład przychodów Pamapol w przychody skonsolidowane przekroczył 2/3. Począwszy od IV kwartału 2006 roku udział przychodów jednostkowych Pamapol S.A. w przychodach skonsolidowanych będzie malał w związku z dynamicznym wzrostem przychodów ze sprzedaży Spółki WZPOW Kwidzyn, głównie w wyniku zwiększonej skali działalności tej Spółki i podpisanym kontraktem na sprzedaż jej wyrobów. Wkład firmy PAMAPOL LOGISTIC zajmującej się transportem krajowym (głównie na potrzeby Spółek Grupy) oraz transportem zagranicznym (dla odbiorców zewnętrznych) jest niewielki i będzie się utrzymywał w okolicach 3,5 do 4,5 % przychodów skonsolidowanych.

W sprawozdaniu nie przedstawia się porównania do roku ubiegłego ponieważ do 3 października 2005 roku Pamapol S.A. działał samodzielnie i nie podlegał żadnej konsolidacji. Porównanie skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży Grupy Pamapol za trzeci kwartał 2006 roku z przychodami jednostkowymi Pamapol S.A. za trzeci kwartał 2005 roku wprowadziłoby błędną interpretację wyników, tzn. wykazany został zbyt silny wzrost przychodów rok do rok.

Poniżej przedstawiono jednostkowe przychody Pamapol S.A. za III kwartał 2006 roku oraz porównanie do jednostkowych wyników sprzedaży za trzeci kwartał 2005 roku (porównanie rok/roku) i II kwartał 2006 roku (porównanie kwartał/kwartału).

**Jednostkowe przychody ze sprzedaży Pamapol S.A. w układzie kwartalnym
w 2006 roku w porównaniu do przychodów w 2005 roku.**

Tabela I

Jednostkowe przychody Pamapol SA w rozbiciu na grupy produktowe

Dane w tys. zł

	III kw. 2006	III kw. 2005	% zmiana kwartalna rok do roku	I - III kw. 2006	I - III kw. 2005	% zmiana narastająca rok do roku
Łączne przychody ze sprzedaży produktów i towarów	30 910,8	22 250,1	38,9%	71 851,9	55 029,0	30,6%
Sprzedaż dań gotowych	16 381,0	16 061,0	2,0%	43 343,8	38 012,2	14,0%
Sprzedaż konserw i dań mięsnych	9 782,6	4 209,2	132,4%	20 490,4	13 498,9	51,8%
Sprzedaż zup gotowych	384,7	509,4	-24,5%	1 015,2	686,1	48,0%
Towary handlowe – wyroby gotowe	569,1	306,1	85,9%	2 015,5	1 642,8	22,7%
Towary handlowe – opakowania, inne towary i materiały	3 793,4	1 164,4	225,8%	4 987,0	1 189,0	319,4%

Do września 2006 roku Pamapol S.A. zrealizował narastająco prawie 72.000 tys. zł jednostkowych przychodów ze sprzedaży produktów i towarów handlowych (przy czym w tym zestawieniu za towary handlowe przyjęto produkty innych firm sprzedawanych na rynek przez Pamapol np. ogórki czy paprykę wyprodukowane przez Spółki spoza Grupy Kapitałowej np. Spółkę Mazar, oraz przychody ze sprzedaży opakowań i materiałów dla innych producentów). Odnotowany poziom jednostkowych przychodów ze sprzedaży świadczy o wysokiej dynamice wzrostu obrotów realizowanych przez Spółkę. W stosunku do analogicznego okresu 2005 roku odnotowano wzrost przychodów na poziomie 30,6 %. Jednostkowy wzrost przychodów w III kwartale był jeszcze wyższy i przekroczył 38 % w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku.

Największy wzrost procentowy odnotowano w sprzedaży pozostałych towarów i materiałów (głównie dla innych producentów). Wynika to z faktu zacieśniania współpracy z firmą Mazar i wprowadzeniem do sprzedaży surowców mięsnych. W grupie przychodów ze sprzedaży wyrobów gotowych (przychody ze sprzedaży produktów i sprzedaż towarów w formie wyrobów gotowych) największą wzrost w % i wzrost wartościowy sprzedaży odnotował segment konserw i dań mięsnych, w III kwartale 2006 roku odnotowano niewielki wzrost sprzedaży dań gotowych i spadek sprzedaży zup gotowych (te dwie kategorie dynamicznie rosły w pierwszym półroczu, przy stagnacji segmentu konserw i dań mięsnych). Natomiast narastająco odnotowywany jest zadawalający wzrost sprzedaży we wszystkich grupach produktowych. Wahania w poszczególnych kwartałach w przyrostach sprzedaży danej kategorii w znacznym stopniu są uzależnione od aktualnie prowadzonej polityki marketingowej. Dział marketingu na bieżąco analizuje sytuację rynkową i w różnych okresach promuje różne grupy produktowe: w III kwartale 2005 roku mocno promowane

były zupy i dania gotowe. Drugim elementem istotnie wpływającym na sezonowość kwartalną jest aktualnie realizowany kierunek sprzedaży: w 2006 roku przesunął się na III kwartał odbiór produktów przez Wojsko Polskie (w ubiegłym roku duże dostawy do Wojska realizowano w II kwartale). Z powodów opisanych powyżej przedstawiono również porównanie narastające za trzy kwartały 2006 roku z trzema kwartałami 2005 roku.

Tabela II

Udział poszczególnych grup produktowych w jednostkowych przychodach Pamapol S.A.

Dane w tys. zł

	III kw. 2006	% udział w sprzedaży ogółem w III kwartale 2006	I - III kw. 2006	% udział w sprzedaży ogółem narastająco w 2006r.	I - III kw. 2005	% udział w sprzedaży ogółem narastająco w 2005r.
Łączne przychody ze sprzedaży produktów i towarów	30 910,8	100,0%	71 851,9	100,0%	32 779,9	100,0%
Sprzedaż dań gotowych	16 381,0	53,0%	43 343,8	60,3%	21 951,7	67,0%
Sprzedaż konserw i dań mięsnych	9 782,6	31,6%	20 490,4	28,5%	9 290,0	28,3%
Sprzedaż zup gotowych	384,7	1,2%	1 015,2	1,4%	176,7	0,5%
Towary handlowe – wyroby gotowe	569,1	1,8%	2 015,5	2,8%	1 336,7	4,1%
Towary handlowe – opakowania, inne towary i materiały	3 793,4	12,3%	4 987,0	6,9%	24,7	0,1%

Dominującą grupą produktową pozostają dla Pamapol wciąż dania gotowe, jednakże ich udział w sprzedaży ogółem wciąż spada. Rośnie natomiast udział w sprzedaży ogółem segmentu konserw i dań mięsnych oraz sprzedaż towarów handlowych i surowców.

Tabela III**Jednostkowe przychody Pamapol SA w rozbiciu na kanały sprzedaży**

Dane w tys. zł

	III kw. 2006	III kw. 2005	% zmiana kwartalna rok do roku	I - III kw. 2006	I - III kw. 2005	% zmiana narastająca rok do roku
Kanał tradycyjny	14 695,2	12 221,6	20,2%	37 740,2	32 186,2	17,3%
Kanał nowoczesny ogółem	5 230,6	4 686,3	11,6%	13 736,0	12 199,5	12,6%
Sieci (marka Pamapol)	2 729,2	1 886,6	44,7%	6 217,7	5 046,2	23,2%
Sieci (marka własna)	2 501,4	2 799,7	-10,7%	7 518,3	7 153,3	5,1%
Eksport	2 368,0	528,7	347,9%	5 673,1	1 108,4	411,8%
Posiłki regeneracyjne	4 144,9	3 038,5	36,4%	7 977,0	6 843,1	16,6%
Catering	606,9	435,2	39,5%	1 666,9	1 327,4	25,6%
Sprzedaż do innych producentów	3 865,2	1 339,8	188,5%	5 058,8	1 364,4	270,8%
Sprzedaż ogółem	30 910,8	22 250,1	38,9%	71 852,0	55 029,0	30,6%

Porównując sprzedaż w poszczególnych kanałach w III kwartale 2006 do III kwartału 2005 roku obserwujemy korzystną tendencję we wszystkich kanałach sprzedaży. Istotne procentowe wzrosty sprzedaży (wzrost powyżej 10 % r/r) odnotowano w kanale tradycyjnym, nowoczesnym pod marką Pamapol, eksporcie, posiłkach regeneracyjnych, cateringu i sprzedaży do innych producentów, tylko w kanale nowoczesnym – pod marką sieci odnotowany został spadek przychodów o 10 %, jest to związane z polityką marketingową firmy realizowaną w bieżącym roku polegającą na maksymalizacji sprzedaży pod marką Pamapol (bardzo wysoki wzrost sprzedaży w sieciach pod wysoce rentowną marką Pamapol, przy spadku sprzedaży w tym kanale dystrybucji pod tanimi markami sieci). Porównując kwortalne wzrosty sprzedaży do wzrostu narastającego w poszczególnych grupach produktowych obserwujemy w I półroczu niewielki wzrost sprzedaży w kanale „posiłki regeneracyjne” a wysoki wzrost sprzedaży w tej kategorii w III kwartale, jest to wynikiem przesunięcia odbiorów dań przez Wojsko Polskie z II na III kwartał br. Do końca czerwca br. Wojsko w ramach podpisanych umów nie dokonywało odbiorów posiłków. Najbardziej dynamicznie rośnie sprzedaż w eksporcie dzięki rozwojowi tego kanału sprzedaży, w skali roku odnotowano tutaj kilkukrotny wzrost sprzedaży. Kanał ten będzie również dynamicznie rozwijany w kolejnych okresach. Równie dynamicznie rośnie sprzedaż w kanale „sprzedaż do innych producentów” dzięki rozwojowi sprzedaży opakowań i surowca mięsnego. Rozwój tego kanału dystrybucji pozwala jednocześnie na obniżenie kosztów zaopatrzenia dla Pamapol dzięki zwiększonemu wolumenowi obrotów.

