

PROSPEKT EMISYJNY AKCJI



**Makarony Polskie Spółka Akcyjna,
z siedzibą w Rzeszowie
ul. Podkarpacka 15
35-082 Rzeszów**

Adres głównej strony internetowej Emitenta: www.makarony.pl

Na podstawie Prospektu wprowadza się do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych:

- 3 013 250 akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 3,00 złote każda;
- 1 169 750 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 3,00 złote każda;
- do 3 000 000 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 3,00 złote każda;
- 1 735 821 akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 3,00 złote każda;
- do 3 000 000 Praw do Akcji serii C.

Na podstawie Prospektu oferowanych jest do nabycia w ramach publicznej subskrypcji:

- 3 000 000 Akcji zwykłych na okaziciela Serii C o wartości nominalnej 3,00 zł każda.

Liczba wprowadzanych do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych Akcji serii C oraz Praw do Akcji serii C zależna będzie od liczby faktycznie objętych w ramach Publicznej Oferty Akcji serii C.

Publiczna Oferta składa się z: Transzy Indywidualnej, w ramach której oferowanych jest 1 000 000 Akcji Oferowanych w dniach 30 marca - 03 kwietnia 2007 roku oraz Transzy Instytucjonalnej, w ramach której oferowanych jest 2 000 000 Akcji Oferowanych w dniach 30 marca - 04 kwietnia 2007 roku. Szczegóły Oferty opisano w Rozdziałach 23-30 niniejszego Prospektu.

Cena Akcji Oferowanych zostanie ustalona w ramach przedziału cenowego wynoszącego od 6,70 do 9,00 zł.

Prospekt będzie udostępniony w formie elektronicznej na stronie internetowej Emitenta www.makarony.pl oraz Oferującego www.dm.pkobp.pl w terminie umożliwiającym inwestorom zapoznanie się z jego treścią, nie później jednak niż w dniu rozpoczęcia subskrypcji. Informacje o wszelkich zdarzeniach lub okolicznościach, które mogłyby w sposób znaczący wpłynąć na ocenę papieru wartościowego, o których Emitent powziął wiadomość po zatwierdzeniu Prospektu emisyjnego, będą przekazywane do publicznej wiadomości w formie aneksu, zgodnie z art. 51 Ustawy o Ofercie.

Podmiotem pełniącym funkcję Oferującego Akcje jest: Dom Maklerski PKO BP S.A. ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa.



DOM MAKLERSKI PKO BP

Niniejszy Prospekt został zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 22 marca 2007 roku. Termin ważności Prospektu wynosi 12 miesięcy od dnia udostępnienia Prospektu po raz pierwszy do publicznej wiadomości.



UNIA DLA PRZEDSIĘBIORCZYCH
PROGRAM KONKURENCYJNOŚĆ

Projekt współfinansowany przez UNIĘ
EUROPEJSKĄ ze środków Europejskiego
Funduszu Rozwoju Regionalnego



SPIS TREŚCI:

ROZDZIAŁ I	PODSUMOWANIE	9
1.1.	Osoby reprezentujące organy zarządzające i nadzorcze oraz osoby na stanowiskach kierowniczych wyższego szczebla Emitenta, doradcy i biegli rewidenci	9
1.2.	Statystyka oferty i przewidywany harmonogram	10
1.3.	Ogólny zarys działalności Emitenta	12
1.4.	Przewagi konkurencyjne	13
1.5.	Strategia	14
1.6.	Kluczowe informacje dotyczące wybranych danych finansowych	16
1.6.1.	Wybrane dane finansowe Emitenta za okres ostatnich 3 lat obrotowych.....	17
1.6.2.	Wskaźniki charakteryzujące efektywność działalności gospodarczej i zdolność regulowania zobowiązań za okres ostatnich 3 lat obrotowych	17
1.6.3.	Przyczyny oferty i wykorzystanie wpływów pieniężnych.....	18
1.7.	Czynniki ryzyka	22
1.8.	Znaczący akcjonariusze i transakcje z powiązаныmi stronami	23
1.9.	Informacje dodatkowe	25
ROZDZIAŁ II.	CZYNNIKI RYZYKA.....	29
2.1.	Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność.....	29
2.2.	Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta	30
2.3.	Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym i z wtórnym obrotem akcjami.....	34
ROZDZIAŁ III.	OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAMIESZCZONE W PROSPEKCIE I ICH OŚWIADCZENIE O ODPOWIEDZIALNOŚCI	39
3.1.	OSOBY ODPOWIEDZIALNE.....	39
3.1.1.	WSKAZANIE OSÓB ODPOWIEDZIALNYCH ZA INFORMACJE ZAMIESZCZONE W PROSPEKCIE	39
3.1.2.	Oświadczenie osób odpowiedzialnych za informacje zawarte w Prospekcie.....	40
3.2.	Podmioty sporządzające Prospekt.....	42
3.2.1.	Emitent.....	42
3.2.2.	Oświadczenie Emitenta	42
3.2.3.	Dom Maklerski PKO BP SA – Doradca Finansowy i Oferujący	43
3.2.4.	Oświadczenie Doradcy Finansowego i Oferującego	43
3.2.5.	Doradca Prawny	44
3.2.6.	Oświadczenie Doradcy Prawnego	44
ROZDZIAŁ IV.	BIEGLI REWIDENCI.....	45
4.1.	Imiona i nazwiska oraz adres i siedziba biegłych rewidentów.....	45
4.1.1.	Nazwa, siedziba i adres podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych	45
4.1.2.	Podstawa uprawnień do wydawania opinii o badanych sprawozdaniach finansowych.....	46
4.1.3.	Osoby fizyczne działające w imieniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych	46
4.1.4.	Biegli rewidenci dokonujący badania sprawozdań finansowych.....	46
4.1.5.	Opis powiązań podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych i osób działających w jego imieniu i na jego rzecz z Emitentem i Podmiotem Dominującym Emitenta	46
4.1.6.	Oświadczenie osób działających w imieniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Emitenta	47
4.1.7.	Oświadczenie osób dokonujących badania porównywalności historycznych informacji finansowych Emitenta	47
4.2.	Informacje o zmianie biegłego rewidenta	48
ROZDZIAŁ V.	WYBRANE DANE FINANSOWE.....	49

5.1.	Wybrane historyczne dane finansowe Emitenta, za każdy rok obrotowy okresu objętego historycznymi danymi finansowymi	49
5.1.1.	Podstawowe pozycje bilansu	49
5.1.2.	Podstawowe pozycje rachunku zysku i strat	50
5.1.3.	Podstawowe pozycje rachunku przepływu środków pieniężnych	51
ROZDZIAŁ VI.	PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ	52
6.1.	Sytuacja finansowa	52
6.1.1.	Aktywa	52
6.1.2.	Pasywa	54
6.1.3.	Analiza wskaźników płynności Emitenta	57
6.1.4.	Analiza wskaźników aktywności Emitenta	58
6.1.5.	Analiza wskaźników zadłużenia Emitenta	59
6.1.6.	Podsumowanie	59
6.2.	Wynik operacyjny	60
6.2.1.	Analiza rentowności działalności Emitenta	60
6.2.2.	Struktura sprzedaży Emitenta w latach 2003 – I półrocze 2006	62
6.2.3.	Struktura kosztów Emitenta w latach 2003 – I półrocze 2006	63
6.2.4.	Informacje dotyczące istotnych czynników, w tym zdarzeń nadzwyczajnych lub sporadycznych lub nowych rozwiązań, mających istotny wpływ na wyniki działalności operacyjnej wraz ze wskazaniem stopnia, w jakim miały one wpływ na ten wynik	64
6.2.5.	Omówienie przyczyn znaczących zmian w sprzedaży netto lub przychodach netto Emitenta w sytuacji, gdy sprawozdania finansowe wykazują takie zmiany	65
6.2.6.	Informacje dotyczące jakichkolwiek elementów polityki rządowej, gospodarczej, fiskalnej, monetarnej i politycznej oraz czynników, które miały istotny wpływ lub które mogłyby bezpośrednio lub pośrednio mieć istotny wpływ, na działalność operacyjną Emitenta	65
6.3.	Informacje o tendencjach	66
6.3.1.	Charakterystyka ostatnio występujących tendencji w produkcji, sprzedaży i zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży za okres od daty zakończenia ostatniego roku obrotowego do daty zatwierdzenia Prospektu	66
6.3.2.	Informacje na temat jakichkolwiek znanych tendencji, niepewnych elementów, żądań, zobowiązań lub zdarzeń, które wedle wszelkiego prawdopodobieństwa mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy Spółki, przynajmniej do końca bieżącego roku obrotowego	67
6.4.	Prognozy wyników lub wyniki szacunkowe	67
6.4.1.	Założenia do prognozowanych informacji finansowych niezależnych od Emitenta	67
6.4.2.	Założenia do prognozowanych informacji finansowych zależne od Emitenta	67
6.4.3.	Raport niezależnego biegłego rewidenta ze sprawdzenia wybranych elementów szacowanych i prognozowanych informacji finansowych	69
6.4.4.	Prognoza wyników	70
6.4.5.	Oświadczenie o prognozie wyników opublikowanej przez Emitenta w Prospekcie, który jest nadal ważny.	72
6.5.	Szacunkowe dane finansowe za 2006 rok Stoczek Łukowski Sp. z o.o.	73
ROZDZIAŁ VII.	ZASOBY KAPITAŁOWE	74
7.1.	Oświadczenie o kapitale obrotowym	74
7.2.	Kapitalizacja i zadłużenie	74
7.3.	Informacje dotyczące źródeł kapitału Emitenta	75
7.4.	Wyjaśnienie źródeł i kwot oraz opis przepływów środków pieniężnych Emitenta	81
7.5.	Informacje na temat potrzeb kredytowych oraz struktury finansowania Emitenta	82

7.6.	Informacje dotyczące jakichkolwiek ograniczeń w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych, które miały lub które mogłyby mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta.....	82
7.7.	Informacje dotyczące przewidywanych źródeł funduszy potrzebnych do zrealizowania inwestycji.....	83
ROZDZIAŁ VIII.	INFORMACJE FINANSOWE DOTYCZĄCE AKTYWÓW I PASYWÓW EMITENTA, JEGO SYTUACJI FINANSOWEJ ORAZ ZYSKÓW I STRAT.....	86
8.1.	Historyczne sprawozdania finansowe oraz raporty biegłego rewidenta za ostatnie 3 lata obrotowe.....	86
8.1.1.	Wprowadzenie do historycznych danych finansowych.....	86
8.1.2.	Źródła informacji.....	88
8.1.3.	Opis przyjętych zasad rachunkowości, w tym metod wyceny aktywów i pasywów oraz przychodów i kosztów, ustalania wyniku finansowego oraz sposobu sporządzania danych historycznych.....	88
8.2.	Dane finansowe pro-forma.....	95
8.2.1.	Wstęp.....	95
8.2.2.	Opis transakcji powodującej konieczność publikacji sprawozdań pro forma.....	96
8.2.3.	Podstawowe założenia prezentowanych sprawozdań pro forma.....	96
8.2.4.	Raport niezależnego biegłego rewidenta z badania skonsolidowanych informacji finansowych pro forma.....	98
8.2.5.	Skonsolidowane informacje finansowe pro forma Grupy Kapitałowej Emitenta.....	99
8.3.	Sprawozdania finansowe.....	113
8.3.1.	Bilans (tys.zł).....	116
8.3.2.	Rachunek zysków i strat (tys.zł).....	119
8.3.3.	Zestawienie zmian w kapitale własnym (tys.zł).....	121
8.3.4.	Rachunek przepływów pieniężnych (tys.zł).....	123
8.3.5.	Noty objaśniające (tys.zł).....	125
8.4.	Badanie historycznych informacji finansowych.....	200
8.4.1.	Opinia niezależnego biegłego rewidenta.....	200
8.4.2.	Inne informacje, zbadane przez biegłych rewidentów.....	201
8.4.3.	Prezentowane dane finansowe nie podlegające badaniu przez biegłych rewidentów 201	
8.5.	Data najnowszych sprawozdań finansowych.....	202
8.5.1.	Ostatnie roczne dane finansowe zbadane przez biegłego rewidenta.....	202
8.6.	Śródroczne i inne dane finansowe.....	202
8.6.1.	Bilans (zł).....	203
8.6.2.	Rachunek zysków i strat (zł).....	207
8.6.3.	Zestawienie zmian w kapitale własnym (zł).....	209
8.6.4.	Rachunek przepływów pieniężnych (zł).....	211
8.6.5.	Noty objaśniające (zł).....	214
8.7.	Polityka w zakresie dywidendy.....	235
8.7.1.	Opis polityki Spółki odnośnie wypłaty dywidendy oraz wszelkich ograniczeń w tym zakresie, w okresie przyszłych trzech lat.....	235
8.7.2.	Wartość wypłaconych dywidend w okresie 2003 - 2005 oraz liczbę akcji / udziałów w tych okresach.....	235
8.8.	Postępowania sądowe i arbitrażowe.....	236
8.9.	Znaczące zmiany w sytuacji finansowej i ekonomicznej Emitenta od daty zakończenia ostatniego okresu sprawozdawczego.....	237
ROZDZIAŁ IX.	CELE EMISJI.....	238
9.1.	Opis celów emisji.....	238
ROZDZIAŁ X.	ZARYS OGÓLNY DZIAŁALNOŚCI EMITENTA.....	242
10.1.	Historia i rozwój Emitenta.....	242
10.1.1.	Prawna (statutowa) i handlowa nazwa Emitenta.....	248
10.1.2.	Miejsce rejestracji Emitenta oraz numer rejestracyjny.....	248

10.1.3.	Data utworzenia Emitenta oraz czas na jaki został utworzony	248
10.1.4.	Siedziba i forma prawna Emitenta, przepisy prawa, na podstawie których i zgodnie z którymi działa Emitent, kraj siedziby (utworzenia) oraz adres i numer telefonu jego siedziby statutowej.....	248
10.1.5.	Istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej Emitenta	249
10.2.	Przewagi konkurencyjne	252
10.3.	Strategia	253
10.4.	Inwestycje.....	259
10.4.1.	Opis głównych inwestycji Emitenta w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi aż do daty dokumentu rejestracyjnego.....	259
10.4.2.	Opis obecnie prowadzonych głównych inwestycji Emitenta wraz ze sposobami finansowania	261
10.4.3.	Informacje dotyczące głównych inwestycji Emitenta w przyszłości, co do których Zarząd podjął już wiążące zobowiązania	262
10.5.	Środki trwałe	265
10.5.1.	Istniejące lub planowane znaczące rzeczowe aktywa trwałe	265
10.5.2.	Opis zagadnień i wymogów związanych z ochroną środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystanie przez Emitenta rzeczowych aktywów trwałych.....	271
10.6.	Otoczenie prawne Emitenta	271
10.7.	Działalność podstawowa.....	274
10.7.1.	Opis i główne czynniki charakteryzujące podstawowe obszary działalności oraz rodzaj prowadzonej przez emitenta działalności operacyjnej wraz ze wskazaniem głównych kategorii sprzedawanych produktów lub świadczonych usług, za każdy rok obrotowy okresu objętego historycznymi informacjami finansowymi.	274
10.7.2.	Otoczenie rynkowe	277
10.7.3.	Istotne nowe produkty lub usługi, które zostały wprowadzone, a także informacje na temat opracowywania nowych produktów	281
10.7.4.	Informacje dotyczące historycznych, bieżących i prognozowanych cen produktów oferowanych obecnie lub w przyszłości	284
10.8.	Główne rynki, na których Emitent prowadzi działalność w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi	285
10.9.	Konkurencja rynkowa.....	289
10.10.	Założenia wszelkich oświadczeń Emitenta dotyczących jego pozycji konkurencyjnej.....	293
10.11.	Czynniki nadzwyczajne, które miały wpływ na działalność podstawową Emitenta lub jego główne rynki	293
10.12.	Podsumowanie podstawowych informacji dotyczących uzależnienia Emitenta od patentów lub licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych albo od nowych procesów produkcyjnych.....	294
10.12.1.	Uzależnienie od licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych, albo nowych procesów produkcyjnych.....	294
10.12.2.	Uzależnienie od dostawców i odbiorców.....	297
10.13.	Badania i rozwój, patenty i licencje	297
10.13.1.	Opis strategii badawczo-rozwojowej Emitenta za okres objęty historycznymi informacjami finansowymi	297
10.13.2.	Patenty i licencje posiadane przez Emitenta.....	298
ROZDZIAŁ XI.	STRUKTURA ORGANIZACYJNA	301
11.1.	Struktura organizacyjna Emitenta	301
11.2.	Opis grupy kapitałowej Emitenta oraz miejsca Emitenta w tej grupie	303
11.3.	Wykaz istotnych podmiotów zależnych od Emitenta	307
ROZDZIAŁ XII.	ORGANY ADMINISTRACYJNE, ZARZĄDZAJĄCE I NADZORCZE ORAZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE WYŻSZEGO SZCZEBŁA	308
12.1.	Informacje dotyczące składu organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych, założycieli oraz osób zarządzających wyższego szczebla	308
12.1.1.	Zarząd.....	308

12.1.2.	Rada Nadzorcza	310
12.1.3.	Prokurent	315
12.1.4.	Osoby zarządzające wyższego szczebla	315
12.2.	Informacje na temat konfliktu interesów w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz wśród osób zarządzających wyższego szczebla	316
12.2.1.	Konflikt interesów.....	316
12.2.2.	Umowy zawarte odnośnie powołania członków organów	316
12.2.3.	Uzgodnione ograniczenia w zbywaniu akcji Emitenta	316
ROZDZIAŁ XIII.	WYNAGRODZENIE I INNE ŚWIADCZENIA ZA OSTATNI PEŁNY ROK OBROTOWY W ODNIESIENIU DO CZŁONKÓW ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH ORAZ OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH WYŻSZEGO SZCZEBLA.....	317
13.1.	Wysokość wypłaconego wynagrodzenia (w tym świadczeń warunkowych lub odroczonego) oraz przyznanych przez Emitenta i jego podmioty zależne świadczeń w naturze za usługi świadczone na rzecz spółki lub jej podmiotów zależnych.....	317
13.1.1.	Zarząd.....	317
13.1.2.	Rada Nadzorcza	317
13.1.3.	Prokurent	318
13.2.	Ogólna wydzielona lub zgromadzona przez Emitenta kwota lub jego podmioty zależne na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne świadczenia.....	318
ROZDZIAŁ XIV.	PRAKTYKI ORGANU ADMINISTRACYJNEGO, ZARZĄDZAJĄCEGO I NADZORUJĄCEGO	319
14.1.	Data zakończenia obecnej kadencji oraz okres przez jaki członkowie organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych sprawowały swoje funkcje.....	319
14.1.1.	Zarząd.....	319
14.1.2.	Rada Nadzorcza	319
14.2.	Informacje o umowach o świadczenie usług członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych z Emitentem lub którymkolwiek z jego podmiotów zależnych określających świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy.....	320
14.3.	Informacje o komisji ds. audytu i komisji ds. wynagrodzeń Emitenta, dane członków danej komisji oraz podsumowanie zasad funkcjonowania tych komisji	320
14.4.	Informacje na temat stosowania przez Emitenta zasad ładu korporacyjnego	321
ROZDZIAŁ XV.	ZNACZNI AKCJONARIUSZE	322
15.1.	Informacje na temat osób innych niż członkowie organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych, które w sposób bezpośredni lub pośredni mają udziały w kapitale Emitenta lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy prawa krajowego Emitenta.....	322
15.2.	Informacje o innych prawach głosu posiadanych przez głównych akcjonariuszy Emitenta.....	322
15.3.	Informacje na temat podmiotu dominującego wobec Emitenta, lub podmiotu sprawującego kontrolę nad Emitentem	322
15.4.	Opis wszelkich znanych Emitentowi ustaleń, których realizacja w przyszłości może spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta	322
ROZDZIAŁ XVI.	ZATRUDNIENIE.....	323
16.1.	Informacje o liczbie i strukturze pracowników.....	323
16.1.1.	Informacje o zatrudnieniu w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi.....	323
16.1.2.	Informacje o obowiązujących w Spółce zakładowych układach zbiorowych pracy, regulaminie pracy, regulaminie wynagradzania oraz zakładowym systemie świadczeń socjalnych	326
16.1.3.	Informacje o działających związkach zawodowych.	327
16.1.4.	Informacje o ewentualnych dodatkowych świadczeniach na rzecz pracowników wynikających ze specyfiki branży Spółki oraz z przyjętych przez Emitenta zobowiązaniach.	327

16.1.5.	Opis wszelkich ustaleń dotyczących uczestnictwa pracowników w kapitale Spółki.....	327
16.2.	Informacje o posiadanych przez członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych akcjach i opcjach na akcje Emitenta.....	327
16.3.	Informacje na temat wszelkich ustaleń dotyczących uczestnictwa pracowników w kapitale Emitenta.....	328
ROZDZIAŁ XVII.	TRANSAKCJE ZE STRONAMI POWIĄZANYMI.....	329
ROZDZIAŁ XVIII.	INFORMACJE DODATKOWE.....	331
18.1.	Kapitał zakładowy Emitenta.....	331
18.1.1.	Wielkość wyemitowanego kapitału zakładowego.....	331
18.1.2.	Liczba i główne cechy akcji niereprezentujących kapitału.....	331
18.1.3.	Liczba, wartość księgowa i wartość nominalna akcji Emitenta będąca w posiadaniu Emitenta, innych osób w jego imieniu lub podmiotów zależnych Emitenta.....	331
18.1.4.	Liczba zamiennych papierów wartościowych, wymienialnych papierów wartościowych lub papierów wartościowych z warrantami ze wskazaniem zasad i procedur, którym podlega ich zamiana, wymiana lub subskrypcja.....	331
18.1.5.	Informacja o liczbie akcji w kapitale autoryzowanym (docelowym).....	332
18.1.6.	Informacje o opcjach.....	332
18.1.7.	Zmiany w kapitale zakładowym w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi.....	332
18.2.	Umowa i Statut Spółki.....	334
18.2.1.	Opis przedmiotu i celu działalności Emitenta ze wskazaniem miejsca w umowie i statucie Spółki, w którym są one określone.....	334
18.2.2.	Podsumowanie wszystkich postanowień umowy Spółki, Statutu lub regulaminów Emitenta odnoszące się do członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych.....	335
18.2.3.	Opis praw, przywilejów i ograniczeń powiązanych z każdym rodzajem istniejących akcji.....	338
18.2.4.	Opis działań niezbędnych do zmiany praw posiadaczy akcji, ze wskazaniem tych zasad, które mają bardziej znaczący zakres niż jest to wymagane przepisami prawa.....	340
18.2.5.	Zasady określające sposób zwoływania zwyczajnych walnych zgromadzeń oraz nadzwyczajnych walnych zgromadzeń, włącznie z zasadami uczestnictwa w nich.....	341
18.2.6.	Opis postanowień umowy, statutu lub regulaminów Emitenta, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem.....	342
18.2.7.	Wskazanie postanowień umowy spółki, statutu lub regulaminów, jeśli takie istnieją, regulujących progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu której konieczne jest ujawnienie wielkości posiadanych akcji przez akcjonariusza.....	342
18.2.8.	Opis zasad i warunków nałożonych zapisami umowy i statutu spółki, jej regulaminami, którymi podlegają zmiany kapitału w przypadku, gdy zasady te są bardziej rygorystyczne niż określone wymogami obowiązującego prawa.....	342
ROZDZIAŁ XIX.	ISTOTNE UMOWY.....	343
19.1.	Istotne umowy inne niż umowy zawierane w normalnym toku działalności.....	343
19.2.	Umowy istotne zawarte w normalnym toku działalności.....	345
19.2.1.	Umowy istotne wykonywane z dostawcami.....	345
19.2.2.	Umowy istotne wykonywane z odbiorcami.....	346
ROZDZIAŁ XX.	INFORMACJE OSÓB TRZECICH ORAZ OŚWIADCZENIA EKSPERTÓW I OŚWIADCZENIE O UDZIAŁACH.....	349
20.1.	Dane o ekspertach i osobach sporządzających raporty na zlecenie Emitenta i wykorzystaniu informacji przez nich sporządzonych w Prospekcie.....	349
20.2.	Oświadczenie o rzetelności w wykorzystaniu raportów sporządzonych przez osoby trzecie oraz o źródłach informacji.....	349
ROZDZIAŁ XXI.	DOKUMENTY UDOSTĘPNIONE DO WGLĄDU.....	350

ROZDZIAŁ XXII.	INFORMACJA O UDZIAŁACH W INNYCH PRZEDSIĘBIORSTWACH	351
ROZDZIAŁ XXIII.	NAJWAŻNIEJSZE INFORMACJE DOTYCZĄCE OFERTY	352
23.1.	Interesy osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w emisję lub ofertę	352
23.2.	Przyczyny oferty i opis wykorzystania wpływów pieniężnych	352
ROZDZIAŁ XXIV.	INFORMACJE O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH OFEROWANYCH LUB DOPUSZCZANYCH DO OBROTU	356
24.1.	Opis typu i rodzaju oferowanych lub dopuszczanych do obrotu papierów wartościowych	356
24.2.	Przepisy prawne, na mocy których zostały utworzone oferowane lub dopuszczane do obrotu papiery wartościowe	356
24.3.	Wskazanie, czy papiery wartościowe oferowane lub dopuszczane do obrotu są papierami imiennymi czy też na okaziciela oraz czy mają one formę zdematerializowaną	356
24.4.	Waluta emitowanych akcji	357
24.5.	Opis praw, włącznie ze wszystkimi ograniczeniami, związanych z akcjami oraz procedury wykonywania tych praw	357
24.5.1.	Prawa majątkowe związane z akcjami Spółki	357
24.5.2.	Prawa korporacyjne związane z akcjami Spółki	359
24.6.	Podstawy emisji oferowanych lub dopuszczanych papierów wartościowych	361
24.7.	Przewidywana data emisji papierów wartościowych	370
24.8.	Opis ograniczeń w swobodzie przenoszenia papierów wartościowych	370
24.8.1.	Ograniczenia wynikające ze Statutu	370
24.8.2.	Obowiązki i ograniczenia wynikające z Ustawy o Ofercie Publicznej oraz Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi	371
24.8.3.	Obowiązki związane z nabywaniem akcji wynikające z Ustawy O Ochronie Konkurencji I Konsumentów	380
24.8.4.	Inne ograniczenia w obrocie akcjami Emitenta	385
24.9.	Obowiązujące regulacje dotyczące obowiązkowych ofert przejęcia lub przymusowego wykupu i odkupu w odniesieniu do akcji	385
24.10.	Wskazanie publicznych ofert przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta dokonanych przez osoby trzecie w ciągu ostatniego roku obrotowego oraz bieżącego roku obrotowego	386
24.11.	Informacje na temat potrącania u źródła podatków od dochodu	386
24.11.1.	Opodatkowanie dochodów z dywidendy	386
24.11.2.	Odpowiedzialność płatnika	391
ROZDZIAŁ XXV.	INFORMACJE O WARUNKACH OFERTY AKCJI OFEROWANYCH	392
25.1.	Warunki i wielkość oferty	392
25.2.	Przewidywany harmonogram Oferty Publicznej	393
25.3.	Cena akcji	394
25.4.	Planowanie i gwarantowanie	395
25.4.1.	Dane na temat koordynatorów całości i poszczególnych części oferty oraz podmiotów zajmujących się plasowaniem w różnych krajach, w których ma miejsce oferta	395
25.4.2.	Dane na temat agentów ds. płatności i podmiotów świadczących usługi depozytowe	397
25.4.3.	Dane na temat podmiotów, które podjęły się gwarantowania emisji oraz podmiotów, które podjęły się plasowania oferty	397
25.4.4.	Data sfinalizowania umowy o gwarantowanie emisji	397
25.4.5.	Podmioty uprawnione do udziału w ofercie	397
25.5.	Zasady składania zapisów	398
25.6.	Wpłaty na akcje	399
25.7.	Wycofanie zapisu	399
25.8.	Przydział akcji	399
25.9.	Rozliczenie wpłat	400
25.10.	Wskazanie, kiedy i w jakich okolicznościach Oferta Publiczna może zostać wycofana lub zawieszona oraz, czy wycofanie może wystąpić po rozpoczęciu oferty	401

25.11.	Dostarczenie akcji	401
25.12.	Ogłoszenie wyników subskrypcji	402
25.13.	Inne informacje.....	402
ROZDZIAŁ XXVI.	DOPUSZCZENIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH DO OBROTU I USTALENIA DOTYCZĄCE TRANSAKCJI	403
26.1.	Rynek regulowany.....	403
26.2.	Jeżeli jednocześnie lub prawie jednocześnie z utworzeniem papierów wartościowych, co do których oczekuje się dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym, przedmiotem subskrypcji lub plasowania o charakterze prywatnym są papiery wartościowe tej samej klasy, lub jeżeli tworzone są papiery wartościowe innej klasy w związku z plasowaniem o charakterze publicznym lub prywatnym, szczegółowe informacje na temat charakteru takich operacji oraz liczbę i cechy papierów wartościowych, których operacje te dotyczą.....	404
26.3.	Podmioty posiadające wiążące zobowiązania do zapewnienia płynności za pomocą kwotowania ofert kupna i sprzedaży	405
26.4.	Inne informacje.....	405
ROZDZIAŁ XXVII.	INFORMACJE NA TEMAT WŁAŚCICIELI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH OBJĘTYCH SPRZEDAŻĄ.....	406
27.1.	Dane na temat oferujących akcje do sprzedaży	406
27.2.	Liczba i rodzaj akcji oferowanych przez każdego ze sprzedających	406
27.3.	Umowy zakazu sprzedaży akcji typu „lock-up”	406
ROZDZIAŁ XXVIII.	KOSZTY EMISJI LUB OFERTY	409
ROZDZIAŁ XXIX.	ROZWODNIENIE.....	410
ROZDZIAŁ XXX.	INFORMACJE DODATKOWE DOTYCZĄCE OFERTY.....	412
30.1.	Opis zakresu działań doradców związanych z emisją.....	412
30.2.	Wskazanie innych informacji, które zostały zbadane lub przejrzone przez uprawnionych biegłych rewidentów, oraz w odniesieniu do których sporządzili oni raport	413
30.3.	Dane na temat eksperta.....	413
30.4.	Potwierdzenie, że informacje uzyskane od osób trzecich, zostały dokładnie powtórzone; źródła tych informacji.....	413
30.5.	Formularz zapisu na Akcje Serii C.....	413
ROZDZIAŁ XXXI.	ZAŁĄCZNIKI	416
1.2.	Załącznik nr 1. Definicje i objaśnienia skrótów	416

ROZDZIAŁ I PODSUMOWANIE

Niniejsze podsumowanie stanowi jedynie wprowadzenie do Prospektu i powinno być czytane łącznie z bardziej szczegółowymi informacjami zamieszczonymi w pozostałych częściach Prospektu. Potencjalni inwestorzy powinni uważnie zapoznać się z treścią całego Prospektu, a w szczególności z ryzykami związanymi z inwestowaniem w akcje zawartymi w części „Czynniki ryzyka”, zaś wszelkie decyzje inwestycyjne dotyczące akcji powinny być każdorazowo podejmowane w oparciu o treść całego Prospektu. W przypadku wniesienia przez inwestora powództwa odnoszącego się do informacji zawartych w Prospekcie powód może być obowiązany, zgodnie z prawem Państwa Członkowskiego Unii Europejskiej, do poniesienia kosztów tłumaczenia Prospektu przed rozpoczęciem postępowania. Osoby sporządzające dokument podsumowujący lub podsumowanie będące częścią prospektu emisyjnego sporządzonego w formie jednolitego dokumentu, łącznie z każdym jego tłumaczeniem, ponoszą odpowiedzialność jedynie za szkodę wyrządzoną w przypadku, gdy dokument podsumowujący wprowadza w błąd, jest niedokładny lub sprzeczny z innymi częściami prospektu emisyjnego.

1.1. Osoby reprezentujące organy zarządzające i nadzorcze oraz osoby na stanowiskach kierowniczych wyższego szczebla Emitenta, doradcy i biegli rewidenci

Członkami Zarządu Emitenta są:

Paweł Nowakowski – Prezes Zarządu;
Grzegorz Słomkowski – Wiceprezes Zarządu

Członkami Rady Nadzorczej Emitenta są:

1. Bliźniak Dariusz,
2. Glinicki Tomasz,
3. Góralewski Piotr,
4. Pardyka Jarosław,
5. Rogóż – Bury Urszula.

Osobami na stanowiskach kierowniczych wyższego szczebla Emitenta, które mają znaczenie dla prawidłowego zarządzania prowadzoną przez Emitenta działalnością, są:

W opinii Emitenta nie istnieją osoby zarządzające wyższego szczebla inne niż członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej, które miałyby znaczenie dla stwierdzenia, że Emitent posiada stosowną wiedzę i doświadczenie do zarządzania swoją działalnością. Z uwagi na to, iż przepisy Rozporządzenia o Prospekcie nie definiują pojęcia „osoby zarządzające wyższego szczebla”, na potrzeby Prospektu Emitent przyjął, iż są to członkowie Zarządu oraz Rady Nadzorczej Emitenta.

Oferujący:

Dom Maklerski PKO BP S.A.

Biegły rewident:

Kancelaria Porad Finansowo - Księgowych dr Piotr Rojek Sp. z o.o.

Doradca finansowy:

Dom Maklerski PKO BP S.A.

Doradca prawny:

Kancelaria Radców Prawnych Leszek Czarny, Wojciech Budny i Wspólnicy

1.2. Statystyka oferty i przewidywany harmonogram

Na podstawie Prospektu wprowadza się do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych:

- 3 013 250 akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 3,00 złote każda;
- 1 169 750 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 3,00 złote każda;
- do 3 000 000 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 3,00 złote każda;
- 1 735 821 akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 3,00 złote każda;
- do 3 000 000 Praw do Akcji Serii C.

Ostateczna liczba wprowadzanych do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych akcji oraz praw do akcji uzależniona będzie od liczby objętych akcji serii C.

Na podstawie Prospektu oferowanych jest do nabycia w ramach publicznej subskrypcji:

- 3 000 000 Akcji zwykłych na okaziciela Serii C o wartości nominalnej 3,00 zł każda.

Akcje w Publicznej Ofercie oferowane są w dwóch transzach:

- Transzy Indywidualnej, w której oferowanych jest 1.000.000 Akcji Oferowanych oraz
- Transzy Instytucjonalnej, w której oferowanych jest 2.000.000 Akcji Oferowanych.

Tabela 1. Przewidywany harmonogram Oferty

28-29.03.2007	Budowa Księgi Popytu
29.03.2007	Podanie do publicznej wiadomości Ceny Emisyjnej
30.03.2007	OTWARCIE PUBLICZNEJ SUBSKRYPCJI AKCJI SERII C
30.03.2007	Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane w Transzy Indywidualnej
30.03.2007	Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane w Transzy Instytucjonalnej
03.03.2007	Zakończenie przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane w Transzy Indywidualnej
04.04.2007	Zakończenie przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane w Transzy Instytucjonalnej
04.04.2007	ZAMKNIĘCIE PUBLICZNEJ SUBSKRYPCJI AKCJI SERII C

Cena emisyjna

Maksymalna cena Akcji Oferowanych została ustalona na 9,00 zł. Ostateczna cena Akcji Oferowanych zostanie ustalona przed rozpoczęciem zapisów na Akcje Oferowane, na podstawie rezultatów Księgi Popytu.

Cena Akcji Oferowanych będzie podana do publicznej wiadomości przed rozpoczęciem subskrypcji w trybie art. 54 ust 3 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Cena Akcji Oferowanych zostanie ustalona w ramach przedziału cenowego wynoszącego od 6,70 do 9,00 zł.

Oferujący oraz miejsca składania zapisów

Dom Maklerski PKO BP S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Puławskiej 15, 00-517 Warszawa, w ramach Oferty pełni funkcję Oferującego.

Szczegółowe informacje dotyczące sposobu dystrybucji Akcji Oferowanych zostały opisane w Rozdziale 25 Prospektu.

Inwestorzy będą mogli składać zapisy na Akcje serii C w Punktach Obsługi Klientów DM PKO BP S.A. Wykaz POK przyjmujących zapisy na Akcje zawiera pkt 25.4.1 Prospektu.

Wprowadzenie Akcji Oferowanych do obrotu na GPW

Emitent i Oferujący dołożą wszelkich starań, aby Akcje Oferowane w możliwie jak najkrótszym terminie od dnia przydziału wprowadzić do obrotu na GPW.

Szczegółowe informacje dotyczące wprowadzenia Akcji Oferowanych do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. zostały opisane w Rozdziale 26 Prospektu.

Rozwodnienie

Emitent nie posiada oficjalnych deklaracji akcjonariuszy co do partycypowania w podwyższonym kapitale, w związku z tym wielkość i wartość procentową spowodowanego ofertą rozwodnienia obliczono przy założeniu, że dotychczasowi akcjonariusze nie obejmą skierowanej do nich nowej Oferty.

Na dzień zatwierdzenia prospektu akcjonariat MAKARONY POLSKIE S.A. przedstawiał się następująco:

Tabela 2. Struktura akcjonariatu MAKARONY POLSKIE S.A. przed emisją akcji serii C i D.

Akcjonariusz	Liczba akcji	udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu	Udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu (%)
Agro-Technika S.A. z siedzibą w Ząbkach	2 001 925	47,86%	2 001 925	47,86%
Elżbieta i Grzegorz Słomkowsy	1 169 750	27,96%	1 169 750	27,96%
Pozostali akcjonariusze	1 011 325	24,18%	1 011 325	24,18%
Razem	4 183 000	100,00%	4 183 000	100,00%

Źródło: Emitent

W ramach serii C Emitent zamierza wyemitować 3 000 000 akcji zwykłych na okaziciela. W ramach serii D Emitent zamierza wyemitować 1 735 821 akcji zwykłych na okaziciela. W przypadku, objęcia emisji Akcji serii C oraz Akcji serii D przez nowych akcjonariuszy, akcje ulegną rozwodnieniu w sposób przedstawiony poniżej:

Tabela 3. Struktura akcjonariatu MAKARONY POLSKIE S.A. po emisji akcji serii C i D.

Akcjonariusz	Liczba akcji	udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu	Udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu (%)
Agro-Technika S.A. z siedzibą w Ząbkach	2 001 925	22,45%	2 001 925	22,45%
Elżbieta i Grzegorz Słomkowski	1 169 750	13,12%	1 169 750	13,12%
Zdzisław Sawicki – nabywca Akcji serii D	1 044 776	11,71%	1 044 776	11,71%
Pozostali akcjonariusze	4 702 370	52,72%	4 702 370	52,72%
- w tym nabywcy akcji serii C	3 000 000	33,64%	3 000 000	33,64%
- w tym pozostali nabywcy akcji serii D	691 045	7,75%	691 045	7,75%
Razem	8 918 821	100,00%	8 918 821	100,00%

Źródło: Emitent

Szczegółowe informacje dotyczące rozwodnienia zostały opisane w Rozdziale 29 Prospektu.

1.3. Ogólny zarys działalności Emitenta

Spółka zajmuje się produkcją i sprzedażą makaronów wytwarzanych metodą tłoczoną przy zastosowaniu suszenia w wysokich temperaturach.

Działalność produkcyjna prowadzona jest w oparciu o trzy linie produkcyjne zlokalizowane dwóch zakładach: w Rzeszowie i w Płocku. Proces technologiczny stosowany w Spółce jest w pełni zautomatyzowany, począwszy od systemu dozowania surowców do otrzymania zapakowanego produktu gotowego.

Łączne moce produkcyjne Spółki przekraczają 1.500 ton gotowego makaronu miesięcznie, z czego 1.100 ton przypada na formy krótkie takie jak: świderki, nitki, muszelki, kolanka, fale, falbanki i inne, natomiast ponad 400 ton – na formy długie, z których najpopularniejsze jest spaghetti.

Surowce stosowane do produkcji makaronu to przede wszystkim mąka, stanowiąca 80% - 90% składu makaronu, woda oraz stosowane w niektórych produktach dodatki w postaci jaj, witamin i przypraw. Makarony Polskie S.A. używa do produkcji makaronu przede wszystkim mąki z krajowej Pszenicy Zwyczajnej oraz w coraz większym stopniu maki z importowanej pszenicy durum.

Makarony Polskie S.A. posiadają w swym portfelu produktowym trzy główne produkty skierowane do różnych segmentów rynkowych:

- SORENTI – wyższy segment rynkowy, makaron wyprodukowany z najwyższej jakości pszenicy durum,

- Makaron Staropolski – średni segment rynkowy, makaron tradycyjny produkowany według własnej receptury z mąki pochodzącej z przemiału wyselekcjonowanych gatunków pszenic zwyczajnych; jajeczny i bezjajeczny,
- Solare – ekonomiczny segment rynkowy, makaron z mąki zwyczajnej.

Większość sprzedaży Spółki stanowi obecnie produkcja makaronu na zlecenie sieci super i hipermarketów, jako marek własnych sieci handlowych oraz produkcja usługowa. W 2005 roku produkty pod markami Spółki stanowiły około 25% wartości sprzedaży, natomiast ich sprzedaż realizowana była praktycznie wyłącznie w kanale hurtowym.

W celu poprawy rentowności oraz budowania długoterminowej wartości firmy Emitent podjął decyzję o zwiększeniu udziału produktów brandowych w sprzedaży Spółki. Nowa strategia produktowa zakłada stworzenie silnych i wyrazistych produktów markowych w podstawowych segmentach rynku oraz osiągnięcie przez produkty markowe udziału w rynku makaronu w wysokości 8% w ujęciu ilościowym do końca 2008 r. w stosunku do 1,2% w 2005 r. Emitent przewiduje, że przychody ze sprzedaży produktów markowych będą w 2008 r. stanowiły ok. 40% udziału w przychodach ze sprzedaży makaronu.

W celu poszerzenia i uatrakcyjnienia oferowanego portfela produktów, Spółka dokonała podpisania warunkowej umowy zakupu udziałów w firmie Stoczek Sp. z o. o., znanego producenta dań gotowych, przetworów oraz mrożonek owocowych i warzywnych.

Wprowadzenie na rynek szerszego asortymentu towarów ma prowadzić do osiągnięcia długoterminowego celu strategicznego firmy, którym jest stworzenie silnego podmiotu działającego w najbardziej atrakcyjnych segmentach rynku artykułów spożywczych.

1.4. Przewagi konkurencyjne

Do głównych przewag konkurencyjnych Emitenta należy zaliczyć:

Przewaga kosztowa

Z ogólnej wiedzy Emitenta na temat podmiotów funkcjonujących na rynku makaronu w Polsce wynika, iż posiada on większą od przeważającej liczby konkurentów (i wciąż rosnącą) skalę prowadzonej działalności, a proces produkcji charakteryzuje się większą automatyzacją. Sytuacja ta umożliwia obniżanie kosztów całkowitych na jednostkę produktu. Pomimo utrzymania rentowności sprzedaży brutto na zbliżonym poziomie, osiągnięta dzięki inwestycjom w park maszynowy skala produkcji spowodowała, iż rentowność operacyjna osiągnana przez Emitenta wzrosła z 2,9% w 2003 roku do 5,4% po I półroczu 2006.

Nowoczesny park maszynowy

Dzięki przeprowadzonym w ostatnich 3 latach inwestycjom, zakłady produkcyjne Spółki w Płocku i Rzeszowie zostały znacząco unowocześnione. Zastosowana technologia pozwoliła na obniżenie jednostkowego kosztu wytworzenia, a także w istotny sposób podniosła jakość produktów oraz atrakcyjność opakowania. Znacznie łatwiejsza jest również kontrola wyrobów opuszczających zakład. Dzięki tym działaniom w znaczący sposób poprawiła się relacja ceny wyrobów Spółki do ich jakości oraz wizerunek produktów.

Stabilność finansowa

Solidne podstawy finansowe są jednym z głównych czynników, które wpłynęły na sukces Makarony Polskie S.A. Dzięki stabilnej sytuacji finansowej i wynikającemu z niej łatwemu dostępowi do kredytów bankowych, Emitent był w stanie zarówno finansować inwestycje jak i prowadzić ekspansywną politykę sprzedażową w oparciu o produkty markowe w tradycyjnym kanale sprzedaży poprzez szybki rozwój współpracy z nowymi dystrybutorami; Spółka była w stanie zaakceptować obowiązujące w tym sektorze rynku długie terminy płatności, co stanowi znaczącą barierę dla mniejszych przedsiębiorstw.

Wiarygodność finansowa stanowiła także jeden z czynników decydujących o tym, iż Makarony Polskie S.A. są w stanie skutecznie uczestniczyć w dużych przetargach na dostawy makaronu m. in. organizowanych przez Agencję Rynku Rolnego.

Umiejętność wykorzystywania funduszy pomocowych ze środków Unii Europejskiej

Dotychczasowe inwestycje warunkujące szybki rozwój Emitenta zostały w części sfinansowane dzięki środkom otrzymywanym z funduszy Unii Europejskiej (SPO WKP oraz PHARE). Do tej pory Emitent otrzymał w ten sposób ponad 1.200 tys. zł. W dniu 11 lipca 2006 roku Emitent podpisał umowę dotacyjną dotyczącą dofinansowania zakupu usług doradczych w związku z ofertą publiczną akcji serii C oraz zamiarem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym akcji Spółki - maksymalna kwota wsparcia w tym programie wynosi 250 tys. zł.

Dostosowanie oferty do trendów rynkowych i gustów klientów

Emitent rozwijając swoją działalność na bieżąco analizuje zmieniające się trendy rynkowe i preferencje konsumentów. Na podstawie tych obserwacji stara się najlepiej dostosować oferowany asortyment do zapotrzebowania zgłaszanego przez odbiorców Spółki.

Jednocześnie Emitent dokonuje analizy trendów długookresowych oraz sytuacji na bardziej rozwiniętych rynkach Europy Zachodniej co pomaga lepiej planować rozwój oferowanego asortymentu w dłuższym horyzoncie czasowym oraz ekspansję na nowe segmenty rynku.

1.5. Strategia

DŁUGOTERMINOWYM CELEM STRATEGICZNYM FIRMY MAKARONY POLSKIE JEST ZBUDOWANIE SILNEGO PODMIOTU DZIAŁAJĄCEGO W NAJBARDZIEJ ATRAKCYJNYCH SEGMENTACH RYNKU ARTYKUŁÓW SPOŻYWCZYCH.

Koncepcja rozwoju zakłada podjęcie działania zarówno w kierunku poprawy pozycji na rynku makaronu jak też rozwijania nowych segmentów rynku artykułów spożywczych.

Rozwój będzie realizowany zarówno poprzez inwestycje w moce produkcyjne (głównie na rynku makaronu) jak też akwizycje - przejęcia innych producentów.

W każdym segmencie rynku na którym działamy zamierzamy:

1. Zdobyć pozycję jednego z trzech największych producentów.
2. Osiągnąć pozycję rynkowego lidera jakości - chcemy zdobywać zaufanie konsumentów wytwarzając produkty w oparciu o starannie opracowane receptury oraz dobór najlepszych surowców

Konsekwentna realizacja przyjętej strategii ma zapewniać zwiększenie udziału w rynku oraz wzrost rentowności przedsiębiorstwa dzięki czemu akcjonariusze mogą oczekiwać ponadprzeciętnych zysków w długim horyzoncie czasowym.