Tabela IV**Udział poszczególnych kanałów dystrybucji w jednostkowych przychody Pamapol SA**

Dane w tys. zł

	III kw. 2006	% udział w sprzedaży ogółem w III kw. 2006r.	I - III kw. 2006	% udział w sprzedaży ogółem narastająco I - IX 2006r.	I - III kw. 2005	% udział w sprzedaży ogółem narastająco I - IX 2005r.
Kanał tradycyjny	14 695,2	47,5%	37 740,2	52,5%	19 965,1	60,9%
Kanał nowoczesny ogółem	5 230,6	16,9%	13 736,0	19,1%	7 513,4	22,9%
Sieci (marka Pamapol)	2 729,2	8,8%	6 217,7	8,7%	3 159,7	9,6%
Sieci (marka własna)	2 501,4	8,1%	7 518,3	10,5%	4 353,7	13,3%
Eksport	2 368,0	7,7%	5 673,1	7,9%	579,8	1,8%
Posiłki regeneracyjne	4 144,9	13,4%	7 977,0	11,1%	3 804,7	11,6%
Catering	606,9	2,0%	1 666,9	2,3%	892,2	2,7%
Sprzedaż do innych producentów	3 865,2	12,5%	5 058,8	7,0%	24,7	0,1%
Sprzedaż ogółem	30 910,8	100,0%	71 852,0	100,0%	32 779,9	100,0%

Dominującym kanałem dystrybucji jest kanał tradycyjny, sprzedaż przez ten kanał stanowi około połowy całej sprzedaży Spółki. W strukturze sprzedaży obserwuje się dynamiczny wzrost sprzedaży eksportowej, w pierwszych trzech kwartałach 2006 roku poprzez sprzedaż eksportową uzyskano prawie 8,0 % przychodów ogółem, w porównywalnym okresie 2005 roku było to tylko około 1,8 %. Docelowo poprzez ten kanał sprzedaży zarząd Pamapol planuje uzyskać poziom około 10 – 12 % przychodów ogółem. Bardzo duży przyrost sprzedaży do innych producentów wynika z faktu rozwoju współpracy w tym zakresie. W wyniku dynamicznego wzrostu udziału sprzedaży eksportowej i sprzedaży do innych producentów spada % udział w kanale tradycyjnym. Natomiast spadek udziału sprzedaży poprzez kanał nowoczesny – pod marką sieci wynika z celowych działań zmierzających do utrzymania wysokiej średniej marży na sprzedaży wyrobów.

Tabela V**Wybrane pozycje jednostkowego rachunku wyników Pamapol S.A.**

Dane w tys. zł

	III kw. 2006	III kw. 2005	% zmiana kwartalna rok do roku	I - III kw. 2006	I - III kw. 2005	% zmiana narastająca rok do roku
Przychody ogółem	30 910,8	22 250,1	38,9%	71 851,9	55 029,0	30,6%
Koszt własny sprzedaży	21 545,4	13 811,1	56,0%	47 861,8	34 211,2	39,9%
Zysk brutto na sprzedaży	9 365,4	8 439,0	11,0%	23 990,1	20 817,8	15,2%
Koszty sprzedaży	3 624,8	1 027,8	252,7%	9 517,9	2 119,9	349,0%
Koszty ogólnego zarządu	1 669,6	3 322,2	-49,7%	4 507,1	7 753,2	-41,9%
Zysk ze sprzedaży	4 071,0	4 089,0	-0,4%	9 965,1	10 944,7	-9,0%
Wynik na działalności pozostałej operacyjnej	-19,7	-986,4	-98,0%	-570,5	-1155,4	-50,6%
Zysk na działalności operacyjnej	4 051,3	3 102,6	30,6%	9 394,6	9 789,3	-4,0%
Wynik na działalności finansowej	149,5	-56,7	-363,7%	-737,7	-471,6	56,4%
Zysk przed opadatkowaniem	4 200,8	3 045,9	37,9%	8 656,9	9 317,7	-7,1%
Podatek dochodowy	865,8	786,4	10,1%	1210	2087,7	-42,0%
Zysk netto	3 335,0	2 259,5	47,6%	7 446,9	7 230,0	3,0%

Jednostkowe przychody ze sprzedaży ogółem wzrosły w trzecim kwartale 2006 roku w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego o 38,9 % przy wzroście narastająco za trzy kwartały o 30,6 %. W III kwartale osiągnięto wyższy wzrost niż średni za pierwsze półrocze w wyniku wysokiej sprzedaży produktów podstawowych (głównie wzrost segmentu „konserw i dań mięsnych” oraz dużego obrotu towarami (opakowania i surowce mięsne).

Wynik na działalności operacyjnej wzrost III kwartał 2006 do III kwartału 2005 o 30,6 % do poziomu ponad 4 mln złote, wynik narastający jest minimalnie niższy niż w 2005 roku. Różnice w wyniku kwartalnego w stosunku do wyników narastających wynikają z faktu zmiany w prezentacji kosztów w III kwartale 2005 roku. W III kwartale 2005 roku sprawozdanie finansowe uwzględniało już naliczenia z tytułu świadczeń pracowniczych i wycenę aktywów uwzględniającą wycenę należności i zapasów (zgodnie z zasadą obowiązującą w Spółce do września 2005 roku, wycena aktywów odbywała się raz w roku).

Na uwagę w prezentacji sprawozdania zasługuje również fakt zmiany zasady prezentacji „kosztów sprzedaży” i „kosztów ogólnego zarządu” w stosunku do prezentacji w 2005 roku. Podstawowa różnica polega na zaliczeniu do kosztów sprzedaży w bieżącym sprawozdaniu: kosztów reklamy i części kosztów usług obcych które w sprawozdaniu za 2005 roku były prezentowane w kosztach ogólnego zarządu. W związku z powyższym należy łącznie rozpatrywać te dwie pozycje kosztowe i ich wzrost r/r:

- koszty sprzedaży plus koszty ogólnego zarządu za trzy kwartały 2006r. – 14.025 tys. zł,
- koszty sprzedaży plus koszty ogólnego zarządu za trzy kwartały 2005r. – 9.873 tys. zł
- % wzrost w 2006 roku r/r = + 42 %.

- Zysk netto w III kwartale 2006 roku jest wyższy o 47,6 % niż w III kwartale 2005 roku (wyższa dynamika niż w przypadku zysku operacyjnego wynika z dodatniego wyniku na działalności finansowej na co wpłynęły lokowane środki pozyskane z emisji akcji), narastająco za trzy kwartały wzrost zysku netto wyniósł 3 %. Narastający wzrost zysku netto jest znacznie niższy niż wzrost przychodów i wynika głównie z następujących zdarzeń: wyższe koszty amortyzacji, wzrost kosztów wynagrodzeń produkcyjnych (efekt szybko spadającego bezrobocia), wzrost nakłady na promocję i wsparcie sprzedaży, reorganizacja struktur działu handlowego, wyższe koszty zarządzania związane z organizacją Grupy Kapitałowej, koszty funkcjonowania na rynku publicznym oraz koszty finansowe z tytułu kredytu zaciągniętego na przejęcie Spółki WZPOW Kwidzyn.

Tabela VI

Wybrane pozycje skonsolidowanego rachunku wyników Pamapol S.A.

Dane w tys. zł

	III kw. 2006	III kw. 2005	% zmiana kwartalna rok do roku	I - III kw. 2006	I - III kw. 2005	% zmiana narastająca rok do roku
Przychody ogółem	44 273	22 250	99,0%	121 373	55 029	120,6%
Koszt własny sprzedaży	32 432	13 811	134,8%	87 713	34 211	156,4%
Zysk brutto na sprzedaży	11 841	8 439	40,3%	33 660	20 818	61,7%
Koszty sprzedaży	3 782	1 028	268,0%	10 092	2 120	376,1%
Koszty ogólnego zarządu	3 622	3 322	9,0%	10 376	7 753	33,8%
Zysk ze sprzedaży	4 437	4 089	8,5%	13 192	10 945	20,5%
Wynik na działalności pozostałej operacyjnej	-247	-986	-75,0%	-1 091	-1 155	-5,6%
Zysk na działalności operacyjnej	4 190	3 103	35,0%	12 101	9 789	23,6%
Wynik na działalności finansowej	-176	-57	210,4%	-2 017	-472	327,7%
Zysk przed opadatkowaniem	4 014	3 046	31,8%	10 084	9 318	8,2%
Podatek dochodowy	720	786	-8,4%	1 426	2 088	-31,7%
Zysk netto	3 294	2 260	45,8%	8 658	7 230	19,8%
Zyski mniejszości	-67	0		166	0	
Zysk netto jednostki dominującej	3 361	2 260	48,7%	8 492	7 230	17,5%