Wzrost skali działalności

Makarony Polskie S.A. na dzień zatwierdzenia Prospektu posiadają około 13% - procentowy udział w rynku makaronów w ujęciu ilościowym. Tak znaczny udział w rynku został uzyskany przy maksymalnym wykorzystaniu własnych mocy produkcyjnych oraz dzięki zamówieniom usługowej produkcji makaronu u innych producentów posiadających rezerwy mocy produkcyjnych. Docelowo Emitent zamierza osiągnąć 20-procentowy udział w rynku w ujęciu ilościowym, co umożliwi osiągnięcie ugruntowanej pozycji w pierwszej trójce największych producentów na polskim rynku.

Jednocześnie Spółka Makarony Polskie posiada obecnie zaledwie 1% (w ujęciu ilościowym) udziału w rynku makaronu produkowanego pod własnymi markami. Emitent planuje osiągnięcie 8% ilościowego udziału produktów pod markami Spółki w całym rynku do końca 2008 roku.

Planowany wzrost mocy produkcyjnych będzie realizowany na dwa sposoby:

- a) Inwestycje w park maszynowy,
- b) Kontynuacja konsolidacji producentów makaronu

Powyższe działania mają na celu zwiększenie mocy produkcyjnych o około 130% do końca 2008 roku oraz rozszerzenie asortymentu o nowe produkty.

Rozbudowa sieci sprzedaży

Rozbudowa sieci sprzedaży ma na celu zmianę struktury odbiorców przy jednoczesnym ilościowym i wartościowym wzroście sprzedaży makaronów pod własnymi markami. Poprawa efektywności kanałów dystrybucji nastąpi w wyniku:

- a) Dalszego rozwoju współpracy z sieciami w zakresie produktów private label, co dzięki większej skali produkcji umożliwi obniżenie jednostkowych kosztów produkcji.
- b) Wzrost sprzedaży produktów markowych (Sorenti, Makaron Staropolski) poprzez:
 - i. wprowadzenie do sieci super i hipermarketów (do końca 2006 r. sprzedaż realizowana wyłącznie w handlu tradycyjnym).
 - ii. rozbudowę sieci dystrybucji w handlu tradycyjnym.
 - iii. rozwój eksportu makaronu.

Realizacja powyższych działań zmierzających do zwiększenia sprzedaży planowana jest w I połowie 2007r.

Promocja produktów brandowych

Obecnie większość sprzedaży Spółki (75% wartości sprzedaży w 2005 roku) kierowana jest na rynek pod obcymi markami. Dotychczasowy poziom sprzedaży makaronu pod markami własnymi nie satysfakcjonuje Emitenta. Zwiększenie sprzedaży makaronu pod markami: Sorenti oraz Makaron Staropolski jest postrzegane jako priorytet w obecnej strategii Spółki, ponieważ bezpośrednio przyczyni się do wzrostu jej rentowności.

Celem Emitenta jest wzrost udziału w rynku produktów brandowych z poziomu obecnego nieznacznie przekraczającego 1 procent do co najmniej 8 procent do końca 2008r., przy czym przewidywany jest wzrost rynku o 5% rocznie.

Ten cel Emitent zamierza osiągnąć poprzez:

- a) wprowadzenie produktów brandowych do sieci super i hipermarketów
- b) rozbudowę sieci dystrybucji w handlu tradycyjnym.
- c) konsekwentną budowę marki i wizerunku produktów przy wykorzystaniu ogólnopolskich kampanii medialnych

Cele ekonomiczne

Emitent zakłada osiągnięcie do końca 2008 roku następujących celów ekonomicznych w zakresie rynku makaronu:

- osiągnięcie co najmniej 20% udziału w polskim rynku makaronu – rozumiane jako udział ilościowy makaronu produkowanego przez Spółkę do wielkości sprzedaży makaronu produkowanego w Polsce wg danych GUS.
- osiągnięcie przez produkty markowe Spółki 8% udziału w rynku makaronu (ilościowo)
- osiągnięcie co najmniej 8% rentowność netto – liczone jako iloraz wyniku netto oraz przychodów ze sprzedaży makaronu.

Wprowadzenie nowych artykułów spożywczych

Emitent jest świadomy, że poprawa rentowności Spółki w horyzoncie długoterminowym wymaga poszerzenia asortymentu towarów oferowanych na rynku pod markami Emitenta. W związku z realizowaną strategią w grudniu 2006r. Spółka zawarła warunkową umowę zakupu udziałów w firmie Stoczek Sp. z o. o., znanego producenta dań gotowych (mięśnych i bezmięśnych), przetworów oraz mrożonek owocowych i warzywnych. Przejęcie firmy Stoczek Sp. z o.o. stanowi element długoterminowego celu strategicznego Makarony Polskie S.A. umożliwiającego rozszerzenie oferty asortymentowej firmy o produkty spożywcze o wyższej wartości dodanej, co pozytywnie wpłynie na efekty synergii w wielu obszarach działalności Spółek, obniżenie kosztów działalności Spółki, poprawę efektywności działania. Stoczek Sp. z o.o. posiada 7,6% w rynku dań gotowych wg MEMRB za 2005 r. Przewiduje się, że pierwsze wyraźne wpływy na poprawę rentowności sprzedaży z tego tytułu będą odzwierciedlone w rachunku wyników Spółki w 2008 r.

Emitent nie wyklucza również wprowadzenia do oferty kolejnych towarów poprzez akwizycję zakładów produkcyjnych z branży spożywczej, które przyczynią się do realizacji długoterminowego celu: zbudowania dużej firmy spożywczej działającej w najbardziej atrakcyjnych segmentach rynku.

1.6. Kluczowe informacje dotyczące wybranych danych finansowych

Źródłem wybranych historycznych danych finansowych Emitenta były sprawozdania finansowe jednostkowe za lata 2003-2005 zbadane przez niezależnych, biegłych rewidentów oraz sprawozdanie finansowe jednostkowe za I półrocze 2006 nie badane ani nie poddane przeglądowi znajdujące się w Prospekcie.

1.6.1. Wybrane dane finansowe Emitenta za okres ostatnich 3 lat obrotowych

Tabela 4. Wybrane dane finansowe Emitenta w tys. zł.

Wyszczególnienie	I pół 2006	2005	2004	2003
Przychody ze sprzedaży	26 563	24 954	18 283	13 833
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	1 441	230	297	401
Zysk (strata) brutto	1 268	64	243	325
Zysk (strata) netto	1 029	37	177	224
Aktywa razem	31 616	23 739	21 963	15 621
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	13 637	6 789	5 050	3 342
Zobowiązania długoterminowe	486	527	165	124
Zobowiązania krótkoterminowe	12 658	6 143	4 747	3 136
Kapitał własny (aktywa netto)	17 979	16 950	16 913	12 279
Kapitał zakładowy	12 549	12 549	12 549	12 053
Liczba akcji	4 183 000	4 183 000	4 183 000*	-*
Wartość księgowa na jedną akcję zwykłą (zł)	4,30	4,05	4,04*	-*
Zysk na jedną akcję zwykłą (zł)	0,25	0,01	0,04*	-*
Wyplacona dywidenda na jedną akcję zwykłą (zł)	-	-	0,04*	-*

*Spółka Makarony Polskie S.A. powstała w dniu 5 lipca 2004 roku w wyniku przekształcenia spółki Makarony Polskie Sp. z o.o. w spółkę akcyjną. W związku z powyższym, Emitent nie prezentuje wskaźników opartych na średniej ważonej liczbie akcji zwykłych, ponieważ nie ma możliwości zaprezentowania takich danych za 2003 i 2004 rok.

Źródło: Emitent

1.6.2. Wskaźniki charakteryzujące efektywność działalności gospodarczej i zdolność regulowania zobowiązań za okres ostatnich 3 lat obrotowych

Wskaźniki charakteryzujące efektywność działalności gospodarczej i zdolność regulowania zobowiązań Emitenta przedstawiono w poniższej tabeli.

Tabela 5. Wskaźniki charakteryzujące efektywność działalności gospodarczej i zdolność regulowania zobowiązań Emitenta w tys. zł.

<i>Wyszczególnienie</i>	I pół 2006	2005	2004	2003
Stopa zwrotu z kapitału własnego (ROE)	11,4%	0,2%	1,0%	1,8%
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	6,5%	0,2%	0,8%	1,4%
Rentowność sprzedaży brutto	15,7%	18,4%	15,9%	18,5%
Rentowność działalności operacyjnej	5,4%	0,9%	1,6%	2,9%
Rentowność netto	3,9%	0,1%	1,0%	1,6%
Stopa wypłaty dywidendy	-	-	73,2%	-
Wskaźnik zobowiązań do kapitału	0,76	0,40	0,30	0,27

Źródło: Emitent

Zasady wyliczania wskaźników:

Stopa zwrotu z kapitału własnego	=	$\frac{\text{zysk netto za okres}}{\text{stan kapitałów własnych na koniec okresu}}$
Stopa zwrotu z aktywów	=	$\frac{\text{zysk netto za okres}}{\text{stan aktywów na koniec okresu}}$
Rentowność sprzedaży brutto	=	$\frac{\text{zysk brutto na sprzedaży w okresie}}{\text{przychody netto ze sprzedaży w okresie}}$
Rentowność działalności operacyjnej	=	$\frac{\text{zysk na działalności operacyjnej w okresie}}{\text{przychody netto ze sprzedaży w okresie}}$
Rentowność netto	=	$\frac{\text{zysk netto w okresie}}{\text{przychody netto ze sprzedaży w okresie}}$
Stopa wypłaty dywidendy	=	$\frac{\text{wartość wypłaconej dywidendy w okresie}}{\text{zysk netto w okresie poprzednim}}$
Wskaźnik zobowiązań do kapitału	=	$\frac{\text{stan zobowiązań i rezerw na zobowiązania na koniec okresu}}{\text{stan kapitałów własnych na koniec okresu}}$

1.6.3. Przyczyny oferty i wykorzystanie wpływów pieniężnych

Podstawową przesłanką, dla której Emitent zamierza przeprowadzić Ofertę jest pozyskanie środków finansowych na sfinansowanie przedsięwzięć inwestycyjnych Spółki, zgodnych z przyjętą strategią opisaną w pkt. 10.3 Prospektu, a także celami inwestycyjnymi określonymi w Rozdziale 9.1 Prospektu.

Cena Akcji Oferowanych zostanie ustalona w ramach przedziału cenowego wynoszącego od 6,70 do 9,00 zł. W związku z tym szacunkowe wpływy pieniężne netto z przeprowadzenia i realizacji emisji wyniosą od 18 943 do 25 650 tys. zł przy założeniu, że wszystkie Akcje serii C zostaną objęte i opłacone. Emitent oczekuje, że wpływy pieniężne netto z emisji zostaną powiększone o kwotę

dotacji do 250 tys. zł w związku z umową zawartą z Państwową Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości z siedzibą w Warszawie na refundację części wydatków poniesionych na usługi doradcze w związku z ofertą publiczną Akcji serii C oraz zamiarem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym akcji Spółki.

W przypadku gdy wszystkie Akcje Oferowane zostaną subskrybowane oraz opłacone po cenie maksymalnej, Emitent przeznaczy pozyskane środki w kwocie 25 900 tys. zł (kwota po uwzględnieniu wpływu z dotacji na poziomie 250 tys. zł) na cele inwestycyjne wymienione poniżej. Kwoty przeznaczane na poszczególne inwestycje z emisji Akcji serii C nie wyczerpują całkowitych nakładów Emitenta na te cele. Planowane nakłady inwestycyjne w pełnej wysokości – uwzględniające wszystkie źródła finansowania - znajdują się w rozdziale 7.7 Prospektu.

Inwestycje w rzeczowy majątek trwały - 7,35 mln zł z emisji Akcji serii C

W związku z planowanym zwiększeniem skali działalności Emitent planuje dalszą rozbudowę mocy produkcyjnych. Na ten cel Emitent przewiduje wydać z emisji Akcji serii C od 7,35 mln zł. Inwestycje te zostaną sfinansowane emisji Akcji serii C niezależnie od wielkości wpływów. Poszczególne wydatki w ramach tego projektu przedstawiają się następująco:

- Linia do produkcji makaronu w kształcie gniazd o wydajności 500 kg/h:
4,74 mln zł
- Zakup nieruchomości oraz budowa w niej magazynu wysokiego składowania w Płocku:
1,89 mln zł
- Silosy na mąkę i system precyzyjnego dozowania mąki:
0,72 mln zł

Rozbudowa sieci sprzedaży – od 1 do 2 mln zł z emisji Akcji serii C

Na rozbudowę sieci sprzedaży Emitent zamierza przeznaczyć ze środków pozyskanych z emisji od 1 do 2 mln zł w zależności od wysokości wpływów z emisji Akcji serii C

Rozbudowa sieci sprzedaży ma na celu zmianę struktury odbiorców przy jednoczesnym ilościowym i wartościowym wzroście sprzedaży makaronów w szczególności produktów pod markami własnymi. Poprawa efektywności kanałów dystrybucji nastąpi w wyniku zwiększenia liczby punktów sprzedaży oferujących produkty markowe Spółki, zarówno w ramach sieci super i hipermarketów jak też w handlu tradycyjnym. Środki będą wydatkowane na zwiększenie liczby przedstawicieli handlowych, ich wyposażenia oraz opłaty wejściowe do dystrybutorów i sieci punktów sprzedaży detalicznej.

Promocja produktów markowych – od 1 do 2 mln zł z emisji Akcji serii C

Na promocję produktów markowych Emitent zakłada wydać z emisji od 1 do 2 mln zł w zależności od wysokości wpływów z emisji Akcji serii C

Środki wykorzystane zostaną na budowę marki i wizerunku produktów Emitenta przy wykorzystaniu ogólnopolskich środków masowego przekazu.

Zwiększenie kapitału obrotowego – od 1,5 do 2 mln zł z emisji Akcji serii C

Realizacja inwestycji w majątek rzeczowy (wzrost mocy produkcyjnych, obrotów) oraz rozwój tradycyjnego kanału dystrybucji spowoduje zwiększone zapotrzebowanie na kapitał obrotowy. Według szacunków Emitenta na ten cel przeznaczone zostanie z emisji Akcji serii C około 1,5 - 2,0 mln zł.

Splata kredytu na zaliczkę przy zakupie udziałów w Stoczek Sp. z o.o. – 1,2 mln z emisji Akcji serii C

W związku z realizacją zapisów umowy zakupu udziałów w Stoczek Sp. z o.o. opisanej w punkcie 10.4.3 Prospektu Emitent zobowiązany został do zapłaty zaliczki w wysokości 1,22 mln zł. Wydatek sfinansowany został krótkoterminowym kredytem pomostowym w kwocie 1,2 mln zł, którego termin spłaty przypada na 30 czerwca 2007. Splata kredytu nastąpi ze środków pozyskanych z emisji Akcji serii C.

W przypadku nie dojścia do skutku umowy zakupu 100% udziałów w Stoczek Sp. z o.o. splata kredytu nastąpi ze środków pochodzących ze zwrotu w/w zaliczki zapłaconej przez Makarony Polskie S.A. Środki z emisji Akcji serii C w kwocie 1,2 mln powiększą w takim przypadku sumę środków przeznaczoną na akwizycje. Zarząd Emitenta wyraża przekonanie, iż prawdopodobieństwo nie dojścia do skutku umowy zakupu udziałów w Stoczek Sp. z o.o. jest niewielkie.

Podwyższenie kapitału firmy Stoczek Sp. z o.o. - od 5 do 6 mln zł z emisji Akcji serii C

W celu rozwoju nowych produktów oraz zmiany struktury finansowania Stoczek Sp. z o.o. Emitent po przejęciu 100% kontroli nad tym podmiotem przewiduje przeznaczenie części środków pozyskanych z emisji na podwyższenie kapitału w tej firmie o kwotę 5 – 6 mln zł (w zależności od wysokości wpływów z emisji).

W przypadku nie dojścia do skutku umowy zakupu 100% udziałów w Stoczek Sp. z o.o. (opisanej w punkcie 10.4.3 Prospektu) cała w/w kwota, powiększona o 1,2 mln (środki przeznaczone na splatę kredytu na zaliczkę przy zakupie udziałów w Stoczek Sp. z o.o.) powiększy pulę środków z emisji Akcji serii C przeznaczoną na akwizycje. Zarząd Emitenta wyraża przekonanie, iż prawdopodobieństwo nie dojścia do skutku umowy zakupu udziałów w Stoczek Sp. z o.o. jest niewielkie.

Akwizycje - od 5 do 6 mln zł z emisji Akcji serii C

Na dzień zatwierdzenia Prospektu rozmowy dotyczące przejęć prowadzone przez Spółkę nie są zaawansowane w stopniu umożliwiającym przedstawienie konkretnych nazw podmiotów (poza Stoczek Sp. z o.o.) Podstawowym kryterium jakie Emitent będzie stosował przy podejmowaniu decyzji o inwestycji w inne spółki będzie ekonomiczna opłacalność inwestycji oraz zgodność z realizowaną strategią opisaną w rozdziale 10.3 Prospektu – budowa grupy kapitałowej działającej w najbardziej atrakcyjnych (wzrostowy rynek, duża wartość dodana produktów, możliwość wykreowania unikalnej marki w oparciu o charakterystyczny dla danego produktu smak) segmentach rynku spożywczego. W zakresie działalności makaronowej Spółka zainteresowana jest przejęciem producenta makaronu walcowanego (w odróżnieniu od makaronu tłoczonego wytwarzanego metodą przemysłową – obecnie produkowanego w Spółce – makaron walcowany produkowany jest przy dużo wyższym nakładzie pracy ludzkiej i stanowi oddzielny segment rynku makaronów. Produkcja makaronu walcowanego występującego obecnie w ofercie firmy zlecana jest innym producentom.

Tabela Nr. 6 Planowane przeznaczenie środków z emisji Akcji serii C

Przeznaczenie środków z emisji Akcji serii C (w mln zł)	Wartość	
	Minimalna	Maksymalna
	19,19	25,9
Inwestycje w majątek produkcyjny / rzeczowy mln zł :	7,35	

w tym: Linia do produkcji makaronu w kształcie gniazd 500 kg/h	4,74	
w tym: zakup nieruchomości oraz budowa magazynu wysokiego składowania w Płocku	1,89	
w tym: silosy na mąkę i system precyzyjnego dozowania mąki	0,72	
Rozbudowa sieci sprzedaży	1,00	2,00
Promocja produktów markowych	1,00	2,00
Zwiększenie kapitału obrotowego – stopniowo w stosunku do oddawania do użytku inwestycji w majątek rzeczowy	1,50	2,00
Splata kredytu na zakup 100% udziałów w Stoczek Sp. z o.o.	1,20	
Podwyższenie kapitału firmy Stoczek Sp. z o.o.	5,00	6,00
Akwizycje*	2,14	5,35

w zależności od wysokości wpływów z emisji Akcji serii C

Źródło: Emitent

Suma poszczególnych kwot nakładów na cele emisji wymienionych powyżej kształtuje się w przedziale od 19,19 do 25,90 mln zł. W związku z faktem, iż oczekiwane wpływy pieniężne netto z przeprowadzenia i realizacji emisji wyniosą od 19 193 do 25 900 tys. zł przy założeniu, że wszystkie Akcje serii C zostaną objęte i opłacone (oraz po uwzględnieniu dotacji na poziomie 250 tys. zł), Emitent nie będzie zmuszony do rezygnacji w całości z żadnej inwestycji.

Ponieważ priorytetowy dla Emitenta jest rozwój działalności makaronowej, środki na podwyższenie kapitału firmy Stoczek Sp. z o.o. oraz akwizycje, zostaną w razie potrzeby ograniczone w pierwszej kolejności. Zmniejszenie nakładów na te inwestycje powinno zdaniem Zarządu Emitenta umożliwić przeprowadzenie pozostałych inwestycji na zakładanym poziomie. W przypadku gdy wszystkie Akcje Oferowane zostaną subskrybowane i opłacone po cenie maksymalnej oraz przyznana zostanie dotacja w całej wysokości, Emitent przeznaczy środki z emisji Akcji serii C w kwocie 5,35 mln zł na zwiększenie udziału własnego w finansowaniu Akwizycji. Nakłady na akwizycje przedstawione zostały w rozdziale 7.7 Prospektu na poziomie 5 – 6 mln zł.

Kwota 1,71 mln zł zostanie przeznaczona na zakup obecnie wynajmowanej od jednego z akcjonariuszy nieruchomości. Jest to wydatek uwzględniony w inwestycji zakupu nieruchomości i utworzenia magazynu wysokiego składowania w zakładzie produkcyjnym w Płocku. Poza tą transakcją Spółka nie przewiduje przeznaczania środków z emisji na nabywanie składników majątkowych od podmiotów powiązanych.

W okresie pomiędzy pozyskaniem środków z emisji a realizacją celów emisji, środki te zostaną ulokowane w bezpieczne instrumenty finansowe, tj. papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa lub lokaty bankowe. Środki pochodzące z emisji mogą również częściowo lub w całości w okresie pomiędzy ich pozyskaniem, a realizacją celów inwestycyjnych zostać czasowo przeznaczone na kapitał obrotowy.

Środki pochodzące z emisji nie zostaną przeznaczone na spłatę zadłużenia Emitenta innego niż opisane powyżej ani na nabycie składników majątkowych na warunkach istotnie odbiegających od dotychczasowych warunków nabywania takich składników majątkowych przez Emitenta.

1.7. Czynniki ryzyka

Czynniki ryzyka związane z Emitentem oraz papierami wartościowymi można podzielić na trzy grupy:

Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność:

- Ryzyko odwrócenia pozytywnych tendencji w zakresie tempa wzrostu gospodarczego w Polsce
- Ryzyko związane ze wzrostem cen surowców
- Ryzyko zmiany przepisów prawnych
- **Ryzyko zmian tendencji rynkowych**
- Ryzyko związane ze zmianami kursów walut

Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta:

- Ryzyko związane z uzależnieniem od głównych dostawców
- Ryzyko związane z dostarczeniem surowców złej jakości
- Ryzyko związane z karami za niewykonanie lub nieterminowe wykonanie zleceń
- Ryzyko związane z odpowiedzialnością za szkody wobec konsumenta
- Ryzyko związane z uzależnieniem od głównych dostawców
- Ryzyko związane z wprowadzaniem nowych produktów na rynek
- Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży
- Ryzyko związane z możliwością utraty kluczowych pracowników
- Ryzyko związane z planami inwestycyjnymi Emitenta
- Ryzyko związane z obowiązkiem zwrotu otrzymanych dotacji inwestycyjnych
- Ryzyko związane z konkurencją rynkową
- Ryzyko niezrealizowania części celów emisji w związku z brakiem nabycia udziałów w Stoczek Sp. z o.o.

Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym i z wtórnym obrotem akcjami:

- Ryzyko nie dojścia Publicznej Oferty do skutku
- Ryzyko nie dojścia oferty prywatnej kierowanej do skutku
- Ryzyko związane z wydłużeniem czasu przyjmowania zapisów
- Ryzyko opóźnienia we wprowadzeniu Akcji Serii A, Akcji Serii B, Akcji Serii C i Akcji Serii D do obrotu giełdowego lub odmowa wprowadzenia Akcji Serii A, Akcji Serii B, Akcji Serii C i Akcji Serii D do obrotu giełdowego
- Ryzyko związane z dokonywaniem inwestycji w Akcje Oferowane
- Ryzyko związane z notowaniem Praw do Akcji Serii C
- Ryzyko kształtowania się przyszłego kursu akcji Emitenta i płynności obrotu
- Ryzyko wynikające z art. 16, art. 17 i art. 18 Ustawy o Ofercie Publicznej

- Ryzyko wykluczenia Akcji z obrotu na rynku regulowanym
- Ryzyko wynikające z art. 20 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi
- Ryzyko związane z sankcjami administracyjnymi wynikającymi z Regulaminu GPW
- Ryzyko wystąpienia podaży Akcji ze strony dotychczasowych akcjonariuszy

1.8. Znaczący akcjonariusze i transakcje z powiązаныmi stronami

Według oceny Emitenta, następujące transakcje z podmiotami powiązаныmi można uznać za istotne dla Emitenta:

1) *Umowa przeniesienia aportu zawarta w dniu 21 lipca 2004 roku*

Na podstawie umowy Elżbieta i Grzegorz Słomkowscy wnieśli do przedsiębiorstwa Emitenta aport w postaci przedsiębiorstwa spółki cywilnej pod nazwą Z.P.H. „Elpast” Elżbieta i Grzegorz Słomkowscy w skład którego wchodziły:

- nazwa i prawa z nią związane,
- nieruchomość zabudowana w postaci działki gruntu nr 91/58 o powierzchni 2734 m² położonej w Płocku przy ulicy Granicznej 46 pozostającej w wieczystym użytkowaniu do dnia 5 grudnia 2089 roku, zabudowanej budynkiem produkcyjno-biurowym o powierzchni zabudowy 2734 m² o powierzchni użytkowej 2601 m² objętej KW PL1P/00094893/6 prowadzoną przez Sąd Rejonowy w Płocku VI Wydział Ksiąg Wieczystych,
- kompletna linia technologiczna do produkcji form krótkich makaronu,
- majątek obrotowy o wartości 168.890,46 złotych,
- umowa o rewolwingowy kredyt obrotowy o wartości minus 200.000 złotych.

Aport został wyceniony na 4.679.000 złotych. W zamian za wniesienie aportu Elżbieta i Grzegorz Słomkowscy nabyli po 584.875 akcji serii B o wartości nominalnej 3 złote każda. Nabycie nastąpiło po cenie emisyjnej w wysokości 4 złotych za jedną akcję serii B.

2) *Umowa najmu magazynu w Płocku z dnia 30 marca 2006 roku*

Emitent zawarł umowę najmu 1.174 m² powierzchni magazynowej z Grzegorzem Słomkowskim, będącym znaczącym Akcjonariuszem Emitenta posiadającym 1.169.750 akcji serii B na zasadzie ustawowej wspólności łącznej z Elżbietą Słomkowską. Umowa została zawarta na 10 lat i zastąpiła umowę w tym samym przedmiocie z dnia 1 grudnia 2004 roku. Czynsz najmu został określony za 7 złotych plus VAT za 1 m² powierzchni. W umowie przewidziano klauzulę pozwalającą na zwiększenie czynszu w razie znacznej zmiany cen rynkowych, jednak nie więcej niż do ceny 10 złotych plus VAT za 1 m² powierzchni. Najemca ma prawo rozwiązania umowy z zachowaniem jednomiesięcznego okresu wypowiedzenia.

3) *Umowa o usługi zarządzania wytwórnią makaronu w Płocku zawarta z Elżbietą Słomkowską z dnia 31 marca 2006 roku*

Emitent podpisał umowę o usługi zarządzania wytwórnią makaronu w Płocku z Elżbietą Słomkowską, która jest znaczącym Akcjonariuszem Emitenta posiadającym 1.169.750 akcji serii B na zasadzie ustawowej wspólności łącznej z Grzegorzem Słomkowskim. Umowa ta zastąpiła wcześniejszą umowę o usługi doradztwa z dnia 21 lipca 2004 roku. Przedmiotem umowy jest

zarządzanie produkcją, organizacją pracy, kontrolą nad prawidłowym funkcjonowaniem oraz stosowaniem przepisów BHP, zarządzanie majątkiem produkcyjnym i nieprodukcyjnym, egzekwowanie dyscypliny pracy, jak również ochrona informacji poufnych.

Wynagrodzenie z tytułu przedmiotowej umowy wynosi 7500 złotych netto miesięcznie plus VAT. Zarząd Emitenta może również przyznać nagrodę kwartalną za szczególne osiągnięcia doradcze w zarządzaniu w wysokości do 6000 złotych netto plus VAT.

Umowa przewiduje również zakaz konkurencji roczny albo 6 miesięczny - jeśli umowa nie zostanie rozwiązana przed dniem 31 lipca 2008 roku. Z tytułu zakazu konkurencji w okresie zakazu Elżbiecie Słomkowskiej Emitent będzie wypłacał odszkodowanie w wysokości połowy wynagrodzenia.

- 4) *Umowa sprzedaży prawa użytkowania działki gruntu i budynku stanowiącego odrębną nieruchomość zawarta z Grzegorzem Słomkowskim w dniu 20 czerwca 2006 roku.*

Emitent zawarł z Grzegorzem Słomkowskim, będącym znaczącym Akcjonariuszem Emitenta posiadającym 1.169.750 akcji serii B na zasadzie ustawowej wspólności łącznej z Elżbietą Słomkowską, umowę dotyczącą sprzedaży Spółce przez Akcjonariusza prawa wieczystego użytkowania działki nr 91/87 o powierzchni 435 m² zabudowanej fragmentem hali przemysłowej o powierzchni 435 m², stanowiącym odrębny od gruntu przedmiot własności. Cenę prawa wieczystego użytkowania strony określiły na 41.700 złotych netto, cena za budynek wyniosła 332.400 złotych netto. Suma sprzedaży brutto wynosiła 456.402 złote.

- 5) *Umowa najmu nieruchomości w Ząbkach z dnia 2 października 2006 roku*

Emitent zawarł umowę najmu 20 m² powierzchni biurowej z Agro-Technika S.A., spółką będącą znaczącym Akcjonariuszem Emitenta posiadającym 2.001.925 akcji Emitenta. Wynajmujący zobowiązał się dodatkowo na swój koszt zapewnić media, usługę sprzątnięcia oraz obsługę administracyjno-recepcyjną. Umowa została zawarta na czas nieokreślony z możliwością 3 miesięcznego wypowiedzenia przez każdą ze stron. Czynsz najmu został określony za 1800 złotych plus VAT. W umowie przewidziano klauzulę pozwalającą na zwiększenie czynszu w oparciu o wskaźnik wzrostu cen konsumpcyjnych i usług ogłaszanego przez Prezesa GUS.

- 6) *Umowa z dnia 14 grudnia 2006 roku*

Emitent zawarł umowę z Agro-Technika S.A., na mocy której Agro-Technika S.A. udzieliła poręczenia wekslowego w związku z zawarciem przez Emitenta z Sopockim Towarzystwem Ubezpieczeniowym ERGO HESTIA umowy o gwarancję ubezpieczeniową na kwotę 9.517.584,94 zł z terminem ważności od dnia 15 grudnia 2006 r. do dnia 28 lutego 2008 r. Makarony Polskie S.A. zobowiązały się zapłacić na rzecz Agro-Technika S.A. 0,8% wartości poręczenia do dnia 31 grudnia 2006 r. na jej rachunek bankowy. Płatność została dokonana.

- 7) *Umowa pożyczki z dnia 28 grudnia 2006 roku*

Emitent zawarł umowę z Stoczek Spółka z o. o., na mocy której Makarony Polskie S.A. udzieliły pożyczki w wysokości 300.000 zł. Oprocentowanie będzie wynosiło 6,30% w skali roku. Strony ustaliły termin zwrotu pożyczki na dzień 30 czerwca 2007 r.

- 8) *Porozumienie z dnia 16 marca 2007 ze Stoczek Sp. z o.o.*

W związku z planowanym uruchomieniem wspólnego projektu produkcji i dystrybucji pieczarek sterylizowanych w opakowaniach blaszanych i szklanych w dniu 16 marca 2007 roku pomiędzy Stoczek Sp. z o.o. a Emitentem zostało podpisane porozumienie dotyczące wprowadzenia do sieci dystrybucji Emitenta uzgodnionych wcześniej produktów z pieczarki wytwarzanych przez Stoczek

Sp. z o.o. Ponadto Emitent zobowiązał się do czynnego poszukiwania odbiorców zarówno krajowych jak i zagranicznych oraz przekazywania przez przedstawicieli handlowych uwag konsumentów i dystrybutorów odnośnie produktów Stoczek Sp. z o.o.

Emitent wpłaci na rachunek Stoczek Sp. z o.o. kwotę 300.000 PLN, która zostanie rozliczona w ramach przyszłych należności. Porozumienie wchodzi w życie z dniem 1 marca 2007 roku.

1.9. Informacje dodatkowe

1. Zmiany w kapitale zakładowym w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi

Początkowy kapitał zakładowy Spółki wynosił 50.000,- zł (pięćdziesiąt tysięcy złotych) i dzielił się na 100 równych i niepodzielnych udziałów o wartości nominalnej 500,- zł (pięćset złotych) każdy. Wszystkie udziały zostały objęte przez jednego udziałowca Agro-Technikę S.A.

W dniu 21 listopada 2002 r. zarejestrowano w Krajowym Rejestrze Sądowym podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta o kwotę 9.603.000,00 zł (dziewięć milionów sześćset trzy tysiące złotych) do kwoty 9.653.000,00 zł (dziewięć milionów sześćset pięćdziesiąt trzy tysiące złotych) Podwyższenie kapitału zakładowego nastąpiło w drodze emisji 19.206 (dziewiętnaście tysięcy dwieście sześć) udziałów o wartości 500,00 zł (pięćset złotych) każdy. Emisja w całości została objęta przez Agro-Technikę S.A.

W dniu 17 marca 2003 r. zarejestrowane zostało podwyższenie kapitału o kwotę 2.400.000,00 zł (dwa miliony czterysta tysięcy złotych) do kwoty 12.053.000,- zł (dwanaście milionów pięćdziesiąt trzy tysiące złotych), z wyłączeniem prawa poboru dla jedyne go wspólnika Agro-Techniki S.A., poprzez emisję 4.800 (cztery tysiące osiemset) udziałów Spółki o wartości nominalnej 500,- zł (pięćset złotych).

W dniu 10 maja 2004 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników podjęło Uchwałę Nr 1 w sprawie przekształcenia Makarony Polskie Sp. z o.o. w spółkę akcyjną (akt notarialny Repertorium A nr 4882 z 2004 r.).

Kapitał zakładowy Makarony Polskie S.A. w wysokości 12.053.000,- zł (dwanaście milionów pięćdziesiąt trzy tysiące złotych) podzielono na 3.013.250 (trzy miliony trzynaście tysięcy dwieście pięćdziesiąt) akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 4,00 zł (cztery złote) każda. Akcje zostały przyznane wspólnikom Makarony Polskie Sp. z o.o. w stosunku do posiadanych udziałów w kapitale zakładowym – za jeden udział o wartości 500,-zł (pięćset złotych) przyznanych zostało 125 (sto dwadzieścia pięć) akcji o wartości nominalnej 4,00 zł (cztery złote) każda.

W dniu 5 lipca 2004 r. Sąd Rejonowy w Rzeszowie XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował Makarony Polskie Spółka Akcyjna w Rejestrze Przedsiębiorców pod nr KRS 0000212001. Spółka Makarony Polskie Sp. z o.o. została wykreślona z KRS w dniu 12 lipca 2004 r.).

W dniu 21 lipca 2004 r. na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Makarony Polskie S.A. akcjonariusze Spółki podjęli Uchwałę o zmianie wysokości kapitału zakładowego poprzez:

- obniżenie kapitału zakładowego Makarony Polskie S.A. z 12.053.000,- zł (dwanaście milionów pięćdziesiąt trzy tysiące złotych) do kwoty 9.039.750,- zł (dziewięć milionów trzydzieści dziewięć tysięcy siedemset pięćdziesiąt złotych) poprzez obniżenie wartości nominalnej jednej akcji z 4,00,- zł (cztery złote) do 3,00,-zł (trzy złote) i przekazanie

kwoty 3.013.250,- zł (trzy miliony trzynaście tysięcy dwieście pięćdziesiąt złotych) na kapitał zapasowy Spółki;

- podniesienie kapitału zakładowego Makarony Polskie S.A. o kwotę 3.509.250,- zł (trzy miliony pięćset dziewięć tysięcy dwieście pięćdziesiąt złotych) do kwoty 12.549.000,- zł (dwanaście milionów pięćset czterdzieści dziewięć tysięcy złotych) poprzez emisję 1.169.750 (jeden milion sto sześćdziesiąt dziewięć siedemset pięćdziesiąt) akcji imiennych serii B o wartości nominalnej 3,00 zł (trzy złote) i cenie emisyjnej 4,00 zł (cztery złote) każda, z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy Spółki.

Akcje serii B zostały objęte, na mocy umowy z dnia 21 lipca 2004 r. zmienionej aneksem z dnia 11 sierpnia 2004 r., przez Elżbietę Słomkowską i Grzegorza Słomkowskiego na zasadzie wspólności ustawowej łącznej w zamian za wkład niepieniężny o wartości 4.679.000,- zł (cztery miliony sześćset siedemdziesiąt dziewięć tysięcy złotych) w postaci przedsiębiorstwa spółki cywilnej Z.P.H. Elpast Elżbieta i Grzegorz Słomkowscy. Nadwyżka ceny emisyjnej akcji imiennych serii B nad ich wartością nominalną przekazana została na kapitał zapasowy Makarony Polskie S.A.. Elżbieta i Grzegorz Słomkowscy objęli 27,96% kapitału zakładowego spółki Makarony Polskie S.A. (akt notarialny Repertorium A 3080/04 z dnia 21 lipca 2004 r. oraz akt notarialny Repertorium A nr 3372/04 z dnia 11 sierpnia 2004 r. sporządzone przez notariusz Wiesławę Krysiuk – Kancelaria Notarialna z siedzibą w Płocku, ul. Grodzka 6 m. 2).

Na podstawie wniosku akcjonariusza Elżbiety i Grzegorza Słomkowskich z dnia 4 maja 2006 r. Zarząd Makarony Polskie S.A. Uchwałą Nr 1 z dnia 5 maja 2006 r. wyraził zgodę na konwersję akcji imiennych Makarony Polskie S.A. serii B o numerach od 3.013.251 do 4.183.000 na akcje na okaziciela oraz wykreślenia praw z tych akcji z Księgi Akcyjnej prowadzonej przez Zarząd Makarony Polskie S.A. Decyzja ta została zaakceptowana przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, które w dniu 27 czerwca 2006 r. dokonało stosowanych zmian w Statucie Spółki.

Poza powyżej wskazanymi, w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi, nie miały miejsca inne zmiany kapitału zakładowego.

Ponadto Emitent pragnie zwrócić uwagę na fakt, że zgodnie z postanowieniem Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy Wydział XVIII Gospodarczy Rejestru Zastawów z dnia 15 października 2004 r. – do rejestru zastawów został wpisany zastaw w wysokości 3.500.000 zł (trzy miliony pięćset tysięcy złotych) na rzecz Banku Polska Kasa Opieki Spółka Akcyjna II Oddział w Rzeszowie na 1.333.333 akcjach Makarony Polskie S.A. będących w posiadaniu Agro-Techniki S.A. Zastaw został ustanowiony celem zabezpieczenia wierzytelności Banku Polska Kasa Opieki Spółka Akcyjna II Oddział w Rzeszowie wobec Agro-Techniki SA z tytułu umowy kredytu obrotowego w rachunku kredytowym w postaci linii kredytowej odnawialnej zawartej w dniu 10 listopada 2000 r. Nr 267/2000.

2. Opis przedmiotu i celu działalności Emitenta ze wskazaniem miejsca w umowie i statucie Spółki, w którym są one określone

Zgodnie z paragrafem 5 Statutu Spółki, przedmiotem działania Spółki jest:

1. produkcja mięsa z wyłączeniem mięsa z drobiu i królików (PKD 15.11.Z),
2. produkcja mięsa z drobiu i królików (PKD 15.12.Z),
3. produkcja konserw, przetworów z mięsa, podrobów mięsnych i krwi (PKD 15.13.A),
4. działalność usługowa związana z wytwarzaniem wyrobów z mięsa (PKD 15.13.B),
5. przetwórstwo i konserwowanie ziemniaków (PKD 15.31.Z),

6. produkcja soków z owoców i warzyw (PKD 15.32.Z),
7. przetwórstwo i konserwowanie owoców i warzyw, gdzie indziej nie sklasyfikowane, z wyłączeniem działalności usługowej (PKD 15.33 A.),
8. działalność usługowa związana z przetwórstwem i konserwowaniem warzyw i owoców (PKD 15.33.B),
9. produkcja nieoczyszczonych olejów i tłuszczów (PKD 15.41.Z),
10. produkcja rafinowanych olejów i tłuszczów (PKD 15.42.Z),
11. produkcja margaryny i podobnych tłuszczów jadalnych (PKD 15.43.Z),
12. produkcja lodów (PKD 15.52.Z),
13. wytwarzanie produktów przemian zbóż (PKD 15.61.Z),
14. wytwarzanie skrobi i produktów skrobiowych (PKD 15.62.Z),
15. produkcja pieczywa (PKD 15.81.A),
16. produkcja wyrobów ciastkarskich świeżych (PKD 15.81.B),
17. produkcja wyrobów piekarskich i ciastkarskich o przedłużonej trwałości (PKD 15.82.Z),
18. produkcja kakao, czekolady i wyrobów cukierniczych (PKD 15.84.Z),
19. produkcja makaronów, klusek i podobnych produktów mącznych (PKD 15.85.Z),
20. produkcja przypraw (PKD 15.87.Z),
21. produkcja odżywek oraz żywności dietetycznej (PKD 88.Z),
22. produkcja pozostałych artykułów spożywczych, gdzie indziej niesklasyfikowanych (PKD 15.89.Z),
23. produkcja wód mineralnych i napojów bezalkoholowych (PKD 15.98.Z),
24. produkcja opakowań z tworzyw sztucznych (PKD 25.22.Z),
25. budownictwo (PKD 45),
26. działalność agentów zajmujących się sprzedażą płodów rolnych, żywych zwierząt, surowców dla przemysłu włókienniczego i półproduktów (PKD 51.11.Z),
27. działalność agentów zajmujących się sprzedażą wyrobów włókienniczych, odzieży, obuwia i artykułów skórzanych a także działalność agentów zajmujących się sprzedażą futer (PKD 51.16.Z),
28. działalność agentów zajmujących się sprzedażą żywności, napojów i wyrobów tytoniowych (PKD 51.17.Z),
29. sprzedaż hurtowa zboża i nasion i pasz dla zwierząt (PKD 15.21.Z),
30. sprzedaż hurtowa owoców i warzyw (PKD 51.31.Z),
31. sprzedaż hurtowa mięsa i wyrobów z mięsa (PKD 51.32.Z),
32. sprzedaż hurtowa mleka, wyrobów mleczarskich, jaj, olejów i tłuszczów jadalnych (PKD 51.33.Z),
33. sprzedaż hurtowa napojów bezalkoholowych (PKD 51.34.B),

34. sprzedaż hurtowa pozostałej żywności (PKD 51.38.B),
35. sprzedaż hurtowa niewyspecjalizowanej żywności, napojów i wyrobów tytoniowych (PKD 51.39.Z),
36. pozostała sprzedaż hurtowa (PKD 51.90.Z),
37. handel detaliczny (PKD 52),
38. przygotowywanie i dostarczanie żywności dla odbiorców zewnętrznych (PKD 55.52.Z),
39. obsługa nieruchomości (PKD 70),
40. wynajem maszyn i urządzeń bez obsługi (PKD 71),
41. reklama (PKD 74.40.Z),
42. pozostała działalność komercyjna (PKD 74.84).

3. Dokumenty do wglądu

W okresie ważności Prospektu, w siedzibie Emitenta można zapoznawać się z następującymi dokumentami lub ich kopiami:

1. Statutem Emitenta; oraz
2. historycznymi informacjami finansowymi Emitenta wraz z opiniami biegłego rewidenta za każde z trzech lat obrotowych poprzedzających publikację Prospektu.

Ponadto, można zapoznawać się ze wskazanymi wyżej dokumentami w formie elektronicznej na stronie internetowej Emitenta.

ROZDZIAŁ II. CZYNNIKI RYZYKA

Każdy inwestor powinien starannie przeanalizować informacje zawarte w niniejszym Prospekcie. Inwestowanie w akcje naszej Spółki łączy się z ryzykiem właściwym dla instrumentów rynku kapitałowego oraz między innymi z ryzykiem związanym z zagadnieniami przedstawionymi poniżej. Czynniki ryzyka mogą negatywnie wpłynąć na działalność Spółki, jej kondycję oraz wyniki finansowe. Kurs akcji może spaść z powodu wystąpienia poniżej opisanych ryzyk oraz w wyniku wystąpienia innych czynników. W efekcie inwestorzy mogą stracić część lub całość zainwestowanych środków finansowych. Wedle naszej aktualnej wiedzy poniżej opisane ryzyka mogą istotnie wpłynąć na kondycję Spółki.

Czynniki ryzyka związane z Emitentem oraz papierami wartościowymi wprowadzanymi na rynek oficjalnych notowań giełdowych można podzielić na trzy grupy:

2.1. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność

Ryzyko odwrócenia pozytywnych tendencji w zakresie tempa wzrostu gospodarczego w Polsce

Kształtowanie się takich wielkości makroekonomicznych jak: wielkość PKB, siła nabywcza pieniądza, poziom bezrobocia, umacnianie się złotego względem innych walut, tempo wzrostu gospodarczego a w konsekwencji zamożności budżetów domowych mogą wpłynąć na wielkość popytu na produkty i usługi oferowane przez Spółkę. Ogólna koniunktura gospodarcza może również wpłynąć na poziom skłonności ludzi do zwiększenia spożycia makaronu. W przypadku osłabienia obecnej dobrej koniunktury w polskiej gospodarce, może nastąpić osłabienie tempa wzrostu konsumpcji krajowej, a więc i popytu na produkty i usługi oferowane przez Emitenta, a przez to na wyniki przez niego osiągnięte.

Ryzyko związane ze wzrostem cen surowców

W ocenie Emitenta istnieje ryzyko zmian cen surowców, w tym przede wszystkim mąki, która jest jednym z głównych surowców, na skutek klęsk żywiołowych aberracji pogodowych i innych zdarzeń mogących się przyczynić do spadku produkcji krajowej. W ocenie Emitenta ryzyko to powinno być postrzegane również przez pryzmat możliwości importu mąki w razie znaczącego spadku produkcji krajowej nie pozwalającej zaspokoić popytu wewnętrznego. Jednak biorąc pod uwagę fakt, że w Polsce od wielu lat mamy do czynienia z nadprodukcją mąki ryzyko związane ze wzrostem cen nie powinno mieć zasadniczego wpływu na możliwość zmniejszenia produkcji, bądź zmniejszenia sprzedaży wyrobów gotowych. Zmiana ceny mąki o 30% powoduje przy prostym przełożeniu ceny mąki na cenę sprzedaży makaronu zmianę w przychodach przy takiej samej ilości sprzedaży o około 13%.

Ryzyko zmiany przepisów prawnych

Brak długoterminowej koncepcji rozwoju ładu prawnego w Polsce, częste nowelizacje aktów prawnych, niespójność polityki ustawodawczej oraz brak jednolitej interpretacji przepisów prawa pociągają za sobą ryzyko związane z otoczeniem prawnym w jakim Spółka prowadzi działalność. Szczególnie częstym zmianom ulegają przepisy oraz interpretacje przepisów podatkowych.

Zarówno praktyka organów skarbowych jak i orzecznictwo sądowe w tej dziedzinie nie są jednolite. W przypadku przyjęcia przez organy podatkowe odmiennej niż Emitent interpretacji przepisów podatkowych, może on liczyć się z negatywnymi konsekwencjami, wpływającymi na działalność oraz sytuację finansową Spółki i osiągnięte przez nią wyniki finansowe. W ramach regulacji prawnych Unia Europejska rozważa projekt znormalizowania i ograniczenia liczby opakowań jednostkowych, w których będzie można sprzedawać makaron. Zbyt mała liczba dopuszczalnych opakowań może wpłynąć niekorzystnie na strukturę sprzedaży makaronu krajowych producentów w tym Makaronów Polskich. W roku 2005 prowadzone były konsultacje w tej sprawie w Państwach Członkowskich Unii Europejskiej. Polska Izba Makaronowa zawnioskowała o pozostawienie wśród dopuszczalnych opakowań jednostkowych popularnych - między innymi w Polsce - opakowań 400g.