Przedstawione w powyższej tabeli dane za 2005 rok są danymi jednostkowymi Pamapol S.A. i nie są porównywalne z danymi skonsolidowanymi za 2006 rok. Można natomiast przeanalizować wpływ innych Spółek Grupy do sprawozdania skonsolidowanego. Narastający wpływ na wynik brutto na sprzedaży wyniósł 9.670 tys. zł, narastający wpływ na zysk ze sprzedaży wyniósł 3.227 tys. zł, oznacza to, że głównie Spółka WZPOW Kwidzyn ponosiła wysokie koszty ogólnego zarządu w analizowanym okresie. Narastający wpływ WZPOW Kwidzyn i PAMAPOL LOGISTIC (głównie WZPOW Kwidzyn, ponieważ PAMAPOL LOGISTIC jest firmą małą) na wynik netto jednostki dominującej wyniósł tylko około 1.000 tys. zł. Wpływ na to mają następujące czynniki: wysoki jednostkowy koszt produkcji warzyw z poprzedniego sezonu, wysokie koszty odpisów na świadczenia pracownicze, wysokie koszty finansowe oraz niska sprzedaż w okresie letnim wyrobów wyprodukowanych w poprzednim sezonie. Sytuacja ta ulegnie zmianie począwszy od IV kwartału 2006 roku w wyniku: zwiększenia skali produkcji, obniżenia jednostkowego kosztu wytworzenia, zwiększenia wolumenu obrotów.

Tabela VII.

Opis wybranych pozycji bilansowych ze sprawozdania skonsolidowanego Pamapol za III kwartał 2006 roku.

Dane w tys. zł

Pozycje aktywów	Wartość w tys. zł	% udział w sumie bilansowe	Pozycje pasywów	Wartość w tys. zł	% udział w sumie bilansowe
Aktywa trwałe	82.370	33,2 %	Kapitały własne jednostki dom.	109.886	44,3 %
Aktywa obrotowe	165.657	66,8 %	Kapitał mniejszości	10.268	4,1 %
W tym:			Zobowiązania	119.294	48,1 %
Zapasy	53.634	21,6 %	W tym:		
Należności krótkoterminowe	54.185	21,8 %	Zobowiązania długoterminowe	57.185	23,1 %
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	49.524	20,0 %	W tym: rezerwy na zobowiązania	5.402	2,2 %
Aktywa trwałe do sprzedaży	7.317	3,0 %	Zobowiązania krótkoterminowe	62.109	25,0 %
Rozliczenia międzyokresowe	997	0,4 %	Przychody przyszłych okresów	8.579	3,5 %
Aktywa razem	248.027	100,0 %	Pasywa razem	248.027	100,0 %

Suma aktywów w sprawozdaniu skonsolidowanym Pamapol wynosi na dzień 30.09.2006 roku 248.027 tys. zł i wzrosła w stosunku do stanu na koniec 2005 roku o prawie 67 % tj. o prawie 100.000 tys. zł. W strukturze aktywów dominującą pozycję stanowią aktywa obrotowe. W stosunku do stanu na koniec roku wystąpił wzrost we wszystkich poziomach aktywów obrotowych

wzrost zapasów o ponad 11.400 tys. zł (w wyniku zwiększonej produkcji w zakładach WZPOW),

- wzrost należności o ponad 14.000 tys. zł głównie w wyniku zwiększonej skali obrotów w Spółce Pamapol oraz zaliczeniem należności Spółki PAMAPOL LOGISTIC do konsolidacji,
- wzrost środków pieniężnych o ponad 49.200 tys. zł w wyniku przeprowadzenia przez Pamapol S.A. emisji akcji serii B,
- niewielki wzrost rozliczeń międzyokresowych.

W strukturze pasywów 44 % sumy bilansowej stanowią kapitały własne jednostki dominującej. W stosunku do stanu na koniec roku wystąpił wzrost wartości kapitałów własnych przypadających jednostce dominującej o 71.717 tys. zł. Na ten wzrost składają się następujące pozycje:

1. Podniesienie kapitału po przeprowadzeniu emisji akcji serii B (kwota wpływu minus koszty emisji).
2. Wypracowany wynik netto w okresie sprawozdawczym przez Spółki Grupy.
3. Przypisanie bezpośrednio na kapitał zapasowy zysku z tytułu nabycia 10.767 udziałów WZPOW Kwidzyn poniżej ich wartości księgowej.

Kapitały mniejszości w 2006 roku uległy obniżeniu pomimo przypisania zysku mniejszości ponieważ spadł w 2006 roku udział udziałowców mniejszościowych w kapitale WZPOW Kwidzyn o 3,2 %. Suma zobowiązań w sprawozdaniu skonsolidowanym wzrosła o około 27.000 tys. zł (wzrost zobowiązań o 29 %). Wzrost zobowiązań ogółem wynika głównie z faktu wzrostu poziomu zobowiązań kredytowych w Spółce WZPOW Kwidzyn (zaciągnięcie kredytów obrotowych na zakup opakowań, kredytów skupowych na skup płodów rolnych i kredytów inwestycyjnych finansujących inwestycje w tej Spółce). W zobowiązaniach wystąpiły istotne przesunięcia:

1. Zobowiązania krótkoterminowe wzrosły tylko o około 3.000 tys. zł (wzrost o 5 %) przy spadku krótkoterminowych zobowiązań kredytowych. Wzrost ten wynika z zwiększenia poziomu rezerw krótkoterminowych (rozliczanie kosztów produkcji wielofazowej w Kwidzynie),
2. Wzrosły zobowiązania długoterminowe o 24.100 tys. zł (wzrost o 73 %)

Istotne przesunięcia w strukturze czasowej zobowiązań są związane z przyjętą w Grupie polityką finansowania działalności instrumentami długoterminowymi. Restrukturyzacja zadłużenia w Spółce WZPOW Kwidzyn przeprowadzona zgodnie z przyjętą dla Grupy zasadą wpływa bardzo korzystnie na zmianę struktury finansowania całej Grupy.

Podwyższenie poziomu kapitałów własnych i zmiana czasowa zobowiązań wpłynęły bardzo korzystnie na całą strukturę finansowania aktywów Grupy. Na dzień 30.09.2006 roku kapitały własne finansują całe aktywa trwałe Grupy i częściowo również aktywa obrotowe. Na korzystny obraz wpływają również zobowiązania długoterminowe w wysokości ponad 57.100 tys. zł finansujące również majątek obrotowy Grupy (jest to głównie finansowanie zapasów i produkcji w Spółce WZPOW Kwidzyn).

W sprawozdaniu wystąpił również wzrost przychodów przyszłych okresów głównie z uwagi na wpływ na rachunek Pamapol dotacji z środków UE w kwocie 2.261 tys. zł w okresie objętym sprawozdaniem. W 2007 roku Spółka prognozuje istotne zwiększenie pozycji bilansowej „przychody przyszłych okresów” z tytułu dotacji z środków UE które wpłyną po rozliczeniu inwestycji realizowanych przez Pamapol i WZPOW Kwidzyn w roku bieżącym.

Podsumowując można stwierdzić, że główne zmiany wartościowe poszczególnych pozycji bilansowych wystąpiły z uwagi na trzy czynniki:

1. Podniesienie kapitałów własnych poprzez emisję akcji serii B i wypracowany zysk, co przełożyło się również na wzrost środków pieniężnych.
2. Zmiana struktury finansowania wystąpiła w wyniku przeprowadzonych działań restrukturyzacyjnych w WZPOW Kwidzyn.
3. Występują sezonowe wahania produkcyjne mające wpływ na poziom wykazywanych zapasów.

X. Działania promocyjne – wsparcie sprzedaży.

Wsparcie sprzedaży

W raportowanym okresie od 01.07.2006 – 30.09.2006 przeprowadzone zostały cztery promocje wspierające sprzedaż skierowane bezpośrednio do dystrybutorów. Dwie z nich wspierały markę Pamapol, jedna wspierała sprzedaż nowego produktu jakim są pasztety smakowe, a ostatnia dotyczyła produktów Kwidzyn.

Pamapol czynnie bierze udział w różnego rodzaju targach handlowych organizowanych przez dystrybutorów. W omawianym okresie było to kilkanaście imprez targowych w całej Polsce, na których Pamapol miał swoje stoisko, prezentował ofertę i zbierał zamówienia.

W czerwcu w ośrodku Zacisze w Konopnicy odbyło się spotkanie o charakterze integracyjnym, na które zaproszono przedstawicieli handlowych dystrybutorów marki Pamapol.

We wrześniu rozpoczęto przeprowadzenie degustacji zup PAMAPOL w halach EuroCash Cash & Carry na terenie całej Polski. Akcja obejmie blisko 40 hal sieci i ma na celu wsparcie sprzedaży tej grupy asortymentowej.

Wizerunek

Zakończony został proces kreacji i produkcji opakowań marki Kwidzyn. Obecnie wszystkie konserwy warzywne w słoiku czy puszcze trafiają do na rynek w nowej szacie graficznej podobnie jak mrożonki warzywne Kwidzyn.