Ryzyko zmian tendencji rynkowych

Ryzyko związane ze zmianą tendencji rynkowych polega głównie na możliwości spadku wielkości rynku makaronów np. kosztem innych produktów będących sybstitutem makaronu takich jak: kasze, ziemniaki, ryż, itp. Jest to możliwe w przypadku niekorzystnej zmiany relacji cenowych między cenami makaronów a produktami zastępczymi. W przypadku wzrostu cen mąki zwyczajnej, z której Spółka produkuje większość swoich produktów może spowodować wzrost konkurencyjności makaronów z mąki durum. Makarony z mąki z Pszenicy Durum oferują w bardzo konkurencyjnych cenach producenci włoscy i greccy. Konkurencja z nimi w tym zakresie mogłaby spowodować znaczny spadek sprzedaży Spółki. Inne ryzyko związane ze zmianami w samym rynku makaronów to ewentualny gwałtowny wzrost rynku makaronów jajecznych, które Spółka oferuje w bardzo ograniczonym zakresie i którego rozwój mógłby odbyć się kosztem rynku makaronów z mąki zwyczajnej bezjajecznych.

Ryzyko związane ze zmianami kursów walut

Udział dostaw z zagranicy Emitenta oraz transakcji z odbiorcami zagranicznymi rozliczanymi w walutach obcych kształtuje się na zbliżonym poziomie nie przekraczającym 1,5% przychodów – w znacznym stopniu naturalnie neutralizując ekspozycję. Ryzyko zmienności przychodów i kosztów w wyniku zmian kursów walut występuje więc w Spółce w znikomym stopniu i tym samym w niewielkim zakresie może wpłynąć na wyniki Emitenta co powoduje. Sytuacja taka powoduje, iż obecnie Emitent nie stosuje instrumentów zarządzania ryzykiem walutowym.

W przypadku znaczącego zwiększenia ekspozycji na ryzyko walutowe poprzez rozwój działalności eksportowej Zarząd będzie starał się neutralizować wpływ zmian kursów walutowych na wyniki finansowe Emitenta poprzez skorzystanie z szerokiej oferty bankowej w tym zakresie. Ponieważ strategię zarządzania ryzykiem walutowym nie gwarantują 100% skuteczności nie można wykluczyć, że wahania kursów euro względem złotego będą potencjalnie miały negatywny wpływ na osiągnięte przez Spółkę wyniki finansowe.

2.2. Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta

Ryzyko związane z uzależnieniem od głównych dostawców

Niektóre umowy z dostawcami uznane przez Emitenta za istotne (umowy z Elwerb Zakłady Zbożowo-Młynarskie w Werbkowicach Sp. z o.o. zawarta w dniach 12 stycznia i 18 lutego 2004 r., Zakładem Przetwórstwa Zbożowego Paweł Szarkowicz z dnia 12 maja 2004 r. i z Zamojskimi Zakładami Zbożowymi Sp. z o.o.) zawierają klauzulę umożliwiającą dostawcy jej wypowiedzenie w terminie miesięcznym. W ocenie Zarządu Emitenta ryzyko to może przejściowo zakłócić płynność

dostaw lub wpłynąć na poniesienie większych kosztów zakupu surowca, jednak prawdopodobieństwo zaistnienia tego ryzyka nie jest znaczące. Ponadto dostawy są tak zdywersyfikowane, że udział żadnego z dostawców nie przekracza 20%.

Ryzyko związane z dostarczeniem surowców złej jakości

Ryzyko utraty zaufania odbiorców związane jest z ewentualnymi reklamacjami jakościowymi oraz nieterminowymi realizacją lub brakiem realizacji zleceń. Spółka w swojej dotychczasowej działalności dobrze radziła sobie z problemami w tym zakresie działalności. Istnieje ryzyko, że dostarczone surowce nie będą jakościowo odpowiadały wymogom stawianym przez Emitenta. Przyjęcie surowca złej jakości spowodowałoby koszty po stronie Emitenta związane z wycofaniem wadliwej partii produktu, oraz z koniecznością przeprowadzenia zakrojonych na szeroką skalę działań sanitarnych zarówno w linii produkcyjnej, jak i w całym zakładzie produkcyjnym.

Niemniej jednak, zaostrzone procedury dotyczące kontroli jakości surowca pozwalają wyeliminować problem jeszcze przed przyjęciem surowca poprzez odrzucenie dostawy.

Ryzyko związane z karami za niewykonanie lub nieterminowe wykonanie zleceń

W kanałach sprzedaży, w których Spółka prowadzi sprzedaż, ryzyko związane z karami za niewykonanie lub nieterminowe wykonanie nie występuje jedynie w kanale hurtowym. Natomiast zarówno w zakresie sprzedaży sieciowej, produkcji usługowej jak i sprzedaży instytucjonalnej występuje ryzyko związane z karami za niewykonanie lub nieterminowe wykonanie zleceń. Kary określone są w sposób umowny w Umowach handlowych. Niektóre umowy z odbiorcami uznane przez Emitenta za istotne (umowy z Jeronimo Martins Dystrybucja Sp. z o.o. zawarte w dniach 12 sierpnia 2002 r. i 6 października 2004 r., umowa z Kaufland Polska Sp. z o.o. z 29 października 2003 roku oraz z Lidl Polska Sklepy Spożywcze Sp. z o.o. Sp. k. z dnia 5 stycznia 2006 r. i TDM ARRTRANS S.A. z 30 grudnia 2005 r.) zawierają klauzule umożliwiającą odbiorcy jej wypowiedzenie w określonych w tych umowach sytuacjach takich jak: naruszenie jakości dostaw, składu produktów lub treści zawartych na opakowaniu produktów. W praktyce w każdym prawie wypadku udaje się uniknąć takich kar przekładając w porozumieniu z odbiorcą termin realizacji zlecenia.

Ryzyko związane z odpowiedzialnością za szkody wobec konsumenta

Emitent w zawartych umowach dostawy z większością odbiorców przejmuje na siebie odpowiedzialność z tytułu szkód, jakie produkty Emitenta mogą wyrządzić konsumentowi. Odpowiedzialność taka wynika z Kodeksu cywilnego i klauzule umowne ten reżim odpowiedzialności powtarzają. Zdaniem Emitenta ryzyko to nie jest istotne, ponieważ od 8 października 2002 roku od kiedy Spółka prowadzi działalność wytwórczą nigdy żaden Konsument nie wniósł przeciwko Emitentowi, jako producentowi żadnego powództwa. Ponadto Emitent podkreśla, że produkcja makaronów oparta jest o szczególnie wysokie standardy higieny, zaś każda partia produktu jest przedmiotem badań laboratoryjnych. Zatem prawdopodobieństwo wyrządzenia szkody na zdrowiu Konsumenta jest znikome. Spółka jest ubezpieczona od tego ryzyka.

Ryzyko uzależnienia od odbiorców

Duże sieci handlowe są głównym odbiorcą produkcji Spółki. Ewentualny brak ciągłości współpracy z sieciami handlowymi może wpłynąć na wysokość przychodów Emitenta. Ponadto niektóre umowy handlowe - w szczególności umowy z sieciami handlowymi - nie zawierają ściśle określonej wielkości zamówień, jakie będzie składał zamawiający. W związku z tym istnieje ryzyko, że zamawiający złożą zamówienia odbiegające ilościowo od dotychczas przyjętych i Emitent może nie być przygotowany do zaspokojenia popytu albo wyprodukować znacznie więcej produktów niż będzie przedmiotem zamówienia. W ocenie Emitenta ryzyko to nie jest znaczące, ponieważ ilość

dostarczanych dotychczas wyrobów nie podlegała znaczącym wahaniom kształtując się w możliwych do przewidzenia granicach. Wzrost mocy produkcyjnych zakładany w Strategii rozwoju dodatkowo zabezpieczy Spółkę przed ryzykiem niezdolności do zaspokojenia wzrostu zamówień ze strony znaczących odbiorców.

Ryzyko związane z wprowadzaniem nowych produktów na rynek

Jednym z celów strategicznych Makaronów Polskich S.A. jest wprowadzanie do oferty nowych produktów w segmentach rynku, w których Spółka posiada już ugruntowaną pozycję rynkową. Wprowadzenie na rynek nowego produktu przez Emitenta zawsze poprzedzane jest odpowiednimi analizami rynkowymi oraz seriami próbnymi, które mają zminimalizować ryzyko niezaakceptowania produktu przez rynek. Istnieje jednak ryzyko, iż pomimo zastosowanych procedur, Emitent poniesie koszty związane z wprowadzaniem nowych produktów, a te nie odniosą sukcesu rynkowego ze względu na źle rozpoznany potencjał rynku, preferencje konsumentów lub działania konkurencji. W efekcie może to wpłynąć niekorzystnie na wyniki finansowe Emitenta.

Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży

W zakresie głównej działalności Spółki, jakim jest produkcja i sprzedaż makaronów nie występuje zjawisko sezonowości, mniejsza nieznacznie sprzedaż występuje w miesiącach kwiecień i grudzień, ale jest to związane z mniejszą ilością dni, w których jest prowadzona sprzedaż ze względu na okres świąteczny i noworoczny.

Ryzyko związane z możliwością utraty kluczowych pracowników

Osiągnięcie przez Emitenta zamierzonych celów uzależnione jest w znacznym stopniu od kadry zarządzającej i kluczowych pracowników spółki Makarony Polskie S.A. Utrata osób należących do wyższego i średniego szczebla zarządzającego może spowodować w przyszłości pogorszenie osiąganych wyników oraz wpłynąć na możliwość wdrożenia zakładanej strategii rozwoju. Do tej pory Emitent był w stanie skutecznie przyciągać najlepszych pracowników. Ryzyko utraty kluczowych pracowników ograniczane jest poprzez motywacyjny system wynagradzania, jak również poprzez silną identyfikację pracowników z firmą Makarony Polskie.

Ryzyko związane z planami inwestycyjnymi Emitenta

Realizacja planów inwestycyjnych i strategii rozwoju Emitenta powiązana jest z pozyskaniem środków z emisji Akcji Serii C. W przypadku nie dojścia emisji do skutku lub pozyskania mniejszej niż przyjęta w założeniach finansowych kwoty istnieje ryzyko opóźnienia realizacji tych planów. W przypadku opóźnień w realizacji inwestycji, istnieje ryzyko nieosiągnięcia w wyznaczonym terminie zakładanych celów operacyjnych związanych z poprawą jakości produktów, wejściem w nowe segmenty rynkowe oraz wejściem w nowe kanały dystrybucji. Może to spowodować wolniejsze od planu tempo wzrostu wyników Emitenta. Planowany wzrost skali działalności Emitenta w segmencie produkcji makaronu, jak również konieczność wejścia w relacje handlowe z nowymi odbiorcami, może wpłynąć na przejściowe obniżenie marży na sprzedaży w tym segmencie w efekcie pogorszyć rentowność sprzedaży ogółem Emitenta.

Ryzyko związane z obowiązkiem zwrotu otrzymanych dotacji inwestycyjnych

Emitent korzystał ze wsparcia Unii Europejskiej w ramach Sektorowego Programu Operacyjnego Wzrost Konkurencyjności Przedsiębiorstw oraz w ramach funduszu Phare 2000. Łącznie Emitent otrzymał środki w wysokości 1.238.709, 52 złotych z czego najistotniejsze są programy wsparcia udzielonego w 2006 roku dla Wytwórni Makaronu w Rzeszowie w wysokości 314.249,34 złotych oraz dla Wytwórni Makaronu w Płocku w wysokości 870.663,77 złotych. Art. 30d ust. 4 ustawy z dnia 26 listopada 1998 r. o finansach publicznych (Dz. U. 1998 Nr 155 poz. 1014 ze zmianami)

zobowiązuje Emitenta do zwrotu pomocy w przypadku wykorzystania środków: niezgodnie z przeznaczeniem lub bez zachowania stosownych procedur lub też pobrania ich w sposób nienależny albo w nadmiernej wysokości. Zabezpieczeniem roszczeń z tytułu wsparcia dla Wytwórni Makaronu w Płocku i Rzeszowie są weksle wystawione przez Emitenta. W ocenie Emitenta środki zostały wydane prawidłowo, zgodnie z procedurą i we właściwej wysokości, a dodatkowo Instytucja wdrażająca przeprowadziła kontrole wykorzystania środków obejmujące kontrolę dokumentów oraz zakupionych maszyn i urządzeń. Również w przyszłości w celu finansowania inwestycji, Emitent planuje w znacznym stopniu sięgać po dotacje, pochodzące z funduszy pomocowych Unii Europejskiej. Emitent 11 lipca 2006 roku podpisał umowę dotyczącą dofinansowania części wydatków poniesionych na usługi doradcze w związku z Ofertą Publiczną akcji serii C oraz zamiarem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym akcji Spółki o wartości 250 tys. zł, zaś obecnie nie są rozpatrywane żadne wnioski Emitenta. Ewentualne pozyskanie środków z dotacji w przyszłości zwiększy rentowność inwestycji oraz umożliwi przyśpieszenie procesu inwestycji. Programy w większości łączą się z ryzykiem utrzymania efektów projektów przez 5 lat po ich realizacji – w przypadku maszyn produkcyjnych oraz pozyskania kapitału Emitent ocenia iż poziom ryzyka zwrotu otrzymanych dotacji inwestycyjnych jest niski.

Ryzyko związane z konkurencją rynkową

Dostawą makaronów na rynek polski zajmuje się wiele podmiotów zarówno krajowych (około 100 producentów), jak i zagranicznych (około 20 podmiotów). Istnieje ryzyko, iż warunki handlowe proponowane przez Makarony Polskie S.A. okażą się mniej konkurencyjne, co spowoduje obniżenie przychodów Emitenta. Przy obecnej strukturze sprzedaży największe zagrożenie z strony konkurencji istnieje w obszarze sprzedaży w kanale sieciowym w zakresie marek własnych oraz produkcji usługowej pod obcymi markami. Zwiększanie mocy produkcyjnych oraz skali działalności przez dotychczasowych małych i średnich producentów do sieci handlowych powoduje, że stanowią oni pewne zagrożenie dla sprzedaży Spółki w tych segmentach rynku.

W segmencie produkcji makaronu istnieją również inne mniejsze spółki funkcjonujące w oparciu o ten sam model biznesowy co Makarony Polskie S.A. Nie ma pewności, że konkurenci spółki nie urosną szybko do rozmiarów, które stanowiłyby zagrożenie konkurencyjne dla Emitenta. Taki scenariusz rozwoju konkurencji mógłby mieć negatywny wpływ na przyszłe przychody i rentowność Makaronów Polskich. Innym zagrożeniem mogłoby być wejście do Polski silnego konkurenta zagranicznego działającego w oparciu o ten sam model biznesowy. W szczególności we Włoszech działa co najmniej kilkanaście podobnych podmiotów będących znacznie większymi od Makaronów Polskich pod względem przychodów i kapitalizacji. Podjęcie przez którykolwiek z tych podmiotów decyzji o rozpoczęciu działalności produkcyjnej na polskim rynku mogłoby mieć negatywny wpływ na wyniki operacyjne Spółki.

Ryzyko niezrealizowania części celów emisji w związku z brakiem nabycia udziałów w Stoczek Sp. z o.o.

W przypadku braku finalizacji transakcji zakupu udziałów w Stoczek Sp. z o.o. istnieje ryzyko niezrealizowania części celów emisji Akcji Serii C związanych z nabyciem tej spółki. W punkcie 9.1. prospektu Emitent wskazał, że planuje podwyższenie kapitału zakładowego Stoczek Sp. z o.o., które sfinansowane zostanie z emisji Akcji Serii C.

Zarząd Emitenta wyraża przekonanie, iż prawdopodobieństwo nie dojścia do skutku umowy zakupu udziałów w Stoczek Sp. z o.o. jest niewielkie.

2.3. Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym i z wtórnym obrotem akcjami

Ryzyko nie dościa Publicznej Oferty do skutku

Emisja Akcji Serii C nie dojdzie do skutku w przypadku, gdy:

- do dnia zamknięcia Publicznej Oferty nie zostanie złożony i prawidłowo opłacony przynajmniej jeden zapis na przynajmniej jedną Akcję Serii C lub
- Zarząd Spółki nie zgłosi do Sądu wniosku o zarejestrowanie emisji Akcji Serii C w terminie 6 miesięcy od daty zatwierdzenia przez KNF niniejszego Prospektu lub
- uprawomocni się postanowienie Sądu Rejestrowego o odmowie wpisu do rejestru podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w wyniku emisji Akcji Serii C.

W powyższych przypadkach może to spowodować zamrożenie środków finansowych na pewien czas i utratę potencjalnych korzyści przez inwestorów, bowiem wpłacone kwoty zostaną zwrócone subskrybentom bez żadnych odsetek i odszkodowań.

Ryzyko nie dościa oferty prywatnej kierowanej do skutku

Emisja Akcji Serii D nie dojdzie do skutku w przypadku, gdy:

- nie zostaną spełnione warunki umów opisanych w niniejszym prospekcie w punkcie 10.4.3. pkt 3)
- do dnia zamknięcia oferty prywatnej kierowanej nie zostaną złożone i prawidłowo opłacone zapisy na Akcje serii D lub
- Zarząd Spółki nie zarejestruje w Sądzie Akcje serii D w terminie do 30 czerwca 2007 r.
- uprawomocni się postanowienie Sądu Rejestrowego o odmowie wpisu do rejestru podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w wyniku emisji Akcji serii D.

W powyższych przypadkach może to spowodować zamrożenie środków finansowych na pewien czas i utratę potencjalnych korzyści przez inwestorów, bowiem wpłacone kwoty zostaną zwrócone subskrybentom bez żadnych odsetek i odszkodowań.

Ryzyko związane z wydłużeniem czasu przyjmowania zapisów

Zgodnie z zapisami niniejszego Prospektu Zarząd Emitenta zastrzega sobie prawo do zmiany terminów Oferty Publicznej, w tym wydłużenia terminu przyjmowania zapisów na Akcje Serii C. Wydłużenie terminu przyjmowania zapisów na oferowane akcje może spowodować zamrożenie na pewien okres środków finansowych wniesionych przez Inwestorów w formie wpłat na akcje.

Ryzyko opóźnienia we wprowadzeniu Akcji Serii A, Akcji Serii B, Akcji Serii C i Akcji Serii D do obrotu giełdowego lub odmowa wprowadzenia Akcji Serii A, Akcji Serii B, Akcji Serii C i Akcji Serii D do obrotu giełdowego

Emitent będzie dokładał wszelkich starań, aby wprowadzenie Akcji Serii A, B, C, D oraz Praw do Akcji Serii C do obrotu giełdowego nastąpiło w możliwie krótkim terminie. W tym celu Emitent będzie dokonywał wszelkich czynności zmierzających do wprowadzenia Akcji Serii A, B, C, D oraz Praw do Akcji Serii C do obrotu giełdowego niezwłocznie po zaistnieniu okoliczności, które to umożliwią.

Zarząd Emitenta planuje, iż pierwsze notowanie Praw do Akcji Serii C będzie możliwe w I półroczu 2007r.

Wprowadzenie Akcji Serii A, B, C, D do obrotu giełdowego związane jest z uprzednim uzyskaniem rejestracji sądowej podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii C. Ewentualne przedłużanie się okresu rejestracji Akcji Serii C przez sąd, w szczególności z przyczyn leżących po stronie Emitenta, może wpłynąć na przesunięcie założonych terminów.

Może również wystąpić sytuacja, w której zarząd GPW odmówi dopuszczenia lub wprowadzenia Akcji Serii A, Serii B, Serii C, Serii D lub Praw do Akcji Serii C do obrotu giełdowego.

Ryzyko związane z dokonywaniem inwestycji w Akcje Oferowane

Inwestor nabywający Akcje Oferowane powinien zdawać sobie sprawę, że ryzyko bezpośredniego inwestowania w akcje na rynku kapitałowym jest zdecydowanie większe od inwestycji w papiery skarbowe, czy też jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych, co związane jest z nieprzewidywalnością zmian kursów akcji, tak w krótkim jak i w długim okresie. W przypadku polskiego rynku kapitałowego ryzyko to jest relatywnie większe niż na rynkach rozwiniętych, co związane jest z początkową fazą jego rozwoju, a co za tym idzie – znacznymi wahaniami cen i stosunkowo niewielką płynnością.

Ryzyko związane z notowaniem Praw do Akcji Serii C

Charakter obrotu PDA rodzi ryzyko, iż w sytuacji niedojścia do skutku emisji Akcji Serii C, posiadacz PDA otrzyma jedynie zwrot środków w wysokości iloczynu liczby PDA znajdujących się na rachunku inwestora oraz ceny emisyjnej Akcji Serii C. Dla inwestorów, którzy nabędą PDA na GPW może oznaczać to poniesienie straty w sytuacji, gdy cena, jaka zapłacą oni na rynku wtórnym za PDA, będzie wyższa od ceny emisyjnej Akcji Serii C.

Ryzyko kształtowania się przyszłego kursu akcji Emitenta i płynności obrotu

Kurs akcji i płynność obrotu akcjami spółek notowanych na GPW zależy od zleceń kupna i sprzedaży składanych przez inwestorów giełdowych. Nie można więc zapewnić, iż osoba nabywająca Akcje Oferowane będzie mogła je zbyć w dowolnym terminie i po satysfakcjonującej cenie.

Ryzyko wynikające z art. 16, art. 17 i art. 18 Ustawy o Ofercie Publicznej

Zgodnie z art. 16 i 17 Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ofertą publiczną lub w związku z ubieganiem się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym przez Emitenta, Wprowadzającego lub inne podmioty uczestniczące w tej ofercie w imieniu lub na zlecenie Emitenta lub Wprowadzającego albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, KNF może:

- nakazać wstrzymanie rozpoczęcia oferty publicznej lub przerwanie jej przebiegu, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych, lub
- zakazać rozpoczęcia oferty publicznej albo dalszego jej prowadzenia, lub zakazać dopuszczenia akcji Emitenta do obrotu na rynku regulowanym lub
- opublikować, na koszt Emitenta lub Wprowadzającego, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ofertą publiczną, lub w związku z ubieganiem się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym.

Stosownie do art. 18 Ustawy o Ofercie, Komisja może zastosować środki, o których mowa w art. 16 lub 17 tej ustawy, także w przypadku, gdy z treści prospektu emisyjnego memorandum

informacyjnego lub innego dokumentu informacyjnego, składanych do KNF lub przekazywanych do wiadomości publicznej, wynika, że:

- oferta publiczna papierów wartościowych lub ich dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym w znaczący sposób naruszałyby interesy inwestorów,
- utworzenie emitenta nastąpiło z rażącym naruszeniem prawa, którego skutki pozostają w mocy,
- działalność emitenta była lub jest prowadzona z rażącym naruszeniem przepisów prawa, którego skutki pozostają w mocy, lub
- status prawny papierów wartościowych jest niezgodny z przepisami prawa.

Ryzyko wykluczenia Akcji z obrotu na rynku regulowanym

W przypadku, gdy Emitent nie wykonuje obowiązków albo wykonuje nienależycie obowiązki, o których mowa w ustawie o ofercie publicznej w art. 14 ust. 2, art. 15 ust. 2, art. 37 ust. 4 i 5, art. 38 ust. 1 i 5, art. 39 ust. 1, art. 42 ust. 1 i 6, art. 44 ust. 1, art. 45, art. 46, art. 47 ust. 1, 2 i 4, art. 48, art. 50, art. 51 ust. 4, art. 52, art. 54 ust. 2 i 3, art. 56 i 57, art. 58 ust. 1, art. 59, art. 62 ust. 2, 5 i 6, art. 63 ust. 5 i 6, art. 64, art. 66 i art. 70 lub nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki wynikające z art. 42 ust. 5 w związku z art. 45, art. 46, art. 47 ust. 1, 2 i 4, art. 51 ust. 4, art. 52, art. 54 ust. 2 i 3, nie wykonuje lub wykonuje nienależycie nakaz, o którym mowa w art. 16 pkt 1, narusza zakaz, o którym mowa w art. 16 pkt 2, lub nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki, o których mowa w art. 22 ust. 4 i 7, art. 26 ust. 5 i 7, art. 27, art. 29-31 i art. 33 rozporządzenia Komisji (WE) 809/2004,

KNF może: wydać decyzję o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym, albo nałożyć, biorąc pod uwagę w szczególności sytuację finansową podmiotu, na który kara jest nakładana, karę pieniężną do wysokości 1 000 000 zł, albo zastosować obie sankcje łącznie.

Ponadto, zgodnie z art. 20 ust. 3 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi na żądanie Komisji, spółka prowadząca rynek regulowany wyklucza z obrotu wskazane przez Komisję papiery wartościowe lub inne instrumenty finansowe, w przypadku gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu rynku regulowanego lub bezpieczeństwu obrotu na tym rynku albo powoduje naruszenie interesów inwestorów.

Ryzyko wynikające z art. 20 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi

Zgodnie z art. 20 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, w przypadku gdyby wymagało tego bezpieczeństwo obrotu na rynku regulowanym lub byłby zagrożony interes inwestorów, GPW, na żądanie KNF, wstrzyma dopuszczenie do obrotu na tym rynku lub rozpoczęcie notowań akcji Emitenta, na okres nie dłuższy niż 10 dni.

W przypadku gdyby obrót akcjami Emitenta był dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku regulowanego lub bezpieczeństwa obrotu na tym rynku, albo naruszenia interesów inwestorów, na żądanie KNF, GPW zawiesi obrót tymi papierami, na okres nie dłuższy niż miesiąc.

Ponadto na żądanie KNF, GPW wykluczy z obrotu akcje Emitenta, w przypadku gdyby obrót nimi zagrażał w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu rynku regulowanego lub bezpieczeństwu obrotu na tym rynku, albo powodował naruszenie interesów inwestorów.

Ryzyko związane z sankcjami administracyjnymi wynikającymi z Regulaminu GPW

Zgodnie z § 30 ust. 3 z Regulaminem Giełdy Papierów Wartościowych Zarząd Giełdy może zawiesić obrót papierami wartościowymi na okres do trzech miesięcy na wniosek Emitenta, a także jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu lub jeżeli Emitent naruszy przepisy obowiązujące na Giełdzie Papierów Wartościowych.

Ponadto, zgodnie z § 31 Regulaminu Giełdy Papierów Wartościowych, Zarząd Giełdy wyklucza papiery wartościowe z obrotu giełdowego:

- jeżeli ich zbywalność stała się ograniczona,
- na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy,
- w przypadku zniesienia ich dematerializacji
- w przypadku wykluczenia ich z obrotu na rynku regulowanym przez właściwy organ nadzoru. Oprócz wyżej wymienionych obligatoryjnych przypadków wykluczenia Regulamin Giełdy Papierów Wartościowych przewiduje poniższe sytuacje, gdy Zarząd Giełdy może zdecydować o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu giełdowego:
 - jeżeli przestały spełniać inne warunki dopuszczenia do obrotu giełdowego niż te będące podstawą do obligatoryjnego wykluczenia papierów wartościowych z obrotu giełdowego,
 - jeżeli Emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące na Giełdzie Papierów Wartościowych,
 - na wniosek Emitenta,
 - wskutek ogłoszenia upadłości Emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku Emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania,
 - jeżeli Zarząd GPW uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
 - wskutek podjęcia decyzji o połączeniu Emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu,
 - jeżeli w ciągu ostatnich 3 miesięcy nie dokonano żadnych transakcji giełdowych na danym papierze wartościowym,
 - wskutek podjęcia przez Emitenta działalności zakazanej przez obowiązujące przepisy prawa,
 - wskutek otwarcia likwidacji Emitenta.

Nie ma pewności, że wymienione powyżej sytuacje nie wystąpią w przyszłości w odniesieniu do Akcji Oferowanych.

Ryzyko wystąpienia podaży Akcji ze strony dotychczasowych akcjonariuszy

Spółka planuje po zarejestrowaniu emisji Akcji serii C wprowadzić wszystkie istniejące Akcje do obrotu na GPW. Główni dotychczasowi akcjonariusze bezpośrednio po wprowadzeniu ich Akcji do obrotu giełdowego nie są zainteresowani zbyciem akcji. Emitent nie może jednak przewidzieć poziomu podaży Akcji ze strony dotychczasowych akcjonariuszy Spółki w przyszłości. Sprzedaż

znacznej liczby Akcji na rynku regulowanym może niekorzystnie wpłynąć na cenę rynkową Akcji Oferowanych.

Należy jednocześnie zaznaczyć, iż najwięksi akcjonariusze Spółki: Agro-Technika S.A. z siedzibą w Warszawie, posiadająca przed realizacją Oferty 47,86% Akcji, Elżbieta Słomkowska i Grzegorz Słomkowski, Wice-Prezes Spółki, posiadający przed realizacją Oferty 27,96% Akcji oraz Paweł Nowakowski, Prezes Zarządu Spółki, posiadający przed realizacją Oferty 4,51% Akcji - złożyli oświadczenia o niezbywaniu posiadanych akcji w okresie 12 miesięcy od dnia zatwierdzenia Prospektu przez Komisję Nadzoru Finansowego.

POZOSTAŁE ELEMENTY INFORMACJI ZAWARTE W SCHEMATACH I MODUŁACH, NA PODSTAWIE KTÓRYCH ZOSTAŁ SPORZĄDZONY PROSPEKT EMISYJNY

ROZDZIAŁ III. OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAMIESZCZONE W PROSPEKCIE I ICH OŚWIADCZENIE O ODPOWIEDZIALNOŚCI

3.1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE

3.1.1. WSKAZANIE OSÓB ODPOWIEDZIALNYCH ZA INFORMACJE ZAMIESZCZONE W PROSPEKCIE

Jedyną osobą odpowiedzialną za informacje zamieszczone w prospekcie jest Emitent:

Nazwa (Firma)	Makarony Polskie
Siedziba	Rzeszów
Forma prawna	spółka akcyjna
Kraj:	Polska
Adres	ul. Podkarpacka 15, 35-082 Rzeszów
telefon	(+48 17) 875 30 10
faks	(+48 17) 875 30 11
Poczta elektroniczna:	biuro@makarony.pl
Strona internetowa	www.makarony.pl
NIP	813-32-78-856

W imieniu Emitenta działają następujące osoby fizyczne:

Paweł Nowakowski	Prezes Zarządu,
Grzegorz Słomkowski	Wiceprezes Zarządu,

3.1.2. Oświadczenie osób odpowiedzialnych za informacje zawarte w Prospekcie

MAKARONY POLSKIE S.A., z siedzibą w Rzeszowie, Polska, będąc odpowiedzialna za informacje zamieszczone w niniejszym Prospekcie, niniejszym oświadcza zgodnie z najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w niniejszym Prospekcie są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz nie pominięto żadnych faktów, które mogłyby wpływać na jego znaczenie.

MAKARONY POLSKIE S.A.

.....
Grzegorz Słomkowski
Wiceprezes Zarządu

.....
Paweł Nowakowski
Prezes Zarządu

ZASTRZEŻENIE

Niniejszy Prospekt został sporządzony w związku z Ofertą Publiczną Akcji serii C Spółki MAKARONY POLSKIE S.A. na terenie Polski oraz w związku z ubieganiem się o dopuszczenie Akcji serii A, serii B, serii C i serii D oraz Praw do Akcji serii C do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Prospekt został sporządzony zgodnie z przepisami Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 oraz innymi przepisami regulującymi rynek kapitałowy w Polsce, w szczególności Ustawą o Ofercie Publicznej.

Z wyjątkiem osób wymienionych w niniejszym Prospekcie, tj. członków Zarządu Spółki MAKARONY POLSKIE S.A., żadna inna osoba nie jest uprawniona do podawania do publicznej wiadomości jakichkolwiek informacji związanych z ofertą. W przypadku podawania takich informacji do publicznej wiadomości wymagana jest zgoda Zarządu.

Niniejszy Prospekt sporządzono zgodnie z najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, a zawarte w nim informacje są zgodne ze stanem na dzień jego zatwierdzenia. Informacje o wszelkich zdarzeniach lub okolicznościach, które mogłyby w sposób znaczący wpłynąć na ocenę papieru wartościowego, o których Emitent powziął wiadomość po zatwierdzeniu Prospektu emisyjnego, będą przekazywane do publicznej wiadomości w formie aneksu, zgodnie z art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Niniejszym oświadczamy, że opisana w Prospekcie pozycja konkurencyjna Emitenta oszacowana została wedle najlepszej wiedzy Spółki. Przy szacunkach braliśmy pod uwagę publicznie dostępne informacje oraz wewnętrzne analizy. Zwracamy uwagę, że analiza pozycji konkurencyjnej Emitenta może, w zależności od zastosowanego podejścia przy szacowaniu rynku, użytych instrumentów pomiarowych oraz przyjętych definicji obszaru działalności, być różna.

Oferta jest przeprowadzana wyłącznie na podstawie niniejszego Prospektu. Podejmowanie wszelkich decyzji inwestycyjnych związanych z Akcjami Oferowanymi na podstawie niniejszego Prospektu powinno odbywać się wyłącznie na podstawie warunków oferty, przy szczególnym uwzględnieniu czynników ryzyka.

Emitent oświadcza, że nie zamierza podejmować żadnych działań dotyczących stabilizacji kursu papierów wartościowych objętych niniejszym Prospektem przed, w trakcie trwania oraz po przeprowadzeniu oferty.

Termin ważności Prospektu wynosi 12 miesięcy od dnia jego udostępnienia po raz pierwszy do publicznej wiadomości.

Osoby, które uzyskały dostęp do niniejszego Prospektu Emisyjnego, bądź jego treści, zobowiązane są do przestrzegania wszelkich ograniczeń prawnych dotyczących rozpowszechniania dokumentów poza terytorium Polski oraz udziału w Ofercie Publicznej Akcji serii C Spółki MAKARONY POLSKIE S.A..

MAKARONY POLSKIE S.A.

.....
Grzegorz Słomkowski
Wiceprezes Zarządu

.....
Paweł Nowakowski
Prezes Zarządu

3.2. Podmioty sporządzające Prospekt

3.2.1. Emitent

Nazwa (Firma)	Makarony Polskie
Siedziba	Rzeszów
Forma prawna	spółka akcyjna
Kraj:	Polska
Adres	ul. Podkarpacka 15, 35-082 Rzeszów
telefon	(+48 17) 875 30 10
faks	(+48 17) 875 30 11
Poczta elektroniczna:	biuro@makarony.pl
Strona internetowa	www.makarony.pl
NIP	813-32-78-856

W imieniu Emitenta działają następujące osoby fizyczne:

Paweł Nowakowski	Prezes Zarządu,
Grzegorz Słomkowski	Wiceprezes Zarządu,

Emitent sporządził następujące punkty Prospektu:

1.5, 1.6.3, 2.2, 3.1.1, 3.1.2, 3.2.1, 3.2.2, 4, 6.4, 7.1-7.2, 7.7, 8.1- 8.6, 8.9, 9, 10.3;

3.2.2. Oświadczenie Emitenta

Oświadczenie Emitenta będącego jedyną osobą odpowiedzialną za informacje zamieszczone w Prospekcie zostało zamieszczone w pkt. 3.1.2. niniejszego Prospektu

3.2.3. Dom Maklerski PKO BP SA – Doradca Finansowy i Oferujący

Nazwa (firma): Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna,
Oddział – Dom Maklerski PKO Banku Polskiego
Siedziba: Warszawa
Adres: 02-515 Warszawa, ul. Puławska 15
Telefon: (22) 521 80 00, 521 80 12
Telefaks: (22) 521 79 46
Poczta elektroniczna: dm.sekretariat@pkobp.pl
Strona internetowa: www.dm.pkobp.pl

W imieniu Oferującego działają:

Jan Kuźma - Dyrektor Zarządzający

Katarzyna Iwaniuk-Michalczyk - Zastępca Dyrektora

Oferujący jest odpowiedzialny za sporządzenie następujących części Prospektu:

1.2-1.4, 1.6.1-1.6.2, 1.7, 2.3, 3.2.3, 3.2.4, 5, 6.1-6.3, 7.3-7.6, 10.1.5, 10.2, 10.4, 10.7-10.11, 16.1, 23, 24.7, 24.10, 25-30;

3.2.4. Oświadczenie Doradcy Finansowego i Oferującego

Oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Prospektu sporządzanych przez Oferującego są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym i że nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

.....

Katarzyna Iwaniuk-Michalczyk
Zastępca Dyrektora

.....

Jan Kuźma
Dyrektor Zarządzający

3.2.5. Doradca Prawny

Nazwa (Firma): Kancelaria Radców Prawnych
Leszek Czarny, Wojciech Budny i Wspólnicy
Siedziba: Warszawa, 01-015
Adres: Skwer Kardynała Stefana Wyszyńskiego 5
Numery telekomunikacyjne: tel./fax (022) 436 03 92, 436 03 93
Adres poczty elektronicznej: w.budny@czarny-budny.pl
Adres strony internetowej: www.czarny-budny.pl

W imieniu - Kancelarii Radców Prawnych działa: Wojciech Budny – radca prawny

Doradca Prawny jest odpowiedzialny za sporządzenie następujących części Prospektu:

1.1, 1.8-1.9, 2.1, 3.2.5, 3.2.6, 8.7-8.8, 10.1.1-10.1.4, 10.5-10.6, 10.12-10.13, 19.2, 11-15, 16.2-16.3, 17-22, 24.1-24.6, 24.8-24.9, 24.11;

3.2.6. Oświadczenie Doradcy Prawnego

Oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Prospektu sporządzanych przez Doradcę Prawnego są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym i że nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

.....

ROZDZIAŁ IV. BIEGLI REWIDENCI

4.1. Imiona i nazwiska oraz adres i siedziba biegłych rewidentów

4.1.1. Nazwa, siedziba i adres podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Firma:	Kancelaria Porad Finansowo - Księgowych dr Piotr Rojek Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba:	Katowice
Adres:	ul. Powstańców 34, 40-954 Katowice
Telefon:	+48 (32) 256 13 53
Faks:	+48 (32) 256 12 89
Adres strony internetowej:	www.kpfk.pl
Adres poczty elektronicznej:	biuro@kpfk.pl

Badanie sprawozdania finansowego Emitenta za rok 2005 oraz badanie sprawozdania finansowego poprzednika prawnego Emitenta, tj. Makarony Polskie Sp. z o.o. za 2003 rok dokonała Spółka Moore Stephens Józef Król Sp. z o.o. w Rzeszowie wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania pod pozycją 691.

Firma:	Moore Stephens Józef Król Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba:	Rzeszów
Adres:	ul. Staszica 10
Telefon:	+48 (17) 852 22 38
Faks:	+48 (17) 853 44 74
Adres strony internetowej:	www.moorestephens.pl
Adres poczty elektronicznej:	msjkip@moorestephens.pl

Badanie sprawozdania finansowego Emitenta za okres od 5 lipca 2004 r. do 31 grudnia 2004 r. oraz badanie sprawozdania finansowego poprzednika prawnego Emitenta, tj. Makarony Polskie Sp. z o.o. za okres od 1 stycznia 2004 r. do 5 lipca 2004 r. dokonała spółka Misters Audytor Sp. z o.o. w Warszawie wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania pod pozycją 63.

Firma: Mistery Audytor Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Migdałowa 4 lok. 43
Telefon: +48 (0 22) 645-15-99
Faks: +48 (0 22) 645-15-98
Adres strony internetowej: www.mistersaudytor.pl
Adres poczty elektronicznej: biuro@mistersaudytor.pl

4.1.2. Podstawa uprawnień do wydawania opinii o badanych sprawozdaniach finansowych

Podmiot wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod numerem ewidencyjnym 1695.

4.1.3. Osoby fizyczne działające w imieniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

W imieniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych działa Andrzej Młynarczyk - Członek Zarządu umocowany do samodzielnej reprezentacji na podstawie umowy spółki.

Odpowiedzialność osoby działającej w imieniu podmiotu uprawnionego jest ograniczona do następujących części Prospektu: pkt. 6.4.3; 8.2.4; 8.4.1.

4.1.4. Biegli rewidenci dokonujący badania sprawozdań finansowych

Osobą dokonującą badania historycznych informacji finansowych Emitenta za okresy od 1 stycznia 2003 r. do 31 grudnia 2003 r., od 1 stycznia 2004 r. do 31 grudnia 2004 r. oraz od 1 stycznia 2005 r. do 31 grudnia 2005 r. dla potrzeb niniejszego Prospektu jest Biegły Rewident Krystian Kubanek. Podstawą uprawnień Biegłego Rewidenta Krystiana Kubanka dokonującego badania historycznych informacji finansowych jest wpis na listę biegłych rewidentów pod nr 9529/7105.

4.1.5. Opis powiązań podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych i osób działających w jego imieniu i na jego rzecz z Emitentem i Podmiotem Dominującym Emitenta

Pomiędzy Kancelarią Porad Finansowo – Księgowych dr Piotr Rojek Sp. z o.o. i osobami działającymi w jego imieniu, a Emitentem nie występują żadne powiązania natury formalnej, nieformalnej bądź osobistej poza powiązania związane z pełnieniem roli Biegłego Rewidenta na potrzeby niniejszego Prospektu. Osoby działające w jego imieniu nie mają żadnych powiązań prawnych, organizacyjnych, finansowych z Emitentem i osobami działającymi w jego imieniu oraz z podmiotem wprowadzającym.

4.1.6. Oświadczenie osób działających w imieniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Emitenta

Oświadczam, że Kancelaria Porad Finansowo – Księgowych dr Piotr Rojek Sp. z o.o. została wybrana zgodnie z przepisami prawa i spełnia warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o porównywalności historycznych informacji finansowych za okresy od 1 stycznia 2003 r. do 31 grudnia 2003 r., od 1 stycznia 2004 r. do 31 grudnia 2004 r. oraz od 1 stycznia 2005 r. do 31 grudnia 2005 r.

Członek Zarządu

Andrzej Młynarczyk

Biegły Rewident wpisany na listę biegłych rewidentów pod nr 6150/176

.....

4.1.7. Oświadczenie osób dokonujących badania porównywalności historycznych informacji finansowych Emitenta

Oświadczam, że spełniam warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o porównywalności historycznych informacji finansowych Emitenta.

Biegły rewident:

.....

Krzysztof Kubanek

wpisany na listę biegłych rewidentów

pod nr 9529/7105

Odpowiedzialność wyżej wymienionych osób jest ograniczona do następujących części Prospektu: pkt. 6.4.3; 8.2.4; 8.4.1.

Działając w imieniu Podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Prospektu, za których treść odpowiedzialny jest Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym, i że nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

4.2. Informacje o zmianie biegłego rewidenta

W okresie, za który w niniejszym Prospekcie emisyjnym przedstawiono historyczne informacje finansowe (lata obrotowe 2003 – 2005), Biegły Rewident nie zrezygnował i nie został zwolniony. Badanie sprawozdania finansowego Emitenta za 2005 rok dokonała spółka Moore Stephens Józef Król Sp. z o.o. w Rzeszowie. Badanie sprawozdania finansowego Emitenta za okres od 5 lipca 2004 r. do 31 grudnia 2004 r. dokonała spółka Misters Audytor Sp. z o.o. w Warszawie. Badanie sprawozdania finansowego poprzednika prawnego Emitenta, tj. Makarony Polskie Sp z o.o. za okres od 1 stycznia 2004 r. do 5 lipca 2004 r. dokonała spółka Misters Audytor Sp. z o.o. w Warszawie. Badanie sprawozdania finansowego poprzednika prawnego Emitenta, tj. Makarony Polskie Sp .z o.o. za 2003 rok dokonała spółka Moore Stephens Józef Król Sp. z o.o. w Rzeszowie.

Powód zmiany podmiotu badającego sprawozdania finansowe Emitenta i jego poprzednika prawnego nie jest istotny dla oceny Spółki.

ROZDZIAŁ V. WYBRANE DANE FINANSOWE

5.1. Wybrane historyczne dane finansowe Emitenta, za każdy rok obrachunkowy okresu objętego historycznymi danymi finansowymi

Źródłem wybranych historycznych danych finansowych Emitenta były sprawozdania finansowe jednostkowe za lata 2003-2005 zbadane przez niezależnych, biegłych rewidentów oraz sprawozdanie finansowe jednostkowe za I półrocze 2006 nie badane ani nie poddane przeglądowi znajdujące się w Prospekcie.

5.1.1. Podstawowe pozycje bilansu

Tabela 7. Wybrane pozycje bilansu – aktywa w tys. zł.

<i>Wyszczególnienie</i>	I pół 2006	2005	2004	2003
Aktywa trwałe, w tym	17 913	17 896	16 301	11 687
Wartości niematerialne i prawne	3	6	11	17
Rzeczowe aktywa trwałe	17 897	17 866	16 276	11 660
Należności długoterminowe	0	0	0	0
Inwestycje długoterminowe	0	0	0	0
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	12	24	14	10
Aktywa obrotowe, w tym	13 704	5 843	5 662	3 934
Zapasy	1 875	2 055	1 649	934
Należności krótkoterminowe	8 063	3 284	3 915	2 889
Inwestycje krótkoterminowe	3 604	411	4	31
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	161	93	94	80
Aktywa razem	31 616	23 739	21 963	15 621

Źródło: Emitent

Tabela 8. Wybrane pozycje bilansu – pasywa w tys. zł.

<i>Wyszczególnienie</i>	I pół 2006	2005	2004	2003
Kapitał własny	17 979	16 950	16 913	12 279
Kapitał zakładowy	12 549	12 549	12 549	12 053
Kapitał zapasowy	4 374	4 338	4 179	29
Kapitał z aktualizacji wyceny	0	0	0	0
Pozostałe kapitały rezerwowe	0	0	0	0

Zysk (strata) z lat ubiegłych	27	26	8	-27
Zysk (strata) netto	1 029	37	177	224
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	13 637	6 789	5 050	3 342
Rezerwy na zobowiązania	148	74	85	56
Zobowiązania długoterminowe	486	527	165	124
Zobowiązania krótkoterminowe	12 658	6 143	4 747	3 136
w tym z tyt. kredytów	640	2 280	1 385	843
w tym z tyt. dostaw i usług	11 660	3 542	3 099	2 067
Rozliczenia międzyokresowe	345	45	53	26
Pasywa razem	31 616	23 739	21 963	15 621

Źródło: Emitent

5.1.2. Podstawowe pozycje rachunku zysku i strat

Tabela 9. Rachunek wyników Emitenta (w tys. zł)

Wyszczególnienie	I pół 2006	I pół 2005	2005	2004	2003
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	26 563	9 623	24 954	18 283	13 833
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	22 401	7 445	20 361	15 374	11 279
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	4 162	2 177	4 593	2 909	2 554
Koszty sprzedaży	1 493	1 096	2 369	1 679	1 239
Koszty ogólnego zarządu	1 103	896	1 944	1 136	868
Zysk (strata) na sprzedaży	1 566	186	280	94	447
Pozostałe przychody operacyjne	17	18	33	261	39
Pozostałe koszty operacyjne	142	13	83	58	85
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	1 441	190	230	297	401
Przychody finansowe	45	30	87	137	54
Koszty finansowe	218	116	253	191	130
Zysk (strata) z działalności gospodarczej	1 268	104	64	243	325
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0	0	0	0	0
Zysk (strata) brutto	1 268	104	64	243	325
Podatek dochodowy	239	26	27	66	101
Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0	0	0	0	0
Zysk (strata) netto	1 029	77	37	177	224

Źródło: Emitent

5.1.3. Podstawowe pozycje rachunku przepływu środków pieniężnych.

Tabela 10. Przepływy pieniężne Emitenta (w tys. zł)

Wyszczególnienie	I pół 2006	I pół 2005	2005	2004	2003
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	5 571	387	2 459	1 051	500
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-614	-435	-3 427	-1 151	-1 124
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-1 481	48	1 025	73	639
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	3 476	0	57	-27	15
Środki pieniężne na początek okresu	61	4	4	31	16
Środki pieniężne na koniec okresu	3 537	4	61	4	31

Źródło: Emitent

ROZDZIAŁ VI. PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ

Podstawą oceny sytuacji finansowej operacyjnej i finansowej, zarządzania zasobami finansowymi Emitenta były sprawozdania finansowe jednostkowe za lata 2003-2005 zbadane przez niezależnych, biegłych rewidentów oraz sprawozdanie finansowe jednostkowe za I półrocze 2006 nie badane ani nie poddane przeglądowi znajdujące się w Prospekcie.