W zakresie działań sponsorskich grupy Pamapol w II półroczu, należy wspomnieć o zorganizowanej przez Grupę KnockOut Gali Boks Zawodowego w Kępnie. Pamapol i Kwidzyn były głównym sponsorem tego wydarzenia. Galę Boks Zawodowego "na żywo" w dniu 01.07. br. oglądało 2053 widzów. W transmisji TV Polsat Sport od godz. 21.30 oglądalność wynosiła średnio 412 tysięcy widzów. Oglądalność w TV Polsat od godz. 0.50 wynosiła 940 tysięcy widzów a udział programu w oglądalności wynosił 47% w godzinach 0.50 - 2.10. Powtórki w TV Polsat Sport w dniach 02.07 i 06.07 wynosiły odpowiednio 211 tysięcy i 229 tysięcy widzów. Powtórki Gali w programie Polsat 2 - (cały świat) oglądalność nie jest rejestrowana. Łącznie wyniki oglądalności dają liczbę 1.794.053 widzów. Trzeba zauważyć, że Gala - Kępno będzie wg planów TV Polsat 2 pokazywana jeszcze min. 2-3 krotnie, ponieważ Gala Boks cieszą się szczególną popularnością u widzów Polonii polskiej w USA.

Biorąc pod uwagę ww. statystyki oraz optymalne wykorzystanie powierzchni reklamowych grupa Pamapol osiągnęła bardzo dobre efekty marketingowe. W trakcie gali obok logo Pamapol zostało po raz pierwszy zaprezentowane nowe logo marki Kwidzyn.

W lipcu 2006 roku wspólnie z Teatrem Kulinarным Pamapol gotował zupę dla wszystkich młodych ludzi przyjeżdżających na festiwal Woodstock w Kostrzynie. W centralnym punkcie miasta, na trasie między stacją PKP a polem namiotowym ustawiony był ogromny kocioł obrendowany marką Pamapol, w którym przygotowano 11 tysięcy porcji zupy grochowej, wydawanej nieodpłatnie. Uczestnikami tego wydarzenia byli głównie studenci, którzy stanowią grupę konsumentów dań gotowych Pamapol.

Budując wizerunek firmy aktywnej w regionie w lipcu 2007 roku Pamapol sponsorował wyścig kolarski Tour de la Region Łódź. Trasa wyścigu biegła na terenie dawnego województwa sieradzkiego, obecnie łódzkiego.

We wrześniu firma brała udział w Dożynkach Powiatowych w Szczercowie.

Zarząd podjął decyzję o rewitalizacji opakowań produktów Pamapol oraz przeprowadzeniu kampanii informacyjnej skierowanej do ostatecznego konsumenta. Prace nad nowym wizerunkiem naszych produktów są w toku. Planowane wprowadzenie nowego opakowania na półki sklepowe ma mieć miejsce na początku 2007 roku. Zaplanowana kampania ma na celu budowanie świadomości i wizerunku marki Pamapol wśród konsumentów oraz poszerzenie grupy docelowej. Planowany termin kampanii to 2007 rok.

XI. Segmenty działalności

Charakterystyka segmentów.

Informacje dotyczące segmentów prezentowane są w dwóch przekrojach:

- geograficznym,
- branżowym.

Ze względu na jednorodną w większej części formę prowadzonej działalności segment geograficzny przyjmuje się jako segment wiodący, a segment branżowy jako uzupełniający.

Segmentami geograficznymi w przypadku Grupy PAMAPOL S.A. są:

1. Grupa krajów Unii Europejskiej,
2. Kraje spoza Unii Europejskiej (eksport),
3. Polska.

Segmentami branżowymi jest sprzedaż produktów i usług:

1. Branży spożywczej (działalność 2 spółek z Grupy)
 - o dań gotowych, zup, pasztetów, konserw,
 - o przetworów warzywnych (mrożonki, warzywa konserwowe).
2. Branży transportowej (działalność 1 Spółki z Grupy)

Zasady rachunkowości przyjęte w raporcie do sprawozdawczości dotyczącej segmentów branżowych i geograficznych.

Przychody segmentu

Przychody segmentu są przychodami osiąganymi ze sprzedaży zewnętrznym klientom, które są wykazywane w rachunku zysków i strat jednostki gospodarczej i dają się bezpośrednio przyporządkować do danego segmentu.

Do przychodów segmentu nie zalicza się:

- pozycji nadzwyczajnych,
- przychodów z tytułu dywidend i odsetek,
- zysków ze sprzedaży inwestycji,

Koszty segmentu

Kosztami segmentu są takie koszty działalności operacyjnej segmentu., które można przyporządkować do niego bezpośrednio wraz z odpowiednią częścią kosztów jednostki gospodarczej, które można przypisać do tego segmentu na podstawie racjonalnych przesłanek.

Do kosztów segmentu nie zalicza się:

pozycji nadzwyczajnych,

- odsetek,
- strat na sprzedaży inwestycji,
- obciążeń z tytułu podatku dochodowego,
- darowizn
- kosztów ogólnego zarządu, z wyjątkiem tych które dotyczą działalności operacyjnej segmentów i można je przypisać bezpośrednio do segmentu.

Wynik segmentu

Wynik segmentu jest różnicą pomiędzy przychodami a kosztami segmentu. Wynik segmentu jest miernikiem działalności operacyjnej przed uwzględnieniem kosztów zarządu, kosztów i przychodów odsetkowych, podatku dochodowego, pozycji nadzwyczajnych, zysków i strat z tytułu inwestycji.

Aktywa segmentu

Aktywa segmentu to aktywa operacyjne, które segment stosuje w swojej działalności operacyjnej i które można bezpośrednio przypisać segmentowi lub stosownie przydzielić.

Do aktywów segmentu zalicza się:

- aktywa obrotowe wykorzystywane w działalności operacyjnej segmentu,
- rzeczowy majątek trwały,
- pozostałe wartości niematerialne.

Do aktywów segmentu nie zalicza aktywów wykorzystywanych w ramach ogólnej działalności jednostki gospodarczej oraz aktywów powstających z tytułu podatku dochodowego.

Przy ustalaniu wartości aktywów uwzględnia się odpisy aktualizujące należności, zapasy.

Pasywa segmentu

Pasywami segmentu są pasywa zaliczane do działalności operacyjnej, które dają się bezpośrednio przyporządkować do danego segmentu lub przypisać do niego na podstawie racjonalnych przesłanek.

Do pasywów segmentu zalicza się:

- zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania,
- rezerwy gwarancyjne na produkty i inne roszczenia dotyczące sprzedawanych produktów
- otrzymane zaliczki od odbiorców.

Pasywami segmentu nie są:

- kredyty i pożyczki,
- zobowiązania związane z leasingiem finansowym,
- inne zobowiązania związane z działalnością finansową, a nie operacyjną,
- zobowiązania z tytułu podatku dochodowego.

Identyfikacja segmentów objętych obowiązkiem sprawozdawczym:

Segment branżowy i geograficzny jest uznany za segment sprawozdawczy, jeśli większość jego przychodu pochodzi ze sprzedaży klientom zewnętrznym oraz:

- przychód ze sprzedaży klientom zewnętrznym oraz transakcji z innymi segmentami stanowi co najmniej 10 % łącznego przychodu wszystkich segmentów lub
- wynik segmentu, niezależnie od tego czy jest to strata, czy zysk stanowi co najmniej 10 % połączonego wyniku wszystkich segmentów, które odnotowały zysk lub stratę, w zależności od tego, która z tych kwot wyrażona jako wartość bezwzględna jest wyższa lub
- aktywa segmentu stanowią co najmniej 10% sumy aktywów wszystkich segmentów.

- Łączne przychody segmentów objętych obowiązkiem sprawozdawczym muszą stanowić 75% całkowitego skonsolidowanego przychodu.

Przychody i wyniki przypadające na poszczególne segmenty branżowe i geograficzne za trzy kwartały 2006.

Ze względu na fakt, że przychody wygenerowane w toku działalności transportowej w trzech kwartałach 2006 r. osiągnęły poziom 3,6 % (mniej niż 10%) ogółu przychodów skonsolidowanych sprawozdawczość wg segmentów branżowych w niniejszym raporcie zostanie pominięta.

Segmenty geograficzne:

(Dane w tys. zł)

Wyszczególnienie	Segmenty			
	Polska	Unia Europejska	Kraje spoza Unii Europejskiej	Ogółem
Przychody ze sprzedaży	96.766,00	15.424,00	9.183,00	121.373,00
Koszty własne sprzedaży	67.343,00	12.643,00	7.727,00	87.713,00
Wynik segmentu	19 148,00	1.857,00	814,00	33.660,00
Nieprzypisane przychody	-	-	-	2.390,00
Nieprzypisane koszty	-	-	-	25.966,00
Zysk brutto	-	-	-	10.084,00

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

XII. Stanowisko zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników.

Pamapol S.A. opublikował prognozę wyników na 2006 rok w prospekcie emisyjnym zatwierdzonym 19 maja 2006 roku. Opublikowane prognozy finansowe dotyczą pełnego okresu rocznego i nie zostały rozbite na poszczególne kwartały 2006 roku. Prognozy dotyczą skonsolidowanego rachunku zysków i strat, Spółka nie publikowała prognoz jednostkowych.

Opublikowane prognozy dotyczyły następujących elementów skonsolidowanego rachunku zysków i strat:

1. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w wysokości 183.000 tys. zł
2. Zysk z działalności operacyjnej w wysokości 23.700 tys. zł.
3. Zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację (EBITDA) w wysokości 30.000 tys. zł.
4. Zysk netto w wysokości 15.400 tys. zł.