6.1. Sytuacja finansowa

6.1.1. Aktywa

Wartość aktywów Spółki wzrosła z poziomu 15 621 tys. zł na koniec 2003 roku do 31 616 tys. zł na 30 czerwca 2006 roku, tj. o 102,4%. Wielkość aktywów w 2004 roku wyraźnie wzrosła, co było związane z emisją akcji serii B w zamian za wkład niepieniężny o wartości 4 679 tys. zł w postaci przedsiębiorstwa spółki cywilnej Z.P.H. Elpast Elżbieta i Grzegorz Słomkowscy. Wzrost wielkości aktywów w latach 2005-2006 był związany z dynamicznym rozwojem Spółki we wszystkich obszarach jej działalności.

W analizowanym okresie po stronie aktywów nastąpiło zwiększenie sumy aktywów trwałych z 11 687 tys. zł do 17 913 tys. zł., tj. o 53,3%, stanowiąc tym samym 56,7% aktywów Spółki. W strukturze aktywów trwałych w latach 2003 - I półrocze 2006 największymi pozycjami były rzeczowe aktywa trwałe stanowiące 99,8-99,9% oraz długoterminowe rozliczenia międzyokresowe stanowiące 0,1-0,2%.

W strukturze rzeczowych aktywów trwałych na 30 czerwca 2006 roku największą pozycję kolejno stanowiły:

- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej 47,5% (na koniec 2005 roku 45,6%, na koniec 2004 roku 50,5%, na koniec 2003 roku 40,7%)
- urządzenia techniczne i maszyny 43,4% (na koniec 2005 roku 33,5%, na koniec 2004 roku 37,9%, na koniec 2003 roku 49,2%)
- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu) 6,2%, (na koniec 2005 roku 5,9%, na koniec 2004 roku 6,5%, na koniec 2003 roku 6,0%)
- środki transportu 1,9% (na koniec 2005 roku 1,8%, na koniec 2004 roku 2,1%, na koniec 2003 roku 2,1%),

W latach 2003 - I półrocze 2006 zwiększył się również poziom aktywów obrotowych Spółki z 3 934 tys. zł. do 13 704 13 704 tys. zł., tj. o 248,3%, stanowiąc tym samym 43,3% aktywów Spółki. Na silny wzrost poziomu aktywów obrotowych na koniec I półrocza 2006 roku miał wpływ wzrost należności oraz inwestycji krótkoterminowych. Należności w ponad 35% wynikają ze specyfiki realizowanego na rzecz Agencji Rynku Rolnego kontraktu (wystawione na ARR faktury do kompensaty oraz rozliczane dostawami mąki należności z tytułu sprzedaży pszenicy). Inwestycje

krótkoterminowe stanowią w przeważającej większości środki pieniężne przeznaczone na finansowanie realizacji w/w kontraktu.

W strukturze aktywów obrotowych na 30 czerwca 2006 roku największą pozycję stanowiły:

- należności krótkoterminowe 58,8%, (na koniec 2005 roku 56,2%, na koniec 2004 roku 69,1%, na koniec 2003 roku 73,4%)
- inwestycje krótkoterminowe 26,3% (na koniec 2005 roku 7,0%, na koniec 2004 roku 0,1%, na koniec 2003 roku 0,8%)
- krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe 1,2% (na koniec 2005 roku 7,0%, na koniec 2004 roku 0,1%, na koniec 2003 roku 0,8%)
- zapasy 13,7% (na koniec 2005 roku 35,2%, na koniec 2004 roku 29,1%, na koniec 2003 roku 23,7%),

Tabela 11. Wybrane pozycje bilansu – aktywa w tys. zł.

<i>Wyszczególnienie</i>	I pół 2006	2005	2004	2003
Aktywa trwałe, w tym	17 913	17 896	16 301	11 687
Wartości niematerialne i prawne	3	6	11	17
Rzeczowe aktywa trwałe	17 897	17 866	16 276	11 660
Należności długoterminowe	0	0	0	0
Inwestycje długoterminowe	0	0	0	0
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	12	24	14	10
Aktywa obrotowe, w tym	13 704	5 843	5 662	3 934
Zapasy	1 875	2 055	1 649	934
Należności krótkoterminowe	8 063	3 284	3 915	2 889
Inwestycje krótkoterminowe	3 604	411	4	31
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	161	93	94	80
Aktywa razem	31 616	23 739	21 963	15 621

Źródło: Emitent

6.1.2. Pasywa

Po stronie pasywów w badanym okresie nastąpiło zwiększenie kapitałów własnych z 12 279 tys. zł na koniec 2003 roku do 17 979 tys. zł na 30 czerwca 2006 roku, tj. o 46,4%. Kapitały własne na 30 czerwca 2006 roku finansowały 56,9% pasywów Spółki (na koniec 2005 roku 71,4%, na koniec 2004 roku 77,0%, na koniec 2003 roku 78,6%).

W dniu 12 lutego 2003 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Makarony Polskie Sp. z o.o. uchwaliło Uchwałę Nr 2 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników obowiązek dokonania przez jedynego wspólnika dopłaty do kapitału w wysokości 580.000,-zł (pięćset osiemdziesiąt tysięcy złotych). Dopłata ta, zgodnie z Uchwałą Nr 2 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Makarony Polskie Sp. z o.o. z siedzibą w Rzeszowie z dnia 19 lutego 2003 r., miała zostać przez Spółkę zwrócona do dnia 31 maja 2004 r. Makarony Polskie Sp. z o.o. dokonała zwrotu dopłaty w systemie ratalnym w okresie od czerwca do października 2003 r.

W dniu 19 lutego 2003 r. spółka Agro-Market Spółka z o.o. objęła 4.800 (cztery tysiące osiemset) nowoutworzonych udziałów Spółki o wartości nominalnej 500,- zł (pięćset złotych) każdy, który pokryła aportem w postaci linii technologicznej do produkcji form długich makaronu. Podwyższenie kapitału do kwoty 12.053.000,- zł (dwanaście milionów pięćdziesiąt trzy tysiące) złotych, z wyłączeniem prawa poboru dla jedynego wspólnika Agro-Techniki S.A., podjęte Uchwałą nr 1 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Makarony Polskie Sp. z o.o., zostało zarejestrowane przez Sąd Rejonowy w dniu 17 marca 2003r.

W dniu 8 kwietnia 2004 r. Agro-Market Sp. z o.o. dokonała warunkowej, pod warunkiem rozwiązującym wpisania przez właściwy sąd rejonowy zmian umowy Spółki przed upływem dwóch miesięcy od dnia zawarcia umowy, sprzedaży 2.200 (dwóch tysięcy dwustu) udziałów spółki Makarony Polskie sp. z o.o. na rzecz Narodowego Funduszu Inwestycyjnego im. Eugeniusza Kwiatkowskiego Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie (Repertorium A nr 2493/2004 – Michał Walkowski notariusz w Warszawie u. Złota 73 m 2) NFI stało się właścicielem 9,19% kapitału zakładowego Makrony Polskie Sp. z o.o.

W dniu 10 maja 2004 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników podjęło Uchwałę Nr 1 w sprawie przekształcenia Makarony Polskie Sp. z o.o. w spółkę akcyjną (akt notarialny Repertorium A nr 4882 z 2004 r.).

Kapitał zakładowy Makarony Polskie S.A. w wysokości 12.053.000,- zł (dwanaście milionów pięćdziesiąt trzy tysiące) złotych podzielono na 3.013.250 (trzy miliony trzynaście tysięcy dwieście pięćdziesiąt) akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 4,00 (cztery) złote każda. Akcje zostały przyznane wspólnikom Makarony Polskie Sp. z o.o. w stosunku do posiadanych udziałów w kapitale zakładowym – za jeden udział o wartości 500,- (pięćset) złotych przyznanych zostało 125 (sto dwadzieścia pięć) akcji o wartości nominalnej 4,00 zł (cztery złote) każda.

W dniu 5 lipca 2004 r. Sąd Rejonowy w Rzeszowie XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował Makarony Polskie Spółka Akcyjna w Rejestrze Przedsiębiorców pod nr KRS 0000212001 (Spółka makarony Polskie Sp. z o.o. została wykreślona z KRS w dniu 12 lipca 2004 r.).

W dniu 21 lipca 2004 r. na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Makarony Polskie S.A. akcjonariusze Spółki podjęli Uchwałę o zmianie wysokości kapitału zakładowego poprzez:

- obniżenie kapitału zakładowego Makarony Polskie S.A. z 12.053.000,- zł (dwanaście milionów pięćdziesiąt trzy tysiące) złotych do kwoty 9.039.750,- zł (dziewięć milionów trzydzieści dziewięć tysięcy siedemset pięćdziesiąt złotych) poprzez obniżenie wartości nominalnej jednej akcji z 4,00 (cztery) zł do 3,00,-zł (trzy złote) i przekazanie kwoty 3.013.250,- zł (trzy miliony trzysta trzy tysiące dwieście pięćdziesiąt złotych) na kapitał zapasowy Spółki;
- podniesienie kapitału zakładowego Makarony Polskie S.A. o kwotę 3.509.250,- zł (trzy miliony pięćset dziewięć tysięcy dwieście pięćdziesiąt złotych) do kwoty 12.549.000,- zł (dwanaście milionów pięćset czterdzieści dziewięć tysięcy złotych) poprzez emisję 1.169.750 (jeden milion sto sześćdziesiąt dziewięć tysięcy siedemset pięćdziesiąt) akcji imiennych serii B o wartości nominalnej 3,00 zł (trzy złote) i cenie emisyjnej 4,00 zł (cztery złote) każda, z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy Spółki.

Akcje serii B zostały objęte, na mocy umowy z dnia 21 lipca 2004 r. zmienionej aneksem z dnia 11 sierpnia 2004 r., przez Elżbietę Słomkowską i Grzegorza Słomkowskiego na zasadzie wspólności ustawowej łącznej w zamian za wkład niepieniężny o wartości 4.679.000,- zł (cztery miliony sześćset siedemdziesiąt dziewięć tysięcy złotych) w postaci przedsiębiorstwa spółki cywilnej Z.P.H. Elpast Elżbieta i Grzegorz Słomkowscy. Nadwyżka ceny emisyjnej akcji imiennych serii B nad ich wartością nominalną przekazana została na kapitał zapasowy Makarony Polskie S.A.. Elżbieta i Grzegorz Słomkowscy objęli 27,96% kapitału zakładowego spółki Makarony Polskie S.A. (akt notarialny Repertorium A 3080/04 z dnia 21 lipca 2004 r. oraz akt notarialny Repertorium A nr 3372/04 z dnia 11 sierpnia 2004 r. sporządzone przez notariusz Wiesławę Krysiuk – Kancelaria Notarialna z siedzibą w Płocku, ul. Grodzka 6 m. 2). Akcje imienne serii B nie były akcjami uprzywilejowanymi co do głosu.

Zmiany kapitału i wartości nominalnej akcji zostały zarejestrowane przez Sąd w dniu 29 października 2004 r.

W I półroczu 2006 na silny wzrost kapitałów własnych miał wpływ wysoki poziom zysku netto.

W strukturze zobowiązań i rezerw na zobowiązania największą pozycję stanowiły 30 czerwca 2006 roku zobowiązania krótkoterminowe, które wyniosły 92,8% wszystkich zobowiązań i rezerw na zobowiązania (na koniec 2005 roku 90,5%, na koniec 2004 roku 94,0%, na koniec 2003 roku 93,8%). Przy czym na zobowiązania krótkoterminowe składają się głównie zobowiązania z tytułu dostaw i usług w wysokości 11 660 tys. zł (na koniec 2005 roku 3 542 tys. zł, w 2004 roku 3 099 tys. zł, w 2003 roku 2 067 tys. zł) i kredyty bankowe w wysokości 640 tys. zł (na koniec 2005 roku 2 280 tys. zł, w 2004 roku 1 385 tys. zł, w 2003 roku 843 tys. zł). Na 30 czerwca 2006 roku zobowiązania długoterminowe Emitenta wynosiły 486 tys. zł. (na koniec 2005 roku 527 tys. zł, w 2004 roku 165 tys. zł, w 2003 roku 124 tys. zł).

Na silny wzrost zobowiązań krótkoterminowych na koniec I półrocza 2006 roku miał wpływ wzrost zobowiązań z tytułu dostaw i usług wobec Agencji Rynku Rolnego związany z realizowanym kontraktem (ponad 7 180 tys. zł kompensowany do końca realizacji kontraktu fakturami za dostarczany makaron).

Na 30 czerwca 2006 roku zobowiązania długoterminowe Emitenta wynosiły 486 tys. zł. (na koniec 2005 roku 527 tys. zł, w 2004 roku 165 tys. zł, w 2003 roku 124 tys. zł).

Przy czym na zobowiązania długoterminowe składają się głównie zobowiązania z tytułu leasingu finansowego w wysokości 157 tys. zł, co stanowiło 32,3% zobowiązań długoterminowych (na koniec 2005 roku 171 tys. zł co stanowiło 32,4% zobowiązań długoterminowych, w 2004 roku 149 tys. zł co stanowiło 100% zobowiązań długoterminowych, w 2003 roku 54 tys. zł co stanowiło 100% zobowiązań długoterminowych) i kredyty bankowe w wysokości 329 tys. zł co stanowiło 67,7% zobowiązań długoterminowych (na koniec 2005 roku 356 tys. zł co stanowiło 67,6%, w 2004 roku oraz w 2003 roku Emitent nie posiadał długoterminowych kredytów bankowych).

Szczegółowy opis zobowiązań krótko i długoterminowych za lata 2003-2005 zawiera pkt. 8.3.5 Noty Objasniające: Nota 22, 22.1, 22.2, 22.3, 22.4, 22.5, 23.1, 23.2, 23.3, 23.4. Szczegółowy opis zobowiązań krótko i długoterminowych na dzień 30 czerwca 2006 zawiera w pkt. 8.6 Śródroczne i inne dane finansowe Noty: 11.1, 11.2, 12.

Tabela 12. Wybrane pozycje bilansu – pasywa w tys zł.

Wyszczególnienie	I pół 2006	2005	2004	2003
Kapitał własny	17 979	16 950	16 913	12 279
Kapitał zakładowy	12 549	12 549	12 549	12 053
Kapitał zapasowy	4 374	4 338	4 179	29
Kapitał z aktualizacji wyceny	0	0	0	0
Pozostałe kapitały rezerwowe	0	0	0	0
Zysk (strata) z lat ubiegłych	27	26	8	-27
Zysk (strata) netto	1 029	37	177	224
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	13 637	6 789	5 050	3 342
Rezerwy na zobowiązania	148	74	85	56
Zobowiązania długoterminowe	486	527	165	124
Zobowiązania krótkoterminowe	12 658	6 143	4 747	3 136
w tym z tyt. kredytów	640	2 280	1 385	843
w tym z tyt. dostaw i usług	11 660	3 542	3 099	2 067
Rozliczenia międzyokresowe	345	45	53	26
Pasywa razem	31 616	23 739	21 963	15 621

Zródło: Emitent

6.1.3. Analiza wskaźników płynności Emitenta

Wskaźniki płynności Emitenta w analizowanym okresie kształtują się na stabilnym niskim poziomie. Poziom kapitału obrotowego jest nieadekwatny do poziomu realizowanych przychodów w poszczególnych okresach. W związku z tym Emitent uzupełnia poziom kapitału obrotowego wydłużając czas zapłaty dostawcom. Jest to możliwe dzięki tak ukształtowanym relacjom handlowym w branży oraz wysokiej wiarygodności Emitenta - jako partnera handlowego - u dostawców. W wyniku emisji akcji serii C nastąpi uzupełnienie kapitału obrotowego i wskaźniki płynności Emitenta ulegną wyraźnej poprawie.

Tabela 13. Wskaźniki płynności Emitenta

Wyszczególnienie	I pół 2006	2005	2004	2003
Kapitał obrotowy netto	898	-374	830	742
Wskaźnik bieżącej płynności	1,08	0,95	1,19	1,25
Wskaźnik podwyższonej płynności	0,93	0,62	0,85	0,96
Stopa zdolności płatniczej	0,28	0,07	0,00	0,01

Źródło: Emitent

Algorytm wyliczania wskaźników płynności:

Kapitał obrotowy netto = aktywa obrotowe - zobowiązania krótkoterminowe;

Wskaźnik bieżącej płynności = aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe;

Wskaźnik podwyższonej płynności = (aktywa obrotowe - zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe;

*Stopa zdolności płatniczej = krótkoterminowe aktywa finansowe * 100% / zobowiązania krótkoterminowe.*

6.1.4. Analiza wskaźników aktywności Emitenta

W całym analizowanym okresie Emitent utrzymywał stosunkowo niższy poziom należności niż zobowiązań. Bardzo dobre relacje biznesowe z dostawcami pozwalają na finansowanie działalności Emitenta w znacznej części zobowiązaniami handlowymi. Zjawisko to znajduje odzwierciedlenie w wysokim poziomie rotacji zobowiązań, które finansują zapasy i należności handlowe. Polityka zarządzania zapasami w Spółce jest dostosowana do zmieniającej się sytuacji na rynku handlu artykułami spożywczymi.

Tabela 14. Wskaźniki aktywności (w dniach) Emitenta

Wyszczególnienie	I pół 2006	2005	2004	2003
Rotacja zapasów towarów	14	30	33	25
Rotacja należności handlowych	55	47	77	75
Rotacja zobowiązań handlowych	92	93	94	84
Cykl środków pieniężnych	-23	-15	16	16

Źródło: Emitent

Algorytm obliczania wskaźników:

*Rotacja zapasów towarów w dniach = przeciętny stan zapasów * ilość dni w okresie 360 / koszt sprzedanych towarów i materiałów w okresie;*

*Rotacja należności z tytułu dostaw i usług w dniach = przeciętny stan należności z tytułu dostaw i usług * ilość dni w okresie 360 / przychody netto ze sprzedaży usług towarów i materiałów w okresie;*

Rotacja zobowiązań handlowych w dniach = przeciętny stan zobowiązań handlowych ilość dni w okresie 360 / koszt sprzedanych towarów i materiałów;*

Cykl środków pieniężnych = rotacja zapasów + rotacja należności - rotacja zobowiązań

6.1.5. Analiza wskaźników zadłużenia Emitenta

Wskaźniki zadłużenia Emitenta w całym analizowanym okresie rosną kształtując się wciąż na bezpiecznym poziomie. Zadłużenie Emitenta z tytułu kredytów na koniec I półrocza 2006 stanowiło zaledwie 640 tys. zł, wobec 2 280 tys. zł na koniec 2005 roku. Wskaźnik pokrycia odsetek utrzymany jest na wysokim bezpiecznym poziomie.

Tabela 15. Wskaźniki zadłużenia Emitenta

Wyszczególnienie	I pół 2006	2005	2004	2003
Stopa zadłużenia	43,1%	28,6%	23,0%	21,4%
Udział kapitału własnego w finansowanych aktywach	0,57	0,71	0,77	0,79
Wskaźnik zobowiązań do kapitału	0,76	0,40	0,30	0,27
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	0,03	0,03	0,01	0,01
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami własnymi	1,00	0,95	1,04	1,05
Wskaźnik pokrycia odsetek	13,1	1,4	2,9	5,4

Źródło: Emitent

Algorytm obliczania wskaźników:

*Stopa zadłużenia = zobowiązania i rezerwy na zobowiązania*100% / aktywa*

Udział kapitału własnego w finansowanych aktywach = kapitał własny / aktywa

Wskaźnik zobowiązań do kapitału = zobowiązania i rezerwy na zobowiązania / kapitał własny

Wskaźnik zadłużenia długoterminowego = zobowiązania długoterminowe / kapitał własny

Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami własnymi = kapitał własny / aktywa trwałe

Wskaźnik pokrycia odsetek =(zysk/strata brutto + koszty odsetek) / koszty odsetek

6.1.6. Podsumowanie

Z analizy sprawozdań finansowych za okres 2003 – I półrocze 2006 wynika, że sytuację ekonomiczną Emitenta można uznać za stabilną i dającą podstawy do prowadzenia dalszych działań rozwojowych. Polityka zarządzania zapasami, zobowiązaniami i należnościami Spółki jest dostosowana do zmieniającej się sytuacji rynkowej i przynosi coraz lepsze efekty.

Uwzględniając sytuację na rynku artykułów spożywczych, uważamy, że bieżąca sytuacja ekonomiczna Emitenta, pozwala na podejmowanie działań w kierunku umocnienia jego pozycji rynkowej zgodnie z przyjętą strategią opisaną w pkt. 10.3 Prospektu.

Finansowanie zamierzeń rozwojowych zapewni zarówno przeprowadzenie emisji Akcji serii C, jak też wzrost zobowiązań oprocentowanych, co powinno w perspektywie kilku kolejnych lat zapewnić stabilny wzrost wartości Spółki oraz korzystną stopę zwrotu z inwestycji w Akcje Emitenta.

6.2. Wynik operacyjny

6.2.1. Analiza rentowności działalności Emitenta

W 2005 roku przychody ze sprzedaży towarów, materiałów i usług wzrosły do 24 954 tys. zł z 13 833 tys. zł w 2003 roku i były wyższe o 80,4%. Koszty sprzedaży towarów, materiałów i usług w 2005 roku wyniosły 20 361 tys. zł i były wyższe o 80,5% w stosunku do 2003 roku kiedy to wyniosły 11 279 tys. zł. Zysk brutto ze sprzedaży wzrósł o 79,8% i wyniósł 4 593 tys. zł wobec 2 554 w 2003 roku.

Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu w 2005 roku wyniosły 4 313 tys. zł wzrastając o 104,7% z 2 107 tys. zł w 2003 roku. Tym samym zysk na sprzedaży spadł o 37,4% do 280 tys. zł z 447 tys. zł w 2003 roku.

Z kolei zysk operacyjny w 2005 roku spadł o 42,6% i wyniósł 230 tys. zł wobec 401 tys. zł w 2003 roku. Istotny wpływ na wysokość zysku operacyjnego w 2005 roku oraz I półroczu 2006 miało ujemne saldo na pozostałej działalności operacyjnej.

Koszty finansowe Emitenta przewyższają jego przychody finansowe w latach 2003-2005 W efekcie zysk brutto za rok 2005 wyniósł 64 tys. zł wobec 243 tys. zł w roku 2004 oraz 325 tys. zł w roku 2003. W 2003 roku Zysk netto za 2005 rok wyniósł 37 tys. zł malejąc z 224 tys. zł za 2003 roku tj. o - 83,5%.

Po I półroczu 2006 przychody Emitenta prawie 3-krotnie przekroczyły poziom przychodów w analogicznym okresie roku poprzedniego. Ponieważ koszty sprzedaży oraz ogólnego zarządu w tym okresie wzrosły jedynie o 30,3%, Spółka w pierwszym półroczu 2006 wypracowała 1 441 tys. zł zysku operacyjnego (190 tys. zł w I półroczu 2005) oraz 1 029 tys. zł zysku netto (77 tys. zł w I półroczu 2005).

Tabela 16. Rachunek wyników Emitenta (w tys. zł)

<i>Wyszczególnienie</i>	I pół 2006	I pół 2005	2005	2004	2003
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	26 563	9 623	24 954	18 283	13 833
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	22 401	7 445	20 361	15 374	11 279
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	4 162	2 177	4 593	2 909	2 554
Koszty sprzedaży	1 493	1 096	2 369	1 679	1 239
Koszty ogólnego zarządu	1 103	896	1 944	1 136	868

Zysk (strata) na sprzedaży	1 566	186	280	94	447
Pozostałe przychody operacyjne	17	18	33	261	39
Pozostałe koszty operacyjne	142	13	83	58	85
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	1 441	190	230	297	401
Przychody finansowe	45	30	87	137	54
Koszty finansowe	218	116	253	191	130
Zysk (strata) z działalności gospodarczej	1 268	104	64	243	325
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0	0	0	0	0
Zysk (strata) brutto	1 268	104	64	243	325
Podatek dochodowy	239	26	27	66	101
Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0	0	0	0	0
Zysk (strata) netto	1 029	77	37	177	224

Źródło: Emitent

W latach 2003-2005 silnemu wzrostowi sprzedaży nie towarzyszył wzrost rentowności operacyjnej oraz stopy zwrotu z aktywów ROE i kapitału własnego ROA. Rok 2006 przyniósł wyraźną poprawę wskaźników rentowności. Wdrożenie strategii rozwoju Emitenta opisanej w w pkt. 10.3 Prospektu pozwoli ustabilizować wskaźniki finansowe na stabilnym wysokim poziomie.

Tabela 17. Wskaźniki rentowności Emitenta

Wyszczególnienie	I pół 2006	2005	2004	2003
Rentowność sprzedaży brutto	15,7%	18,4%	15,9%	18,5%
Rentowność działalności operacyjnej	5,4%	0,9%	1,6%	2,9%
Rentowność netto	3,9%	0,1%	1,0%	1,6%
Stopa zwrotu z kapitału własnego (ROE)	11,4%	0,2%	1,0%	1,8%
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	6,5%	0,2%	0,8%	1,4%

Źródło: Emitent

Algorytm wyliczania wskaźników rentowności:

Rentowność sprzedaży brutto = *zysk brutto na sprzedaży / przychody netto ze sprzedaży usług, towarów i materiałów;*

Rentowność działalności operacyjnej = *zysk na działalności operacyjnej / przychody netto ze sprzedaży usług, towarów i materiałów;*

Rentowność netto = *zysk (strata) netto / przychody netto ze sprzedaży usług, towarów i materiałów;*

Stopa zwrotu z kapitału własnego (ROE) = *zysk (strata) netto z okresu / kapitał własny;*

Stopa zwrotu z aktywów (ROA) = *zysk (strata) netto z okresu / aktywa.*

6.2.2. Struktura sprzedaży Emitenta w latach 2003 – I półrocze 2006

W latach 2003 – I półrocze 2006 sprzedaż makaronu dynamicznie rosła co znalazło odzwierciedlenie we wzroście przychodów Emitenta. W I półroczu 2006 Spółka po raz pierwszy w historii na większą skalę podjęła próbę eksportu makaronu. W związku z realizowaną strategią wejścia w nowe obszary produktowe znaczącą pozycję w przychodach Emitenta w I półroczu 2006 stanowiły towary.

Tabela 18. Struktura sprzedaży Emitenta w latach 2003 – I półrocze 2006

L P.	Rodzaje przychodów	30.06.2006		30.06.2005		2005r.		2004r.		2003r.	
		w tys. zł	Struktura %	w tys. zł	Struktura %	w tys. zł	Struktura %	w tys. zł	Struktura %	w tys. zł	Struktura %
1	SPRZEDAŻ PRODUKTÓW	13 584	51,1%	9 069	94,2%	20 337	81,5%	17 858	97,7%	13 765	99,5%
1 a	Makaron	13 409	50,5%	8 932	92,8%	20 046	80,3%	17 635	96,5%	13 475	97,4%
1 b	Pozostałe	175	0,6%	137	1,4%	291	1,2%	223	1,2%	290	2,1%
	- w tym export	925	6,8%	0	0,0%	0	0,0%	3	0,0%	0	0,0%
2	SPRZEDAŻ TOWARÓW	12 802	48,2%	554	5,8%	4 613	18,5%	423	2,3%	68	0,5%
	- w tym export	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	2	0,5%	0	0,0%
2 a	Makaron	3455	13,0%	230	2,4%	351	1,4%	423	2,3%	68	0,5%
2 b	Pozostałe*	9347	35,1%	324	3,4%	4262	17,0%	0	0,0%	0	0,0%
3	SPRZEDAŻ MATERIAŁÓW	178	0,7%	0	0,0%	4	0,0%	2	0,0%	0	0,0%
	- w tym export	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
RAZEM PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY I ZRÓWNANE Z NIMI*		26 564	100,0%	9 623	100,0%	24 954	100,0%	18 283	100,0%	13 833	100,0%
4	POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE	17	-	18	-	33	-	261	-	39	--
PRZYCHODY OPERACYJNE		26 581	-	9 641	-	24 987	-	18 544	--	13 872	-
5	PRZYCHODY FINANSOWE	45	-	30	-	87	-	137	-	54	-
OGÓŁEM PRZYCHODY		26 626	-	9 671	-	25 074	-	18 681	-	13 926	-

* pozostałe to w przeważającej większości pszenica sprzedawana w związku z realizowanymi kontraktami instytucjonalnymi.

Źródło: Emitent

6.2.3. Struktura kosztów Emitenta w latach 2003 – I półrocze 2006

W stosunku do roku 2003 w kolejnych latach nastąpił wzrost kosztów rodzajowych, co jest efektem wzrostu przychodów ze sprzedaży. Tempo wzrostu kosztów jest zdecydowanie niższe niż tempo wzrostu przychodów.

W stosunku do roku 2003, w roku 2004 nastąpił wzrost w pozycji zużycie materiałów i energii, co jest bezpośrednio powiązane z wzrostem osiąganych przychodów oraz wzrostem cen mąki. W roku 2005 Spółce udało się ograniczyć zużycie materiałów i energii mimo wzrostu przychodów.

W roku 2005 nastąpił również wzrost kosztów w pozycji wynagrodzeń, co wynika z przejęcia działalności spółki Elpast w II półroczu 2004 roku.

W latach 2003 – 2005 poziom kosztów finansowych kształtował się na stabilnym niskim poziomie z uwagi na niewielkie zaangażowanie kredytowe Emitenta.

Tabela 19. Struktura kosztów Emitenta w latach 2003 – I półrocze 2006

L p.	Koszty	30.06.2006		30.06.2005		2005r.		2004r.		2003r.	
		w tys. zł	Struktura %	w tys. zł	Struktura %	w tys. zł	Struktura %	w tys. zł	Struktura %	w tys. zł	Struktura %
1	Amortyzacja	664	2,7%	768	8,1%	1 573	6,3%	1 315	7,0%	1 083	8,0%
2	Zużycie materiałów i energii	8 308	33,8 %	5 751	60,3 %	12 925	51,5 %	13 104	70,0 %	9 435	69,3 %
3	Usługi obce	1 416	5,8%	1 204	12,6 %	3 120	12,4 %	1 961	10,5 %	1 265	9,3%
4	Podatki i opłaty	215	0,9%	143	1,5%	256	1,0%	181	1,0%	132	1,0%
5	Wynagrodzenia	1 218	5,0%	844	8,9%	1 768	7,0%	1 362	7,3%	1 226	9,0%
6	Świadczenia na rzecz pracowników	267	1,1%	189	2,0%	397	1,6%	307	1,6%	286	2,1%
7	Pozostałe	181	0,7%	99	1,0%	226	0,9%	113	0,6%	101	0,7%
Koszty wg rodzaju		12 269	50,0 %	8 998	94,4 %	20 265	80,7 %	18 343	97,9 %	13 528	99,4 %
8	wartość sprzedanych materiałów i towarów	12 213	49,8 %	522	5,5%	4 813	19,2 %	335	1,8%	74	0,5%
9	Pozostałe koszty operacyjne	66	0,3%	13	0,1%	28	0,1%	50	0,3%	10	0,1%
Razem koszty operacyjne		24 548	100,0 %	9 533	100,0 %	25 106	100,0 %	18 728	100,0 %	13 612	100,0 %
10	Koszty operacji finansowych	218	-	116	-	253	-	191	-	130	-
Razem koszty		24 766	-	9 649	-	25 359	-	18 919	-	13 742	-

Źródło: Emitent

6.2.4. Informacje dotyczące istotnych czynników, w tym zdarzeń nadzwyczajnych lub sporadycznych lub nowych rozwiązań, mających istotny wpływ na wyniki działalności operacyjnej wraz ze wskazaniem stopnia, w jakim miały one wpływ na ten wynik.

Na zmianę wielkości sprzedaży Spółki w latach 2003 – 2006 oraz wyników działalności miały miejsce następujące wydarzenia:

Sierpień 2002 – podpisanie umowy z firmą Jeronimo Martins Dystrybucja Sp. z o.o., z którą obrót w 2002 roku wyniósł 1 248 023,00 PLN, co stanowiło około 50% całości przychodów Spółki w 2002 roku. Obrót z tą firmą w 2003 roku wyniósł 7 337 074,20 PLN co stanowiło 54% całości przychodów Spółki. W I półroczu 2006 roku udział Jeronimo Martins Dystrybucja Sp. z o.o. w przychodach ze sprzedaży nie przekroczył 20%.

Październik – grudzień 2003 – wzrost ceny mąki z poziomu 0,64 zł/kg w październiku 2003 r. do 1,02 zł/kg w styczniu 2004 r., co spowodowało wzrost jednostkowego kosztu wytworzenia 1 kg makaronu i okresowe pogorszenie wyników Spółki w 2004 roku.

Lipiec 2004 – połączenie z firmą Elpast Płock, co spowodowało zwiększenie mocy produkcyjnych Spółki z 920 ton miesięcznie na 1160 ton miesięcznie.

Marzec 2005 – podpisanie nowej umowy z firmą Kaufland Polska, rozszerzającą w sposób znaczący współpracę, obrót z firmą Kaufland Polska wyniósł w 2005 roku 1 430 370 PLN co stanowiło 7,1% przychodów ze sprzedaży makaronu 2005 roku

Kwiecień 2005 – podpisanie umowy z Agencją Rynku Rolnego na dostawę 1951,46 ton makaronu świderki na kwotę 4 559 235 PLN.

Listopad 2005 – modernizacja zakładu produkcyjnego w Płocku, co spowodowało zwiększenie mocy produkcyjnych z 1160 ton miesięcznie do 1460 ton miesięcznie.

Grudzień 2005 – podpisanie umowy z Towarowym Domem Maklerskim "ARRTRANS" SA na produkcję 4 222,1 t makaronu na kwotę 6 846 462 PLN.

Styczeń 2006 – rozpoczęcie współpracy z firmą KAUF LAND Ceska Republika v.o.s, z którą obrót za pierwsze półrocze 2006 roku wyniósł 906 695,76 PLN co stanowiło w I półroczu 2006 roku udział w sprzedaży makaronu na poziomie 5,4%.

Marzec 2006 – podpisanie umowy Agencją Rynku Rolnego na dostawę 5 114 ton makaronu świderki na kwotę 9 373 655,16 PLN.

Sierpień 2006 – gwałtowny wzrost ceny mąki w III kwartale 2006 roku z poziomu 0,65 zł/kg do 0,95 zł/kg, co przełożyło się na nieco gorsze wyniki II półrocza 2006 poprzez przesunięcie terminu wprowadzenia podwyżek cen makaronu w stosunku do wzrostu cen surowców.

Na zmianę wyników Spółki szczególnie w kanale sieciowym miały również wpływ zmiany cen mąki w poszczególnych latach oraz wzrost konkurencji, które spowodowały ogólny spadek średniej ceny makaronu szczególnie w kanale sieciowym.

Na wyniki Spółki istotny wpływ ma duży udział kontraktów instytucjonalnych w strukturze przychodów oraz udział produkcji realizowanej pod obcymi markami.

6.2.5. Omówienie przyczyn znaczących zmian w sprzedaży netto lub przychodach netto Emitenta w sytuacji, gdy sprawozdania finansowe wykazują takie zmiany.

1. Cena mąki z Pszenicy Zwyczajnej - ponieważ udział kosztu mąki w kosztach wyprodukowania makaronu z Pszenicy Zwyczajnej wynosi w zależności od ceny mąki od około 50% do 65% kosztu wytworzenia makaronu, cena mąki ma bardzo duży wpływ na poziom przychodów Spółki. Zmiana ceny mąki o 30% powoduje przy prostym przełożeniu ceny mąki na cenę sprzedaży makaronu zmianę w przychodach przy takiej samej ilości sprzedaży o około 13%. Niekorzystny wpływ takiej sytuacji na wyniki Spółki można by ograniczyć poprzez zwiększenie produkcji i sprzedaży makaronu z pszenicy durum, której ceny wykazują większą stabilność (liczone w Euro).
2. Kurs PLN względem EUR – umacnianie się złotówki względem Euro powoduje niekorzystne relacje cenowe pomiędzy makaronem z Pszenicy Zwyczajnej i makaronem z pszenicy durum, którego podaż na rynek polski pochodzi głównie z importu. Szczególnie niekorzystny efekt dla Spółki zachodzi przy równoczesnym znaczącym wzroście ceny mąki z Pszenicy Zwyczajnej, która powoduje wzrost ceny makaronu produkowanego z tego rodzaju mąki, jak również powoduje również spadek konkurencyjności takiego makaronu w stosunku do makaronu z pszenicy durum, którego cena jest bardziej zależna od kursu Euro. Szczególnie niekorzystny trend były gdyby nadal złotówka umacniała się w stosunku do euro. Niekorzystny wpływ takiej sytuacji na wyniki Spółki Emitent stara się ograniczyć poprzez zwiększenie produkcji i sprzedaży makaronu z pszenicy durum.

6.2.6. Informacje dotyczące jakichkolwiek elementów polityki rządowej, gospodarczej, fiskalnej, monetarnej i politycznej oraz czynników, które miały istotny wpływ lub które mogłyby bezpośrednio lub pośrednio mieć istotny wpływ, na działalność operacyjną Emitenta

Unia Europejska w ramach regulacji prawnych rozważa projekt znormalizowania i ograniczenia liczby opakowań jednostkowych, w których można będzie sprzedawać makaron. W początkowym projekcie wśród opakowań dopuszczanych do obrotu nie było opakowania 400 g, tj. opakowania, w którym sprzedaje się część produktów Makaronów Polskich,. Jeżeli tego typu rozwiązanie zostałoby wprowadzone, to opakowanie 400g musiałoby zostać najprawdopodobniej zastąpione opakowaniem 500 g. Prace nad taką regulacją prawną w Unii Europejskiej trwają i nie wiadomo, kiedy i jaki będzie ich wynik. W roku 2005 prowadzone były konsultacje w tej sprawie w Państwach Członkowskich Unii Europejskiej. Polska Izba Makaronu zawnioskowała o rozszerzenie dopuszczalnych opakowań jednostkowych o opakowanie 400g.

6.3. Informacje o tendencjach

6.3.1. Charakterystyka ostatnio występujących tendencji w produkcji, sprzedaży i zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży za okres od daty zakończenia ostatniego roku obrotowego do daty zatwierdzenia Prospektu

W okresie od sporządzenia ostatniego sprawozdania finansowego - w drugiej połowie sierpnia - nastąpił znaczący wzrost cen mąki z Pszenicy Zwyczajnej - sięgający 45% w porównaniu do średniej ceny z pierwszej połowy 2006 roku (na dzień zatwierdzenia Prospektu emisyjnego wzrost ceny w porównaniu do średniej ceny z pierwszej połowy roku wynosił około 42%). Wzrost ceny mąki stanowiącej największy udział w koszcie wytworzenia makaronu spowodował krótkoterminowe obniżenie rentowności sprzedaży z powodu przesunięcia w czasie pomiędzy zmianą cen mąki a dostosowaniem cen sprzedawanych produktów.

W dłuższym horyzoncie czasowym poziom cen mąki nie będzie miał znacznego wpływu na rentowność Spółki ponieważ podstawę kalkulacji marży handlowych przez producentów makaronu jest cena surowców.

W ślad za rosnącymi cenami podstawowego surowca Emitent podnosił ceny w cennikach produktów własnych oraz renegecował ceny w obsługiwanych kontraktach. Do dnia zatwierdzenia Prospektu emisyjnego nie wystąpiły inne uwarunkowania rynkowe, oprócz zmian ceny mąki, wpływające na decyzję Spółki o zmianie średniego poziomu cen sprzedaży.

Przejściowe wahania rentowności mogą wystąpić w przypadku nagłych zmian cen głównych surowców (przede wszystkim mąka) i opakowań. Spółki z branży nie stosują zabezpieczeń przed zmianą cen pszenicy w postaci kontaktów terminowych. Rzadko występują też długoterminowe gwarancje cen w umowach z producentami mąki. Makarony Polskie S.A. posiadają kontrakty na dostawę mąki zapewniające zaplecze na ok. 30-40% zapotrzebowania z gwarancją cen na okresy nie dłuższe niż 6 miesięcy.

W związku z realizowanym kontraktem instytucjonalnym i związaną z tym sprzedażą pszenicy Spółka rozliczyła część transakcji poprzez kontrakt na dostawy mąki po ustalonej cenie (ok. 30% łącznego zapotrzebowania do października), co ograniczyło negatywny efekt wzrostu cen mąki.

Makarony Polskie S.A. w reakcji na wzrost cen mąki z Pszenicy Zwyczajnej dywersyfikują dostawy mąki poprzez import ze Słowacji, Czech i Węgier.

Oceniając pierwsze miesiące 2007 roku należy stwierdzić, iż zarówno tendencja w poziomie sprzedaży, jak i zyskowności brutto sprzedaży kształtują się na poziomie umożliwiającym osiągnięcie wyników finansowych prognozowanych zamieszczonych w punkcie 6.4.4 Prospektu.

Spółka nie odnotowuje tendencji w zapasach wywołanych warunkami rynkowymi charakterystycznymi dla rynku makaronu (nie występuje wyraźna sezonowość zapasów). Ewentualne zmiany poziomu zapasów spowodowane są wysokością wpływających do Spółki zamówień oraz specyfiką obsługiwanych kontraktów. Generalnie wzrost skali działalności przedsiębiorstwa powoduje proporcjonalny wzrost poziomu zapasów.

6.3.2. Informacje na temat jakichkolwiek znanych tendencji, niepewnych elementów, żądań, zobowiązań lub zdarzeń, które wedle wszelkiego prawdopodobieństwa mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy Spółki, przynajmniej do końca bieżącego roku obrachunkowego.

Brak jest jakichkolwiek, poza wyżej wymienionymi, tendencji, niepewnych elementów, żądań, zobowiązań oraz zdarzeń, które mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy Emitenta w 2006 roku.

6.4. Prognozy wyników lub wyniki szacunkowe

6.4.1. Założenia do prognozowanych informacji finansowych niezależnych od Emitenta

1. Wzrost PKB na poziomie 5%
2. Stopy procentowe WIBOR: 1M 4,15% , 3M 4,21% , 6M 4,36%, 1R 4,51%.
3. Kurs euro: 3,85.
4. Podatek od osób prawnych wynosi 19% zysku brutto (nie zastosowano różnicy z podstawą opodatkowania).
5. Założone tempo wzrostu rynku makaronu w Polsce 5% ilościowo.
6. Założone tempo wzrostu sprzedaży jest dla różnych asortymentów różne. Dla konserw warzywno- mięsnych (dania gotowe) przyjęto 9%, co w przybliżeniu odpowiada prognozowanemu wzrostowi rynku.
7. Ceny surowców w roku 2007 założone zostały na poziomie z roku poprzedniego.

Kształtowanie się powyższych parametrów w przyszłości jest niezależne od Emitenta. Wartości przyjęte do prognozy pochodzą od Emitenta i odzwierciedlają oczekiwania Zarządu wobec kształtowania się tych parametrów w przyszłości oszacowane na podstawie dotychczasowego doświadczenia i obecnych warunków rynkowych.

6.4.2. Założenia do prognozowanych informacji finansowych zależne od Emitenta

6.4.2.1. Makarony Polskie S.A.

1. Prognoza zakłada realizację kontraktu na produkcję makaronu dla Agencji Rynku Rolnego (Spółka wykonywała analogiczne kontrakty w 2005 i 2006 oraz wygrała przetarg na kontrakt na rok 2007) oraz produkcję usługową makaronu dla innych producentów realizujących kontrakty tego typu. Cena sprzedaży pszenicy jaką nabędzie Spółka w ramach realizowanego kontraktu przyjęta została na poziomie 600 zł /t.

2. Utrzymanie podstawowych kosztów zmiennych produkcji na stałym poziomie w całym okresie prognozy. Koszt głównego surowca: mąka z pszenicy zwyczajnej: 0,93 zł/kg oraz mąka z pszenicy durum: 1,28 – 1,48 zł/kg w zależności od rodzaju.
3. W związku z rozwojem i przebudową struktur handlu tradycyjnego planowane koszty wyniosą ok 1.700 tys. zł w 2007 roku.
4. W zakresie nakładów marketingowych/sprzedażowych projekcja zakłada między innymi wydatek na kampanię telewizyjną w kwocie: 1.058.tys. zł zł.
5. Podstawowe nakłady inwestycyjne w roku 2007 zostaną poniesione wg. następującego harmonogramu:
6. Do kwietnia 2007 - linia do produkcji form krótkich (1.800kg/h) - nakład około 2.710 tys. zł wraz z instalacją.
7. Do kwietnia 2007 – magazyn wysokiego składowania w Płocku (także zakup nieruchomości dotychczas wynajmowanej pod magazyn) – nakład około 2.100 tys. zł.
8. Do kwietnia 2007 – nowy węzeł mączny w Płocku – nakład około 842 tys. zł
9. Do kwietnia/maja 2007 – system przechowywania i konfekcjonowania makaronu – nakład około 1.210 tys. zł.
10. Do grudnia 2007 – linia do produkcji gniazd - forma makaronu (500 kg/h) – nakład około 4 740 tys. zł.
11. Spółka pozyska w roku 2007 dotację na pokrycie części kosztów emisji akcji serii C w wysokości 250 tys. zł.
12. Emisja akcji serii D przeprowadzona w celu nabycia Stoczek Sp. z o.o. dojdzie do skutku w pierwszym półroczu 2007.
13. Spółka przeznaczy ok. 6 mln zł na inne inwestycje długoterminowe w VI 2007. Będą to akwizycje/akwizycja innych podmiotów lub rozwój nowych produktów.

6.4.2.2. Stoczek Sp. z o.o.

1. Prognoza zakłada realizację kontraktu eksportowego na pieczarkę sterylizowaną w zalewie naturalnej, w opakowaniu blaszanym 400g. Wielkość kontraktu 600.000 opakowań. Założono cenę zakupu pieczarki 3,80 zł za kilogram. Istotne znaczenie dla marży tego kontraktu mieć będzie kurs złotego wobec euro. Przy zaprezentowanych wyżej założeniach, prognozowana marża na sprzedaży wyniesie ok. 8%. Osłabienie złotówki oznaczać będzie większą marżę. Kontrakt będzie realizowany na urządzeniach powierzonych przez zlecającego, stąd brak wydatków inwestycyjnych w prezentowanej prognozie.
2. Uruchomienie dodatkowej linii produkcyjnej wymagać będzie zwiększenia zatrudnienia (planowane zatrudnienie 10 osób). W roku 2007 zaplanowano również wzrost płac. W efekcie wartość wynagrodzeń rośnie o ok. 600.000 zł, czyli 27% w porównaniu z rokiem 2006.
3. Ceny materiałów i surowców założono na poziomie z IV kwartału roku 2006. Ze względu na uzgodnioną podwyżkę cen opakowań szklanych, do prognozy przyjęto nowy cennik obowiązujący od 1.01.2007

4. Podatek dochodowy w wysokości 19% jest w latach 2007 i 2008 obniżony w wyniku rozliczenia stopy podatkowej z lat ubiegłych.
5. Założono wzrost ilościowy sprzedaży asortymentów produkowanych przez Spółkę w roku 2007 jak w tabeli poniżej. Dla porównania dodano zmianę ilościową sprzedaży w roku 2006r w porównaniu z rokiem 2005.

	2006/2005	2007/2006
Konserwy warzywno-mięsne (dania gotowe)	8,9%	9,0%
Dżemy, marmolady i powidła	15,1%	5,0%
Konserwy tłuszczowe	25,0%	20,0%

6.4.3. Raport niezależnego biegłego rewidenta ze sprawdzenia wybranych elementów szacowanych i prognozowanych informacji finansowych

Raport niezależnego biegłego rewidenta o szacunku i prognozie wyników Dla Zarządu Makarony Polskie S.A. w Rzeszowie

Przeprowadziliśmy prace poświadczające, których przedmiotem były szacunki jednostkowych wyników obejmujące szacunek przychodów, wyniku operacyjnego, wyniku brutto oraz wyniku netto Makaronów Polskich S.A. za okres 12 miesięcy kończący się dnia 31 grudnia 2006 roku oraz prognozy wyników obejmujące prognozy przychodów, wyniku operacyjnego, wyniku brutto oraz wyniku netto Makaronów Polskich S.A. za okres 12 miesięcy kończący się dnia 31 grudnia 2007 roku. Przeprowadziliśmy również prace poświadczające, których przedmiotem były skonsolidowane prognozy wyników obejmujące prognozy skonsolidowanych przychodów, skonsolidowanego wyniku operacyjnego, skonsolidowanego wyniku brutto oraz skonsolidowanego wyniku netto Grupy Kapitałowej Makarony Polskie S.A. za okres 12 miesięcy kończący się dnia 31 grudnia 2007 roku. Szacunek i prognozy wyników oraz istotne założenia leżące u ich podstawy zamieszczone zostały w punkcie 6.4 prospektu emisyjnego sporządzonego przez Emitenta. Naszym zadaniem było, na podstawie przeprowadzonych przez nas prac, wyrażenie wniosku o zamieszczonym szacunku oraz prognozach wyników.

Prace przeprowadziliśmy zgodnie z normą nr 5 wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydaną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowym Standardem Usług Atestacyjnych 3000. Prace te obejmowały rozważenie, czy szacunek oraz prognozy wyników zostały prawidłowo ustalone w oparciu o ujawnione założenia, spójnie z zasadami (polityką) rachunkowości przyjętymi przez Emitenta.

Chociaż za założenia leżące u podstawy szacunku oraz prognoz wyników odpowiedzialny jest Zarząd Emitenta, informujemy, iż nie zwróciło naszej uwagi nic, co mogłoby wskazywać, że którekolwiek z tych założeń, naszym zdaniem istotnych dla poprawnego zrozumienia szacunku i prognoz wyników, nie zostało ujawnione lub wydaje się nierealne.

Nasze prace zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby zgromadzić informacje i wyjaśnienia uznane przez nas za niezbędne dla uzyskania wystarczającej pewności, że szacunek oraz prognozy wyników zostały na podstawie podanych założeń prawidłowo sporządzone. Ponieważ prognozy wyników i założenia, na których są one oparte odnoszą się do przyszłości i z tej przyczyny mogą podlegać wpływowi nieprzewidzianych zdarzeń, nie wypowiadamy się co do tego, czy

rzeczywiste wyniki będą odpowiadały tym, które przedstawiono w prognozie oraz czy różnice będą istotne.

Naszym zdaniem zarówno szacunek, prognoza wyników jednostkowych, jak i skonsolidowanych zostały prawidłowo opracowane na podstawie założeń wskazanych w prospekcie emisyjnym, zaś zastosowane zasady rachunkowości są spójne z zasadami (polityką) rachunkowości przedstawionymi w notach do sporządzonego przez Emitenta sprawozdania finansowego za okres kończący się dnia 31 grudnia 2005 roku, zamieszczonego w prospekcie emisyjnym.

Niniejszy raport sporządzono zgodnie z wymogami Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. wykonującego dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam (Dz. Urz. UE L 149 z 30.4.2004 r.) i wydajemy go w celu spełnienia tego obowiązku.

**Kancelaria Porad Finansowo-Księgowych dr Piotr
Rojek Sp. z o.o.
w Katowicach przy ul. Powstańców 34
Podmiot wpisany na listę podmiotów
uprawnionych do badania sprawozdań
finansowych pod nr ew. 1695**

.....
Krystian Kubanek
Wpisany na listę biegłych rewidentów
pod nr 9529/7105

.....
Andrzej Młynarczyk
Wpisany na listę biegłych rewidentów
pod nr 6150/176
Członek Zarządu

Katowice, dnia 1 lutego 2007 roku

6.4.4. Prognoza wyników

Prognoza jednostkowych i skonsolidowanych wyników na rok 2007

Tabela 20. Prognoza wyników na rok 2007 w porównaniu z szacunkowym wykonaniem roku 2006 (dane w tys. zł)

<i>Wyszczególnienie</i>	2005*	2006E*	2007P*	2007P**	<i>Dynamika 2006E* / 2005*</i>	<i>Dynamika 2007P* / 2006E*</i>
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	24 954	46 547	67 799	96 876	186,5%	145,7%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	4 593	8 133	12 806	21 014	177,1%	157,5%
Zysk (strata) na sprzedaży	280	2 589	3 754	4 765	924,6%	145,0%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej /EBIT/	230	2 513	3 718	4 853	1 092,6%	148,0%

Zysk (strata) z działalności operacyjnej + amortyzacja /EBITDA/	1 803	3 865	5 560	8 074	214,4%	143,9%
Zysk (strata) brutto /EBT/	64	2 222	3 370	5 155	3 471,9%	151,7%
Zysk (strata) netto	37	1 842	2 730	4 405	4 978,4%	148,2%

E - dane szacunkowe

P - dane prognozowane

** - dane jednostkowe*

*** -dane skonsolidowane*

Źródło: Emitent

Makarony Polskie S.A.

Spółka zamierza położyć szczególny nacisk na zwiększenie sprzedaży produktów markowych w handlu tradycyjnym i w handlu nowoczesnym (sieci handlowe). Środkiem do osiągnięcia tego celu będzie promocja konsumencka (telewizyjna) oraz nakłady na bezpośrednie wsparcie sprzedaży - budżety promocyjne.

Emitent prognozuje poprawę wyniku finansowego w 2007 roku - przewiduje osiągnięcie zysku operacyjnego na poziomie 3 718 tys. zł i zysku netto na poziomie 2 730 tys. zł.

Szacując wynik finansowy netto Emitent uwzględnił podatek dochodowy w wysokości 19 % zysku brutto bez uwzględnienia dodatkowych korekt.

Wskaźniki rentowności Spółki w stosunku do roku 2006 pozostaną na zbliżonym poziomie.

Efekty z pozyskania kapitału z emisji akcji serii C w końcówce I kwartału 2007 roku, będą w większym stopniu widoczne w latach późniejszych po zrealizowaniu przedsięwzięć inwestycyjnych Spółki, zgodnych z przyjętą strategią opisaną w pkt. 10.3. Prospektu, a także celami inwestycyjnymi określonymi w Rozdziale 9 Prospektu.

Stoczek Sp. z o.o.

Spółka zamierza w roku 2007 wprowadzić nowy produkt w postaci przetworzonej pieczarki. W związku z dogodnym położeniem (silna baza producentów pieczarki) i zainteresowaniem zgłaszanym ze strony dużych firm zagranicznych zarówno pieczarką sterylizowaną, pieczarką w formie półproduktu (po blanszowaniu) jak i mrożoną, spółka rozpoczęła instalację niezbędnych maszyn i urządzeń. Uruchomienie tej produkcji będzie miało duże znaczenie dla wartości sprzedaży w roku 2007 i realizacji zakładanego zysku ze sprzedaży. Istotna dla osiągnięcia planowanego wyniku finansowego brutto będzie także planowana zmiana struktury finansowania spółki.

Przy wyliczaniu wyniku finansowego netto uwzględnione zostało rozliczenie strat podatkowych z lat poprzednich co sprawia, że rzeczywista stopa podatkowa jest latach 2007 i 2008 istotnie niższa od 19% zysku brutto bez uwzględnienia dodatkowych korekt.

W poniższej tabeli przedstawiamy wskaźniki dotyczące rentowności

Tabela 21. Prognoza wybranych wskaźników (dane w tys. zł)

Wyszczególnienie	2005*	2006E*	2007P*	2007P**	Dynamika 2006E* / 2005*	Dynamika 2007P* / 2006E*
Rentowność sprzedaży brutto	18,41%	17,47%	18,89%	21,69%	94,9%	108,1%
Rentowność działalności operacyjnej	0,92%	5,40%	5,48%	5,01%	585,8%	101,6%
Rentowność brutto	0,26%	4,77%	4,97%	5,32%	1 861,3%	104,1%
Rentowność netto	0,15%	3,96%	4,03%	4,55%	2 668,9%	101,8%

E - dane szacunkowe

P - dane prognozowane

* - dane jednostkowe

** -dane skonsolidowane Pro-Forma

Źródło: Emitent

Algorytm wyliczania wskaźników rentowności:

Rentowność sprzedaży brutto = *zysk brutto na sprzedaży / przychody netto ze sprzedaży usług, towarów i materiałów;*

Rentowność działalności operacyjnej = *zysk na działalności operacyjnej / przychody netto ze sprzedaży usług, towarów i materiałów;*

Rentowność brutto = *zysk (strata) brutto / przychody netto ze sprzedaży usług, towarów i materiałów;*

Rentowność netto = *zysk (strata) netto / przychody netto ze sprzedaży usług, towarów i materiałów;*

6.4.5. Oświadczenie o prognozie wyników opublikowanej przez Emitenta w Prospekcie, który jest nadal ważny.

Nie dotyczy Emitenta

6.5. Szacunkowe dane finansowe za 2006 rok Stoczek Łukowski Sp. z o.o.

Tabela 22. Szacunkowe dane finansowe za 2006 rok Stoczek Łukowski Sp. z o.o. w porównaniu z wynikami za rok 2005 (dane w tys. zł)

Wyszczególnienie	2005*	2006E*
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	19 289	18 809
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	5 397	6 184
Zysk (strata) na sprzedaży	(92)	161
Zysk (strata) z działalności operacyjnej /EBIT/	(145)	67
Zysk (strata) z działalności operacyjnej + amortyzacja /EBITDA/	1 196	1 467
Zysk (strata) brutto /EBT/	(1 279)	(542)
Zysk (strata) netto	(844)	(681)

E - dane szacunkowe

P - dane prognozowane

** - dane uwzględniają korekty dostosowujące zasady rachunkowości stosowane w Stoczek Łukowski Sp. z o.o. do zasad rachunkowości stosowanych w Makaronach Polskich S.A.*

Źródło: Emitent

ROZDZIAŁ VII. ZASOBY KAPITAŁOWE

Podstawą oceny sytuacji finansowej operacyjnej i finansowej, zarządzania zasobami finansowymi Emitenta były sprawozdania finansowe jednostkowe za lata 2003-2005 zbadane przez niezależnych, biegłych rewidentów oraz sprawozdanie finansowe jednostkowe za I półrocze 2006 nie badane ani nie poddane przeglądowi znajdujące się w Prospekcie.

7.1. Oświadczenie o kapitale obrotowym

Emitent oświadcza, że w chwili zatwierdzenia Prospektu Emitent dysponuje odpowiednim i wystarczającym poziomem kapitału obrotowego, w wysokości zapewniającej pokrycie bieżących potrzeb w okresie dwunastu kolejnych miesięcy od dnia zatwierdzenia Prospektu.

7.2. Kapitalizacja i zadłużenie

Emitent oświadcza, że dane finansowe zaprezentowane w poniższej tabeli, ustalono w oparciu o dane finansowe wynikające z ksiąg rachunkowych na dzień 31 grudnia 2006 roku, prezentujące wartość kapitału własnego oraz zadłużenia.

MAKARONY POLSKIE S.A.

	31 grudnia 2006
	(tys. PLN)
Zadłużenie krótkoterminowe ogółem	8 371
- gwarantowane	0
- zabezpieczone	4 364
kredyt krótkoterminowy	3 666
zobowiązanie z tyt. nabytych akcji	
- niegwarantowane/niezabezpieczone	4 007
Zadłużenie długoterminowe ogółem (z wyłączeniem bieżącej części zadłużenia długoterminowego)	440
- gwarantowane	0
- zabezpieczone	319
- niegwarantowane/niezabezpieczone	121
Kapitał własny	18 772
Kapitał zakładowy	12 549
Kapitał zapasowy	4 374
Kapitał z aktualizacji wyceny	
Zysk (strata) z lat ubiegłych	27
Zysk (strata) netto	1 822

Rezerwy	82
Z tytułu odroczonego podatku dochodowego	10
Na świadczenia emerytalne i podobne	72
Ogółem	27 665
A. Środki pieniężne	1 619
B. Ekwiwalenty środków pieniężnych (wyszczególnienie)	0
C. Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	0
D. Płynność (A) + (B) +(C)	1 619
E. Bieżące należności finansowe	0
F. Krótkoterminowe zadłużenie w bankach	3 611
G. Bieżąca część zadłużenia długoterminowego	55
H. Inne krótkoterminowe zadłużenie finansowe	136
I. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (F) + (G) + (H)	3 802
J. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (I) - (E) - (D)	2 183
K. Długoterminowe kredyty i pożyczki bankowe	301
L. Wyemitowane obligacje	0
M. Inne długoterminowe kredyty i pożyczki bankowe	0
N. Długoterminowe zadłużenie finansowe netto (K) + (L) + (M)	301
O. Zadłużenie finansowe netto (J) + (N)	2 484

Źródło: Emitent

Zgodnie z powyższą tabelą poziom kapitału obrotowego uwzględniając poziom zaciągniętych przez Emitenta kredytów jak również okres na jaki zostały one udzielone jest wystarczający na pokrycie bieżących potrzeb Emitenta, przy aktualnym poziomie sprzedaży. Nawet w sytuacji natychmiastowej wymagalności spłaty kredytów Emitent jest w stanie uregulować swoje zobowiązania.

7.3. Informacje dotyczące źródeł kapitału Emitenta

W badanym okresie nastąpiło zwiększenie kapitałów własnych z 12 279 tys. zł na koniec 2003 roku do 17 979 tys. zł na 30 czerwca 2006 roku, tj. o 46,4%. Kapitały własne na 30 czerwca 2006 roku finansowały 56,9% pasywów Spółki (na koniec 2005 roku 71,4%, na koniec 2004 roku 77,0%, na koniec 2003 roku 78,6%).

W dniu 12 lutego 2003 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Makarony Polskie Sp. z o.o. uchwaliło Uchwałę Nr 2 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników obowiązek dokonania przez jedynego wspólnika dopłaty do kapitału w wysokości 580.000,-zł (pięćset osiemdziesiąt tysięcy złotych). Dopłata ta, zgodnie z Uchwałą Nr 2 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Makarony Polskie Sp. z o.o. z siedzibą w Rzeszowie z dnia 19 lutego 2003 r., miała zostać przez Spółkę zwrócona do dnia 31 maja 2004 r. Makarony Polskie Sp. z o.o. dokonała zwrotu dopłaty w systemie ratalnym w okresie od czerwca do października 2003 r.

W dniu 19 lutego 2003 r. spółka Agro-Market Spółka z o.o. objęła 4.800 (cztery tysiące osiemset) nowoutworzonych udziałów Spółki o wartości nominalnej 500,- zł (pięćset złotych) każdy, który pokryła aportem w postaci linii technologicznej do produkcji form długich makaronu. Podwyższenie kapitału do kwoty 12.053.000,- zł (dwanaście milionów pięćdziesiąt trzy tysiące) złotych, z wyłączeniem prawa poboru dla jedynego wspólnika Agro-Techniki S.A., podjęte Uchwałą nr 1 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Makarony Polskie Sp. z o.o., zostało zarejestrowane przez Sąd Rejonowy w dniu 17 marca 2003r.

W dniu 8 kwietnia 2004 r. Agro-Market Sp. z o.o. dokonała warunkowej, pod warunkiem rozwiązującym wpisania przez właściwy sąd rejonowy zmian umowy Spółki przed upływem dwóch miesięcy od dnia zawarcia umowy, sprzedaży 2.200 (dwóch tysięcy dwustu) udziałów spółki Makarony Polskie sp. z o.o. na rzecz Narodowego Funduszu Inwestycyjnego im. Eugeniusza Kwiatkowskiego Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie (Repertorium A nr 2493/2004 – Michał Walkowski notariusz w Warszawie u. Złota 73 m 2) NFI stało się właścicielem 9,19% kapitału zakładowego Makrony Polskie Sp. z o.o.

W dniu 10 maja 2004 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników podjęło Uchwałę Nr 1 w sprawie przekształcenia Makarony Polskie Sp. z o.o. w spółkę akcyjną (akt notarialny Repertorium A nr 4882 z 2004 r.).

Kapitał zakładowy Makarony Polskie S.A. w wysokości 12.053.000,- zł (dwanaście milionów pięćdziesiąt trzy tysiące) złotych podzielono na 3.013.250 (trzy miliony trzynaście tysięcy dwieście pięćdziesiąt) akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 4,00 (cztery) złote każda. Akcje zostały przyznane wspólnikom Makarony Polskie Sp. z o.o. w stosunku do posiadanych udziałów w kapitale zakładowym – za jeden udział o wartości 500,- (pięćset) złotych przyznanych zostało 125 (sto dwadzieścia pięć) akcji o wartości nominalnej 4,00 zł (cztery złote) każda.

W dniu 5 lipca 2004 r. Sąd Rejonowy w Rzeszowie XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował Makarony Polskie Spółka Akcyjna w Rejestrze Przedsiębiorców pod nr KRS 0000212001 (Spółka makarony Polskie Sp. z o.o. została wykreślona z KRS w dniu 12 lipca 2004 r.).

W dniu 21 lipca 2004 r. na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Makarony Polskie S.A. akcjonariusze Spółki podjęli Uchwałę o zmianie wysokości kapitału zakładowego poprzez:

- obniżenie kapitału zakładowego Makarony Polskie S.A. z 12.053.000,- zł (dwanaście milionów pięćdziesiąt trzy tysiące) złotych do kwoty 9.039.750,- zł (dziewięć milionów trzydzieści dziewięć tysięcy siedemset pięćdziesiąt złotych) poprzez obniżenie wartości nominalnej jednej akcji z 4,00 (cztery) zł do 3,00,-zł (trzy złote) i przekazanie kwoty 3.013.250,- zł (trzy miliony trzynaście tysięcy dwieście pięćdziesiąt złotych) na kapitał zapasowy Spółki;
- podniesienie kapitału zakładowego Makarony Polskie S.A. o kwotę 3.509.250,- zł (trzy miliony pięćset dziewięć tysięcy dwieście pięćdziesiąt złotych) do kwoty 12.549.000,- zł (dwanaście milionów pięćset czterdzieści dziewięć tysięcy złotych) poprzez emisję 1.169.750 (jeden milion sto sześćdziesiąt dziewięć siedemset pięćdziesiąt) akcji imiennych serii B o wartości nominalnej 3,00 zł (trzy złote) i cenie emisyjnej 4,00 zł (cztery złote) każda, z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy Spółki.

Akcje serii B zostały objęte, na mocy umowy z dnia 21 lipca 2004 r. zmienionej aneksem z dnia 11 sierpnia 2004 r., przez Elżbietę Słomkowską i Grzegorza Słomkowskiego na zasadzie wspólności ustawowej łącznej w zamian za wkład niepieniężny o wartości 4.679.000,- zł (cztery miliony sześćset

siedemdziesiąt dziewięć tysięcy złotych) w postaci przedsiębiorstwa spółki cywilnej Z.P.H. Elpast Elżbieta i Grzegorz Słomkowsy. Nadwyżka ceny emisyjnej akcji imiennych serii B nad ich wartością nominalną przekazana została na kapitał zapasowy Makarony Polskie S.A.. Elżbieta i Grzegorz Słomkowsy objęli 27,96% kapitału zakładowego spółki Makarony Polskie S.A. (akt notarialny Repertorium A 3080/04 z dnia 21 lipca 2004 r. oraz akt notarialny Repertorium A nr 3372/04 z dnia 11 sierpnia 2004 r. sporządzone przez notariusz Wiesławę Krysiuk – Kancelaria Notarialna z siedzibą w Płocku, ul. Grodzka 6 m. 2). Akcje imienne serii B nie były akcjami uprzywilejowanymi co do głosu.

Zmiany kapitału i wartości nominalnej akcji zostały zarejestrowane przez Sąd w dniu 29 października 2004 r.

W I półroczu 2006 na silny wzrost kapitałów własnych miał wpływ wysoki poziom zysku netto.

Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania na 30 czerwca 2006 roku finansowały 43,1% pasywów Spółki (na koniec 2005 roku 28,6%, na koniec 2004 roku 23,0%, na koniec 2003 roku 21,4%). W strukturze zobowiązań i rezerw na zobowiązania największą pozycję stanowiły 30 czerwca 2006 roku zobowiązania krótkoterminowe, które wyniosły 92,8% wszystkich zobowiązań i rezerw na zobowiązania (na koniec 2005 roku 90,5%, na koniec 2004 roku 94,0%, na koniec 2003 roku 93,8%). Przy czym na zobowiązania krótkoterminowe składają się głównie zobowiązania z tytułu dostaw i usług w wysokości 11 660 tys. zł, co stanowiło 90,9% zobowiązań krótkoterminowych (na koniec 2005 roku 3 542 tys. zł co stanowiło 55,9% zobowiązań krótkoterminowych, w 2004 roku 3 099 tys. zł co stanowiło 65,3% zobowiązań krótkoterminowych, w 2003 roku 2 067 tys. zł co stanowiło 65,9% zobowiązań krótkoterminowych) i kredyty bankowe w wysokości 640 tys. zł co stanowiło 5,1% zobowiązań krótkoterminowych (na koniec 2005 roku 2 280 tys. zł co stanowiło 37,1% zobowiązań krótkoterminowych, w 2004 roku 1 385 tys. zł co stanowiło 29,2% zobowiązań krótkoterminowych, w 2003 roku 843 tys. zł co stanowiło 26,9% zobowiązań krótkoterminowych). Na silny wzrost zobowiązań krótkoterminowych na koniec I półrocza 2006 roku miał wpływ wzrost zobowiązań z tytułu dostaw i usług wobec Agencji Rynku Rolnego związany z realizowanym kontraktem (ponad 7 180 tys zł kompensowany do końca realizacji kontraktu fakturami za dostarczany makaron).

Na 30 czerwca 2006 roku zobowiązania długoterminowe Emitenta wynosiły 486 tys. zł. (na koniec 2005 roku 527 tys. zł, w 2004 roku 165 tys. zł, w 2003 roku 124 tys. zł).

Przy czym na zobowiązania długoterminowe składają się głównie zobowiązania z tytułu leasingu finansowego w wysokości 157 tys. zł, co stanowiło 32,3% zobowiązań długoterminowych (na koniec 2005 roku 171 tys. zł co stanowiło 32,4% zobowiązań długoterminowych, w 2004 roku 149 tys. zł co stanowiło 100% zobowiązań długoterminowych, w 2003 roku 54 tys. zł co stanowiło 100% zobowiązań długoterminowych) i kredyty bankowe w wysokości 329 tys. zł co stanowiło 67,7% zobowiązań długoterminowych (na koniec 2005 roku 356 tys. zł co stanowiło 67,6%, w 2004 roku oraz w 2003 roku Emitent nie posiadał długoterminowych kredytów bankowych).

Szczegółowy opis zobowiązań krótko i długoterminowych za lata 2003-2005 zawiera pkt. 8.3.5 Noty Objasniające: Nota 22, 22.1, 22.2, 22.3, 22.4, 22.5, 23.1, 23.2, 23.3, 23.4. Szczegółowy opis zobowiązań krótko i długoterminowych na dzień 30 czerwca 2006 zawiera w pkt. 8.6 Śródroczne i inne dane finansowe Noty: 11.1, 11.2, 12.

Tabela 23. Źródła finansowania Emitenta w tys. zł.

<i>Wyszczególnienie</i>	I pół 2006	2005	2004	2003
I Kapitał własny	17 979	16 950	16 913	12 279
1. Kapitał zakładowy	12 549	12 549	12 549	12 053
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)	0	0	0	0
3. Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	0	0	0	0
4. Kapitał zapasowy	4 374	4 338	4 179	29
5. Kapitał z aktualizacji wyceny	0	0	0	0
6. Pozostałe kapitały rezerwowe	0	0	0	0
7. Różnice kursowe z przeliczenia	0	0	0	0
8. Zysk (strata) z lat ubiegłych	27	26	8	(27)
9. Zysk (strata) netto	1 029	37	177	224
10. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0	0	0	0
II Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	13 637	6 789	5 050	3 342
1. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	148	74	85	56
1.1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7	11	14	3
1.2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	63	63	71	53
- długoterminowa	32	32	32	28
- krótkoterminowa	31	31	39	25
1.3. Pozostałe rezerwy	77	0	0	0
- długoterminowa	0	0	0	0
- krótkoterminowa	77	0	0	0
2. Zobowiązania długoterminowe	486	527	165	124
2.1. Wobec jednostek powiązanych	0	-	16	70
2.2. Wobec pozostałych jednostek	486	527	149	54
a) kredyty i pożyczki	329	356	0	0
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	-	0	0
c) inne zobowiązania finansowe	157	171	149	54
d) inne	0	-	0	0
3. Zobowiązania krótkoterminowe	12 658	6 143	4 747	3 136
3.1. Wobec jednostek powiązanych	0	24	66	100
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	0	19	12	56
- do 12 miesięcy	0	19	12	56

- powyżej 12 miesięcy	0	-	0	0
b) inne	0	5	54	44
3.2. Wobec pozostałych jednostek	12 734	6 051	4 625	2 992
a) kredyty i pożyczki	640	2 280	1 385	843
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0	0
c) z tytułu dywidend	0	0	0	0
d) inne zobowiązania finansowe	68	56	33	10
e) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	11 660	3 523	3 087	2 011
- do 12 miesięcy	11 660	3 523	3 087	2 011
- powyżej 12 miesięcy	0	0	0	0
f) zaliczki otrzymane na dostawy	0	0	0	0
g) zobowiązania wekslowe	0	0	0	0
h) z tytułu podatków, ceł ubezpieczeń i innych świadczeń	194	182	91	103
i) z tytułu wynagrodzeń	0	8	15	14
j) inne	2	2	14	11
3.3. Fundusze specjalne	94	68	56	44
4. Rozliczenia międzyokresowe	345	45	53	26
4.1. Ujemna wartość firmy	21	22	24	26
4.2. Inne rozliczenia międzyokresowe	324	23	29	0
- długoterminowe	300	17	23	0
- krótkoterminowe	24	6	6	0
PASYWA razem	31 616	23 739	21 963	15 621

Źródło: Emitent

Analiza płynności Emitenta

Wskaźniki płynności Emitenta w analizowanym okresie kształtują się na stabilnym niskim poziomie. Poziom kapitału obrotowego jest nieadekwatny do poziomu realizowanych przychodów, na co ma wpływ wiarygodność Spółki u dostawców. W wyniku emisji akcji serii C nastąpi uzupełnienie kapitału obrotowego i wskaźniki płynności Emitenta ulegną wyraźnej poprawie.

Tabela 24. Wskaźniki płynności Emitenta

Wyszczególnienie	I pół 2006	2005	2004	2003
Kapitał obrotowy netto	898	-374	830	742
Wskaźnik bieżącej płynności	1,08	0,95	1,19	1,25
Wskaźnik podwyższonej płynności	0,93	0,62	0,85	0,96
Stopa zdolności płatniczej	0,28	0,07	0,00	0,01

Źródło: Emitent

Algorytm wyliczania wskaźników płynności:

Kapitał obrotowy netto = aktywa obrotowe - zobowiązania krótkoterminowe;

Wskaźnik bieżącej płynności = aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe;

Wskaźnik podwyższonej płynności = (aktywa obrotowe - zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe;

*Stopa zdolności płatniczej = krótkoterminowe aktywa finansowe * 100% / zobowiązania krótkoterminowe.*

Poziom i struktura zadłużenia Emitenta

Wskaźniki zadłużenia Emitenta w całym analizowanym okresie rosną kształtując się wciąż na bezpiecznym poziomie. Zadłużenie Emitenta z tytułu kredytów na koniec I półrocza 2006 stanowiło zaledwie 640 tys. zł, wobec 2 280 tys. zł na koniec 2005 roku. Wskaźnik pokrycia odsetek utrzymany jest na wysokim bezpiecznym poziomie.

Tabela 25. Wskaźniki zadłużenia Emitenta

Wyszczególnienie	I pół 2006	2005	2004	2003
Stopa zadłużenia	43,1%	28,6%	23,0%	21,4%
Udział kapitału własnego w finansowanych aktywach	0,57	0,71	0,77	0,79
Wskaźnik zobowiązań do kapitału	0,76	0,40	0,30	0,27
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	0,03	0,03	0,01	0,01
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami własnymi	1,00	0,95	1,04	1,05
Wskaźnik pokrycia odsetek	13,1	1,4	2,9	5,4

Źródło: Emitent

Algorytm obliczania wskaźników:

*Stopa zadłużenia = zobowiązania i rezerwy na zobowiązania*100% / aktywa*

Udział kapitału własnego w finansowanych aktywach = kapitał własny / aktywa

Wskaźnik zobowiązań do kapitału = zobowiązania i rezerwy na zobowiązania / kapitał własny

Wskaźnik zadłużenia długoterminowego = zobowiązania długoterminowe / kapitał własny

Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami własnymi = kapitał własny / aktywa trwałe

Wskaźnik pokrycia odsetek = (zysk/strata brutto + koszty odsetek) / koszty odsetek

7.4. Wyjaśnienie źródeł i kwot oraz opis przepływów środków pieniężnych Emitenta

Poziom środków pieniężnych wypracowywanych w toku prowadzenia podstawowej działalności operacyjnej systematycznie rośnie i pokrywa zapotrzebowanie Emitenta na inwestycje odtworzeniowe oraz terminową regulację zobowiązań wobec właścicieli oraz wierzycieli.

Wzrost poziomu środków pieniężnych z działalności operacyjnej w roku 2005 oraz w I półroczu 2006 wynikał z lepszego zarządzania zapasami Emitenta niż w okresie wcześniejszym. Na wzrost zobowiązań finansowych oraz środków pieniężnych w I półroczu 2006 miał wpływ realizowany dla Agencji Rynku Rolnego kontrakt na dostawę makaronu. Spółka pozyskała nadwyżki środków ze sprzedaży pszenicy, która została nabyta od Polskiej Agencji Rynku Rolnego kontraktu, a jednocześnie zwiększyła poziom zobowiązań stosunku do Agencji Rynku Rolnego z tytułu realizowanego kontraktu.

Wzrost wydatków inwestycyjnych w roku 2005 miał miejsce w związku z inwestycją w Wytwórni Makaronów w Rzeszowie w unowocześnienie systemu konfekcjonowania o wartości łącznej 628 498,68 złotych oraz inwestycją w Wytwórni Makaronów w Płocku polegającą na modernizacji linii produkcyjnej do produkcji form krótkich makaronu o łącznej wartości 2 085 451,86 złotych. Inwestycja została sfinansowana przy udziale kredytu, co znalazło odzwierciedlenie w przyroście środków z działalności finansowej w roku 2005.

Przeprowadzone w 2005 roku inwestycje Emitenta uzyskały dofinansowanie w roku 2006 w ramach Sektorowego Programu Operacyjnego Wzrost Konkurencyjności Przedsiębiorstw Wielkość przyznanej dotacji wyniosła 314.249,34 złotych dla inwestycji w Płocku oraz 870.663,77 złotych. Uzyskane dotacje oraz środki wypracowane z bieżącej działalności operacyjnej pozwoliły spłacić w 2006 roku zaciągnięty rok wcześniej kredyt na inwestycje.

Z analizy przepływów pieniężnych w latach 2003 – I półrocze 2006 wynika, że Emitent prowadzi konsekwentną i uważną politykę w zakresie równoważenia przepływów finansowych, co jest ważnym elementem zapewnienia bezpieczeństwa finansowego.

Tabela 26. Przepływy pieniężne Emitenta (w tys. zł)

Wyszczególnienie	I pół 2006	I pół 2005	2005	2004	2003
Zysk netto	1 029	77	37	177	224
Amortyzacja	625	723	1 573	1 315	1 083
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	5 571	387	2 459	1 051	500
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-614	-435	-3 427	-1 151	-1 124
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-1 481	48	1 025	73	639
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	3 476	0	57	-27	15
Środki pieniężne na początek okresu	61	4	4	31	16
Środki pieniężne na koniec okresu	3 543	4	61	4	31

Źródło: Emitent

7.5. Informacje na temat potrzeb kredytowych oraz struktury finansowania Emitenta

Według stanu na dzień 31 grudnia 2005 roku w strukturze finansowania Emitenta kapitały obce stanowiły 28,6% pasywów ogółem Spółki, wzrastając do 43,1% po I półroczu 2006 roku. Emitent przewiduje, że w kolejnych latach nie nastąpi istotna zmiana w strukturze finansowania majątku Spółki.

W latach 2006-2008 Emitent zamierza przeprowadzić inwestycje w wysokości łącznie około 43 mln zł. Planowane w latach 2006-2008 inwestycje będą finansowane środkami pozyskanymi z emisji akcji serii C oraz ze środków własnych wypracowywanych w toku bieżącej działalności operacyjnej i kredytów. Emitent przewiduje, że wartość kredytów zaciągniętych na potrzeby finansowania działalności Spółki nie przekroczy 10 mln zł. Zgodnie z długoterminową polityką Emitenta udział zobowiązań w strukturze finansowania nie będzie przekraczał 40% sumy bilansowej.

7.6. Informacje dotyczące jakichkolwiek ograniczeń w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych, które miały lub które mogłyby mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta

Ograniczenia w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych Emitenta wynikają z przepisów prawa oraz postanowień umownych.

Na kapitał własny Emitenta składa się kapitał zakładowy, zapasowy i rezerwowy. Zasady tworzenia i wykorzystywania kapitałów własnych określają przepisy prawa, m.in. KSH. W czasie trwania spółki nie wolno zwracać akcjonariuszom dokonanych wpłat na kapitał zakładowy, poza wyjątkami wskazanymi w przepisach KSH (art. 344). Kapitał zapasowy do którego przelewa się co najmniej 8% zysku netto za dany rok obrotowy, dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej 1/3 kapitału

zakładowego, tworzony jest na pokrycie strat (art. 396 KSH). Kapitał zapasowy do wysokości 1/3 wysokości kapitału zakładowego może zostać przeznaczony wyłącznie na pokrycie straty wykazanej w sprawozdaniu finansowym. W pozostałym zakresie Walne Zgromadzenie może przeznaczyć kapitał zapasowy na inne cele. Kapitał rezerwowy przeznaczany jest na pokrycie szczególnych strat lub wydatków (zgodnie z art. 369 KSH). O użyciu kapitału rezerwowego decyduje Walne Zgromadzenie w drodze odpowiedniej uchwały. Ponadto spółka na zasadach określonych w art. 345 KSH nie może bezpośrednio lub pośrednio finansować nabycia emitowanych przez nią akcji.

Nie istnieją żadne ograniczenia umowne w odniesieniu do wykorzystania zasobów kapitałowych Emitenta.

7.7. Informacje dotyczące przewidywanych źródeł funduszy potrzebnych do zrealizowania inwestycji

W latach 2006-2008 Emitent przeprowadzi inwestycje w wysokości 46,87 - 49,37 mln zł. Realizowane inwestycje w latach 2006-2008 będą finansowane z następujących źródeł:

- środkami z emisji Akcji serii C 18,94 – 25,65 mln zł (19,19 – 25,90 mln w przypadku otrzymania dotacji na usługi doradcze w maksymalnej kwocie wynoszącej 250 tys zł.)
- emisją prywatną Akcji serii D (skierowaną do udziałowców Stoczek Sp. z o.o.) w kwocie 11,53 mln zł,
- komercyjnymi kredytami bankowymi w wysokości 4,44-13,65 mln zł.
- środkami własnymi wypracowywanymi w toku bieżącej działalności w kwocie ok. 5 mln zł.

Podane powyżej przedziały stanowią maksymalne przewidywane przez Zarząd Emitenta zakresy wahań poszczególnych kategorii środków wymaganych do sfinansowania planowanych nakładów inwestycyjnych w okresie 2006-2008 (rok 2006 został tu wymieniony, ponieważ niektóre inwestycje zostały rozpoczęte w tym okresie). Podany został przedział kwot, ponieważ ostateczna wysokość wpływów netto z emisji jak i ostateczna wysokość poszczególnych nakładów inwestycyjnych może wahać się w oszacowanych przedziałach. Przykładowo maksymalna kwota kredytu oszacowana została przy założeniu kwoty wpływów z emisji Akcji serii C na poziomie z dolnej granicy podanego wyżej przedziału oraz przeprowadzeniu inwestycji na maksymalnym poziomie.

Przy kalkulacji powyższych przedziałów kwot źródeł finansowania nie zostało uwzględnione finansowanie inwestycji z dotacji unijnych. Każdorazowo przy realizacji inwestycji Spółka rozważać będzie możliwość wnioskowania o dofinansowanie z Sektorowych Programów Operacyjnych, a ewentualnie uzyskane środki obniżą poziom kredytu w finansowaniu inwestycji oraz umożliwią przeprowadzenie dodatkowych inwestycji w majątek rzeczowy, akwizycje innych producentów spożywczych lub/i rozwój produktów markowych.

Poniżej przedstawione zostały dwie tabele prezentujące planowane nakłady na poszczególne inwestycje. Tabela łącznych nakładów zawiera wszystkie projekty inwestycyjne z prognozowaną przez Zarząd Emitenta wysokością nakładów jakie poniesie Spółka na ich realizację. Tabela następną przedstawia kwoty środków przeznaczonych na planowane nakłady, jakie poniesione zostaną z emisji Akcji serii C. W przypadku gdy cena emisyjna będzie zbliżona do dolnej granicy

przedziału 6,7 - 9 zł finansowanie akwizycji ze środków z emisji Akcji serii C będzie ograniczane w pierwszej kolejności.

Inwestycje wymienione w poniższej tabeli jako planowane, lecz nie finansowane z emisji Akcji serii C finansowane będą środkami własnymi oraz komercyjnymi kredytami bankowymi – proporcje będą ustalane niezależnie w przypadku każdej inwestycji. Spółka na dzień zatwierdzenia Prospektu emisyjnego nie posiada wiążących ustaleń w zakresie pozyskania nowych kredytów bankowych na finansowanie planowanych inwestycji. Kredyty bankowe zaciągane będą w momencie przygotowania do realizowania poszczególnych inwestycji w bankach, które zaoferują najkorzystniejsze dla Emitenta warunki.

Jedynym wyjątkiem jest zakup udziałów w Stoczek sp. z o.o. (umowa opisana została w punkcie 10.4.3 Prospektu) na który przeznaczone zostaną wszystkie środki z prywatnej emisji Akcji serii D. Zaliczka w wysokości 1,22 mln zł., finansowana kredytem bankowym w kwocie 1 200 tys. zł oraz środkami własnymi, zapłacona została w grudniu 2006 roku. W przypadku nie dojścia do skutku umowy zakupu udziałów w Stoczek Sp. z o.o. i zarazem emisji Akcji serii D (oba zdarzenia realizowane będą przez Emitenta tylko łącznie) finansowanie pozostałych przedstawionych poniżej inwestycji nie będzie zagrożone. Wynika to z faktu, iż środki z emisji Akcji serii D przeznaczone są w całości na zakup udziałów w Stoczek Sp. z o.o. Jedyną różnicą w stosunku do prezentowanego przeznaczenia środków z emisji Akcji serii C w takim przypadku byłoby przesunięcie kwoty 1,20 mln zł. - obecnie przeznaczonej na spłatę kredytu na zakup udziałów w Stoczek Sp. z o.o. (kredyt spłacony zostanie w takim przypadku ze zwrotu zaliczki) oraz kwoty 5 – 6 mln zł przeznaczonych na podwyższenie kapitału w Stoczek Sp. z o.o. do finansowania akwizycji. Zarząd Emitenta wyraża przekonanie, iż prawdopodobieństwo nie dojścia do skutku umowy zakupu udziałów w Stoczek Sp. z o.o. jest niewielkie.

Tabela 27 Nakłady inwestycyjne planowane na lata 2006-2008.

Łączne planowane inwestycje na lata 2006 – 2008 w mln zł	Wartość	
	Minimalna	Maksymalna
	46,87	49,37
Inwestycje w majątek produkcyjny / rzeczowy	18,52	
<i>w tym: linia do produkcji form krótkich o wydajności 1.800 kg/h</i>	2,71	
<i>w tym: linia do produkcji makaronu w formie gniazd o wydajności 500 – 600 kg/h</i>	4,74	
<i>w tym: linia do produkcji spaghetti o wydajności 1.300 kg/h</i>	5,14	
<i>w tym: zakup nieruchomości oraz budowa magazynu wysokiego składowania w Płocku.</i>	2,1	
<i>w tym: silosy na mąkę i system precyzyjnego dozowania mąki</i>	0,84	
<i>w tym: inwestycje w automatyzację systemów konfekcjonowania</i>	1,21	
<i>w tym: media i inwestycje pomocnicze</i>	1,78	
Promocja produktów markowych	2,00	
Rozbudowa sieci sprzedaży	2,00	
Zwiększenie kapitału obrotowego	1,50	2,00
Akwizycja 100% udziałów firmy Stoczek Sp. z o.o.	12,85	
Podwyższenie kapitału firmy Stoczek Sp. z o.o.	5,00	6,00
Akwizycje	5,00	6,00

Źródło: Emitent

Tabela 28 Finansowanie poszczególnych inwestycji środkami z emisji Akcji serii C

Przeznaczenie środków z emisji Akcji serii C (w mln zł)	Wartość	
	Minimalna	Maksymalna
	19,19	25,9
Inwestycje w majątek produkcyjny / rzeczowy mln zł :	7,35	
<i>w tym: Linia do produkcji makaronu w kształcie gniazd 500 kg/h</i>	4,74	
<i>w tym: zakup nieruchomości oraz budowa magazynu wysokiego składowania w Płocku</i>	1,89	
<i>w tym: silosy na mąkę i system precyzyjnego dozowania mąki</i>	0,72	
Rozbudowa sieci sprzedaży	1,00	2,00
Promocja produktów markowych	1,00	2,00
Zwiększenie kapitału obrotowego – stopniowo w stosunku do oddawania do użytku inwestycji w majątek rzeczowy	1,50	2,00
Spłata kredytu na zakup 100% udziałów w Stoczek Sp. z o.o.	1,20	
Podwyższenie kapitału firmy Stoczek Sp. z o.o.	5,00	6,00
Akwizycje*	2,14	5,35

* w zależności od wysokości wpływów z emisji Akcji serii C

Źródło: Emitent

Emitent nie posiada bardziej szczegółowych ustaleń w zakresie sposobu finansowania planowanych inwestycji poza wymienionymi w tym punkcie Prospektu.

ROZDZIAŁ VIII. INFORMACJE FINANSOWE DOTYCZĄCE AKTYWÓW I PASYWÓW EMITENTA, JEGO SYTUACJI FINANSOWEJ ORAZ ZYSKÓW I STRAT

8.1. Historyczne sprawozdania finansowe oraz raporty biegłego rewidenta za ostatnie 3 lata obrotowe

8.1.1. Wprowadzenie do historycznych danych finansowych

1. Dane jednostki:

- Nazwa i siedziba spółki:
„Makarony Polskie” Spółka Akcyjna
35-082 Rzeszów, ulica Podkarpacka 15
- Wskazanie sądu rejestrowego i numeru rejestru:
Sąd Rejonowy w Rzeszowie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
pod numerem 0000212001
- Podstawowy zakres działalności Spółki według Polskiej Klasyfikacji Działalności (PKD):
15 – produkcja artykułów spożywczych i napojów.

2. Czas trwania spółki: nieoznaczony

3. Prezentowane historyczne dane finansowe obejmują okresy:

Od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 roku, od 1 stycznia do 31 grudnia 2004 roku oraz od 1 stycznia do 31 grudnia 2003 roku.

4. Skład osobowy Zarządu:

Prezes Zarządu – Paweł Nowakowski

Wiceprezes Zarządu – Grzegorz Słomkowski

Wiceprezes Zarządu – Sylwester Strużyna (do 31 grudnia 2005 r.)

5. Skład osobowy Rady Nadzorczej:

Przewodniczący Rady Nadzorczej – Dariusz Bliźniak

Członek Rady Nadzorczej – Jan Bury (do dnia 27 czerwca 2006 r.)

Członek Rady Nadzorczej – Jarosław Pardyka

Członek Rady Nadzorczej – Wojciech Fila (do dnia 27 czerwca 2006 r.)

Członek Rady Nadzorczej – Piotr Góralewski

Członek Rady Nadzorczej – Tomasz Glinicki (od dnia 27 czerwca 2006 r.)

Członek Rady Nadzorczej – Urszula Rogóż-Bury (od dnia 27 czerwca 2006 r.)

W dniu 29 sierpnia 2006 r. powołano Radę Nadzorczą II kadencji w składzie:

Członek Rady Nadzorczej – Dariusz Bliźniak

Członek Rady Nadzorczej – Tomasz Glinicki

Członek Rady Nadzorczej – Piotr Góralewski

Członek Rady Nadzorczej – Jarosław ParDYka

Członek Rady Nadzorczej – Urszula Rogóż-Bury

6. Przedstawione historyczne dane finansowe nie zawierają danych łącznych. W skład przedsiębiorstwa Emitenta nie wchodzi wewnętrzne jednostki organizacyjne sporządzające samodzielnie sprawozdania finansowe.
7. Prezentowane historyczne dane finansowe nie są sprawozdaniami sporządzonymi po połączeniu się Spółek.
8. Historyczne dane finansowe zostały sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej Spółki w dającej się przewidzieć przyszłości. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności.
9. Sprawozdania finansowe za okresy od 1 stycznia 2005 do 31 grudnia 2005 roku, od 1 stycznia do 31 grudnia 2004 roku oraz od 1 stycznia do 31 grudnia 2003 roku podlegały przekształceniu w celu zapewnienia porównywalności danych wykazanych w latach poprzednich z danymi wykazanymi w bieżącym roku, co wskazano w nocie 57.
10. W przedstawionych historycznych danych finansowych nie dokonywano korekt wynikających z zastrzeżeń w opiniach podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, gdyż opinie takich zastrzeżeń nie zawierały.
11. Historyczne informacje finansowe za lata 2003 – 2005 zostały przedstawione i sporządzone w formie zgodnej z formą, jaka zostanie przyjęta w kolejnym opublikowanym sprawozdaniu finansowym emitenta, z uwzględnieniem standardów i zasad rachunkowości oraz przepisów prawnych mających zastosowanie do takiego rocznego sprawozdania finansowego (czyli na dzień 31 grudnia 2006 r.)
12. W związku z przekształceniem Spółki Makarony Polskie Sp. z o.o. w spółkę akcyjną Makarony Polskie S.A. Zarząd Spółki sporządził sprawozdania finansowe za okres od 1 stycznia 2004 roku do 4 lipca 2004 roku oraz za okres od 5 lipca 2004 do 31 grudnia 2004 r. Oba sprawozdania zostały poddane badaniu przez biegłego rewidenta oraz zostały w związku z tym wydane opinie. Zamieszczone w Prospekcie historyczne sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2004 przedstawia łączne sprawozdania finansowe sporządzone za okres 1 stycznia do 4 lipca 2004 oraz za okres od 5 lipca 2004 do 31 grudnia 2004 po ich przekształceniu i doprowadzeniu ich do porównywalności w sposób, w jaki zostanie sporządzone kolejne opublikowane sprawozdanie finansowe Emitenta, czyli za 2006 r., z uwzględnieniem standardów i zasad rachunkowości mających zastosowanie do sprawozdania finansowego za 2006 r.