Opublikowane prognozy oparto na następujących założeniach:

1. Kurs walutowy mający wpływ na wielkość przychodów ze sprzedaży produktów exportowanych i koszt surowców importowanych – przyjęto kurs 1 EUR = 3,9 PLN.
2. Poziom stóp procentowych mający wpływ na poziom kosztów finansowych, przyjęto koszt kapitału obcego na poziomie 6,0 %.
3. Przyjęto, że w 2006 roku tempo wzrostu przychodów ze sprzedaży dań gotowych będzie dwukrotnie wyższe niż historyczny wzrost rynku.
4. Przyjęto poziom cen surowców używanych do produkcji (w szczególności cen mięsa) na poziomie cen z IV kwartału 2005 roku.
5. Zarząd Pamapol S.A. zakładał w przyjętych prognozach, że Spółka skupi do końca 2006 roku wszystkie udziały WZPOW Kwidzyn będące w posiadaniu udziałowców mniejszościowych.
6. Prognozy zakładają otrzymanie dotacji z środków UE do realizowanych zadań inwestycyjnych.

Zarząd Pamapol S.A. podtrzymuje realizację wcześniej opublikowanych prognoz skonsolidowanego rachunku wyników. Na obecnym etapie, czyli po trzech kwartałach 2006 roku realizacja opublikowanych prognoz przedstawia się następująco:

1. Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów wynoszą 121.764 tys. zł co stanowi 66,4 % prognoz rocznych.
2. Zysk z działalności operacyjnej wynosi 12.101 tys. zł, co stanowi 51,1 % prognoz rocznych.
3. Zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację (EBITDA) wynosi 17.206 tys. zł, co stanowi 57,4 % prognoz rocznych.
4. Zysk netto ogółem wynosi 8.658 tys. zł, w tym zysk netto przypadający jednostce dominującej wynosi 8.492 tys. zł co stanowi 55,1 % prognoz rocznych.

Przygotowane prognozy roczne zakładały, że dopiero od IV kwartału zostaną uwidocznione efekty restrukturyzacji Spółki WZPOW Kwidzyn. W III kwartale 2006 roku rozpoczęła się nowa kampania zbioru i produkcji warzyw w Kwidzynie przy większym wolumenie obrotu i niższych jednostkowych kosztach produkcji dzięki wprowadzeniu nowych wydajniejszych i bardziej energooszczędnych linii technologicznych. Kampania zakończy się w okresie zimowym ale już dziś można ją podsumować, że uzyskano większość z zamierzonych celów. W III kwartale sprzedaż produktów Kwidzyna jest najniższa w roku (bardzo wysoka sezonowość sprzedaży) i sprzedawano w tym okresie głównie produkty wyprodukowane jeszcze w poprzedniej kampanii. W IV kwartale spodziewana jest wysoka sprzedaż produktów Kwidzyna (w porównaniu z IV kwartałem 2005 roku wzrost sprzedaży produktów Kwidzyna ma wynieść około 50 %). Oprócz zwiększenia wolumenu obrotu produktami Kwidzyna istotnie na wyniki IV kwartału wpłynie niższy jednostkowy koszt wytworzenia. W III kwartale 2006 roku wynik finansowy WZPOW Kwidzyn na poziomie operacyjnym jest na poziomie poniżej 100 tys. zł (na obniżenie wyniku wpłynęło utworzenie rezerw na świadczenia pracownicze). Wynik WZPOW Kwidzyn na poziomie netto za III kwartał 2006 roku jest ujemny i jego wpływ na wynik skonsolidowany jest w związku z tym również negatywny.

Za pierwsze trzy kwartały 2006 roku udział WZPOW Kwidzyn w wypracowanym zysku netto przypadającym Grupie Pamapol jest bardzo niewielki i wnosi około 11 %. W skonsolidowanych przychodach ze sprzedaży udział Spółki WZPOW Kwidzyn wynosi natomiast około 39 %.

W III kwartale 2006 roku udział WZPOW Kwidzyn w przychodach skonsolidowanych obniżył się (sezonowość sprzedaży: wzrost sprzedaży Pamapol w okresie wakacji, spadek

sprzedaży WZPOW w okresie dostępu do świeżych warzyw). Natomiast w IV kwartale 2006 roku udział sprzedaży WZPOW w skonsolidowanych przychodach ze sprzedaży produktów wyraźnie wzrośnie i przekroczy 50 %. Udział WZPOW Kwidzyn w wypracowanym skonsolidowanym zysku z działalności będzie bardzo dynamicznie rósł począwszy od IV kwartału 2006 roku. W IV kwartale zostaną już wykazane efekty restrukturyzacji kosztowej i inwestycji przeprowadzonych w WZPOW Kwidzyn. Korzystnie na wyniki Grupy wpłyną również duże kontrakty zawarte przez WZPOW z odbiorcami krajowymi i zagranicznymi.

Czynniki mogące mieć niekorzystny wpływ na realizację przedłożonych prognoz rachunku wyników:

1. Czynniki atmosferyczne w tym długotrwała susza wpłynęły na skrócenie kampanii zbioru świeżego groszku zielonego co przełożyło się na mniejszą niż zakładana produkcja wyrobów gotowych. W prognozach finansowych przyjęto przerób grochu w ilości 15.400 ton, przerobiono natomiast 12.200 ton co oznacza spadek w stosunku do prognoz o 26,5 %. Spadek przychodów ze sprzedaży „grochu mrożonego” i „groszku konserwowego” będzie uzupełniany przez sprzedaż „groszku sałatkowego” produkowanego z ziarna suchego.
2. Na poziom skonsolidowanego zysku netto przypadającego jednostce dominującej będzie miało wpływ stan posiadania udziałów WZPOW przez udziałowców mniejszościowych. Będzie to szczególnie widoczne począwszy od IV kwartału 2006 roku czyli od momentu zdecydowanej poprawy rentowności sprzedaży WZPOW Kwidzyn. Zarząd Pamapol S.A. dołoży wszelkich starań, żeby wypełnić jeden z istotnych celów emisji, tzn. dokonać pełnego skupu udziałów WZPOW Kwidzyn od udziałowców mniejszościowych w tym od Skarbu Państwa. Jednakże na dzień sporządzenia sprawozdania nie są jeszcze zawarte umowy wstępne lub warunkowe dotyczące zakupu kolejnych 21,1 % udziałów tej Spółki. Na dzień sporządzenia sprawozdania nie można w 100 % stwierdzić, że nabycie udziałów od Skarbu Państwa nastąpi w 2006 roku.
3. Poziom kursu walutowego (szczególnie kurs EUR do PLN) będzie wpływać na rentowność sprzedaży WZPOW Kwidzyn. Utrzymanie się kursu wymiany w przedziale 3,85 do 4,0 PLN za EUR nie wpłynie ujemnie na rentowność sprzedaży, natomiast silne umocnienie złotówki i wybiecie z przedziału poniżej poziomu 3,80 PLN za EUR może wpłynąć negatywnie na rentowność sprzedaży. Częściowo będzie to zrekomensowane zabezpieczeniami dokonanymi przez WZPOW na sprzedaż EUR. Zarząd WZPOW dokonał częściowych zabezpieczeń sprzedaży EUR w okresie IV kwartału 2006 roku na poziomie około 4,06 – 4,10 PLN za EUR, zabezpieczenia dotyczą około 50 % prognozowanych przychodów ze sprzedaży w EUR w tym okresie.
4. W sprawozdaniu Spółki Pamapol przyjęto, że koszty związane z pozyskaniem kapitałów stanowią koszt uzyskania przychodów i zgodnie z tą interpretacją odpowiednio rozliczono podatek od dochodu. Na złożone przez Spółkę zapytanie Urząd Skarbowy udzielił odpowiedzi, że Spółka błędnie interpretuje przepisy podatkowe i kosztów związanych z pozyskaniem kapitału nie należy traktować jako koszty uzyskania przychodu. Spółka złożyła zażalenie do Dyrektora Izby Skarbowej w Łodzi na postanowienie Naczelnika Urzędu Skarbowego w Łodzi. Na potencjalne konsekwencje z tytułu odrzucenia stanowiska Spółki przez Izbę Skarbową Spółka nie utworzyła w sprawozdaniu żadnych rezerw. Zarząd Spółki stoi na stanowisku, że odpowiednio argumentuje przyjętą zasadę i odpowiednio interpretuje przepisy podatkowe w tym zakresie.

Prognozy Spółki na 2007 rok

Opublikowane prognozy na 2007 rok dotyczyły następujących elementów skonsolidowanego rachunku zysków i strat:

1. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w wysokości 210.000 tys. zł
2. Zysk z działalności operacyjnej w wysokości 31.500 tys. zł.
3. Zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację (EBITDA) w wysokości 37.000 tys. zł.
4. Zysk netto w wysokości 22.000 tys. zł.

W związku z podpisaniem w dniu 12 listopada 2006 roku umowy wstępnej na nabycie 60 % udziałów w Spółce MITMAR w okresie do 31 marca 2007 roku zarząd Pamapol S.A. przygotowuje nowe prognozy skonsolidowanego rachunku zysków i strat na 2007 rok.

XIII. Działania zmierzające do podwyższenia poziomu kapitałów własnych Spółki.

W dniu 14 lipca 2006 r. Sąd Gospodarczy rejestrował podwyższony kapitał Spółki Pamapol S.A., w dniu 4 sierpnia br. Zarząd Giełdy podjął uchwałę o wyznaczeniu ostatniego dnia notowań praw do akcji zwykłych na okaziciela serii B na dzień 7 sierpnia 2006 roku. Jednocześnie Zarząd Giełdy podjął uchwałę w sprawie wprowadzenia do obrotu giełdowego na rynku podstawowym akcji zwykłych na okaziciela serii B począwszy od 8 sierpnia 2006 roku.

Uchwałą Nr 299/2006 z dnia 16 sierpnia 2006 roku Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych stwierdził, że do obrotu giełdowego na rynku podstawowym dopuszczonych jest 17.166.700 akcji zwykłych na okaziciela serii A Spółki, o wartości nominalnej 1złoty każda. Niniejszą uchwałą Zarząd Giełdy postanowił wprowadzić te akcje z dniem 24 sierpnia 2006 roku, w trybie zwykłym, do obrotu giełdowego na rynku podstawowym, pod warunkiem dokonania przez KDPW w dniu 24 sierpnia 2006 roku asymilacji tych akcji z akcjami Pamapol S.A. będącymi w obrocie giełdowym, oznaczonymi kodem PLMPOL00031.

Powyższy warunek został spełniony. Uchwałą nr 441/06 z dnia 21 sierpnia 2006 roku Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. postanowił dokonać w dniu 24 sierpnia 2006 roku asymilacji 17.166.700 akcji oznaczonych kodem PLMPOL00015 z 6.000.000 akcji Spółki oznaczonymi kodem PLMPOL00031. Z dniem 24 sierpnia br. kodem PLMPOL00031 oznaczonych jest 23.166.700 akcji Spółki Pamapol.

XIV. Nabycie akcji własnych.

Spółka nie nabywała akcji własnych i nie podejmowała żadnych czynności zmierzających do nabycia akcji własnych.

XV. Akcjonariusze posiadający co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu

Wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu na dzień 30 września 2006 roku

1. Paweł Szataniak – posiada 8.261.800 akcji zwykłych na okaziciela serii A, co stanowi 35,66 % kapitału zakładowego Pamapol S.A.. Posiadane akcje dają prawo do 8.261.800 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 35,66 % ogólnej liczby głosów.
2. Mariusz Szataniak – posiada 8.262.700 akcji zwykłych na okaziciela serii A, co stanowi 35,67 % kapitału zakładowego Pamapol S.A.. Posiadane akcje dają prawo do 8.262.700 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 35,67 % ogólnej liczby głosów.
3. Deutsche Bank AG z siedzibą we Frankfurcie (Niemcy) – posiada pośrednio przez podmiot zależny DWS Polska TFI S.A., Warszawa 1.171.841 akcji zwykłych na okaziciela serii B, co stanowi 5,058 % kapitału zakładowego Pamapol S.A.. Posiadane akcje dają prawo do 1.171.841 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 5,058 % ogólnej liczby głosów.

XVI. Stan posiadania akcji PAMAPOL S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące

Stan posiadania akcji PAMAPOL S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień 30 września 2006 r.

1. Paweł Szataniak – Prezes Zarządu PAMAPOL S.A. - posiadał 8.261.800 Akcji zwykłych na okaziciela serii A,
2. Mariusz Szataniak – Wiceprezes Zarządu PAMAPOL S.A. - posiadał 8.262.700 Akcji zwykłych na okaziciela serii A,
3. Wiesław Szataniak – Przewodniczący Rady Nadzorczej PAMAPOL S.A. - posiadał 642.200 Akcji zwykłych na okaziciela serii A,
4. Roman Żuberek – Wiceprezes Zarządu PAMAPOL S.A. - posiadał 80.000 Akcji zwykłych na okaziciela serii B,
5. Krzysztof Półgrabia – Dyrektor Zarządzający Pionem Finansowym - posiadał 80.000 Akcji zwykłych na okaziciela serii B,

Po okresie objętym raportem wystąpiły następujące zmiany stanu posiadania akcji Pamapol S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące:

1. Panowie Paweł Szataniak – Prezes Zarządu Pamapol S.A., Mariusz Szataniak – Wiceprezes Zarządu Pamapol S.A., Wiesław Szataniak – Przewodniczący Rady Nadzorczej Pamapol S.A. – w okresie objętym raportem nie nabywali i nie sprzedawali akcji Pamapol S.A.

2. Żuberek Roman – Wiceprezes Zarządu PAMAPOL S.A. – po okresie objętym sprawozdaniem dokonał sprzedaży łącznie 30.000 sztuk akcji Spółki w transakcjach sesyjnych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
3. Krzysztof Półgrabia – Dyrektor Zarządzający Pionem Finansowym – po okresie objętym sprawozdaniem dokonał sprzedaży łącznie 25.000 sztuk akcji Spółki w transakcjach sesyjnych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu stan posiadania akcji Pamapol S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące przedstawia się następująco:

1. Paweł Szataniak – Prezes Zarządu PAMAPOL S.A. - posiada 8.261.800 Akcji zwykłych na okaziciela serii A,
2. Mariusz Szataniak – Wiceprezes Zarządu PAMAPOL S.A. - posiada 8.262.700 Akcji zwykłych na okaziciela serii A,
3. Wiesław Szataniak – Przewodniczący Rady Nadzorczej PAMAPOL S.A. - posiada 642.200 Akcji zwykłych na okaziciela serii A,
4. Żuberek Roman – Wiceprezes Zarządu PAMAPOL S.A. - posiada 50.000 Akcji zwykłych na okaziciela serii B,
5. Krzysztof Półgrabia – Dyrektor Zarządzający Pionem Finansowym - posiada 55.000 Akcji zwykłych na okaziciela serii B,

XVII. Informacje o toczących się postępowaniach dotyczących zobowiązań lub wierzytelności Spółki dominującej lub jednostek zależnych

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, których łączna wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Pamapol S.A.

XVIII. Opis transakcji z podmiotami powiązanymi

W okresie objętym sprawozdaniem nie występowały istotne transakcje z podmiotami powiązanymi. Transakcje z podmiotami powiązanymi miały charakter rozrachunków handlowych. Spółka PAMAPOL LOGISTIC świadczyła usługi transportu dla Spółek Pamapol S.A. i WZPOW Kwidzyn Sp. z o.o. Spółka Kwidzyn dokonywała sprzedaży warzyw - półproduktów do produkcji wyrobów Pamapol. Spółka Pamapol S.A. dokonywała sprzedaży opakowań do Spółki Kwidzyn.

XIX. Informacja o udzieleniu przez Pamapol S.A. poręczeń kredytu, pożyczki i udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi o wartości co najmniej 10 % kapitałów własnych Pamapol S.A.

Pamapol S.A. oraz Spółki od niego zależne w okresie objętym sprawozdaniem nie udzielały poręczeń ani gwarancji na rzecz podmiotów zależnych ani na rzecz innych podmiotów. Na dzień sporządzenia sprawozdania nie obowiązują żadne poręczenia udzielone przez Pamapol oraz Spółki zależne w wysokości przekraczającej 10 % kapitałów własnych Pamapol S.A.

XX. Inne istotne informacje o realizacji celów emisji i wykorzystania środków pozyskanych z emisji akcji serii B.

Pamapol S.A. otrzymał środki z emisji akcji serii B w dniu 12 czerwca 2006 roku na konto bankowe w wysokości 66.000.000,00 zł minus koszt doprowadzenia do emisji. Po rozliczeniu kosztów emisji Pamapol dysponował kwotą 62.500.000,00 zł. W miesiącu czerwcu Pamapol nie mógł aktywnie wykorzystywać pozyskanych środków ponieważ do dnia wpisania emisji nowej serii akcji przez Sąd środki były zablokowane na rachunku bankowym oprocentowanym w wysokości około 3,85 % w skali roku. W dniu 14 lipca 2006 roku po zarejestrowaniu podwyższonego kapitału zakładowego środki z emisji zostały odblokowane. Do dnia sporządzenia sprawozdania Środki z emisji zostały rozdysponowane w następujący sposób:

1. Pamapol zwrócił Spółce zależnej WZPOW Kwidzyn pożyczki w łącznej wysokości 2.750 tys. zł zwiększając w ten sposób wielkość kapitału obrotowego Spółki zależnej.
2. W celu obniżenia kosztów finansowych został czasowo spłacony kredyt wielocelowy w wysokości 5.500 tys. zł. Oprocentowanie kredytu wynosi około 5,0 % w skali roku (WIBOR 1 M plus 0,8 % marży banku). Kredyt został czasowo spłacony ponieważ poziom ponoszonych kosztów finansowych był wyższy niż potencjalny dochód z lokat bankowych. Okres wykorzystania kredytu wielocelowego obowiązuje do grudnia 2008 roku i kredyt może zostać w każdej dowolnej chwili wznowiony (wyplacony na rachunek Spółki). Wyplata kredytu nastąpi po wykorzystaniu środków z emisji na cele emisyjne opisane w prospekcie emisyjnym.
3. Pamapol S.A. zgodnie z celami opisanymi w prospekcie emisyjnym prowadzi w sposób stały zakup udziałów WZPOW Kwidzyn od udziałowców mniejszościowych (osób fizycznych, przedsiębiorstw i instytucji). Począwszy od pierwszych dniach lipca do dnia sporządzenia sprawozdania Pamapol nabył z środków pozyskanych z emisji 4.313 udziałów WZPOW Kwidzyn za łączną ceną (wraz z kosztami zakupu) 306,3 tys. zł, czyli średnio po 71,0 zł za jeden udział. Zapłacona cena jest zdecydowanie niższa niż ich wartość bilansowa. Różnica pomiędzy zapłaconą ceną a wartością udziałów wpłynie bezpośrednio (z pominięciem rachunku wyników) na kapitał zapasowy w sprawozdaniu skonsolidowanym.
4. Kwotę w wysokości 1.600 tys. zł zarząd Pamapol przeznaczył na zwiększenie poziomu kapitału obrotowego w celu skrócenia terminów płatności dla dostawców. Skrócenie terminów płatności dla wybranych dostawców wpłynęło na obniżenie cen zaopatrzenia. Zwiększenie poziomu kapitału obrotowego wynika również z faktu uruchomienia obrotu towarowego surowcami mięsnymi.
5. Zgodnie z zapisami prospektu emisyjnego i przedstawionymi celami emisji Pamapol S.A. dokonał zapłaty za 37 samochodów ciężarowych w łącznej wartości 6.100 tys. zł

brutto. Po dokonaniu zwrotu podatku VAT przez Urząd Skarbowy w wysokości 1.100 tys. zł faktyczna wartość wydatków inwestycyjnych (środków pozyskanych z emisji) wynosi 5.000 tys. zł.