8.1.2. Źródła informacji

Zamieszczone w niniejszym Prospekcie historyczne dane finansowe „Makarony Polskie” Spółka Akcyjna za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 roku, od 1 stycznia do 31 grudnia 2004 oraz od 1 stycznia do 31 grudnia 2003 zostały sporządzone na podstawie sprawozdań finansowych Emitenta za okresy:

- od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku,
- od 1 stycznia 2004 roku do 4 lipca 2004 roku,
- od 5 lipca 2004 roku do 31 grudnia 2004 roku,
- od 1 stycznia 2003 roku do 31 grudnia 2003 roku.

Źródłem informacji stanowiących podstawę prezentowanych danych historycznych Emitenta były również:

- księgi rachunkowe prowadzone przez Emitenta,
- opinie biegłych rewidentów z badania sprawozdań finansowych za okresy od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 roku, od 1 stycznia do 4 lipca 2004 oraz za okres od 5 lipca 2004 do 31 grudnia 2004 roku oraz od 1 stycznia do 31 grudnia 2003 roku wraz z raportami z przeprowadzonych badań,
- dokumenty źródłowe, przekazane przez Zarząd Spółki, odnośnie zdarzeń nieobjętych sprawozdaniami finansowymi,
- oświadczenia Zarządu Spółki,
- informacje uzyskane od Zarządu i osób upoważnionych przez Zarząd Emitenta.

8.1.3. Opis przyjętych zasad rachunkowości, w tym metod wyceny aktywów i pasywów oraz przychodów i kosztów, ustalania wyniku finansowego oraz sposobu sporządzania danych historycznych

Stosowane podstawowe zasady rachunkowości przy sporządzaniu sprawozdania finansowego

Zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzaniu sprawozdania finansowego są zgodne z Ustawą o Rachunkowości z 29 września 1994 roku (Dz. U. Nr 76 z 2002 r. z późniejszymi zmianami). Zasady wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego za okresy od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 roku, od 1 stycznia do 31 grudnia 2004 oraz od 1 stycznia do 31 grudnia 2003 roku są zgodne z Ustawą o Rachunkowości oraz były stosowane w sposób ciągły z uwzględnieniem zmian dostosowawczych zapewniających porównywalność danych, czyli w taki sposób w jaki zostanie sporządzone kolejne opublikowane sprawozdanie finansowe Emitenta, tj. za 2006 r., z uwzględnieniem standardów i zasad rachunkowości mających zastosowanie do sprawozdania finansowego za 2006 r.

Wszelkie informacje wyjaśniające dokonane korekty zostały zaprezentowane w dodatkowej notce objaśniającej.

Zasada memoriału

W księgach rachunkowych i wyniku finansowym jednostki ujmuje się wszystkie osiągnięte przychody i obciążające koszty związane z tymi przychodami dotyczące roku obrotowego, niezależnie od daty ich zapłaty.

Zasada współmierności

Do aktywów lub pasywów danego okresu zaliczane są przychody lub koszty, których zapłata nastąpi w okresach przyszłych oraz przypadające na ten okres koszty, które nie zostały jeszcze poniesione.

Zasada ostrożnej wyceny

W wyniku finansowym uwzględnia się: zmniejszenie wartości użytkowej składników majątkowych, w tym dokonywane w postaci odpisów amortyzacyjnych, wyłącznie niewątpliwe pozostałe przychody operacyjne i zyski nadzwyczajne, wszystkie poniesione pozostałe koszty operacyjne i straty nadzwyczajne, rezerwy na znane jednostce ryzyko.

Zasada ciągłości

Zapisy księgowe prowadzone są w sposób ciągły. Odpowiednie pozycje w bilansie zamknięcia aktywów i pasywów są ujęte w tej samej wysokości w bilansie otwarcia następnego roku obrotowego.

Wycena aktywów i pasywów oraz wyniku finansowego

W sprawozdaniu finansowym Spółka wykazuje zdarzenia gospodarcze zgodnie z ich treścią ekonomiczną.

Wynik finansowy Spółki za dany rok obrotowy obejmuje wszystkie osiągnięte i przypadające na jej rzecz przychody oraz związane z tymi przychodami koszty zgodnie z zasadami memoriału, współmierności przychodów i kosztów oraz ostrożnej wyceny.

Wartości niematerialne i prawne

Wartości niematerialne i prawne wycenia się według cen nabycia lub kosztów wytworzenia dla kosztów prac rozwojowych, pomniejszonych o skumulowane odpisy umorzeniowe oraz o ewentualne odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

Za wartości niematerialne i prawne uznaje się:

- koszty prac rozwojowych zakończonych pozytywnym wynikiem, które zostaną wykorzystane do produkcji,
- nabytą wartość firmy,
- nabyte prawa majątkowe, prawa pokrewne, licencje i koncesje,
- nabyte prawa do wynalazków, patentów, znaków towarowych, wzorów użytkowych,
- know-how.

Wartości niematerialne i prawne amortyzowane są metodą liniową w okresie przewidywanej ekonomicznej użyteczności, według następujących stawek:

• prawa majątkowe	od	20,0	%	do	50,0	%
• oprogramowanie komputerów	od	20,0	%	do	50,0	%

Wartości niematerialne i prawa o jednostkowej wartości nie przekraczającej 3,5 tys. zł w dniu przyjęcia do użytkowania są jednorazowo odpisywane w koszty amortyzacji.

Środki trwałe

Środki trwałe są wyceniane w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia pomniejszonych o skumulowane umorzenie oraz dokonane odpisy aktualizujące ich wartość.

W uzasadnionych przypadkach do ceny nabycia lub kosztu wytworzenia środków trwałych w budowie zalicza się różnice kursowe z wyceny należności i zobowiązań powstałe na dzień bilansowy oraz odsetki od zobowiązań finansujących wytworzenie lub nabycie środków trwałych.

Składniki majątku o przewidywanym okresie użytkowania nie przekraczającym jednego roku oraz wartości początkowej nie przekraczającej 3,5 tysiąca złotych są jednorazowo odpisywane w ciężar kosztów w momencie przekazania do użytkowania.

Środki trwałe umarzane są według metody liniowej począwszy od miesiąca następnego po miesiącu przyjęcia do eksploatacji w okresie odpowiadającym szacowanemu okresowi ich ekonomicznej użyteczności.

Zastosowane stawki amortyzacyjne są następujące:

• prawo wieczystego użytkowania gruntów	nie podlega amortyzacji					
• budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	od	2,5	%	do	4,0	%
• urządzenia techniczne i maszyny	od	4,5	%	do	30,0	%
• środki transportu	od	14,0	%	do	20,0	%
• pozostałe środki trwałe	od	10,0	%	do	25,0	%

Środki trwałe w budowie wycenia się w wysokości ogółu kosztów pozostających w bezpośrednim związku z ich nabyciem lub wytworzeniem, pomniejszonych o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. W uzasadnionych przypadkach do ceny nabycia lub kosztu wytworzenia środków trwałych w budowie zalicza się różnice kursowe z wyceny należności i zobowiązań powstałe na dzień bilansowy oraz odsetki od zobowiązań finansujących wytworzenie lub nabycie środków trwałych.

Ewidencję analityczną ilościowo - wartościową środków trwałych prowadzi się według następujących zasad:

- dla środków trwałych o wartości początkowej przekraczającej jednostkowo 3500 złotych prowadzi się księgi inwentarzowe oraz kartoteki szczegółowe,
- dla środków trwałych takich jak: meble biurowe, przyrządy pomiarowe, sprzęt techniczny o wartości początkowej nie przekraczającej jednostkowo 3500 złotych prowadzi się kartoteki środków trwałych szczegółowe lub zbiorcze,
- ewidencję środków trwałych niskocennych takich jak: wyposażenie, odzież ochronna i robocza, komplety / zestawy kluczy lub narzędzi o wartości netto równej lub wyższej od 100 zł prowadzi się ewidencję kartotekową w jednostkach naturalnych.

Zapasy

Rzeczowe składniki aktywów obrotowych wycenia się według cen zakupu lub kosztów wytworzenia nie wyższych od ich cen sprzedaży netto na dzień bilansowy.

Poszczególne grupy zapasów są wyceniane w następujący sposób:

- materiały – cena zakupu,
- półprodukty i produkty w toku – koszt wytworzenia,
- produkty gotowe – koszt wytworzenia,
- towary – cena zakupu.

Do kosztów wytworzenia produktu nie zalicza się kosztów:

- wynikających z niewykorzystanych zdolności produkcyjnych i strat produkcyjnych,
- ogólnego zarządu, nie związanych z doprowadzaniem produktu do postaci i miejsca, w jakich się znajduje na dzień wyceny,
- magazynowania wyrobów gotowych i półproduktów, chyba że poniesienie tych kosztów jest niezbędne w procesie produkcji,
- sprzedaży produktów.

Odpisy aktualizujące wartość rzeczowych składników majątku obrotowego dokonane w związku z trwałą utratą ich wartości lub spowodowane wyceną doprowadzającą ich wartość do cen sprzedaży netto możliwych do uzyskania pomniejszają wartość pozycji w bilansie i zalicza się je odpowiednio do:

- pozostałych kosztów operacyjnych.

Stosowane metody rozchodu:

- rozchód składnika aktywów wycenia się kolejno po cenach (kosztach) tych składników aktywów, które jednostka najwcześniej nabyła (wytworzyła).
- Ewidencję analityczną składników aktywów obrotowych (zapasów materiałów, towarów, wyrobów gotowych, półproduktów) stanowi ewidencja ilościowo - wartościowa, w której ujmuje się obroty i stany dla każdego składnika w jednostkach naturalnych i pieniężnych; w tym celu na kontach ksiąg pomocniczych rejestruje się operacje przychodów i rozchodów każdego asortymentu zapasów ilościowo i zarazem wartościowo w cenach ewidencyjnych – dla wyrobów, w cenach zakupu – dla pozostałych środków obrotowych.
- Nie obejmuje się ewidencją ilościowo - wartościową materiałów biurowych, technicznych, paliw płynnych wlewanych do zbiorników, części zamiennych pobieranych na bieżąco do remontu zużytych bezpośrednio do produkcji; odpisywane są bezpośrednio w koszty na podstawie dowodów zakupu (faktur VAT).
- Wyroby gotowe wycenia się w stałych cenach ewidencyjnych skorygowanych o odchylenia między tymi cenami, a rzeczywistym kosztem wytworzenia.
- Rozliczenia odchyleń od cen ewidencyjnych wyrobów dokonuje się, korygując wartość zapasów w cenach ewidencyjnych do poziomu rzeczywistego kosztu wytworzenia na koniec każdego miesiąca – w stosunku do wartości zapasów wyrobów – za pomocą wskaźnika odchyleń przeciętnych.

Sposób ten polega na obliczaniu wskaźnika odchyień i następnie rozliczeniu odchyień – za pomocą tego wskaźnika – na rozchody wyrobów z tytułu sprzedaży i na zapas wyrobów w następujący sposób:

Oblicza się wskaźnik odchyień stosując formułę:

$$W = (Z_0 + P_0 \times 100) : (Z_w + P_w)$$

w której poszczególne symbole oznaczają:

W – wskaźnik odchyień

Z₀ – odchylenia na początek okresu

P₀ – odchylenia powstałe w okresie sprawozdawczym

Z_w – wartość w cenach ewidencyjnych zapasu wyrobów na początek okresu

P_w – wartość w cenach ewidencyjnych wyrobów przyjętych z produkcji do magazynu okresie sprawozdawczym

Należności krótkoterminowe

Należności wycenia się w kwotach wymaganej zapłaty, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny (po pomniejszeniu o odpisy aktualizujące).

Należności wyrażone w walutach obcych wycenia się na dzień bilansowy po kursie kupna stosowanym w tym dniu przez bank, z którego usług korzysta jednostka, nie wyższym jednak od kursu średniego ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na ten dzień.

Różnice kursowe od należności wyrażonych w walutach obcych powstałe na dzień wyceny i przy zapłacie zalicza się odpowiednio: ujemne do kosztów finansowych i dodatnie do przychodów finansowych. W uzasadnionych przypadkach odnosi się je do kosztu wytworzenia produktów, usług lub ceny nabycia towarów, a także wytworzenia środków trwałych lub wartości niematerialnych i prawnych (odpowiednio na zwiększenie lub zmniejszenie tych kosztów).

Aktywa finansowe i zobowiązania finansowe

Aktywa finansowe uznaje się za nabyte, a zobowiązania finansowe za powstałe w przypadku zawarcia przez jednostkę kontraktu, który powoduje powstanie aktywów finansowych u jednej ze stron i zobowiązania finansowego albo instrumentu kapitałowego u drugiej ze stron.

Aktywa finansowe wprowadza się do ksiąg rachunkowych na dzień zawarcia kontraktu w cenie nabycia, tj. wartości godziwej poniesionych wydatków lub przekazanych w zamian innych składników majątkowych, zaś zobowiązania finansowe w wartości godziwej uzyskanej kwoty lub wartości otrzymanych innych składników majątkowych.

Środki pieniężne

Środki pieniężne wykazuje się w wartości nominalnej.

Wyrażone w walutach obcych wycenia się na dzień bilansowy po kursie kupna stosowanym w tym dniu przez bank, z którego usług korzysta jednostka, nie wyższym jednak od kursu średniego ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na ten dzień.

Rozliczenia międzyokresowe kosztów

Czynne – ustalone w wysokości kosztów przypadających na następne okresy sprawozdawcze, odpisuje się je w koszty w miesiącu ich rozliczenia (prasa, ubezpieczenia, z góry zapłacone opłaty związane z wejściem do nowych sklepów itp.).

Bierne – ustalone w wysokości przypadającej na bieżący okres sprawozdawczy utworzenie rezerw w ciężar kosztów bieżącego okresu na wydatki przyszłych okresów.

Kapitały

Kapitały (fundusze) własne ujmuje się w księgach rachunkowych w wartości nominalnej według ich rodzajów i zasad określonych przepisami prawa i statutu spółki.

Kapitał zakładowy wykazuje się w wysokości określonej w statucie i wpisanej w rejestrze sądowym. Zadeklarowane, lecz nie wniesione wkłady kapitałowe ujmuje się jako należne wkłady na poczet kapitału.

Kapitał zapasowy tworzony jest z podziału zysku oraz nadwyżki wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej pomniejszonej o koszty tej emisji. Pozostała część kosztów emisji zaliczana jest do kosztów finansowych.

Udziały lub akcje własne wyceniane są w cenie nabycia i wykazywane w kwocie ujemnej w kapitale własnym.

Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny rzeczowych aktywów jest to kapitał powstały jako skutek aktualizacji wyceny aktywów .

Kapitał (fundusz) rezerwowy z aktualizacji wyceny zwiększają również skutki przeszacowania inwestycji zaliczonych do aktywów trwałych powodujące wzrost ich wartości do poziomu cen rynkowych. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny zmniejszają, do wysokości kwoty, o którą podwyższono z tego tytułu kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny, skutki obniżenia wartości inwestycji uprzednio przeszacowanej, jeżeli kwota różnicy z przeszacowania nie była rozliczona do dnia wyceny. Skutki obniżenia wartości inwestycji w części przekraczającej utworzoną uprzednio część kapitału z aktualizacji zalicza się w koszty finansowe okresu sprawozdawczego.

Rezerwy

Rezerwy tworzy się na pewne lub o dużym stopniu prawdopodobieństwa przyszłe zobowiązania i wycenia się je na dzień bilansowy w wiarygodnie oszacowanej wartości. Rezerwy zalicza się odpowiednio do pozostałych kosztów operacyjnych, kosztów finansowych lub strat nadzwyczajnych, zależnie od okoliczności, z którymi przyszłe zobowiązania się wiążą.

Rezerwy tworzone są na poniższe tytuły:

- straty z transakcji gospodarczych w toku,
- udzielone gwarancje i poręczenia,
- skutki toczącego się postępowania sądowego i odwoławczego,
- odprawy emerytalno-rentowe.

Rezerwy na przyszłe świadczenia pracownicze tworzone są na bazie memoriałowej w oparciu o niezależne obliczenia aktuarialne.

Zobowiązania

Zobowiązania wycenia się na dzień bilansowy w kwocie wymagającej zapłaty z wyjątkiem zobowiązań, których uregulowanie zgodnie z umową następuje przez wydanie innych niż środki pieniężne aktywów finansowych lub wymiany na instrumenty finansowe – które wycenia się według wartości godziwej.

Jeżeli termin wymagalności przekracza jeden rok od daty bilansowej, salda tych zobowiązań, z wyjątkiem zobowiązań z tytułu dostaw i usług, wykazuje się jako długoterminowe. Pozostałe części sald wykazywane są jako krótkoterminowe.

Zobowiązania wyrażone w walutach obcych wycenia się na dzień bilansowy po kursie sprzedaży stosowanym w tym dniu przez bank, z którego usług korzysta jednostka, nie niższym jednak od kursu średniego ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na ten dzień.

Różnice kursowe dotyczące zobowiązań wyrażonych w walutach obcych powstałe na dzień wyceny i przy uregulowaniu zalicza się odpowiednio: ujemne do kosztów finansowych i dodatnie do przychodów finansowych.

W uzasadnionych przypadkach odnosi się je do kosztu wytworzenia produktów, usług lub ceny nabycia towarów a także wytworzenia środków trwałych lub wartości niematerialnych i prawnych.

Rozliczenia międzyokresowe przychodów dokonywane z zachowaniem zasady ostrożności, obejmują w szczególności:

- równowartość otrzymanych lub należnych od kontrahentów środków z tytułu świadczeń, których wykonanie nastąpi w następnych okresach sprawozdawczych,
- środki pieniężne otrzymane na sfinansowanie nabycia lub wytworzenia środków trwałych, w tym także środków trwałych w budowie oraz prac rozwojowych, jeżeli stosownie do innych ustaw nie zwiększają one kapitałów (funduszy) własnych. Zaliczone do rozliczeń międzyokresowych przychodów kwoty zwiększają stopniowo pozostałe przychody operacyjne, równoległe do odpisów amortyzacyjnych lub umorzeniowych od środków trwałych lub kosztów prac rozwojowych sfinansowanych z tych źródeł,
- ujemną wartość firmy.

Ustalenie wyniku finansowego

Przychody

Przychody ze sprzedaży obejmują niewątpliwie należne lub uzyskane kwoty netto ze sprzedaży tj. pomniejszone o należny podatek od towarów i usług (VAT) ujmowane w okresach, których dotyczą.

Koszty

Spółka prowadzi koszty w układzie rodzajowym oraz w układzie kalkulacyjnym. Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów obejmuje koszty bezpośrednio z nimi związane oraz uzasadnioną część kosztów pośrednich.

Część stałych pośrednich kosztów produkcji, która nie odpowiada poziomowi tych kosztów przy normalnym wykorzystaniu zdolności produkcyjnych stanowi koszt okresu, w którym została poniesiona.

Na wynik finansowy Spółki wpływają ponadto:

- Pozostałe przychody i koszty operacyjne pośrednio związane z działalnością Spółki w zakresie m.in. zysków i strat za zbycia niefinansowych aktywów trwałych, aktualizacji wyceny aktywów niefinansowych, utworzenia i rozwiązania rezerw na przyszłe ryzyko, kar, grzywien i odszkodowań, otrzymania lub przekazania darowizn,
- Przychody finansowe z tytułu dywidend (udziałów w zyskach), odsetek, zysków ze zbycia inwestycji, aktualizacji wartości inwestycji, nadwyżki dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi,
- Koszty finansowe z tytułu odsetek, strat ze zbycia inwestycji, aktualizacji wartości inwestycji, nadwyżki ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi,
- Straty i zyski nadzwyczajne powstałe na skutek trudnych do przewidzenia zdarzeń nie związanych z ogólnym ryzykiem prowadzenia Spółki poza jej działalnością operacyjną.

Wynik finansowy brutto korygują:

- bieżące zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych,
- aktywa oraz rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Podatek dochodowy odroczonego

W związku z przejściowymi różnicami między wykazywaną w księgach rachunkowych wartością aktywów i pasywów a ich wartością podatkową oraz stratą podatkową możliwą do odliczenia w przyszłości, jednostka tworzy rezerwę i ustala aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, którego jest podatnikiem.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się w wysokości kwoty przewidzianej w przyszłości do odliczenia od podatku dochodowego, w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi, które spowodują w przyszłości zmniejszenie podstawy obliczenia podatku dochodowego oraz straty podatkowej możliwej do odliczenia, ustalonej przy uwzględnieniu zasady ostrożności.

Rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego tworzy się w wysokości kwoty podatku dochodowego, wymagającej w przyszłości zapłaty, w związku z występowaniem dodatnich różnic przejściowych, to jest różnic, które spowodują zwiększenie podstawy obliczenia podatku dochodowego w przyszłości.

Wykazywana w rachunku zysków i strat część odroczonego stanowi różnicę pomiędzy stanem rezerw i aktywów z tytułu podatku odroczonego na koniec i początek okresu sprawozdawczego.

Rezerwy i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, dotyczące operacji rozliczanych z kapitałem (funduszem) własnym, odnosi się również na kapitał (fundusz) własny.

8.2. Dane finansowe pro-forma

8.2.1. Wstęp

Celem zamieszczenia w prospekcie skonsolidowanych informacji finansowych pro forma za okres od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku jest przedstawienie hipotetycznego wpływu transakcji zakupu udziałów i przejęcia kontroli nad spółką Stoczek Sp. z o.o. na skonsolidowane wyniki finansowe, powstającej wraz z dojściem transakcji do skutku, Grupy Kapitałowej Makarony

Polskie S.A., w taki sposób jak gdyby transakcja nabycia udziałów została ostatecznie sfinalizowana do dnia 31 grudnia 2004 roku, a objęcie kontroli Spółki Stoczek Sp. z o.o. przez Makarony Polskie S.A. nastąpiłoby od 1 stycznia 2005 roku. Informacje pro forma zostały przygotowane, aby zilustrować wpływ transakcji i nie przedstawiają jasno i rzetelnie wyników działalności i sytuacji finansowej Emitenta, jakie prezentowane byłyby, gdyby objęcie kontroli faktycznie nastąpiło od dnia 1 stycznia 2005 roku.

Skonsolidowane informacje finansowe pro forma zawierają wszystkie informacje dostępne Zarządowi Makarony Polskie S.A., które są istotne dla oceny skonsolidowanych informacji finansowych pro forma.

Za skonsolidowane informacje pro forma zamieszczone w niniejszym dokumencie odpowiada Zarząd Makarony Polskie S.A., który zatwierdził niniejszy dokument w dniu 18 stycznia 2007 roku.

8.2.2. Opis transakcji powodującej konieczność publikacji sprawozdań pro forma

W dniu 21 grudnia 2006 roku Emitent zawarł umowę odkupu 100% istniejących udziałów w Spółce Stoczek Sp. z o.o. z siedzibą w Stoczku Łukowskim. Szczegółowy opis tej umowy znajduje się w punkcie 10.4.3. punkt 3 a).

8.2.3. Podstawowe założenia prezentowanych sprawozdań pro forma

Skonsolidowane informacje finansowe pro forma zostały sporządzone przy hipotetycznym założeniu nabycia 100% udziałów i przejęcia kontroli nad „Stoczek” Sp. z o.o., w dniu 1 stycznia 2005 roku i przedstawiają wpływ, jaki ww. transakcja miałaby na sprawozdanie Emitenta.

W związku z poczynionymi założeniami przedstawiona sytuacja ma charakter hipotetyczny i zaprezentowana została wyłącznie w celach ilustracyjnych, zatem nie przedstawia rzeczywistych wyników ani sytuacji finansowej Emitenta.

W skonsolidowanych informacjach finansowych pro forma zostały przedstawione informacje finansowe w postaci zestawienia danych finansowych spółki Makarony Polskie S.A oraz spółki „Stoczek” Sp. z o.o. za okres od 1 stycznia 2005 do 31 grudnia 2005 roku oraz korekty pro forma i wynikające z nich skonsolidowane informacje finansowe pro forma.

Źródłem skonsolidowanych informacjach finansowych pro forma są historyczne informacje finansowe Spółki Makarony Polskie S.A zawarte w niniejszym prospekcie oraz opublikowane sprawozdania finansowe Spółki Stoczek Sp. z o.o. poddane korektom.

Przedstawione sprawozdania spółek Makarony Polskie S.A. i „Stoczek” Sp. z o.o. oraz skonsolidowane informacje finansowe pro forma zostały sporządzone zgodnie z Ustawą o rachunkowości.

Skonsolidowane informacje finansowe pro forma zostały opracowane zgodnie z polityką rachunkowości Emitenta, w formie zgodnej jaka zostanie przyjęta w kolejnym opublikowanym sprawozdaniu finansowym emitenta

Działając w oparciu o art. 44b ust. 10 Ustawy o rachunkowości ustalone zostało, że wartość firmy powstała w wyniku przejęcia kontroli w Spółce „Stoczek” Sp. z o.o. będzie amortyzowana metodą liniową przez okres 20 lat. Uzasadnieniem dla ustalenia okresu amortyzacji jest przewidywany długi

okres sprawowania kontroli nad jednostką; zgodnie ze strategią Makarony Polskie nie przewidują zbycia udziałów Stoczek. Zarząd Makaronów Polskich S.A. zakłada, że w długim okresie funkcjonowanie sektora gospodarki, w której działają jednostki Grupy będzie stabilne oraz, że zakupiona jednostka będzie przynosić wymierne korzyści ekonomiczne. Jednocześnie znaczna kwota wartości firmy – na dzień objęcia udziałów wynosząca 5.068.469,49 zł. – powoduje, że w przypadku zbyt krótkiego okresu amortyzacji wartości firmy obciążenia z tego tytułu będą niewspółmierne do realizowanych wyników. W szczególności w okresie najbliższych dwóch lat działalności, nadmierne obciążenie mogłoby prowadzić do nieuzasadnionego pogorszenia wyników i zniekształcenia prawdziwego obrazu firmy.

8.2.4. Raport niezależnego biegłego rewidenta z badania skonsolidowanych informacji finansowych pro forma.

Raport niezależnego biegłego o skonsolidowanych informacjach finansowych pro forma Dla Zarządu Makarony Polskie S.A. w Rzeszowie

Przeprowadziliśmy prace poświadczające, których przedmiotem były skonsolidowane informacje finansowe pro forma zamieszczone w punkcie 8.2 prospektu emisyjnego sporządzonego przez Makarony Polskie S.A. Skonsolidowane informacje finansowe pro forma zostały przygotowane na podstawie opisanej w punkcie 8.2.2 prospektu emisyjnego, wyłącznie dla zilustrowania, w jaki sposób warunkowa transakcja polegająca na zakupie 100% udziałów w spółce „STOCZEK” Sp. z o.o. rzeczywiście dokonana w dniu 21 grudnia 2006 roku mogła hipotetycznie wpłynąć na informacje finansowe prezentowane zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości przyjętymi przez Emitenta przy sporządzaniu historycznych informacji finansowych za okres kończący się dnia 31 grudnia 2005 roku.

Za skonsolidowane informacje finansowe pro forma odpowiedzialny jest Zarząd Emitenta, który opracował je zgodnie z wymogami określonymi w Rozporządzeniu Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. wykonującego dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam (Dz. Urz. UE L 149 z 30.4.2004 r.). Naszym zadaniem była ocena, zgodnie z wymogami określonymi w punkcie 7 załącznika II do Rozporządzenia Komisji WE, właściwego sporządzenia skonsolidowanych informacji finansowych pro forma. Dokonując oceny nie przeprowadzamy aktualizacji lub innych zmian w opiniach lub raportach poprzednio przez nas wydanych o informacjach finansowych wykorzystanych do sporządzenia skonsolidowanych informacji finansowych pro forma ani też nie przyjmujemy odpowiedzialności za takie opinie lub raporty w zakresie przekraczającym naszą odpowiedzialność w stosunku do adresatów, do których nasze opinie lub raporty były kierowane wtedy, gdy je wydawaliśmy.

Prace przeprowadziliśmy zgodnie z normą nr 5 wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydaną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowym Standardem Usług Atestacyjnych 3000. Prace te nie obejmowały niezależnej weryfikacji informacji finansowych leżących u podstaw skonsolidowanych informacji finansowych pro forma, polegały natomiast na porównaniu nieskorygowanych informacji finansowych z dokumentacją źródłową, ocenie dowodów leżących u podstaw dokonanych korekt skonsolidowanych informacji pro forma oraz dyskusji z Zarządem Emitenta na temat skonsolidowanych informacji finansowych pro forma. Nasze prace zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby zgromadzić informacje i wyjaśnienia uznane przez nas za niezbędne dla uzyskania wystarczającej pewności, że skonsolidowane informacje finansowe pro forma zostały właściwie opracowane na wskazanej podstawie oraz że podstawa ta jest spójna z zasadami (polityką) rachunkowości przyjętymi przez Emitenta.

Naszym zdaniem, skonsolidowane informacje finansowe pro forma zostały właściwie opracowane na podstawie wskazanej w punkcie 8.2.2 prospektu, zaś podstawa ta jest spójna z zasadami (polityką) rachunkowości przedstawionymi w notach do sporządzanego przez Emitenta sprawozdania finansowego zamieszczonego w prospekcie emisyjnym za okres kończący się dnia 31 grudnia 2005 roku.

Niniejszy raport sporządzono zgodnie z wymogami wyżej wskazanego Rozporządzenia Komisji WE nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. i wydajemy go w celu spełnienia tego obowiązku.

Kancelaria Porad Finansowo-Księgowych dr Piotr Rojek

Sp. z o.o. w Katowicach przy ul. Powstańców 34

**Podmiot wpisany na listę podmiotów uprawnionych do
badania sprawozdań finansowych pod nr ew. 1695**

.....
Krystian Kubanek

Wpisany na listę biegłych rewidentów

pod nr 9529/7105

.....
Andrzej Młynarczyk

Wpisany na listę biegłych rewidentów

pod nr 6150/176

Członek Zarządu

Katowice, dnia 18 stycznia 2007 roku

8.2.5. Skonsolidowane informacje finansowe pro forma Grupy Kapitałowej Emitenta

Skonsolidowany bilans pro forma Grupy Kapitałowej Makarony Polskie S.A. na dzień 31.12.2005 r. (w złotych)

AKTYWA	Makarony Polskie S.A.	Stoczek Sp. z o.o.	Korekty konsolidacyjne	Informacje skonsolidowane (po korektach)	Numer Korekty objaśniającej
A. Aktywa trwałe	30 746 202,60	28 234 776,56	(8 034 953,99)	50 946 025,17	
I. Wartości niematerialne i prawne	6 600,66	-	4 815 046,01	4 821 646,67	
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych	-	-	-	-	
2. Wartość firmy	-	-	4 815 046,01	4 815 046,01	I, II
3. Inne wartości niematerialne i prawne	6 600,66	-	-	6 600,66	
4. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	-	-	-	-	
II. Rzeczowe aktywa trwałe	17 865 881,84	27 291 723,99	-	45 157 605,83	
1. Środki trwałe	15 629 412,00	27 184 136,03	-	42 813 548,03	
a) grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	1 059 302,02	397 307,00	-	1 456 609,02	
b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	8 140 285,93	18 763 759,52	-	26 904 045,45	
c) urządzenia techniczne i maszyny	5 979 937,58	7 507 659,28	-	13 487 596,86	
d) środki transportu	318 691,05	377 107,79	-	695 798,84	
e) inne środki trwałe	131 195,42	138 302,44	-	269 497,86	
2. Środki trwałe w budowie	2 218 691,13	107 587,96	-	2 326 279,09	
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie	17 778,71	-	-	17 778,71	
III. Należności długoterminowe	-	-	-	-	
IV. Inwestycje długoterminowe	12 850 000,00	-	(12 850 000,00)	-	
1. Nieruchomości	-	-	-	-	
2. Wartości niematerialne i prawne	-	-	-	-	
3. Długoterminowe aktywa finansowe	12 850 000,00	-	(12 850 000,00)	-	
a) w jednostkach powiązanych	12 850 000,00	-	(12 850 000,00)	-	

- udziały lub akcje "STOCZEK" *	12 850 000,00	-	(12 850 000,00)	-	III
- inne papiery wartościowe	-	-	-	-	
- udzielone pożyczki	-	-	-	-	
- inne długoterminowe aktywa finansowe	-	-	-	-	
b) w pozostałych jednostkach	-	-	-	-	
4. Inne inwestycje długoterminowe	-	-	-	-	
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	23 720,10	943 052,57	-	966 772,67	
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	23 720,10	916 102,70	-	939 822,80	
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	-	26 949,87	-	26 949,87	
B. Aktywa obrotowe	5 843 173,08	5 219 246,98	-	11 062 420,06	
I. Zapasy	2 054 898,01	1 977 313,69	-	4 032 211,70	
1. Materiały	661 152,95	706 224,52	-	1 367 377,47	
2. Półprodukty i produkty w toku	-	574 400,14	-	574 400,14	
3. Produkty gotowe	1 356 755,30	654 158,11	-	2 010 913,41	
4. Towary	36 989,76	42 530,92	-	79 520,68	
5. Zaliczki na poczet dostawy	-	-	-	-	
II. Należności krótkoterminowe	3 284 231,75	3 090 551,96	-	6 374 783,71	
1. Należności od jednostek powiązanych	6 673,97	-	-	6 673,97	
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	-	-	-	-	
- do 12 miesięcy	-	-	-	-	
- powyżej 12 miesięcy	-	-	-	-	
b) inne	6 673,97	-	-	6 673,97	
2. Należności od pozostałych jednostek	3 277 557,78	3 090 551,96	-	6 368 109,74	
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	2 709 086,07	2 771 928,46	-	5 481 014,53	
- do 12 miesięcy	2 709 086,07	2 771 928,46	-	5 481 014,53	
- powyżej 12 miesięcy	-	-	-	-	
b) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	462 950,35	301 193,98	-	764 144,33	

c) inne	105 521,36	17 429,52	-	122 950,88	
d) dochodzone na drodze sądowej	-	-	-	-	
III. Inwestycje krótkoterminowe	410 949,66	126 589,66	-	537 539,32	
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	410 949,66	126 589,66	-	537 539,32	
a) w jednostkach powiązanych	350 000,00	-	-	350 000,00	
- udziały lub akcje	-	-	-	-	
- inne papiery wartościowe	-	-	-	-	
- udzielone pożyczki	350 000,00	-	-	350 000,00	
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	-	-	-	-	
b) w pozostałych jednostkach	-	-	-	-	
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	60 949,66	126 589,66	-	187 539,32	
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	60 949,66	126 589,66	-	187 539,32	
- inne środki pieniężne	-	-	-	-	
- inne aktywa pieniężne	-	-	-	-	
2. Inne inwestycje krótkoterminowe	-	-	-	-	
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	93 093,66	24 791,67	-	117 885,33	
SUMA AKTYWÓW	36 589 375,68	33 454 023,54	(8 034 953,99)	62 008 445,23	

PASYWA	Makarony Polskie S.A.	Stoczek Sp. z o.o.	Korekty konsolidacyjne	Informacje skonsolidowane (po korektach)	Numer Korekty objaśniającej
A. Kapitał (fundusz) własny	16 950 055,53	6 937 153,24	(8 034 953,98)	15 852 254,78	
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	12 549 000,00	14 445 900,00	(14 445 900,00)	12 549 000,00	IV
II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy	-	-	-	-	
III. Udziały (akcje) własne	-	-	-	-	
IV. Kapitał (fundusz) zapasowy	4 337 802,74	-	-	4 337 802,74	
V. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	-	-	-	-	

VI. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	-	-	-	-	
VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych	26 675,37	(6 664 369,49)	6 664 369,49	26 675,37	V
VIII. Zysk (strata) netto	36 577,42	(844 377,27)	(253 423,47)	(1 061 223,33)	VI
IX. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego	-	-	-	-	
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	19 639 320,15	26 516 870,30	-	46 156 190,45	
I. Rezerwy na zobowiązania	73 723,86	90 182,00	-	163 905,86	
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	10 467,00	182,00	-	10 649,00	
2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	63 256,86	90 000,00	-	153 256,86	
- długoterminowa	32 154,63	83 000,00	-	115 154,63	
- krótkoterminowa	31 102,23	7 000,00	-	38 102,23	
3. Pozostałe rezerwy	-	-	-	-	
- długoterminowe	-	-	-	-	
- krótkoterminowe	-	-	-	-	
II. Zobowiązania długoterminowe	527 519,23	18 483 504,12	-	19 011 023,35	
1. Wobec jednostek powiązanych	-	-	-	-	
2. Wobec pozostałych jednostek	527 519,23	18 483 504,12	-	19 011 023,35	
a) kredyty i pożyczki	356 307,00	18 353 400,24	-	18 709 707,24	
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-	-	-	-	
c) inne zobowiązania finansowe	171 212,23	-	-	171 212,23	
d) inne	-	130 103,88	-	130 103,88	
III. Zobowiązania krótkoterminowe	18 993 389,89	7 943 184,18	-	26 936 574,07	
1. Wobec jednostek powiązanych	12 874 267,00	-	-	12 874 267,00	
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	18 898,12	-	-	18 898,12	
- do 12 miesięcy	18 898,12	-	-	18 898,12	
- powyżej 12 miesięcy	-	-	-	-	
b) inne *	12 855 368,88	-	-	12 855 368,88	

2. Wobec pozostałych jednostek	6 051 394,40	7 731 977,00	-	13 783 371,14
a) kredyty i pożyczki	2 280 407,61	2 677 050,35	-	4 957 457,96
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-	-	-	-
c) inne zobowiązania finansowe	56 042,36	-	-	56 042,36
d) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	3 523 224,58	3 494 756,21	-	7 017 980,79
- do 12 miesięcy	3 523 224,58	3 494 756,21	-	7 017 980,79
- powyżej 12 miesięcy	-	-	-	-
e) zaliczki otrzymane na dostawy	-	-	-	-
f) zobowiązania wekslowe	-	1 144 130,55	-	1 144 130,55
g) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	181 594,87	189 907,62	-	371 502,49
h) z tytułu wynagrodzeń	7 631,85	120 349,66	-	127 981,51
i) inne	2 493,13	105 782,61	-	108 275,74
3. Fundusze specjalne	67 728,49	211 207,18	-	278 935,67
IV. Rozliczenia międzyokresowe	44 687,17	-	-	44 687,17
1. Ujemna wartość firmy	21 572,15	-	-	21 572,15
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	23 115,02	-	-	23 115,02
- długoterminowe	17 332,10	-	-	17 332,10
- krótkoterminowe	5 782,92	-	-	5 782,92
SUMA PASYWÓW	36 589 375,68	33 454 023,54	(8 034 953,98)	62 008 445,23

* W informacjach finansowych Emitenta na 31.12.2005 r. uwzględniono hipotetyczne nabycie udziałów w Stoczek Sp. z o.o. - 12.850.000,00

** W informacjach finansowych Emitenta na 31.12.2005 r. uwzględniono zobowiązane z tytułu hipotetycznego nabycia Stoczek Sp. z o.o. w wysokości 12.850.000,00

**Skonsolidowany rachunek zysków i strat pro forma Grupy Kapitałowej Makarony Polskie S.A.
za okres 01.01.2005 – 31.12.2005 r.(w złotych)**

	Makarony Polskie S.A.	Stoczek Sp. z o.o.	korekty	Informacje skonsolidowane (po korektach)	Numer Korekt y objaśni ającej
A. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	24 954 513,38	19 288 748,14	-	44 243 261,52	
- od jednostek powiązanych	1 080,00	-	-	-	
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	20 337 363,74	17 712 203,87	-	38 049 567,61	
II. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	4 617 149,64	1 576 544,27	-	6 193 693,91	
B. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	20 361 507,68	13 891 546,45	-	34 253 054,13	
- jednostkom powiązanym	-	-	-	-	
I. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	15 548 724,69	12 531 467,19	-	28 080 191,88	
II. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	4 812 782,99	1 360 079,26	-	6 172 862,25	
C. Zysk/strata ze sprzedaży (A-B)	4 593 005,70	5 397 201,69	-	9 990 207,39	
D. Koszty sprzedaży	2 369 294,38	3 847 566,92	-	6 216 861,30	
E. Koszty ogólnego zarządu	1 943 477,73	1 641 215,01	-	3 584 692,74	
F. Zysk/strata ze sprzedaży (A-B)	280 233,59	(91 580,24)	-	188 653,35	
G. Pozostałe przychody operacyjne	32 803,55	124 216,40	-	157 019,95	
I. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	1 533,68	19 865,07	-	21 398,75	
II. Dotacje	5 782,92	13 555,05	-	19 337,97	
III. Inne przychody operacyjne	25 486,95	90 796,28	-	116 283,23	
H. Pozostałe koszty operacyjne	83 216,00	177 809,84	253 423,47	514 449,31	
I. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	-	-	-	
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	54 892,42	58 351,69	-	113 244,11	
III. Inne koszty operacyjne	28 323,58	119 458,15	253 423,47	401 205,20	II
I. Zysk/strata z działalności operacyjnej (C+D-E)	229 821,14	(145 173,68)	(253 423,47)	(168 776,01)	

J. Przychody finansowe	87 199,12	322 247,07	-	409 446,19	
I. Dywidendy i udziały w zyskach , w tym:	-	-	-	-	
- od jednostek powiązanych	-	-	-	-	
II. Odsetki, w tym:	87 199,12	18 244,60	-	105 443,72	
- od jednostek powiązanych	8 087,67	-	-	8 087,67	
III. Zysk ze zbycia inwestycji	-	-	-	-	
IV. Aktualizacja wartości inwestycji	-	-	-	-	
V. Inne	-	304 002,47	-	304 002,47	
K. Koszty finansowe	253 338,84	1 456 045,69	-	1 709 384,53	
I. Odsetki, w tym:	147 438,63	1 456 045,69	-	1 603 484,32	
- od jednostek powiązanych	6 016,21	-	-	6 016,21	
II. Strata ze zbycia inwestycji	-	-	-	-	
III. Aktualizacja wartości inwestycji	-	-	-	-	
IV. Inne	105 900,21	-	-	105 900,21	
L Zysk/strata z działalności gospodarczej (F+G-H)	63 681,42	(1 278 972,30)	(253 423,47)	(1 468 714,35)	
M. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (J.I - J.II)	-	-	-	-	
I. Zyski nadzwyczajne	-	-	-	-	
II Straty nadzwyczajne	-	-	-	-	
N. Zysk/strata brutto (I + J)	63 681,42	(1 278 972,30)	(253 423,47)	(1 468 714,35)	
O. Podatek dochodowy	27 104,00	(434 595,03)	-	(407 491,03)	
P. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku / zwiększenia straty	-	-	-	-	
R. Zysk /strata/ netto (K-L-M)	36 577,42	(844 377,27)	(253 423,47)	(1 061 223,33)	

Wykaz korekt do skonsolidowanych informacji finansowych pro forma Grupy Kapitałowej Emitenta

Numer korekty	Tytuł Korekty	Kwota korekty
I	Ujęcie wartość firmy powstałej wyniku hipotetycznego objęcia kontrolą przez Emitenta spółki Stoczek na 01.01.2005 r. według wycenienia przedstawionego w Tabeli xxx	5 068 469,49
II	Naliczona amortyzacja i umorzenie (-) wartości firmy za rok 2005 dla przyjętego 20 letniego okresu amortyzacji	253 423,47
III	Wyłączenie konsolidacyjne wartości udziałów w spółce Stoczek	(12 850 000,00)
IV	Wyłączenie konsolidacyjne kapitału podstawowego w spółce Stoczek	(14 445 900,00)
V	Wyłączenie konsolidacyjne wyniku z lat ubiegłych w spółce Stoczek	6 696 073,12
VI	Korekta konsolidacyjna dotycząca skonsolidowanego wyniku roku 2005	(253 423,47)

Tabela A Wycenienie wartości firmy powstałej wyniku hipotetycznego objęcia kontrolą przez Emitenta spółki Stoczek na dzień 01.01.2005 r.