6. Na dzień sporządzenia sprawozdania Pamapol dysponuje kwotą 47.300 tys. zł lokowaną w aktywach płynnych oprocentowanych na poziomie około 4,0 % w skali roku. Środki te zostaną przeznaczone na cele opisane w prospekcie emisyjnym.

Łącznie Pamapol dysponuje obecnie kwotą 52.800 tys. zł z środków pozyskanych z emisji. W najbliższym czasie część tych środków zostanie przeznaczona na następujące cele emisyjne:

1. Zakup kolejnych udziałów Spółki zależnej WZPOW Kwidzyn od udziałowców mniejszościowych. Zarząd Pamapol prowadzi rozmowy i negocjuje zakup kolejnych udziałów od udziałowców mniejszościowych w tym od Skarbu Państwa. Do końca miesiąca grudnia powinny być zrealizowane większość umów zakupu tych udziałów.
2. Zarząd Pamapol S.A. prowadzi również rozmowy z innymi podmiotami w celu dokonania akwizycji czyli zrealizowania celów opisanych w prospekcie emisyjnym. Przygotowywane są również kolejne projekty inwestycyjne w rzeczowe aktywa trwałe Spółek Pamapol, WZPOW Kwidzyn i PAMAPOL LOGISTIC.

XXI. Informacje dotyczące zatrudnienia

Struktura stanu zatrudnienia na dzień 30 września 2006 roku w Grupie Pamapol S.A. przedstawia się następująco:

- | | |
|----------------------|-------------------|
| - Pamapol S.A. | - 415 pracowników |
| - WZPOW Kwidzyn | - 493 pracowników |
| - „PAMAPOL-LOGISTIC” | - 52 pracowników |

XXII. Czynniki mogące mieć wpływ na osiągnięcie wyników w perspektywie kolejnych kwartałów 2006 roku.

1. Czynniki zewnętrzne nie zależne od Spółki:
 - a. Warunki atmosferyczne
 - i. Długotrwała susza z miesiąca lipca odbiła się niekorzystnie na zbiorach grochu zielonego przez plantatorów WZPOW Kwidzyn. W wyniku długotrwałej suchy skrócony został okres zbioru grochu co przełożyło się na obniżenie produkcji z zakładanych około 15.400 ton do 12.200 ton. Mniejszy zbiór grochu wpłynie na zmniejszone przychody ze sprzedaży groszku konserwowego i grochu mrożonego. W celu zminimalizowania skutków suchy i zmniejszonych zbiorów grochu świeżego zarząd podjął o skupieniu grochu suchego (z nie zebranych plantacji) w wysokości około 800 ton. Groch ten posłuży jako półprodukt w produkcji „groszku sałatkowego” rozprowadzanego głównie przez sieci handlowe. Jest to produkt tańszy od „groszku konserwowego” ale sprzedający się od wielu lat w sieciach handlowych. Sprzedaż tego produktu powinna w znacznym stopniu zrekompensować zmniejszone wpływy ze sprzedaży produktu podstawowego czyli „groszku konserwowego” i „grochu mrożonego”
 - ii. Długotrwała susza wpłynęła na wszystkich krajowych producentów grochu co powinno się przełożyć na wzrost cen zbytu. Na dzień sporządzenia sprawozdania zarząd WZPOW Kwidzyn już przeprowadził renegocjacje umów sprzedaży grochu mrożonego z kilkoma kontrahentami doprowadzając do podpisania aneksów podwyższających ceny. Nowe kontrakty są zawierane przy wyższej cenie zbytu. W

- dłuższym okresie czasu powinna również ulec podwyższeniu cena groszku konserwowego sprzedawanego przez rynek tradycyjny (zarząd spodziewa się niewielkich podwyżek cen zbytu groszku konserwowego w okresie Świąt Bożego Narodzenia).
- iii. Warunki atmosferyczne miały również wpływ również na zbiór pozostałych zakontraktowanych warzyw przez WZPOW Kwidzyn (fasola, marchew, brokół, cebula) i warzyw kupowanych przez Pamapol (głównie kapusta). Trudne warunki atmosferyczne: w lipcu długotrwała susza, w sierpniu długotrwałe opady spowodowały spadek plonów niektórych warzyw i wzrost ich rynkowej ceny. Obecnie trwają jeszcze intensywne działania zmierzające do zakupienia marchwi i cebuli z wolnego rynku w celu uzupełnienia mniejszych plonów na polach zakontraktowanych. Wpływ warunków atmosferycznych dotyczy wszystkich producentów warzyw i przekłada się na wyższe ceny zbytu szczególnie warzyw mrożonych.
- b. Polityka makroekonomiczna
 - i. Polityka NBP odnośnie stóp procentowych – potencjalna podwyżka stóp procentowych przez NBP może wpłynąć na wzrost kosztów finansowania Spółek Grupy Pamapol
 - ii. Otwarcie możliwości sprzedaży żywności na wschód może wpłynąć na wzrost kosztów pozyskania surowca mięsnego do produkcji Pamapol. Ale równocześnie otworzy się potencjalny rynek wschodni dla produktów Pamapol i WZPOW Kwidzyn
2. Czynniki wewnętrzne:
- a. Podpisane w pierwszym półroczu umowy przez WZPOW Kwidzyn z siecią Biedronka na łączną wartość ponad 11.000 tys. zł z oraz inne duże umowy na zbył własnych produktów wpłynie w najbliższych kwartałach na wzrost przychodów ze sprzedaży,
 - b. Podpisanie przez Pamapol S.A. umowy na dostawy dla Wojska wpływają na wzrost przychodów ze sprzedaży produktów w kanale „posiłki regeneracyjne” podnosząc równocześnie przychody ze sprzedaży produktów ogółem.
 - c. Przeprowadzane inwestycje w rzeczowe aktywa trwałe w Spółce WZPOW Kwidzyn wpływają na obniżenie jednostkowego kosztu wytworzenia produktów co w połączeniu ze zwiększoną skalą produkcji (zmniejszonym udziałem kosztów stałych w jednostce) wpłynie korzystnie na wynik finansowy tej Spółki w następnych okresach.

XXIII. Informacja o umowie między Spółką a podmiotem uprawnionym do badania sprawozdania finansowego

Kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie podlegało badaniu ani przeglądowi przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych.

Prezes Zarządu
Paweł Szataniak

Wiceprezes Zarządu
Mariusz Szataniak

Wiceprezes Zarządu
Roman Żuberek

Dyrektor Finansowy
Krzysztof Półgrabia

XXIV. Skonsolidowany bilans

SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY PAMAPOL S.A. WEDŁUG MSSF

SKONSOLIDOWANY BILANS GRUPY PAMAPOL S.A. NA DZIEŃ 30.09.2006 R. **(w tys. zł)**

SKONSOLIDOWANY BILANS		
AKTYWA	na dzień	
	stan na 30-09-2006 koniec 3 kwartału / 2006	stan na 31-12-2005 koniec poprz. roku 2005
AKTYWA TRWAŁE	82 370	58 246
Wartości niematerialne	1 846	1 819
Wartość firmy jednostek podporządkowanych		
Rzeczowe aktywa trwałe	77 865	54 422
Należności długoterminowe		
Inwestycje długoterminowe	509	509
Długoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	3	27
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	350	
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 797	1 469
AKTYWA OBROTOWE	165 657	90 629
Zapasy	53 634	42 174
Należności z tytułu dostaw i usług	44 389	36 131
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	72	0
Pozostałe należności krótkoterminowe	9 719	4 047
Krótkoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży		
Krótkoterminowe aktywa finansowe przeznaczone do obrotu		
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	5	
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	49 524	321
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	7 317	7 317
Rozliczenia międzyokresowe czynne	997	639
AKTYWA RAZEM	248 027	148 875