Lp.	Składowa	Wartość w złotych
1	Cena przejęcia spółki Stoczek	12 850 000,00
2	Wielkość aktywów netto spółki Stoczek na 01.01.2005 ustalona w oparciu o zatwierdzone sprawozdanie finansowe Spółki Stoczek na dzień 31.12.2004 r.	10 669 326,98
3	Korekty ustalające wycenę aktywów netto w wartości godziwej	(2 887 796,47)
a	Wycena wartości firmy nabytej wcześniej w wartości 0 zł	(1 582 376,29)
b	Wzrost wartości gruntu zgodnie z wyceną rzeczoznawcy	237 386,83
c	Spadek wartości budynków i budowli zgodnie z wyceną rzeczoznawcy	(1 363 870,25)
d	Spadek wartości maszyn i urządzeń zgodnie z wyceną rzeczoznawcy	(485 146,43)
e	Utworzenie aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego w związku z różnicami w wycenie aktywów	306 209,67
4	Skorygowana wielkość aktywów netto spółki Stoczek na 01.01.2005 w związku z wyceną do wartości godziwych	7 781 530,51
5	Wartość firmy (poz. 1-4)	5 068 469,49

Tabela B Wykaz korekt do sprawozdania finansowego Stoczek Sp. z o.o. na dzień 31 grudnia 2005 rok

Numer korekty	Tytuł Korekty	Kwota korekty
I	Korekta – zmniejszenie naliczenia amortyzacji wartości firmy z roku 2005 wycenionej do wartości godziwej 0 zł	130 058,40
II	Korekta naliczenia amortyzacji w związku z wyceną do wartości godziwych – zwiększenie wartości środków trwałych	87 773,89
III	Korekta naliczenia amortyzacji w związku z wyceną do wartości godziwych – zwiększenie wartości środków trwałych	65 952,28
IV	Naliczenie korekta aktywów z tytułu odroczonego podatku odroczonego w tym:	47 070,03

a	Z tytułu zawiązanych rezerw na świadczenia pracownicze	17 100,00
b	Z tytułu naliczonych odsetek od pożyczek	138 632,00
c	Rozwiązanie z tytułu błędnego odliczenia straty bilansowej	(79 454,00)
d	Korekta odroczonego podatku dochodowego związana ze stornem amortyzacji wywołanym wyceną do wartości godziwych	(29 207,97)
V	Dotworzenie rezerw na świadczenia emerytalne	90 000,00
VI	Odsetki naliczone od pożyczek - zwiększenie zobowiązania	729 641,97

Skorygowany Bilans Stoczek Sp. z o.o. na 31 grudnia 2005 roku (w złotych)

AKTYWA	Stan na 31.12.2005 zatwierdzony	Korekty 1.1.2005 dotyczące wyceny godziwej	Korekty dotyczące 2005 r.	Stan na 31.12.2005 po korektach do konsolidacji	Numer Korekty objaśniającej
A. Aktywa trwałe	30 791 718,43	(2 887 796,47)	330 854,60	28 234 776,56	
I. Wartości niematerialne i prawne	1 452 317,89	(1 582 376,29)	130 058,40	-	
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych	-		-	-	
2. Wartość firmy	1 452 317,89	(1 582 376,29)	130 058,40	-	Tabela A pkt. 3a oraz Tabela B pkt I
3. Inne wartości niematerialne i prawne	-		-	-	
4. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	-		-	-	
II. Rzeczowe aktywa trwałe	28 749 627,67	(1 611 629,85)	153 726,17	27 291 723,99	
1. Środki trwałe	28 642 039,71	(1 611 629,85)	153 726,17	27 184 136,03	
a) grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	159 920,17	237 386,83	-	397 307,00	Tabela A pkt 3b
b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	20 039 855,88	(1 363 870,25)	87 773,89	18 763 759,52	Tabela A pkt 3c oraz Tabela B pkt II
c) urządzenia techniczne i maszyny	7 926 853,43	(485 146,43)	65 952,28	7 507 659,28	Tabela A pkt 3d oraz Tabela B pkt III
d) środki transportu	377 107,79		-	377 107,79	
e) inne środki trwałe	138 302,44		-	138 302,44	
2. Środki trwałe w budowie	107 587,96		-	107 587,96	

3. Zaliczki na środki trwałe w budowie	-		-	-	
III. Należności długoterminowe	-		-	-	
IV. Inwestycje długoterminowe	-		-	-	
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	589 772,87	306 209,67	47 070,03	943 052,57	
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	562 823,00	306 209,67	47 070,03	916 102,70	Tabela A pkt 3e
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	26 949,87		-	26 949,87	
B. Aktywa obrotowe	5 219 246,98		-	5 219 246,98	
I. Zapasy	1 977 313,69		-	1 977 313,69	
1. Materiały	706 224,52		-	706 224,52	
2. Półprodukty i produkty w toku	574 400,14		-	574 400,14	
3. Produkty gotowe	654 158,11		-	654 158,11	
4. Towary	42 530,92		-	42 530,92	
5. Zaliczki na poczet dostawy	-		-	-	
II. Należności krótkoterminowe	3 090 551,96		-	3 090 551,96	
1. Należności od jednostek powiązanych	-		-	-	
2. Należności od pozostałych jednostek	3 090 551,96		-	3 090 551,96	
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	2 771 928,46		-	2 771 928,46	
- do 12 miesięcy	2 771 928,46		-	2 771 928,46	
- powyżej 12 miesięcy	-		-	-	
b) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	301 193,98		-	301 193,98	
c) inne	17 429,52		-	17 429,52	
d) dochodzone na drodze sądowej	-		-	-	
III. Inwestycje krótkoterminowe	126 589,66		-	126 589,66	

1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	126 589,66		-	126 589,66	
a) w jednostkach powiązanych	-		-	-	
b) w pozostałych jednostkach	-		-	-	
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	126 589,66		-	126 589,66	
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	126 589,66		-	126 589,66	
- inne środki pieniężne	-		-	-	
- inne aktywa pieniężne	-		-	-	
2. Inne inwestycje krótkoterminowe	-		-	-	
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	24 791,67		-	24 791,67	
SUMA AKTYWÓW	36 010 965,41	(2 887 796,47)	330 854,60	33 454 023,54	
PASYWA	Stan na 31.12.2005 zatwierdzony	Korekty 1.1.2005 dotyczące wyceny godziwej	Korekty dotyczące 2005 r.	Stan na 31.12.2005 po korektach do konsolidacji	Numer Korekty objaśniającej
A. Kapitał (fundusz) własny	10 313 737,08	(2 887 796,47)	(488 787,37)	6 937 153,24	
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	14 445 900,00		-	14 445 900,00	
II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy	-		-	-	
III. Udziały (akcje) własne	-		-	-	
IV. Kapitał (fundusz) zapasowy	-		-	-	
V. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	-		-	-	
VI. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	-		-	-	
VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych	(3 776 573,02)	(2 887 796,47)	-	(6 664 369,49)	Tabela A pkt 3
VIII. Zysk (strata) netto	(355 589,90)		(488 787,37)	(844 377,27)	
IX. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego	-		-	-	

B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	25 697 228,33		819 641,97	26 516 870,30	
I. Rezerwy na zobowiązania	182,00		90 000,00	90 182,00	
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	182,00		-	182,00	
2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	-		90 000,00	90 000,00	Tabela B pkt V
- długoterminowa	-		83 000,00	83 000,00	
- krótkoterminowa	-		7 000,00	7 000,00	
3. Pozostałe rezerwy	-		-	-	
- długoterminowe	-		-	-	
- krótkoterminowe	-		-	-	
II. Zobowiązania długoterminowe	18 483 504,12		-	18 483 504,12	
1. Wobec jednostek powiązanych	-		-	-	
2. Wobec pozostałych jednostek	18 483 504,12		-	18 483 504,12	
a) kredyty i pożyczki	18 353 400,24		-	18 353 400,24	
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-		-	-	
c) inne zobowiązania finansowe	-		-	-	
d) inne	130 103,88		-	130 103,88	
III. Zobowiązania krótkoterminowe	7 213 542,21		729 641,97	7 943 184,18	
1. Wobec jednostek powiązanych	-		-	-	
2. Wobec pozostałych jednostek	7 002 335,03		729 641,97	7 731 977,00	
a) kredyty i pożyczki	1 947 408,38		729 641,97	2 677 050,35	Tabela B pkt VI
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-		-	-	
c) inne zobowiązania finansowe	-		-	-	
d) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	3 494 756,21		-	3 494 756,21	
- do 12 miesięcy	3 494 756,21		-	3 494 756,21	
- powyżej 12 miesięcy	-		-	-	

e) zaliczki otrzymane na dostawy	-		-	-	
f) zobowiązania wekslowe	1 144 130,55		-	1 144 130,55	
g) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	189 907,62		-	189 907,62	
h) z tytułu wynagrodzeń	120 349,66		-	120 349,66	
i) inne	105 782,61		-	105 782,61	
3. Fundusze specjalne	211 207,18		-	211 207,18	
IV. Rozliczenia międzyokresowe	-		-	-	
1. Ujemna wartość firmy	-		-	-	
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	-		-	-	
- długoterminowe	-		-	-	
- krótkoterminowe	-		-	-	
SUMA PASYWÓW	36 010 965,41	(2 887 796,47)	330 854,60	33 454 023,54	

Skorygowany Rachunek zysków i strat Stoczek Sp. z o.o. za okres od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku (w złotych)

	Wersja zatwierdzona	Korekty	31.12.2005 po korektach	Numer Korekty objaśniającej
A. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	19 288 748,14	-	19 288 748,14	
- od jednostek powiązanych	-	-	-	
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	17 712 203,87	-	17 712 203,87	
II. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	1 576 544,27	-	1 576 544,27	
B. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	13 891 546,45	-	13 891 546,45	
- jednostkom powiązanym	-	-	-	
I. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	12 531 467,19	-	12 531 467,19	
II. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	1 360 079,26	-	1 360 079,26	
C. Zysk /strata/ ze sprzedaży (A-B)	5 397 201,69	-	5 397 201,69	
D. Koszty sprzedaży	3 847 566,92	-	3 847 566,92	
E. Koszty ogólnego zarządu	1 794 941,18	(153 726,17)	1 641 215,01	Tabela B pkt II, III
F. Zysk /strata/ ze sprzedaży (A-B)	(245 306,41)	153 726,17	(91 580,24)	
G. Pozostałe przychody operacyjne	124 216,40	-	124 216,40	
I. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów	19 865,07	-	19 865,07	

trwałych				
II. Dotacje	13 555,05	-	13 555,05	
III. Inne przychody operacyjne	90 796,28	-	90 796,28	
H. Pozostałe koszty operacyjne	217 868,24	(40 058,40)	177 809,84	
I. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	-	-	
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	58 351,69	-	58 351,69	
III. Inne koszty operacyjne	159 516,55	(40 058,40)	119 458,15	Tabela B pkt I, V
I. Zysk/strata/ z działalności operacyjnej (C+D-E)	(338 958,25)	193 784,57	(145 173,68)	
J. Przychody finansowe	322 247,07	-	322 247,07	
I. Dywidendy i udziały w zyskach , w tym:	-	-	-	
- od jednostek powiązanych	-	-	-	
II. Odsetki, w tym:	18 244,60	-	18 244,60	
- od jednostek powiązanych	-	-	-	
III. Zysk ze zbycia inwestycji	-	-	-	
IV. Aktualizacja wartości inwestycji	-	-	-	
V. Inne	304 002,47	-	304 002,47	
K. Koszty finansowe	726 403,72	729 641,97	1 456 045,69	
I. Odsetki, w tym:	726 403,72	729 641,97	1 456 045,69	Tabela B pkt VI
- od jednostek powiązanych	-	-	-	
II. Strata ze zbycia inwestycji	-	-	-	
III. Aktualizacja wartości inwestycji	-	-	-	
IV. Inne	-	-	-	
L Zysk/strata/ z działalności gospodarczej (F+G-H)	(743 114,90)	(535 857,40)	(1 278 972,30)	
M. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (J.I - J.II)	-	-	-	
I. Zyski nadzwyczajne	-	-	-	
II Straty nadzwyczajne	-	-	-	
N. Zysk /strata/ brutto (I + J)	(743 114,90)	(535 857,40)	(1 278 972,30)	
O. Podatek dochodowy	(387 525,00)	(47 070,03)	(434 595,03)	Tabela B pkt IV
P. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku /zwiększenia straty/	-	-	-	
R. Zysk /strata/ netto (K-L-M)	(355 589,90)	(488 787,37)	(844 377,27)	

8.3. Sprawozdania finansowe

Sprawozdania finansowe spółki Makarony Polskie Spółka Akcyjna w Rzeszowie za okresy: od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 roku i od 5 lipca do 31 grudnia 2004 roku oraz poprzednika prawnego Emitenta, tj. spółki Makarony Polskie Sp. z o.o. w Rzeszowie za okresy od 1 stycznia do 4 lipca 2004 oraz od 1 stycznia do 31 grudnia 2003 stanowiące podstawę prezentowanych danych historycznych są sprawozdaniami jednostkowymi, sporządzonymi zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2002 roku nr 76, poz. 694, wraz z późniejszymi zmianami).

Zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzaniu sprawozdania finansowego są zgodne z Ustawą o rachunkowości z 29 września 1994 roku (Dz. U. Nr 76 z 2002 r. z późniejszymi zmianami). Zasady wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego za okresy od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 roku, od 1 stycznia do 31 grudnia 2004 oraz od 1 stycznia do 31 grudnia 2003 roku są zgodne z ustawą oraz były stosowane w sposób ciągły z uwzględnieniem zmian dostosowawczych zapewniających porównywalność danych, czyli w taki sposób w jaki zostanie sporządzone kolejne opublikowane sprawozdanie finansowe Emitenta, tj. za 2006 r., z uwzględnieniem standardów i zasad rachunkowości mających zastosowanie do sprawozdania finansowego za 2006 r.

Emitent nie sporządza skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

Wszystkie kwoty przedstawione w sprawozdaniach finansowych i innych danych finansowych w niniejszym Prospekcie są wykazywane w tysiącach złotych, o ile nie zaznaczono inaczej.

Wybrane dane finansowe przeliczone na euro

Średnie kursy wymiany złotego w stosunku do euro w okresach objętych sprawozdaniem finansowym, porównywalnymi danymi finansowymi ustalone przez Narodowy Bank Polski.

Ogłoszone przez Narodowy Bank Polski średnie kursu wymiany złotego w stosunku do EURO wyniosły w okresach objętych historycznymi danymi finansowymi:

Okres	Średnie kursy w każdym okresie*	Minimalny kurs w okresie	Maksymalny kurs w okresie	Kurs na ostatni dzień okresu
01.01.2003 - 31.12.2003	4,4474	3,9773	4,7170	4,7170
01.01.2004 - 31.12.2004	4,5182	4,0518	4,9149	4,0790
01.01.2005 - 31.12.2005	4,0233	3,8223	4,2756	3,8598

* Średnie kursy w każdym okresie (jako średnia arytmetyczna z kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie)

Podstawowe pozycje bilansu, rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych z prezentowanego sprawozdania finansowego oraz danych porównywalnych, przeliczone na EURO

Poszczególne pozycje aktywów i pasywów bilansu przeliczono według kursów ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski dla euro obowiązujących na ostatni dzień okresu:

- Kurs na dzień 31 grudnia 2003 roku wynosił: 1 EURO = 4,7170 PLN
- Kurs na dzień 31 grudnia 2004 roku wynosił: 1 EURO = 4,0790 PLN
- Kurs na dzień 31 grudnia 2005 roku wynosił: 1 EURO = 3,8598 PLN

Poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz sprawozdania z przepływów środków pieniężnych przeliczono według kursów stanowiących średnią arytmetyczną średnich kursów ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski dla euro obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie sprawozdawczym.

- Kurs średni w 2003 roku obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca wynosi: 1 EURO = 4,4474 PLN
- Kurs średni w 2004 roku obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca wynosi: 1 EURO = 4,5182 PLN
- Kurs średni w 2005 roku obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca wynosi: 1 EURO = 4,0233 PLN

Dane finansowe	31.12.2005		31.12.2004		31.12.2003	
	tys. zł	tys. euro	tys. zł	tys. euro	tys. zł	tys. euro
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	24 954	6 202	18 283	4 047	13 833	3 110
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	230	57	297	66	401	90
Zysk (strata) brutto	64	16	243	54	325	73
Zysk (strata) netto	37	9	177	39	224	50
Aktywa razem	23 739	6 150	21 963	5 384	15 621	3 312
Zobowiązania razem	6 670	1 728	4 912	1 204	3 260	691
w tym zobowiązania krótkoterminowe	6 143	1 591	4 747	1 164	3 136	665
Kapitał własny	16 950	4 391	16 913	4 146	12 279	2 603
Kapitał podstawowy	12 549	3 251	12 549	3 076	12 053	2 555
Liczba akcji w sztukach	4 183 000		4 183 000		*	
Wartość księgowa na akcję (zł/euro)	4,05	1,05	4,04	0,99	-	-
Zysk netto na jedną akcję	0,01	0,00	0,04	0,00	-	-
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 459	(611)	1 051	233	500	112
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(3 427)	(852)	(1 151)	(255)	(1 124)	(253)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	1 025	255	73	16	639	144
Zmiana stanu środków pieniężnych	57	(14)	(27)	(6)	15	3

* Makarony Polskie S.A. powstała w wyniku przekształcenia spółki Makarony Polskie Sp. z o.o. w spółkę akcyjną. W dniu 10 maja 2004 roku wspólnicy spółki Makarony Polskie Sp. z o.o. podjęli uchwałę w sprawie przekształcenia Makarony Polskie Sp. z o.o. w spółkę akcyjną pod nazwą Makarony Polskie S.A.

Wskazanie głównych różnic, jakie wystąpiłyby pomiędzy sprawozdaniami finansowymi i danymi porównywalnymi, sporządzonymi zgodnie z polskimi zasadami rachunkowości, a odpowiednio sprawozdaniami finansowymi, które zostałyby sporządzone zgodnie z MSR¹.

Spółka stosuje zasady i metody rachunkowości zgodne z ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości. Wynik finansowy oraz niektóre pozycje aktywów i pasywów różnią się od wielkości, które wykazane byłyby w sprawozdaniach finansowych sporządzonych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości.

Główne różnice pomiędzy przyjętymi przez Spółkę zasadami rachunkowości, a MSR dotyczą:

- środki trwale prezentowane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym oraz danych porównywalnych wyceniane są w oparciu o poniesione koszty w ujęciu historycznym. W przypadku zastosowania zasad rachunkowości zgodnych z MSR wartość środków trwałych byłaby wykazana w wartości godziwej lub wartości przeszacowanej na dzień przejścia na MSR. Wartości środków trwałych prezentowane w sprawozdaniu finansowym sporządzonym zgodnie z ustawą o rachunkowości, zatem mogą różnić się od wartości godziwej środków trwałych.
- Utrata wartości aktywów – po stwierdzeniu utraty wartości danego składnika aktywów ustawa o rachunkowości nakazuje obniżenie jego wartości do ceny sprzedaży netto lub do wartości godziwej ustalonej w inny sposób. MSR 36 wymaga skorygowania wartości składników aktywów innych niż zapasy, instrumenty finansowe, nieruchomości inwestycyjne, aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz aktywa biologiczne do wyższej z następujących dwóch wartości: ceny sprzedaży netto i wartości użytkowej.
- Zmiany spowodowane zastosowaniem MSR, w tym przeszacowanie poszczególnych aktywów i pasywów do wartości godziwej może spowodować zmianę w zakresie wyceny wartości odroczonego podatku dochodowego.
- Międzynarodowe Standardy Rachunkowości wprowadzają, zazwyczaj rozszerzony zakres ujawnień w stosunku do zakresu danych wykazywanych w sprawozdaniach finansowych sporządzonych zgodnie z ustawą o rachunkowości.

¹ MSR - rozumie się przez to Międzynarodowe Standardy Rachunkowości, Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej oraz związane z nimi interpretacje ogłoszone w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej

8.3.1. Bilans (tys.zł)

AKTYWA	Not	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
I Aktywa trwałe		17 896	16 301	11 687
1. Wartości niematerialne i prawne	1	6	11	17
1.1. Koszty zakończonych prac rozwojowych		-	-	-
1.2. Wartość firmy		-	-	-
1.3. Nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości		6	11	11
1.4. Inne wartości niematerialne i prawne		-	-	6
1.5. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne		-	-	-
2. Rzeczowe aktywa trwałe	3	17 866	16 276	11 660
2.1. Środki trwałe		15 629	15 911	11 536
a) grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)		1 059	1 065	700
b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej		8 140	8 214	4 749
c) urządzenia techniczne i maszyny		5 980	6 168	5 742
d) środki transportu		319	347	241
e) inne środki trwałe		131	117	104
2.2. Środki trwałe w budowie		2 219	211	36
2.3. Zaliczki na środki trwałe w budowie		18	154	88
3. Należności długoterminowe	4	-	-	-
4. Inwestycje długoterminowe	5	-	-	-
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe		24	14	10
5.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6	24	14	10
5.2. Inne rozliczenia międzyokresowe		-	-	-
II Aktywa obrotowe		5 843	5 662	3 934
1. Zapasy	7	2 055	1 649	934
1.1. Materiały		661	628	445
1.2. Półprodukty i produkty w toku		-	-	-
1.3. Produkty gotowe		1 357	964	477
1.4. Towary		37	57	6
1.5. Zaliczki na dostawy		-	-	6
2. Należności krótkoterminowe	8	3 284	3 915	2 889
2.1. Należności od jednostek powiązanych		7	8	-
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:		-	4	-
- do 12 miesięcy		-	4	-
- powyżej 12 miesięcy		-	-	-

b) inne		7	4	-
2.2. Należności od pozostałych jednostek		3 277	3 907	2 889
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:		2 709	3 596	2 661
- do 12 miesięcy		2 709	3 596	2 661
- powyżej 12 miesięcy		-	-	-
b) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń		463	251	162
c) inne		105	60	40
b) dochodzone na drodze sądowej		-	-	26
3. Inwestycje krótkoterminowe		411	4	31
3.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	10	411	4	31
a) w jednostkach powiązanych:		350	-	-
- udziały lub akcje		-	-	-
- inne papiery wartościowe		-	-	-
- udzielone pożyczki		350	-	-
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe		-	-	-
b) w pozostałych jednostkach:		-	-	-
- udziały lub akcje		-	-	-
- inne papiery wartościowe		-	-	-
- udzielone pożyczki		-	-	-
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe		-	-	-
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne:		61	4	31
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach		61	4	1
- inne środki pieniężne		-	-	30
- inne aktywa pieniężne		-	-	-
3.2. Inne inwestycje krótkoterminowe		-	-	-
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	11	93	94	80
AKTYWA razem		23 739	21 963	15 621

PASYWA	Not	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
I Kapitał (fundusz) własny		16 950	16 913	12 279
1. Kapitał podstawowy	13	12 549	12 549	12 053
2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)		-	-	-
3. Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	14	-	-	-
4. Kapitał zapasowy	15	4 338	4 179	29
5. Kapitał z aktualizacji wyceny	16	-	-	-
6. Pozostałe kapitały rezerwowe	17	-	-	-
7. Różnice kursowe z przeliczenia		-	-	-

8. Zysk (strata) z lat ubiegłych, w tym:		26	8	(27)
9. Zysk (strata) netto		37	177	224
10. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)		-	-	-
II Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania		6 789	5 050	3 342
1. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	21	74	85	56
1.1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		11	14	3
1.2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i		63	71	53
- długoterminowa		32	32	28
- krótkoterminowa		31	39	25
1.3. Pozostałe rezerwy		-	-	-
- długoterminowa		-	-	-
- krótkoterminowa		-	-	-
2. Zobowiązania długoterminowe	22	527	165	124
2.1. Wobec jednostek powiązanych		-	16	70
2.2. Wobec pozostałych jednostek		527	149	54
a) kredyty i pożyczki		356	-	-
b) z tytułu emisji dłużnych papierów		-	-	-
c) inne zobowiązania finansowe		171	149	54
d) inne		-	-	-
3. Zobowiązania krótkoterminowe	23	6 143	4 747	3 136
3.1. Wobec jednostek powiązanych		24	66	100
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:		19	12	56
- do 12 miesięcy		19	12	56
- powyżej 12 miesięcy		-	-	-
b) inne		5	54	44
3.2. Wobec pozostałych jednostek		6 051	4 625	2 992
a) kredyty i pożyczki		2 280	1 385	843
b) z tytułu emisji dłużnych papierów		-	-	-
c) z tytułu dywidend		-	-	-
d) inne zobowiązania finansowe		56	33	10
e) z tytułu dostaw i usług, o okresie		3 523	3 087	2 011
- do 12 miesięcy		3 523	3 087	2 011
- powyżej 12 miesięcy		-	-	-
f) zaliczki otrzymane na dostawy		-	-	-
g) zobowiązania wekslowe		-	-	-
h) z tytułu podatków, ceł ubezpieczeń i innych świadczeń		182	91	103
i) z tytułu wynagrodzeń		8	15	14

j) inne		2	14	11
3.3. Fundusze specjalne		68	56	44
4. Rozliczenia międzyokresowe	24	45	53	26
4.1. Ujemna wartość firmy		22	24	26
4.2. Inne rozliczenia międzyokresowe		23	29	-
- długoterminowe		17	23	-
- krótkoterminowe		6	6	-
PASYWA razem		23 739	21 963	15 621

Wartość księgowa		16 950	16 913	12 279
Liczba akcji		4 183 000	4 183 000	-
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	25	4,05	4,04	-
Rozwodniona ilość akcji		6 183 000	6 183 000	-
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w	25	2,74	2,73	-

POZYCJE POZABILANSOWE	Nota	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
1. Należności warunkowe, w tym	26.1	5 015	-	-
1.1. Od jednostek powiązanych (z tytułu)		5 015	-	-
- otrzymanych gwarancji i poręczeń		5 015	-	-
1.2. Od pozostałych jednostek (z tytułu)		-	-	-
- otrzymanych gwarancji i poręczeń		-	-	-
2. Zobowiązania warunkowe	26.2	3 500	8 350	7 800
2.1. Na rzecz jednostek powiązanych		3 500	8 350	7 800
- udzielonych gwarancji i poręczeń		-	550	-
- zabezpieczen na majątku		3 500	7 800	7 800
2.2. Na rzecz pozostałych jednostek		-	-	-
3. Inne (z tytułu)		18 629	7 088	2 660
- zobowiązania wekslowe		8 527	2 988	860
- zabezpieczenie na majątku		10 102	4 100	1 800
- pozostałe		-	-	-

8.3.2. Rachunek zysków i strat (tys.zł)

Tytuł	Nota	01.01.2005	01.01.2004	01.01.2003
		-	-	-
		31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów		24 954	18 283	13 833
- od jednostek powiązanych		1	4	4
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	27	20 337	17 858	13 765

2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	28	4 617	425	68
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	29	20 361	15 374	11 279
- jednostkom powiązanim		-	-	-
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów		15 548	15 039	11 205
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów		4 813	335	74
III. Zysk (strata) brutto na sprzedaży (I-II)		4 593	2 909	2 554
IV. Koszty sprzedaży		2 369	1 679	1 239
V. Koszty ogólnego zarządu		1 944	1 136	868
VI. Zysk (strata) na sprzedaży (III-IV-V)		280	94	447
VII. Pozostałe przychody operacyjne		33	261	39
1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		2	-	-
2. Dotacje		6	25	-
3. Inne przychody operacyjne	30	25	236	39
VIII. Pozostałe koszty operacyjne		83	58	85
1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		-	3	9
2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		55	5	66
3. Inne koszty operacyjne	31	28	50	10
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (VI+VII-VIII)		230	297	401
X. Przychody finansowe		87	137	54
1. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:		-	-	-
- od jednostek powiązanych		-	-	-
2. Odsetki, w tym:	32.2	87	137	1
- od jednostek powiązanych		8	-	-
3. Zysk ze zbycia inwestycji		-	-	-
4. Aktualizacja wartości inwestycji		-	-	-
5. Inne	32.3	-	-	53
XI. Koszty finansowe		253	191	130
1. Odsetki, w tym:	33.1	147	127	73
- dla jednostek powiązanych		6	16	16
2. Strata ze zbycia inwestycji		-	-	-
3. Aktualizacja wartości inwestycji		-	-	-
4. Inne		106	64	57
XII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (IX+X-XI)		64	243	325
XIII. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (XIII.1. – XIII.2.)		-	-	-

1. Zyski nadzwyczajne		-	-	-
2. Straty nadzwyczajne		-	-	-
XIV. Zysk (strata) brutto		64	243	325
XV. Podatek dochodowy	37.1	27	66	101
1. Część bieżąca		40	58	97
2. Część odroczone		(13)	8	4
XVI. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)		-	-	-
XVII. Zysk (strata) netto		37	177	224

Spółka Makarony Polskie S.A. powstała w dniu 5 lipca 2004 roku w wyniku przekształcenia spółki Makarony Polskie Sp. z o.o. w spółkę akcyjną. W związku z powyższym, Emitent nie prezentuje wskaźników opartych na średniej ważonej liczbie akcji zwykłych, ponieważ nie ma możliwości zaprezentowania takich danych za 2003 i 2004 rok.

8.3.3. Zestawienie zmian w kapitale własnym (tys. zł)

Stan na	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
I. Stan kapitału własnego na początek okresu	16 913	12 279	9 682
a) zmiany przyjętych zasad (polityki)	-	-	-
- korekty dotyczące ubiegłych lat	-	-	-
- korekty dotyczące	-	-	-
b) korekty błędów podstawowych	-	-	-
I.a. Stan kapitału własnego na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych	16 913	12 279	9 682
1. Stan kapitału zakładowego na początek	12 549	12 053	9 653
1.1. Zmiany stanu kapitału zakładowego	-	496	2 400
a) zwiększenia (z tytułu)	-	3 509	2 400
- emisji akcji (wydanie udziałów)	-	3 509	2 400
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	3 013	-
- zmiana wartości nominalnej jednej akcji	-	3 013	-
1.2. Stan kapitału zakładowego na koniec okresu	12 549	12 549	12 053
2. Stan należnych wpłat na poczet kapitału zakładowego na początek okresu	-	-	-
2.1. Zmiana stanu należnych wpłat na poczet kapitału zakładowego	-	-	-
2.2. Stan należnych wpłat na poczet kapitału zakładowego na koniec okresu	-	-	-
3. Akcje (udziały) własne na początek okresu	-	-	-
3.1. Zmiana akcji (udziałów) własnych	-	-	-
3.2. Akcje (udziały) własne na koniec okresu	-	-	-
4. Stan kapitału zapasowego na początek okresu	4 179	29	-

4.1. Zmiany stanu kapitału zapasowego	159	4 150	29
a) zwiększenie (z tytułu)	159	4 208	609
- emisji akcji powyżej wartości nominalnej	-	1 170	-
- z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	159	25	29
- zmiana wartości nominalnej jednej akcji	-	3 013	-
- dopłaty do kapitału	-	-	580
b) zmniejszenie (z tytułu)	-	58	580
- koszty założenia spółki akcyjnej	-	58	-
- zwrot dopłat do kapitału	-	-	580
4.2. Stan kapitału zapasowego na koniec okresu	4 338	4 179	29
5. Stan kapitału z aktualizacji wyceny na początek okresu	-	-	-
5.1. Zmiany stanu kapitału rezerwowego z aktualizacji wyceny	-	-	-
5.2. Stan kapitału rezerwowego z aktualizacji wyceny na koniec okresu	-	-	-
6. Stan pozostałych kapitałów rezerwowych na początek okresu	-	-	-
6.1. Zmiany stanu pozostałych kapitałów	-	-	-
6.2. Stan pozostałych kapitałów rezerwowych na koniec okresu	-	-	-
7. Stan niepodzielonego zysku lub niepokrytej straty z lat ubiegłych na początek okresu	185	197	29
7.1. Stan niepodzielonego zysku z lat ubiegłych na początek okresu	212	224	29
- zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, w tym	-	-	-
- korekty dotyczące ubiegłych lat	-	-	-
- korekty dotyczące	-	-	-
- korekty błędów podstawowych	-	-	-
7.2. Stan niepodzielonego zysku z lat ubiegłych, na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	212	224	29
a) zwiększenie (z tytułu)	-	-	-
- podział zysku z lat ubiegłych	-	-	-
b) zmniejszenie (z tytułu)	159	189	29
- wypłata dywidendy	-	164	-
- przeznaczenie zysku na kapitał zapasowy	159	25	29
7.3. Stan niepodzielonego zysku z lat ubiegłych na koniec okresu	53	35	-
7.4. Stan niepokrytej straty z lat ubiegłych na początek okresu	27	27	-

- zmiany przyjętych zasad (polityki)	-	-	-
- korekty dotyczące ubiegłych lat	-	-	-
- korekty dotyczące	-	-	-
- korekty błędów podstawowych	-	-	27
7.5. Stan niepokrytej straty z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych	27	27	27
a) zwiększenie (z tytułu)	-	-	-
b) zmniejszenie (z tytułu)	-	-	-
7.6. Stan niepokrytej straty z lat ubiegłych na koniec okresu	27	27	27
7.7. Stan niepodzielonego zysku lub niepokrytej straty z lat ubiegłych na koniec okresu	26	8	(27)
8. Wynik netto	37	177	224
a) zysk netto	37	177	224
b) strata netto	-	-	-
c) odpisy z zysku	-	-	-
II. Stan kapitału własnego na koniec okresu (BZ)	16 950	16 913	12 279
III. Kapitał własny po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia	-	-	-

8.3.4. Rachunek przepływów pieniężnych (tys.zł)

Tytuł	01.01.2005 - 31.12.2005	01.01.2004 - 31.12.2004	01.01.2003 - 31.12.2003
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (metoda pośrednia)			
I. Wynik finansowy netto (zysk strata)	37	177	224
II. Korekty o pozycje	2 422	874	276
1. Amortyzacja	1 573	1 315	1 083
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	-	-	-
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	132	72	65
4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	(2)	3	9
5. Zmiana stanu rezerw	66	86	56
6. Zmiana stanu zapasów	(406)	(682)	(269)
7. Zmiana stanu należności	631	(853)	(528)
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	527	1 064	(18)
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(1)	(33)	(82)
10. Inne korekty	(98)	(98)	(40)
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+II)	2 459	1 051	500
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			

I. Wpływy	164	13	25
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	164	13	25
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	-	-	-
3. Z aktywów finansowych, w tym:	-	-	-
a) w jednostkach powiązanych	-	-	-
- zbycie aktywów finansowych	-	-	-
- dywidendy i udziały w zyskach	-	-	-
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	-	-	-
- odsetki	-	-	-
- inne wpływy z aktywów finansowych	-	-	-
b) w pozostałych jednostkach	-	-	-
- zbycie aktywów finansowych	-	-	-
- dywidendy i udziały w zyskach	-	-	-
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	-	-	-
- odsetki	-	-	-
- inne wpływy z aktywów finansowych	-	-	-
4. Inne wpływy inwestycyjne	-	-	-
II. Wydatki	3 591	1 164	1 149
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	3 091	1 164	1 031
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	-	-	30
3. Na aktywa finansowe, w tym:	500	-	-
a) w jednostkach powiązanych	500	-	-
- nabycie aktywów finansowych	-	-	-
- udzielone pożyczki długoterminowe	500	-	-
b) w pozostałych jednostkach	-	-	-
- nabycie aktywów finansowych	-	-	-
- udzielone pożyczki długoterminowe	-	-	-
4. Inne wydatki inwestycyjne.	-	-	88
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	(3 427)	(1 151)	(1 124)
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
I. Wpływy	1 387	484	1 422
1. Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do	-	30	580
2. Kredyty i pożyczki	1 387	342	842
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	-	-	-

4. Inne wpływy finansowe	-	112	-
II. Wydatki	362	411	783
1. Nabycie udziałów (akcji) własnych	-	-	-
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-	164	580
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli wydatki z tytułu podziału zysku	-	-	-
4. Spłaty kredytów i pożyczek	135	-	85
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	-	-
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	-	-	-
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	87	60	53
8. Odsetki	140	90	65
9. Inne wydatki finansowe	-	97	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	1 025	73	639
D. Przepływy pieniężne netto razem (A III.+B III.+C III.)	57	(27)	15
E. Bilansowa zmiana środków pieniężnych, w	57	(27)	15
- w tym zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych od walut obcych	-	-	-
F. Środki pieniężne na początek roku	4	31	16
G. Środki pieniężne na koniec roku obrotowego,	61	4	31
- o ograniczonej możliwości dysponowania	-	-	-

8.3.5. Noty objaśniające (tys.zł)

8.3.5.1. Noty objaśniające do bilansu (tys.zł)

Nota 1.1.

Wartości niematerialne i prawne	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
a) koszty zakończonych prac rozwojowych	-	-	-
b) wartość firmy	-	-	-
c) nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	6	11	11
- oprogramowanie komputerowe	6	11	11
d) inne wartości niematerialne i prawne	-	-	6
e) zaliczki na wartości niematerialne i prawne	-	-	-
Wartości niematerialne i prawne, razem	6	11	17

Nota 1.2. Tabela ruchu wartości niematerialnych i prawnych w 2005 roku

Tytuł	a) koszty zakończonych prac rozwojowych	b) wartość firmy	c) nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:		d) inne wartości niematerialne i prawne	e) zaliczki na wartości niematerialne i prawne	Wartości niematerialne i prawne razem
				oprogramowanie komputerowe			
a) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu	-	-	22	22	15	-	37
b) zwiększenia	-	-	19	19	-	-	19
- przyjęcie z inwestycji	-	-	-	-	-	-	-
- zakupy	-	-	19	19	-	-	19
- inne	-	-	-	-	-	-	-
c) zmniejszenia	-	-	-	-	-	-	-
- inne	-	-	-	-	-	-	-
d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	-	-	41	41	15	-	56
skumulowana amortyzacja na początek okresu	-	-	11	11	15	-	26
f) amortyzacja za okres:	-	-	24	24	-	-	24
- planowa	-	-	24	24	-	-	24
- zdarzenia losowe	-	-	-	-	-	-	-
- inne	-	-	-	-	-	-	-
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	-	-	35	35	15	-	50
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	-	-	-	-	-	-	-
- zwiększenie	-	-	-	-	-	-	-
- zmniejszenie	-	-	-	-	-	-	-
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	-	-	-	-	-	-	-
j) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	-	-	6	6	-	-	6

Nota 1.3.

Wartości niematerialne i prawne (struktura własnościowa)	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
a) własne	6	11	17
b) użytkowane na podstawie umów wynajmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	-	-	-
Wartości niematerialne i prawne, razem	6	11	17

Nota 2. Wartość firmy jednostek podporządkowanych (Nie dotyczy)**Nota 3.1.**

Rzeczowe aktywa trwałe	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
a) środki trwałe w tym:	15 629	15 911	11 536
- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	1 059	1 065	700
- budynki , lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	8 140	8 214	4 749
- urządzenia techniczne i maszyny	5 980	6 168	5 742
- środki transportu	319	347	241
- inne środki trwałe	131	117	104
b) środki trwałe w budowie	2 219	211	36
c) zaliczki na środki trwałe w budowie	18	154	88
Rzeczowe aktywa trwałe, razem	17 866	16 276	11 660

Informacja o zabezpieczeniach ustanowionych na składnikach majątku (w złotych)

AKTYWA SPÓŁKI OBCIĄŻONE			ZMIANY W CIĄGU ROKU				ZOBOWIĄZ. WŁASNE	ZOBOWIĄZ. OBCE		
POZ. BILANS.	STAN NA 01.01.05	STAN NA 31.12.05	NAZWA WIERZycIELA	TYTUŁ ZOBOWIĄZ.	DATA ZABEZP.	NR AKTU/UMOWY	DATA	ŚLAD ZMIANY		
HIPOTEKI										
Nieruchomości w Rzeszowie kw. 76860; 120491	3.500.000	---	Bank Pekao S.A. II o/Rzeszów	hipoteka zwykła	01.12.2000	Rep.A 3999/00	01.02.2005	Zezwolenie PKO S.A. z 04.01.05	---	Kredyt obrotowy firmy Agro-Technika S.A.
Nieruchomości w Rzeszowie kw. 120491	800.000	---	Bank PKO BP S.A. w Warszawie	hipoteka kaucyjna	13.06.2002	Rep.A 885/2002	11.07.2005	Oświadczenie PKO BP z 10.06.05	---	Zabezpieczeni e zapłaty kwot e wykupu weksli
Nieruchomości w Rzeszowie kw. 76860		---					07.10.2005	Oświadczenie PKO BP z 21.09.05		
Nieruchomości w Rzeszowie kw. 76860	1.400.000	1.400.000	Bank BGŻ S.A. OR/Rzeszów	hipoteka kaucyjna	18.10.2004	Umowa nr U/00393973 31/002/2004/44 00 z 14.10.2004	21.11.2005	Aneks nr 2 z 13.10.05		---
Nieruchomości w Rzeszowie kw. 76860	---	848.250	Bank BGŻ S.A. OR/Rzeszów	hipoteka kaucyjna	31.03.2005	Umowa nr U/00393973 31/0010/2005/4 400 z 16.02.2005	---			Długoterminowy kredyt inwestycyjny w rachunku kredytowym w wys. 565.500

Nieruchomości w Płocku kw. PL 1P/00094893/6	---	2.049.190	Bank BGŻ S.A. OR/Rzeszów w	hipoteka kaucyjna	17.05. 2005	Umowa nr UJ/00393973 31/ 0009/2005/4 400 z 16.02.2005	---	---	Długoterminowy kredyt inwestycyjny w rachunku kredytowym w wys. 1.366.125	---
				hipoteka kaucyjna	07.04. 2005					
Nieruchomości w Płocku kw.PL 1P/0002281/05/001; PL 1P/00097363/3	---	10.000	PZU S.A. OO/Rzeszów w	hipoteka kaucyjna	09.06. 2005	Rep.A.1844/ 2005 z 15.04.2005	-	---	Gwarancja należytego wykonania umowy w ramach WPR w wys. 5.015.159,15	---
				31.05. 2005	Rep.A.1839/ 2005 z 15.04.2005					
Nieruchomości w Rzeszowie kw. 76860	---	1.933.846								
Nieruchomości w Płocku kw. PL 1P/00094893/6				---	1.460.820					
ZASTAWY REJESTROWE										
Linia do produkcji form krótkich w Rzeszowie	3.500.000	3.500.000	Bank Pekao S.A. II o/Rzeszów	zastaw rejestrowy	17.12 2003	Umowa zastawu rejestrowego z 11.10.2003 r.	---	---	---	Kredyt obrotowy firmy Agro- Technika S.A.

Linia do produkcji form dłużych w Rzeszowie	2.400.000		Bank BGŻ S.A. OR/Rzeszów w	zastaw rejestrowy	10.12.2003	Umowa zastawu rejestrowego nr 50/2003 z 05.11.2003	12.05.2005	wykreślenie	Kredyt obrotowy w rachunku bieżącym w wys. 1.200.000	---
	Wyroby gotowe o wart. wg cen ewidenc. netto	500.000			10.12.2003	Aneks nr 1 z 05.11.03 do umowy zastawu nr 8/2003 z 31.01.2003	19.05.2005			Aneks nr 3 z 13.04.05
Węzeł mączny	2.400.000		Bank BGŻ S.A. OR/Rzeszów w	zastaw rejestrowy	05.03.2003	Umowa zastawu nr 9/2003 z 31.01.2003	28.10.2005	wykreślenie	Kredyt obrotowy w rachunku bieżącym w wys. 1.200.000	---
	Wyroby gotowe o wart. wg cen ewidenc. netto	1.000.000,			10.06.2005	Umowa zastawu rejestrowego 4/2005 z 13.04.2005	07.11.2005			Aneks nr 1 z 13.10.05
Środki trwałe w Rzeszowie o wartości	180.356,16 wg wartości ksiąg. netto z 31.03.05	---	Bank BGŻ S.A. OR/Rzeszów w	zastaw rejestrowy	29.08.2005	Umowa zastawu rejestrowego 30/2005 z 26.07.2005	07.11.2005	wykreślenie	Kredyt obrotowy w rachunku bieżącym w wys. 1.200.000	---
Środki trwałe w Płocku o wartości	161.457,16 wg wartości ksiąg. netto z 31.07.05	---			120.310,53 wg wartości ksiąg. netto z 31.03.05	---	Aneks nr 1 z 13.10.05			---

Nota 3.2. Tabela ruchu środków trwałych w 2005 roku

Tytuł	a) grunty	b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	c) urządzenia techniczne i maszyny	d) środki transportu	e) inne środki trwałe	środki trwałe, razem
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	1 065	8 543	8 134	367	162	18 271
b) zwiększenia	-	155	985	122	58	1 320
- zakup gotowych środków trwałych	-	-	771	3	58	832
- przejęcie z inwestycji	-	155	214	-	-	369
- inne	-	-	-	119	-	119
c) zmniejszenia	6	-	-	48	-	54
- sprzedaż	6	-	-	-	-	6
- inne	-	-	-	48	-	48
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	1 059	8 698	9 119	441	220	19 537
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	-	330	1 966	27	46	2 369
f) amortyzacja za okres	-	228	1 173	95	43	1 539
- planowa	-	228	1 173	95	43	1 539
- sprzedaż	-	-	-	-	-	-
- likwidacja	-	-	-	-	-	-
- przesunięcia między grupami	-	-	-	-	-	-
- inne	-	-	-	-	-	-
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	-	558	3 139	122	89	3 908
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	-	-	-	-	-	-
- zwiększenie	-	-	-	-	-	-
- zmniejszenie	-	-	-	-	-	-
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	-	-	-	-	-	-
j) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	1 059	8 140	5 980	319	131	15 629

Nota 3.3.

Środki trwałe bilansowe - struktura własnościowa	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
a) własne	15 364	15 625	11 344
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym:	265	286	192
- <i>leasing</i>	265	286	192
Środki trwałe bilansowe razem	15 629	15 911	11 536

Nota 3.4. Środki trwałe pozabilansowe (Nie dotyczy)

Nota 4.1. Należności długoterminowe (Nie dotyczy)

Nota 4.2. Zmiana stanu należności długoterminowych (brutto) (Nie dotyczy)

Nota 4.3. Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności długoterminowych (Nie dotyczy)

Nota 4.4. Należności długoterminowe brutto (struktura walutowa) (Nie dotyczy)

Nota 5.1. Zmiana stanu nieruchomości (wg grup rodzajowych) (Nie dotyczy)

Nota 5.2. Zmiana stanu wartości niematerialnych i prawnych (wg grup rodzajowych) (Nie dotyczy)

Nota 5.3. Długoterminowe aktywa finansowe (Nie dotyczy)

Nota 5.4. Udziały lub akcje w jednostkach podporządkowanych wyceniane metodą praw własności (Nie dotyczy)

Nota 5.5. Zmiana stanu wartości firmy -jednostki zależne (Nie dotyczy)

Nota 5.6. Zmiana stanu wartości firmy -jednostki współzależne (Nie dotyczy)

Nota 5.7. Zmiana stanu wartości firmy -jednostki stowarzyszone (Nie dotyczy)

Nota 5.8. Zmiana stanu ujemnej wartości firmy - jednostki zależne (Nie dotyczy)

Nota 5.9. Zmiana stanu ujemnej wartości firmy - jednostki współzależne (Nie dotyczy)

Nota 5.10. Zmiana stanu ujemnej wartości firmy - jednostki stowarzyszone (Nie dotyczy)

Nota 5.11. Długoterminowe aktywa finansowe: (Nie dotyczy)

Nota 5.12. Zmiana stanu długoterminowych aktywów finansowych (wg grup rodzajowych) (Nie dotyczy)

Nota 5.13. Udziały lub akcje w jednostkach podporządkowanych (Nie dotyczy)

Nota 5.14. Udziały lub akcje w pozostałych jednostkach (Nie dotyczy)

Nota 5.15. Papiery wartościowe, udziały i inne długoterminowe aktywa finansowe (struktura walutowa) (Nie dotyczy)

Nota 5.16. Papiery wartościowe, udziały i inne długoterminowe aktywa finansowe

(wg zbywalności) (Nie dotyczy)

Nota 5.17. Udzielone pożyczki długoterminowe (struktura walutowa) (Nie dotyczy)

Nota 5.18. Inne inwestycje długoterminowe (wg rodzaju) (Nie dotyczy)

Nota 5.19. Zmiana stanu innych inwestycji długoterminowych (wg grup rodzajowych) (Nie dotyczy)

Nota 5.20. Inne inwestycje długoterminowe (struktura walutowa) (Nie dotyczy)

Nota 6.1.

Zmiana stanu aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
1. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	14	10	12
a) odniesiony na wynik finansowy (z tytułu)	14	10	12
- wynagrodzenie ryczałt i odprawa z tytułu zwolnienia	1	-	-
- rezerwa na urlopy	7	4	5
- rezerwa na odprawy	6	6	7
b) odniesiony na kapitał własny	-	-	-
c) odniesiony na wartość firmy i ujemną wartość firmy	-	-	-
2. Zwiększenia	12	4	2
a) odniesiony na wynik finansowy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	12	4	2
- wynagrodzenie ryczałt i odprawa z tytułu zwolnienia	2	1	-
- ZUS składki pracodawcy XI, XII 2005	10	-	-
- rezerwa na urlopy	-	3	1
- rezerwa na odprawy	-	-	1
b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	-	-	-
c) odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami (z tytułu)	-	-	-
d) odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	-	-	-
e) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	-	-	-
3. Zmniejszenia	2	-	4
a) odniesiony na wynik finansowy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	2	-	4
- wynagrodzenie ryczałt i odprawa z tytułu zwolnienia	1	-	-
- rezerwa na urlopy	1	-	2

- rezerwa na odprawę	-	-	2
b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	-	-	-
c) odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami (z tytułu)	-	-	-
d) odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	-	-	-
e) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	-	-	-
4. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu	24	14	10
a) odniesionych na wynik finansowy (z tytułu)	24	14	10
- wynagrodzenie ryczałt i odprawa z tytułu zwolnienia	2	1	-
- ZUS składki pracodawcy XI, XII 2005	10	-	-
- rezerwa na urlopy	6	7	4
- rezerwa na odprawę	6	6	6
b) odniesionych na kapitał własny	-	-	-
c) odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	-	-	-

Nota 6.2. Inne rozliczenia międzyokresowe (Nie dotyczy)

Nota 7.