PASywa	na dzień	
	stan na 30-09-2006 koniec 3 kwartału / 2006	stan na 31-12-2005 koniec poprz. roku 2005
KAPITAŁ WŁASNY	120 154	49 783
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	109 886	38 169
Kapitał podstawowy	23 167	17 167
Kapitał zapasowy	56 496	
Kapitał z aktualizacji wyceny	-17	-4
Akcje własne		
Kapitały rezerwowe		
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych		
Ujęte bezpośrednio w kapitale kwoty dotyczące aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży		
Zysk (strata) z lat ubiegłych	21 748	4 470
Zysk roku bieżącego	8 492	16 536
Udziały mniejszości	10 268	11 614
ZOBOWIĄZANIA	119 294	92 226
Zobowiązania długoterminowe	57 185	33 045
Długoterminowe kredyty i pożyczki	49 493	27 137
Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe	1 976	946
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	314	
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 129	3 253
Rezerwa na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	2 273	1 709
Pozostałe rezerwy długoterminowe		
Zobowiązania krótkoterminowe	62 109	59 181
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	27 754	30 063
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	1 153	638
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	20 843	19 595
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	759	1 818
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	5 963	4 304
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	298	421
Rezerwy krótkoterminowe	5 339	2 342
Zobowiązania związane z aktywami trwałymi zaklasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży		
PRZYCHODY PRZYSZŁYCH OKRESÓW	8 579	6 866
Długoterminowe przychody przyszłych okresów	7 427	6 043
Krótkoterminowe przychody przyszłych okresów	1 152	823
PASywa RAZEM	248 027	148 875

WARTOŚĆ KSIĘGOWA NA JEDNĄ AKCJĘ (W ZŁ)	na dzień	
	stan na 30-09-2006 koniec 3 kwartału / 2006	stan na 31-12-2005 koniec poprz. roku 2005
Wartość księgowa	109 886	38 169
Liczba akcji	23 166 700	17 166 700
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	4,74	2,22

XXV. Skonsolidowane przepływy pieniężne

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY PAMAPOL S.A. ZA OKRES od 01.01.2006 r. do 30.09.2006 r. (w tys. zł)

Rachunek przepływów pieniężnych - metoda pośrednia	za okres	
	3 kwartały narastająco / 2006 okres od 2006.01.01 do 2006.09.30	3 kwartały narastająco / 2005 okres od 2005.01.01 do 2005.09.30
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk netto przed opodatkowaniem	10 084	9 318
Korekty:	7 185	3 645
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych	5 105	3 013
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości wartości firmy		
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych		
(Zysk) strata na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych	-131	30
Przychody i koszty z tytułu odsetek oraz dywidend	1 883	812
Udział w (zyskach) stratach jednostek stowarzyszonych		
Odpis ujemnej wartości firmy		
Zyski (straty) kursowe	328	-210
Środki pieniężne z działalności operacyjnej przed uwzględnieniem zmian w kapitale obrotowym	17 269	12 963
Zmiana stanu zapasów	-11 435	-2 354
Zmiana stanu należności	-12 546	-4 230
Zmiana stanu zobowiązań	2 167	1 824
Zmiana stanu rezerw	3 317	20
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-615	-58
Inne korekty	-74	-321
Środki pieniężne wygenerowane w toku działalności operacyjnej	-1 917	7 844
Zapłacone odsetki	-2 540	-933
Zapłacony podatek dochodowy	-2 835	-634
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	-7 292	6 277
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Nabycie jednostki zależnej pomniejszone o przejęte środki pieniężne	-644	
Wpływy ze sprzedaży jednostek zależnych		
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych	-26 082	-7 629
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych	120	110
Wydatki na nabycie aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		

Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		
Udzielone pożyczki	-350	-218
Otrzymane spłaty udzielonych pożyczek		60
Wpływy z otrzymanych dotacji rządowych	2 261	5 588
Odsetki otrzymane	620	78
Dywidendy otrzymane	2	
Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej	-24 073	-2 011
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</i>		
Wpływy netto z tytułu emisji akcji	62 496	
Nabycie akcji własnych		
Wpływy z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
Wykup dłużnych papierów wartościowych		
Otrzymane kredyty i pożyczki	50 777	1 000
Spłaty kredytów i pożyczek	-31 855	-3 151
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	-850	-458
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom Spółki		-327
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom mniejszościowym		
Inne wydatki finansowe		
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	80 568	-2 936
Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	49 203	1 330
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	321	297
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów z tytułu różnic kursowych	5	
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	49 524	1 627

XXVI. Skonsolidowany rachunek wyników

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT GRUPY PAMAPOL S.A. **ZA OKRES OD 01.01.2006 R. DO 30.09.2006 R. (w tys. zł)**

Wariant kalkulacyjny	za okres			
	III kwartał / 2006 okres od 2006.07.01 do 2006.09.30	3 kwartały narastająco / 2006 okres od 2006.01.01 do 2006.09.30	III kwartał / 2005 okres od 2005.07.01 do 2005.09.30	3 kwartały narastająco / 2005 okres od 2005.01.01 do 2005.09.30
Działalność kontynuowana				
Przychody ze sprzedaży	44 273	121 373	22 250	55 029
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	40 898	111 285	20 780	53 358
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	3 375	10 088	1 470	1 671
Koszt własny sprzedaży (koszt sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów)	32 432	87 713	13 811	34 211
Koszt sprzedanych produktów i usług	27 867	78 050	12 424	32 665
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	4 565	9 663	1 387	1 546
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	11 841	33 660	8 439	20 818
Koszty sprzedaży	3 782	10 092	1 028	2 120
Koszty ogólnego zarządu	3 622	10 376	3 322	7 753
Zysk ze sprzedaży	4 437	13 192	4 089	10 945
Pozostałe przychody operacyjne	642	1 654	615	874
Pozostałe koszty operacyjne	889	2 745	1 602	2 029
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	4 190	12 101	3 102	9 790
Przychody finansowe	544	736	365	468
Koszty finansowe	720	2 753	422	940
Pozostałe zyski (straty) z inwestycji				
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	4 014	10 084	3 045	9 318
Podatek dochodowy	720	1 426	786	2 088
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	3 294	8 658	2 259	7 230
Działalność zaniechana				
Strata netto z działalności zaniechanej				
Zyski (starty) mniejszości	-67	166		
Zysk (strata) netto	3 361	8 492	2 259	7 230

Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł)	3 kwartał / 2006 okres od 2006.07.01 do 2006.09.30	3 kwartały narastająco / 2006 okres od 2006.01.01 do 2006.09.30	3 kwartał / 2005 okres od 2005.07.01 do 2005.09.30	3 kwartały narastająco / 2005 okres od 2005.01.01 do 2005.09.30
Zysk netto	3 361	8 492	2 259	7 230
Średnioważona liczba akcji	23 166 700	19 408 458	17 166 700	17 166 700
Zysk na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,15	0,44	0,13	0,42

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT GRUPY PAMAPOL S.A.
ZA OKRES OD 01.01.2006 R. DO 30.09.2006 R. (w tys. zł)

Wariant porównawczy	za okres			
	3 kwartał / 2006 okres od 2006.07.01 do 2006.09.30	3 kwartał narastajaco / 2006 okres od 2006.01.01 do 2006.09.30	3 kwartał / 2005 okres od 2005.07.01 do 2005.09.30	3 kwartał narastajaco / 2005 okres od 2005.01.01 do 2005.09.30
<i>Działalność kontynuowana</i>				
Przychody ze sprzedaży	61 244	125 764	22 266	56 389
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	40 999	111 285	20 780	53 358
Zmiana stanu produktów (zwiększenia "+", zmniejszenia "-")	16 889	4 005	-568	-148
Koszt wytworzenia na własne potrzeby jednostki	82	386	584	1 508
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	3 274	10 088	1 470	1 671
Koszty działalności operacyjnej	56 807	112 572	18 177	45 444
Amortyzacja	2 040	5 105	1 049	2 939
Zużycie materiałów i energii	36 833	65 918	11 176	30 026
Usługi obce	5 456	10 248	2 098	4 691
Podatki i opłaty	776	2 215	181	576
Wynagrodzenia	4 521	11 669	925	2 520
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	986	3 285	203	765
Pozostałe koszty rodzajowe	1 630	4 469	1 158	2 381
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	4 565	9 663	1 387	1 546
Zysk ze sprzedaży	4 437	13 192	4 089	10 945
Pozostałe przychody operacyjne	642	1 654	615	874
Pozostałe koszty operacyjne	889	2 745	1 602	2 029
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	4 190	12 101	3 102	9 790
Przychody finansowe	544	736	365	468
Koszty finansowe	720	2 753	422	940
Pozostałe zyski (straty) z inwestycji				
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	4 014	10 084	3 045	9 318
Podatek dochodowy	720	1 426	786	2 088
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	3 294	8 658	2 259	7 230
<i>Działalność zaniechana</i>				
Strata netto z działalności zaniechanej				
Zyski (starty) mniejszości	-67	166		
Zysk (strata) netto	3 361	8 492	2 259	7 230
Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł)	3 kwartał / 2006 okres od 2006.07.01 do 2006.09.30	3 kwartał narastajaco / 2006 okres od 2006.01.01 do 2006.09.30	3 kwartał / 2005 okres od 2005.07.01 do 2005.09.30	3 kwartał narastajaco / 2005 okres od 2005.01.01 do 2005.09.30
Zysk netto	3 361	8 492	2 259	7 230
Średnioważona liczba akcji	23 166 700	19 408 458	17 166 700	17 166 700
Zysk na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,15	0,44	0,13	0,42