Zapasy	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
a) materiały	661	628	445
b) półprodukty i produkty w toku	-	-	-
c) produkty gotowe	1 357	964	477
d) towary	37	57	6
e) zaliczki na dostawy	-	-	6
Zapasy, razem	2 055	1 649	934

Nota 8.

Należności krótkoterminowe	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
a) od jednostek powiązanych	7	8	-
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty	-	4	-
- do 12 miesięcy	-	4	-
- powyżej 12 miesięcy	-	-	-
- inne	7	4	-

- dochodzone na drodze sądowej	-	-	-
b) należności od pozostałych jednostek	3 277	3 907	2 889
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty	2 709	3 596	2 661
- do 12 miesięcy	2 709	3 596	2 661
- powyżej 12 miesięcy	-	-	-
- z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	463	251	162
- inne	105	60	40
- dochodzone na drodze sądowej	-	-	26
Należności krótkoterminowe netto	3 284	3 915	2 889
c) odpisy aktualizujące wartość należności (wielkość dodatnia)	89	35	278
Należności krótkoterminowe brutto	3 373	3 950	3 167

Nota 8.1.1.

Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
a) z tytułu dostaw i usług, w tym:	-	4	-
- od jednostek zależnych	-	-	-
- od jednostek współzależnych	-	-	-
- od jednostek stowarzyszonych	-	-	-
- od znaczącego inwestora	-	4	-
- od jednostki dominującej	-	-	-
b) inne, w tym:	7	4	-
- od jednostek zależnych	-	-	-
- od jednostek współzależnych	-	-	-
- od jednostek stowarzyszonych	-	-	-
- od znaczącego inwestora	-	4	-
- od jednostki dominującej	7	-	-
c) dochodzone na drodze sądowej, w tym	-	-	-
Należności krótkoterminowe netto	7	8	-
d) odpisy aktualizujące wartość należności (wielkość dodatnia)	-	-	-
Należności krótkoterminowe brutto	7	8	-

Nota 8.2.

Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
a) stan na początek okresu	34	278	160
b) zwiększenia (z tytułu)	55	4	118
- odpis aktualizujący należności (z tyt. dostaw i usług, pozostałe, publicznopr.)	55	4	2
- odpis aktualizujący należności (z tyt. dostaw i usług) odsetki i koszty sądowe	-	-	97
- dochodzone na drodze sądowej	-	-	19
c) zmniejszenia (z tytułu)	-	248	-
- inne sprzedaż wierzytelności	-	248	-
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowe na koniec okresu	89	34	278

Nota 8.3.

Należności krótkoterminowe brutto (struktura walutowa)	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
a) w walucie polskiej	3 373	3 945	3 167
b) w walutach obcych	-	5	0
b1. jednostka/waluta EUR	-	1	0
zł	-	5	0
Należności krótkoterminowe, razem	3 373	3 950	3 167

Nota 8.4.

Należności z tytułu dostaw i usług (brutto) - o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty:	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
a) do 1 miesiąca	350	198	95
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	1 701	2 865	2 220
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	-	-	-
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	-	-	-
e) powyżej 1 roku	-	-	-
f) należności przeterminowane	747	572	585
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (brutto)	2 798	3 635	2 900
g) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	89	35	239
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (netto)	2 709	3 600	2 661

Nota 8.4.1.

Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane (brutto) - z podziałem na należności nie spłacone w okresie:	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
a) do 1 miesiąca	475	431	307
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	136	89	38
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	46	20	-
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	47	2	1
e) powyżej 1 roku	43	30	239
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (brutto)	747	572	585
f) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane	89	35	239
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (netto)	658	537	346

Nota 9.

Należności ogółem (długoterminowe i krótkoterminowe) - należności sporne, przeterminowane i wątpliwe	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
Należności sporne:			
Należności sporne objęte odpisami aktualizującymi (brutto):	-	-	19
- w tym z tytułu dostaw, robót i usług	-	-	19
Należności sporne nieobjęte odpisami aktualizującymi (brutto):	-	-	26
- w tym z tytułu dostaw, robót i usług	-	-	26
Należności sporne, razem (brutto)	-	-	45
f) odpisy aktualizujące wartość należności	-	-	19
Należności sporne, razem (netto)	-	-	26
Należności przeterminowane:	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
Należności przeterminowane objęte odpisami aktualizującymi (brutto):	89	35	239
- w tym z tytułu dostaw, robót i usług	89	35	239
Należności przeterminowane nieobjęte odpisami aktualizującymi (brutto):	658	537	346
- w tym z tytułu dostaw, robót i usług	658	537	346
Należności przeterminowane, razem (brutto)	747	572	585
f) odpisy aktualizujące wartość należności	89	35	239
Należności przeterminowane, razem	658	537	346
Należności wątpliwe:	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003

Należności wątpliwe, razem (brutto)	-	-	-
f) odpisy aktualizujące wartość należności	-	-	-
Należności wątpliwe, razem (netto)	-	-	-

Nota 10.1.

Krótkoterminowe aktywa finansowe	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
a) w jednostkach zależnych Grupy	-	-	-
b) w jednostkach współzależnych	-	-	-
c) w jednostkach stowarzyszonych	-	-	-
d) w znaczącym inwestorze	-	-	-
e) w jednostce dominującej	350	-	-
- udziały i akcje	-	-	-
- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	-	-	-
- dłużne papiery wartościowe	-	-	-
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	-	-	-
- udzielone pożyczki	350	-	-
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	-	-	-
f) w pozostałych jednostkach	-	-	-
g) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	61	4	31
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	61	4	1
- inne środki pieniężne (lokaty wymagalne w okresie do 3 miesięcy i odsetki od tych lokat).	-	-	30
- inne aktywa pieniężne (należne dywidendy)	-	-	-
Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem	411	4	31

W dniu 5 października 2005 roku w Rzeszowie Spółka Makarony Polskie S.A. udzieliła Spółce Agro-Technika S.A pożyczki w kwocie 500 tys. zł na okres od 5 października do 29 grudnia 2005 roku. Oprocentowanie niniejszej pożyczki wynosiło 8 % w stosunku rocznym. Odsetki, zgodnie z umową obliczone były za okres od dnia wpływu środków pieniężnych na rachunek bankowy pożyczkobiorcy do dnia dokonania zwrotu pożyczki na rachunek bankowy pożyczkodawcy. Strony ustaliły, iż spłata pożyczki nastąpi w kwocie:

- 150 tys. zł – płatnej do 30 listopada 2005 roku (zapłacone w dniu 17 listopada 2005 roku),
- 350 tys. zł. – płatnej do 29 listopada 2005 roku.

W dniu 11 stycznia 2006 roku zawarto aneks nr 1 do powyższej umowy, w którym strony ustaliły harmonogram spłat pożyczki:

- do 10 stycznia 2006 roku – 90 tys. zł (zapłacone w dniu 10 stycznia 2006 roku),
- do 31 stycznia 2006 roku – 110 tys. zł (zapłacone w dniu 20 stycznia 2006 roku),
- do 28 lutego 2006 roku – 150 tys. zł (zapłacono kwotę 80 tys. zł w dniu 23 lutego 2006 roku).

W dniu 27 lutego 2006 roku zawarto aneks nr 2 do powyższej pożyczki, w którym strony ustaliły następujący harmonogram spłat pożyczki:

- do 30 sierpnia 2006 roku – 70 tys. zł.(w dniu 19 lipca 2006 roku zapłacono kwotę 35 tys. zł, w dniu 25 września 2006 roku zapłacono kwotę 35 tys. zł)

Odsetki od udzielonej pożyczki	1.01.2006 - 30.06.2006	1.01.2005 - 31.12.2005
Odsetki naliczone	1	8
Odsetki zrealizowane	-	1
Odsetki naliczone, lecz niezrealizowane z terminem zapłaty:	1	7
- do 3 miesięcy	1	7
- powyżej 3 do 12 miesięcy	-	-
- powyżej 12 miesięcy	-	-

Nota 10.2. Papiery wartościowe, udziały i inne krótkoterminowe aktywa finansowe (struktura walutowa) (Nie dotyczy)

Nota 10.3. Papiery wartościowe, udziały i inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg zbywalności) (Nie dotyczy)

Nota 10.4.

Udzielone pożyczki krótkoterminowe (struktura walutowa)	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
a) w walucie polskiej	350	-	-
b) w walutach obcych	-	-	-
Udzielone pożyczki krótkoterminowe, razem	350	-	-

Nota 10.5.

Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne (struktura walutowa)	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
a) w walucie polskiej	61	4	31
b) w walutach obcych	-	-	-
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, razem	61	4	31

Nota 10.6. Inne inwestycje krótkoterminowe (wg rodzaju) (Nie dotyczy)

Nota 10.7. Inne inwestycje krótkoterminowe (struktura walutowa) (Nie dotyczy)

Nota 11.

Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	68	94	80
- <i>ubezpieczenia</i>	28	21	19
- <i>prenumeraty</i>	4	4	4
- <i>usługi marketingowe</i>	3	14	32
- <i>najem magazynu</i>	-	3	7
- <i>prowizja od kredytu</i>	12	15	11
- <i>abonamenty</i>	2	-	7
- <i>matryce fotopolimerowe</i>	5	23	-
- <i>badanie rynku</i>	-	14	-
- <i>kalendarze</i>	14	-	-
b) pozostałe rozliczenia międzyokresowe kosztów	25	-	-
- <i>gwarancja udzielona przez PZU S.A. dotycząca realizacji kontraktu</i>	25	-	-
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, razem	93	94	80

Nota 12.

Spółka dokonała następujących odpisów aktualizujących :	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
- na należności w wysokości	55	5	66
Odpisy aktualizujące wartość aktywów niefinansowych	55	5	66
- na odsetki od należności	-	-	53
Razem:	55	5	119

Nota 13. Kapitał zakładowy na dzień 31.12.2005 roku

Serializacja emisji	Rodzaj akcji	Rodzaj uprawnień	Liczba akcji	Wartość nominalna jednej akcji (w zł)	Wartość serii/emisji wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od daty)
SERIA A	na okaziciela	zwykłe	3 013 250	3,00	9 040	Kapitał zakładowy w kwocie 5 000 złotych pokryty został gotówką, 9.603.000 złotych pokryto aportem w postaci zorganizowanej części Spółki "Agro-Technika" S.A., natomiast 2.400.000 złotych pokryto aportem w postaci linii technologicznej do produkcji długich form makaronu przez "Agro Market" Sp. z o.o. Uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z 21 lipca 2004 roku obniżono kapitał zakładowy do kwoty 9.039.750 złotych, przez obniżenie wartości nominalnej jednej akcji z 4 złotych do 3 złotych i przeznaczenie kwoty 3.013.250 złotych na kapitał zapasowy.	29 października 2004	1 stycznia 2004
SERIA B	imiennie	zwykłe	1 169 750	3,00	3 509	Kapitał w kwocie 3.509.250 złotych pokryty został aportem w postaci przedsiębiorstwa Z.P.H. ELPAST Ełżbieta i Grzegorz Słomkowski s.c. wpisanego do ewidencji działalności gospodarczej w Płocku pod numerem WOS.V. 6411/30721/03 o wartości 4.679.000 złotych.	29 października 2004	1 stycznia 2004
Liczba akcji razem			4 183 000		12 549			

Struktura własności kapitału akcyjnego według stanu na 31.12.2005 roku

	Liczba akcji	Wartość akcji	% udział w akcjonariacie
Agro-Technika S.A.	2 413 250	7 240	57,692%
Elżbieta i Grzegorz Słomkowsy	1 169 750	3 509	27,964%
Wojciech Fila	325 000	975	7,770%
NFI im. E. Kwiatkowskiego	275 000	825	6,574%
Razem	4 183 000	12 549	100,0%

Makarony Polskie S.A. powstała w wyniku przekształcenia spółki Makarony Polskie Sp. z o.o. w spółkę akcyjną. W dniu 10 maja 2004 roku wspólnicy spółki Makarony Polskie Sp. z o.o. podjęli uchwałę w sprawie przekształcenia Makarony Polskie Sp. z o.o. w spółkę akcyjną pod nazwą Makarony Polskie S.A. Akcje w przekształconej Spółce Akcyjnej przyznano dotychczasowym wspólnikom Spółki przekształcanej w stosunku do wartości posiadanych przez nich udziałów w kapitale zakładowym, tj. za 1 udział o wartości 500 złotych przyznanych zostało 125 akcji o wartości nominalnej 4 złote każda. W dniu 5 lipca 2004 roku Sąd rejonowy w Rzeszowie XII Wydział Gospodarczy zarejestrował spółkę Makarony Polskie S.A. w Rejestrze Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000212001.

Zgodnie z Uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 27 czerwca 2006 roku dokonano zmian w statucie Spółki odnośnie zamiany akcji imiennych serii B o numerach od 3.013.251 do 4.183.000 będących w posiadaniu Elżbiety i Grzegorza Słomkowskich na akcje na okaziciela. Zmiana ta została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 13 lipca 2006 roku.

Nota 14.1. Akcje własne do zbycia (Nie dotyczy)**Nota 14.2. Akcje Emitenta będące własnością jednostek podporządkowanych (Nie dotyczy)****Nota 15.**

Kapitał zapasowy	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
a) ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	1 112	1 112	-
b) utworzony ustawowo	-	-	-
c) utworzony zgodnie ze statutem / umową, ponad wymaganą ustawowo (minimalną) wartość	213	54	29
d) z dopłat akcjonariuszy / wspólników	-	-	-
e) zmiana wartości nominalnej jednej akcji	3 013	3 013	-
Kapitał zapasowy, razem	4 338	4 179	29

Nota 16. Kapitał z aktualizacji wyceny (Nie dotyczy)**Nota 17. Pozostałe kapitały rezerwowe (według celu przeznaczenia) (Nie dotyczy)****Nota 18. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (z tytułu) (Nie dotyczy)**

Nota 21.1.

Zmiana stanu rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
1. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	14	3	-
a) odniesionej na wynik finansowy (z tytułu)	14	3	-
- <i>nieotrzymane naliczone odsetki</i>	7	-	-
- <i>leasing finansowy</i>	7	3	-
b) odniesionej na kapitał własny (z tytułu)	-	-	-
c) odniesionej na wartość firmy i ujemną wartość firmy (z tytułu)	-	-	-
2. Zwiększenia	5	11	3
a) odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych (z tytułu):	5	11	3
- <i>nieotrzymane naliczone odsetki</i>	5	7	-
- <i>leasing finansowy</i>	-	4	3
b) odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu):	-	-	-
c) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami (z tytułu)	-	-	-
3. Zmniejszenia	8	-	-
a) odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych (z tytułu):	8	-	-
- <i>nieotrzymane naliczone odsetki</i>	7	-	-
- <i>leasing finansowy</i>	1	-	-
b) odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu):	-	-	-
c) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami (z tytułu)	-	-	-
4. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem, w tym:	11	14	3
a) odniesionej na wynik finansowy (z tytułu)	11	14	3
- <i>nieotrzymane naliczone odsetki</i>	5	7	-
- <i>leasing finansowy</i>	6	7	3
b) odniesionej na kapitał własny (z tytułu)	-	-	-
c) odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy (z tytułu)	-	-	-

Nota 21.2.

Zmiana stanu długoterminowej rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne (wg tytułów)	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
a) stan na początek okresu	32	28	24
- emerytalno-rentowe	32	28	24
b) zwiększenia (z tytułu)	-	4	4
- emerytalno-rentowe	-	4	4
c) wykorzystanie (z tytułu)	-	-	-
d) rozwiązanie (z tytułu)	-	-	-
Stan na koniec okresu	32	32	28
- emerytalno-rentowe	32	32	28

Nota 21.3.

Zmiana stanu krótkoterminowej rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne (wg tytułów)	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
a) stan na początek okresu	39	25	20
- emerytalno-rentowe	3	3	2
- niewykorzystane urlopy	36	22	18
b) zwiększenia (z tytułu)	-	14	5
- emerytalno-rentowe	-	-	1
- niewykorzystane urlopy	-	14	4
c) wykorzystanie (z tytułu)	8	-	-
- emerytalno-rentowe	2	-	-
- niewykorzystane urlopy	6	-	-
d) rozwiązanie (z tytułu)	-	-	-
Stan na koniec okresu	31	39	25
- emerytalno-rentowe	1	3	3
- niewykorzystane urlopy	30	36	22

Nota 21.4. Zmiana stanu pozostałych rezerw długoterminowych (wg tytułów) (Nie dotyczy)

Nota 21.5. Zmiana stanu pozostałych rezerw krótkoterminowych (wg tytułów) (Nie dotyczy)

Nota 22.

Zobowiązania długoterminowe zabezpieczone na majątku jednostki	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	356	-	-
Zobowiązania zabezpieczone, razem	356	-	-

Nota 22.1.

Zobowiązania długoterminowe	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
a) wobec jednostek zależnych	-	-	-
b) wobec jednostek współzależnych	-	-	-
c) wobec jednostek stowarzyszonych	-	-	-
d) wobec znaczącego inwestora	-	-	-
e) wobec jednostki dominującej	-	16	70
- kredyty i pożyczki	-	-	-
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-	-	-
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	-	-	-
- umowy leasingu finansowego	-	16	70
- inne (wg rodzaju)	-	-	-
f) wobec pozostałych jednostek	527	149	54
- kredyty i pożyczki	356	-	-
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-	-	-
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	-	-	-
- umowy leasingu finansowego	171	149	54
- inne (wg rodzaju)	-	-	-
Zobowiązania długoterminowe, razem	527	165	124

Nota 22.2.

Zobowiązania długoterminowe, o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
a) powyżej 1 roku do 3 lat	270	138	110
b) powyżej 3 do 5 lat	121	27	14
c) powyżej 5 lat	136	-	-
Zobowiązania długoterminowe, razem	527	165	124

Nota 22.3.

Zobowiązania długoterminowe (struktura walutowa)	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
a) w walucie polskiej	527	165	124
b) w walutach obcych	-	-	-

Nota 22.4. Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów bankowych i pożyczek

Nazwa (firma) jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy		Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty		Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
		tys. zł	walut a	tys. zł	waluta			
Bank Gospodarki Żywnościowej S.A.	Warszawa / Oddział Regionalny w Rzeszowie	1 366	-	356	-	WIBOR 3M + 3% marża banku	W kwartalnych ratach do dnia 15.02.2013 r.	Hipoteka kaucyjna na nieruchomości w Płocku (KW nr PL1P/00094893/6) na wartość 2.049.190 złotych; hipoteka kaucyjna do kwoty 10.000 złotych na działki nr 91/48 i części 272/1904 działki 91/41 w Płocku; zastaw rejestrowy na maszynach i urządzeniach na kwotę 1.636.500 złotych wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej
razem		1 366	-	356	-			

Nota 22.5. Zobowiązania długoterminowe z tytułu wyemitowanych dłużnych instrumentów finansowych (Nie dotyczy)

Nota 23.1.

Zobowiązania krótkoterminowe	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
a) wobec jednostkach zależnych	-	-	-
b) wobec jednostkach współzależnych	-	-	-
c) wobec jednostkach stowarzyszonych	-	-	-
d) wobec znaczącego inwestora	-	-	29
- kredyty i pożyczki, w tym:	-	-	-
- długoterminowe w okresie spłaty	-	-	-
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-	-	-
- z tytułu dywidend	-	-	-
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	-	-	-
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	-	-	29
- do 12 miesięcy	-	-	29
- powyżej 12 miesięcy	-	-	-
- zaliczki otrzymane na dostawy	-	-	-
- zobowiązania wekslowe	-	-	-
- inne (wg rodzaju)	-	-	-
e) wobec jednostce dominującej	24	66	71
- kredyty i pożyczki, w tym:	-	-	-
- długoterminowe w okresie spłaty	-	-	-
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-	-	-
- z tytułu dywidend	-	-	-
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	5	54	44
- leasing finansowy	5	54	44
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	19	12	27
- do 12 miesięcy	19	12	27
- powyżej 12 miesięcy	-	-	-
- zaliczki otrzymane na dostawy	-	-	-
- zobowiązania wekslowe	-	-	-
- inne (wg rodzaju)	-	-	-
f) wobec pozostałych jednostkach	6 051	4 625	2 992
- kredyty i pożyczki, w tym:	2 280	1 385	843
- długoterminowe w okresie spłaty	769	-	-
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-	-	-

- z tytułu dywidend	-	-	-
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	56	33	10
- inne (leasing)	56	33	10
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	3 523	3 087	2 011
- do 12 miesięcy	3 523	3 087	2 011
- powyżej 12 miesięcy	-	-	-
- zaliczki otrzymane na dostawy	-	-	-
- zobowiązania weksłowe	-	-	-
- inne (wg rodzaju)	192	120	128
- z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	182	91	103
- rozrachunki z tytułu wynagrodzeń	8	15	14
- rozrachunki z tytułu ubezpieczeń	2	14	11
- inne	-	-	-
g) fundusze specjalne (wg tytułów)	68	56	44
- ZFŚS	68	56	44
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	6 143	4 747	3 136

Nota 23.2.

Zobowiązania krótkoterminowe (struktura walutowa)	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
a) w walucie polskiej	5 989	4 747	3 136
b) w walutach obcych	154	-	-
b2. jednostka/waluta EUR	40	-	-
zł	154	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	6 143	4 747	3 136

Nota 23.3. Zobowiązania krótkoterminowych z tytułu kredytów bankowych i pożyczek

Nazwa (firma) jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy		Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty		Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
		tys. zł	waluta	tys. zł	waluta			
Bank Gospodarki Żywnościowej S.A.	Warszawa / Oddział Regionalny w Rzeszowie	566	-	339	-	WIBOR 3M + 3% marża banku	W kwartalnych ratach do dnia 15.02.2013 r.	Hipoteka kaucyjna na nieruchomości położonej w Rzeszowie przy ul. Podkarpackiej 15 (KW nr 76860) do kwoty 848.250 złotych; zastaw rejestrowy na wyrobach gotowych w wysokości 1.000.000 złotych; zastaw rejestrowy na maszynach i urządzeniach na łączną kwotę 754.000 złotych wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej
Bank Gospodarki Żywnościowej S.A.	Warszawa / Oddział Regionalny w Rzeszowie	1 366	-	769	-	WIBOR 3M + 3% marża banku	W kwartalnych ratach do dnia 15.02.2013 r.	Hipoteka kaucyjna na nieruchomości w Płocku (KW nr PL1P/00094893/6) na wartość 2.049.190 złotych; hipoteka kaucyjna do kwoty 10.000 złotych na działce nr 91/48 i części 272/1904 działki 91/41 w Płocku; zastaw rejestrowy na maszynach i urządzeniach na kwotę 1.636.500 złotych wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej
Bank Gospodarki Żywnościowej S.A.	Warszawa / oddział regionalny w Rzeszowie	1 200	-	1 172	-	Oprocentowanie według zmiennej stopy procentowej. Według stanu na 31.12.2005 roku oprocentowanie wyniosło 6,43% w stosunku rocznym.	12.10.2006	Hipoteka kaucyjna na nieruchomości położonej w Rzeszowie przy ul. Podkarpackiej 15 (KW nr 76860) do kwoty 1.400.000 złotych; zastaw rejestrowy na wyrobach gotowych w wysokości 1.000.000 złotych; zastaw rejestrowy na maszynach i urządzeniach znajdujących się w zakładach w Rzeszowie oraz Płocku na łączną kwotę 839.966,73 złotych; weksle własne in blanco łącznie do sumy odpowiadającej zadłużeniu wraz z odsetkami, prowizją i kosztami.
razem		3 132	-	2 280	-			

Nota 23.4. Zobowiązania krótkoterminowych z tytułu wyemitowanych dłużnych instrumentów finansowych (Nie dotyczy)

Nota 24.1.

Zmiana stanu ujemnej wartości firmy	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
Stan na początek okresu	24	26	28
a. zwiększenia (z tytułu)	-	-	-
b. zmniejszenia (z tytułu)	2	2	2
- odpisu	2	2	2
Stan ujemnej wartości firmy na koniec okresu	22	24	26

Nota 24.2.

Inne rozliczenia międzyokresowe	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
a) bierne rozliczenia międzyokresowe	-	-	-
- długoterminowe (wg tytułów)	-	-	-
- krótkoterminowe (wg tytułów)	-	-	-
b) rozliczenia międzyokresowe przychodów	23	29	-
- długoterminowe (wg tytułów)	17	23	-
- dotacja z Ekofunduszu	17	23	-
- krótkoterminowe (wg tytułów)	6	6	-
- dotacja z Ekofunduszu	6	6	-
Inne rozliczenia międzyokresowe, razem	23	29	-

Nota 25.

Wartość księgową na jedną akcję obliczono jako relację wartości kapitału własnego na dzień bilansowy do łącznej liczby zarejestrowanych w dniu bilansowym akcji. Rozwodnioną wartość księgową na jedną akcję obliczono jako relację wartości kapitału własnego na dzień bilansowy do liczby akcji będących sumą zarejestrowanych w dniu bilansowym akcji oraz maksymalną liczbą oferowanych akcji w ofercie publicznej.

8.3.5.2. Noty objaśniające do pozycji pozabilansowych (tys.zł)

Nota 26.1.

Należności warunkowe	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
1. Należności warunkowe, w tym	5 015	-	-
1.1. Od jednostek powiązanych (z tytułu)	5 015	-	-
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	5 015	-	-
1.2. Od pozostałych jednostek (z tytułu)	-	-	-
Razem	5 015	-	-

Nota 26.2.

Zobowiązania warunkowe	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
1. Zobowiązania warunkowe	3 500	8 350	7 800
1.1. Na rzecz jednostek powiązanych	3 500	8 350	7 800
- udzielonych gwarancji i poręczeń	-	550	-
- zabezpieczen na majątku	3 500	7 800	7 800
1.2. Na rzecz pozostałych jednostek	-	-	-
2. Inne (z tytułu)	18 629	7 088	2 660
- zobowiązania wekslowe	8 527	2 988	860
- zabezpieczenie na majątku	10 102	4 100	1 800
- pozostałe	-	-	-
Razem	22 129	15 438	10 460

1.1.1.1 Noty objaśniające do rachunku zysków i strat (tys.zł)**Nota 27.1.**

Przychody netto ze sprzedaży produktów (struktura rzeczowa - rodzaje działalności)	01.01.2005 - 31.12.2005	01.01.2004 - 31.12.2004	01.01.2003 - 31.12.2003
- makaron	20 046	17 635	13 475
- w tym od jednostek powiązanych	-	-	-
- usługi pozostałe	291	223	290
- w tym od jednostek powiązanych	1	4	4
Przychody ze sprzedaży produktów, razem	20 337	17 858	13 765
- w tym od jednostek	1	4	4

Nota 27.2.

Przychody netto ze sprzedaży produktów (struktura terytorialna)	01.01.2005 - 31.12.2005	01.01.2004 - 31.12.2004	01.01.2003 - 31.12.2003
a) kraj	20 337	17 855	13 765
- w tym od jednostek powiązanych	1	4	4
- makaron	20 046	17 633	13 475
- w tym od jednostek powiązanych	-	-	-
- usługowa produkcja makaronu	-	182	246
- w tym od jednostek powiązanych	-	-	-
- usługi pozostałe	291	40	44
- w tym od jednostek powiązanych	1	4	4
b) eksport	-	3	-
- eksport - w tym od jednostek powiązanych	-	-	-

- makaron	-	3	-
- w tym od jednostek powiązanych	-	-	-
Przychody ze sprzedaży produktów, razem	20 337	17 858	13 765
- w tym od jednostek	1	4	4

Nota 28.1.

Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów (struktura rzeczowa - rodzaje działalności)	01.01.2005 - 31.12.2005	01.01.2004 - 31.12.2004	01.01.2003 - 31.12.2003
a. towary	4 613	423	68
- w tym od jednostek powiązanych	-	-	-
b. materiały	4	2	-
- w tym od jednostek powiązanych	-	-	-
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów, razem	4 617	425	68
- w tym od jednostek	-	-	-

Nota 28.2.

Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów (struktura terytorialna)	01.01.2005 - 31.12.2005	01.01.2004 - 31.12.2004	01.01.2003 - 31.12.2003
a) kraj	4 617	423	68
- w tym od jednostek powiązanych	-	-	-
a. towary	4 613	421	68
- w tym od jednostek powiązanych	-	-	-
b. materiały	4	2	-
- w tym od jednostek powiązanych	-	-	-
b) eksport	-	2	-
- w tym od jednostek	-	-	-
a. towary	-	2	-
- w tym od jednostek powiązanych	-	-	-
b. materiały	-	-	-
- w tym od jednostek powiązanych	-	-	-
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów, razem	4 617	425	68
- w tym od jednostek	-	-	-

Nota 29.

Koszty według rodzaju	01.01.2005 - 31.12.2005	01.01.2004 - 31.12.2004	01.01.2003 - 31.12.2003
a) amortyzacja	1 573	1 315	1 083
b) zużycie materiałów i energii	12 925	13 104	9 435
c) usługi obce	3 120	1 961	1 265
d) podatki i opłaty	256	181	132
e) wynagrodzenia	1 768	1 362	1 226
f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	397	307	286
g) pozostałe koszty rodzajowe (z tytułu)	226	113	101
- <i>ubezpieczenia majątkowe</i>	38	30	29
- <i>podróże służbowe</i>	47	37	22
- <i>reklama i reprezentacja</i>	29	33	28
- <i>reklama nielimitowana</i>	108	11	18
- <i>inne</i>	4	2	4
Koszty według rodzaju, razem	20 265	18 343	13 528
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	(393)	(487)	(214)
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)	(11)	(2)	(2)
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	(2 369)	(1 679)	(1 239)
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	(1 944)	(1 136)	(868)
Koszt wytworzenia sprzedanych	15 548	15 039	11 205

Nota 30.

Inne przychody operacyjne	01.01.2005 - 31.12.2005	01.01.2004 - 31.12.2004	01.01.2003 - 31.12.2003
a) rozwiązane rezerwy (z tytułu):	-	-	-
b) pozostałe, w tym:	25	236	39
- <i>rozwiązane odpisy aktualizacyjne wartość należności</i>	-	188	17
- <i>otrzymane odszkodowania i kary umowne</i>	22	33	16
- <i>darowizny, otrzymane ulgi i dofinansowanie</i>	-	7	2
- <i>odpis -ujemna wartość firmy</i>	2	2	2
- <i>ulga kasa fiskalna</i>	-	-	1
- <i>z likwidacji i sprzedaży aktywów</i>	-	1	-
- <i>nadwyżki aktywów trwałych i obrotowych ujawnionych w czasie inwentaryzacji</i>	-	1	-
- <i>pozostałe przychody operacyjne</i>	1	4	1
Inne przychody operacyjne, razem	25	236	39

Nota 31.

Inne koszty operacyjne	01.01.2005 - 31.12.2005	01.01.2004 - 31.12.2004	01.01.2003 - 31.12.2003
a) utworzone rezerwy (z tytułu):	-	-	-
b) pozostałe, w tym:	28	50	10
- opłaty i koszty sądowe, grzywny i odszkodowania	1	-	-
- darowizny	7	2	3
- koszty egzekucyjne isądowe	-	-	1
- szkody	20	28	6
- odpisane należności	-	18	-
- inne	-	2	-
Inne koszty operacyjne, razem	28	50	10

Nota 32.1. Przychody finansowe z tytułu dywidend i udziałów w zyskach (Nie dotyczy)**Nota 32.2.**

Przychody finansowe z tytułu odsetek	01.01.2005 - 31.12.2005	01.01.2004 - 31.12.2004	01.01.2003 - 31.12.2003
a) z tytułu udzielonych pożyczek	8	-	-
- od jednostek powiązanych, w tym:	8	-	-
- od jednostki dominującej	8	-	-
- od pozostałych jednostek	-	-	-
b) pozostałe odsetki	79	137	1
- od jednostek powiązanych, w tym:	-	-	-
- od pozostałych jednostek	79	137	1
Przychody finansowe z tytułu odsetek,	87	137	1

Nota 32.3.

Inne przychody finansowe	01.01.2005 - 31.12.2005	01.01.2004 - 31.12.2004	01.01.2003 - 31.12.2003
a) dodatnie różnice kursowe	1	-	-
- zrealizowane	1	-	-
- niezrealizowane	-	-	-
b) rozwiązane rezerwy (z tytułu):	-	-	-
c) pozostałe, w tym:	-	-	53
- naliczone odseki od należności	-	-	53
Inne przychody finansowe, razem	1	-	53

*W rachunku zysków i strat różnice kursowe dodatnie i ujemne prezentowane są per saldo

Nota 33.1.

Koszty finansowe z tytułu odsetek	01.01.2005 - 31.12.2005	01.01.2004 - 31.12.2004	01.01.2003 - 31.12.2003
a) od kredytów i pożyczek, w tym:	112	88	47
- od jednostek powiązanych	0	0	0
- od pozostałych jednostek	112	88	47
b) pozostałe odsetki	35	39	26
- od jednostek powiązanych, w tym:	6	16	16
- od jednostki dominującej	6	16	16
- od pozostałych jednostek	29	23	10
Koszty finansowe z tytułu odsetek, razem	147	127	73

Nota 33.2.

Inne koszty finansowe	01.01.2005 - 31.12.2005	01.01.2004 - 31.12.2004	01.01.2003 - 31.12.2003
a) ujemne różnice kursowe	1	-	-
- zrealizowane	1	-	-
- niezrealizowane	-	-	-
b) utworzone rezerwy (z tytułu):	-	-	-
c) pozostałe, w tym:	106	64	57
- odpis na odsetki od należności	-	-	53
- strata ze sprzedaży nieściągalnych wierzycelności	106	64	4
Inne koszty finansowe, razem	107	64	57

*W rachunku zysków i strat różnice kursowe dodatnie i ujemne prezentowane są per saldo

Nota 33.3. Zysk (strata) ze zbycia inwestycji (Nie dotyczy)**Nota 35. Zyski nadzwyczajne (Nie dotyczy)****Nota 36. Straty nadzwyczajne (Nie dotyczy)****Nota 37.1.**

Podatek dochodowy	01.01.2005 - 31.12.2005	01.01.2004 - 31.12.2004	01.01.2003 - 31.12.2003
1. Zysk (strata) brutto	64	243	325
2. Korekty konsolidacyjne	-	-	-
3. Różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym (wg tytułów)	149	63	32
- trwałe różnice w podatku dochodowym	70	78	(6)

- przejściowe różnice w podatku	79	(15)	38
4. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	213	306	357
5. Podatek dochodowy według obowiązującej stawki	40	58	97
6. Zwiększenia, zaniechania, zwolnienia, odliczenia i obniżki podatku	-	-	-
7. Podatek dochodowy bieżący ujęty (wykazany) w deklaracji podatkowej okresu, w tym:	27	66	101
- wykazywany w rachunku zysków i strat	27	66	101
- dotyczący roku bieżącego	27	66	101
- dotyczący lat poprzednich	-	-	-

Dodatkowe objaśnienia do noty 37.1.	01.01.2005 - 31.12.2005	01.01.2004 - 31.12.2004	01.01.2003 - 31.12.2003
Trwale różnice pomiędzy zyskiem brutto a dochodem do opodatkowania:	70	78	(6)
- dotacja do środków trwałych	(6)	(5)	0
- ujemna wartość firmy	(2)	(2)	(2)
- odsetki budżet	4	5	5
- amortyzacja środków trwałych zg. z art. 44 b pkt 11 ustawy o rachunkowości	2	2	2
- kary i grzywny	1	5	4
- darowizny	7	2	3
- odsetki od pożyczki będące kosztem 2003	-	-	(1)
- darowizny (odliczenie od dochodu)	-	-	(3)
- koszty lat ubiegłych stanowiące koszty uzyskania przychodów w roku bieżącym	(5)	-	-
- koszty NKUP w latach ubiegłych - umowa sprzedaży wierzytelności	-	(18)	-
- umorzone należności	-	18	-
- szczepienie	-	-	-
- PFRON	4	1	-
- delegacja Rada Nadzorcza	8	-	-
- amortyzacja środków trwałych sfinansowanych dotacją	6	6	-
- usługi doradcze sfinansowane dotacją	-	5	-
- składki członkowskie	3	-	-
- strata ze sprzedaży wierzytelności	-	50	-
- przychody lat ubiegłych stanowiące przychody podatkowe roku bieżącego	41	-	-
- raty kapitałowe leasing	(87)	(60)	(53)

- amortyzacja leasingu kapitałowy	95	69	39
- zysk ze sprzedaży - likwidacja leasingu	(1)	-	-
Przejęciowe różnice pomiędzy zyskiem brutto a dochodem do opodatkowania:	79	(15)	38
- aktualizacja należności dochodzonych na drodze sądowej	-	-	(71)
- odpisy aktualizujące na należności	49	4	46
- odpis aktualizujący naliczone odsetki od należności spornych	-	-	53
- odsetki od zobowiązań	-	1	1
- rezerwy na świadczenia urlopowe	(2)	4	5
- rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne	(7)	14	4
- przyznane odszkodowanie	-	(1)	-
- naliczone odsetki od należności	(23)	(40)	-
- umowa zlecenie	1	0	-
- wynagrodzenie Rada Nadzorcza	2	3	-
- wynagrodzenie osoby zarządzającej	8	-	-
- ZUS pracodawca za XI, XII 2005	51	-	-

Nota 37.2.

Podatek dochodowy odroczony, wykazany w rachunku zysków i strat	01.01.2005 - 31.12.2005	01.01.2004 - 31.12.2004	01.01.2003 - 31.12.2003
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych	1	-	-
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu zmiany stawek podatkowych	-	4	3
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu poprzednio nieujętej straty podatkowej, ulgi podatkowej lub różnicy przejściowej	-	-	3
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu odpisania aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego lub braku możliwości	-	-	-
- inne składniki podatku odroczonego (wg tytułów)	(14)	4	(2)
- zwiększenie aktywów z tytułu rezerw na świadczenia emerytalno-rentowe	-	(1)	(1)
- zwiększenie aktywów z tytułu rezerw na niewykorzystane urlopy	1	(2)	(1)
- odsetki od kredytu i zobowiązań handlowych	-	-	-
- umowa zlecenie i Rada Nadzorcza	(1)	(1)	-

- wynagrodzenie ryczałt i odprawa z tytułu zwolnienia	(1)	-	-
- ZUS składki pracodawcy XI, XII 2005	(10)	-	-
- niezrealizowane różnice kursowe	-	-	-
- dodatnie różnice kursowe	-	-	-
- nieotrzymane naliczone odsetki	(3)	8	-
- przyznane odszkodowanie	-	-	-
Podatek dochodowy odroczoney, razem	(13)	8	4

Nota 37.2.1. Łączna kwota podatku odroczonego (Nie dotyczy)

Nota 37.2.2. Podatek dochodowy wykazywany w rachunku zysków i strat dotyczący (Nie dotyczy)

Nota 38. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty) (Nie dotyczy)

Nota 39. Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności (Nie dotyczy)

Nota 40.

Sposób podziału zysku / pokrycia straty za prezentowane lata obrotowe	01.01.2005 - 31.12.2005	01.01.2004 - 31.12.2004	01.01.2003 - 31.12.2003
Zysk netto	37	177	224
Podział wyniku finansowego, w tym			
- wypłata dywidendy	-	-	164
- kapitał zapasowy	36	158	25

Nota 41.

Zysk na jedną akcję obliczono jako relację wartości zysku osiągniętego w danym roku do liczby zarejestrowanych w dniu bilansowym akcji.

8.3.5.3. Noty objaśniające do rachunku przepływów pieniężnych (tys.zł)

Przez środki pieniężne rozumie się gotówkę krajową w kasie i krajowe środki pieniężne na rachunkach bankowych jak też zagraniczne środki pieniężne na rachunkach bankowych.

Struktura środków pieniężnych	01.01.2005 - 31.12.2005	01.01.2004 - 31.12.2004	01.01.2003 - 31.12.2003
Środki pieniężne w kasach:			
- na początek okresu	3	1	1
- na koniec okresu	8	3	1
Środki pieniężne w banku:			
- na początek okresu	1	30	-
- na koniec okresu	53	1	30
Inne środki pieniężne:			

- na początek okresu	-	-	-
- na koniec okresu	-	-	-
Środki pieniężne razem:			
- na początek okresu	4	31	1
- na koniec okresu	61	4	31

Podział działalności Emitenta na działalność operacyjną, inwestycyjną oraz finansową:

- do działalności operacyjnej zalicza się transakcje związane z działalnością podstawową, a niezwiązane z pozostałymi działalnościami, czyli finansową i inwestycyjną,
- do działalności inwestycyjnej zalicza się głównie wpływy i wydatki związane z zakupem lub sprzedażą składników majątku trwałego oraz nabyciem lub sprzedażą akcji i udziałów oraz papierów wartościowych,
- do działalności finansowej zalicza się przede wszystkim pozyskiwanie kapitału własnego i obcych źródeł finansowania oraz ich zwrot i obsługę.

Pozostałe korekty, pozostałe wpływy i pozostałe wydatki, których kwoty przekraczają 5% ogólnej sumy odpowiednio korekt, wpływów lub wydatków z danej działalności, a zostały ujęte w tych pozycjach.

Tytuł	01.01.2005 - 31.12.2005	01.01.2004 - 31.12.2004	01.01.2003 - 31.12.2003
1. Pozostałe pozycje działalności operacyjnej			
Inne korekty, w tym:	(98)	(98)	(40)
- korekta błędu podstawowego	(94)	(46)	(33)
- leasing finansowy	(4)	(30)	-
2. Pozostałe pozycje działalności inwestycyjnej			
Inne wydatki inwestycyjne, w tym:	-	-	88
- zaliczka na zakup budynku administracyjnego do Agro-Techniki S.A.	-	-	88
3. Pozostałe pozycje działalności finansowej			
Inne wpływy finansowe, w tym:	-	112	-
- otrzymana dotacja	-	54	-
- uzyskane odsetki	-	58	-
Inne wydatki finansowe, w tym:	-	97	-
- odsetki zapłacone	-	40	-
- koszty podwyższenia kapitału	-	57	-

8.3.5.4. Dodatkowe noty objaśniające (tys. zł)

Nota 42. Instrumenty finansowe

W okresie od 1 stycznia 2005 do 31 grudnia 2005 roku nie wystąpiły:

- aktywa finansowe przeznaczone do obrotu,
- zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu,
- należności własne,
- aktywa finansowe utrzymane do terminu wymagalności,
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

Na dzień 31 grudnia 2005 roku w Spółce wystąpiły:

- pożyczki udzielone (wskazane w nocie 10.1)
- długoterminowe kredyty bankowe (wskazane w nocie 22.4)
- krótkoterminowe kredyty bankowe (wskazane w nocie 23.4),
- zobowiązania finansowe z tytułu umów leasingowych (wskazane w tabeli poniżej).

Koszty i przychody związane z obsługą tychże należności oraz zobowiązań zostały odpowiednio ujęte w rachunku zysków i strat.

Informacja dotycząca zobowiązań leasingowych (w zł)

Leasingodawca	Wartość netto, rodzaj i typ przedmiotu leasingu	Data podpisania umowy	Płatności leasingowe netto (łącznie miesięcznie)*	Łączna wartość niezapłaconych rat*	Data zakończenia umowy	Zabezpieczenia
Europejski Fundusz Leasingowi S.A.	2x 27.024,59 zł samochód Deawoo Lanos	10.09.2003	992,72 zł	33 752,48 zł	10.09.2008	weksel in blanco
	27.172,00 zł samochód Deawoo Lanos	13.11.2003	532,57 zł	19.705,09 zł	13.11.2008	weksel in blanco
Europejski Fundusz Leasingowi S.A.	4x 32.569,67 zł samochód Peugeot 206	05.10.2004	2197,72 zł	101 095,92 zł	05.10.2009	-
BZ WBK Leasing S.A.	86.513,11 zł samochód Forf Transit 350L	29.04.2005	1.590,11 zł	76.099,32 zł	28.04.2010	weksel in blanco
Europejski Fundusz Leasingowi S.A.	33.770,49 zł samochód Peugeot 206	03.11.2005	980,42 zł	31.810,92 zł	03.11.2008	-
Umowa korzystania samochodu z Agrotechnika S.A.	2x samochód Citroen Xsara	18.03.2005	3.343,02 zł	-	-	-

Nota 43. Dane o pozycjach pozabilansowych, w szczególności zobowiązaniach warunkowych, w tym również udzielonych gwarancjach i poręczeniach

Na dzień 31 grudnia 2005 roku Emitent posiadał pozycje pozabilansowe, wynikające z ustanowionych zabezpieczeń związanych z zaciągniętymi kredytami bankowymi, wskazanymi w notach 22.4 oraz 23.3

Wystawione przez Emitenta weksle in blanco przedstawiono w tabeli poniżej (w zł).

jednostka	strona (komu wydano weksel)	data zabezpieczenia	wysokość zobowiązania wekslowego	przedmiot zabezpieczenia wekslowego		termin wygaśnięcia zabezpieczenia	2003	2004	2005
				Umowa nr	Kredyt obrotowy w rachunku bieżącym w wys. 490.000				
weksel in blanco	Bank BGŻ S.A. OR/Rzeszów	31.01.2003	do wysokości zadłużenia z odsetkami i innymi kosztami	Umowa nr 6/KR/46/03/B /K/KK z 31.01.2003	Kredyt obrotowy w rachunku bieżącym w wys. 490.000	05.11.2003	-	-	-
weksel in blanco	Elwerb Sp. z o.o.	09.10.2002	do 200.000	Umowa nr 2/2002 z 09.10.02	Umowa dostawy mąki	12.01.2004	200 000,00	-	-
weksel in blanco	Zamojskie Zakłady Zbożowe Sp. z o.o.	16.12.2002	do 130.000	Umowa nr 1/12/2002 z 16.12.02	Umowa dostawy mąki	---	130 000,00	130 000,00	130 000,00
weksel in blanco	Młyny i Spichrze Zbożowe Musioli S-ka Sp. z o.o.	12.08.2003	do 400.000	Umowa dostawy mąki z 12.08.2003	Umowa dostawy mąki	---	400 000,00	400 000,00	400 000,00
weksel in blanco	Europejski Fundusz Leasingowy S.A.	10.09.2003	do wysokości zadłużenia z odsetkami i innymi kosztami	Umowa leasingu operacyjnego 10656/Rz/03	leasing operacyjny samochodu Daewoo Lanos	---	25 039,15	19 082,83	13 126,51
weksel in blanco	Europejski Fundusz Leasingowy S.A.	10.09.2003	do wysokości zadłużenia z odsetkami i innymi kosztami	Umowa leasingu operacyjnego 10657/Rz/03	leasing operacyjny samochodu Daewoo Lanos	---	25 039,15	19 082,83	13 126,51
weksel in blanco	Poliska Agencja Rozwoju Przedsiębiorczości	05.11.2003	do wysokości kwoty dotacji + odsetki i opłaty dodatkowe	Umowa dotacji PL0003.07.0 5-01-18-2026	dotacja w kwocie 27.731,60 zł	06.09.2004	27 731,60	-	-
weksel in blanco	Bank Pekao S.A. I o/Ropczyce	23.10.2003	do wysokości kredytu z odsetkami i innymi kosztami	Umowa nr 160/2003 z 16.10.03	kredyt inwestycyjny w wysokości 25.586,00 zł	31.03.2004	25 586,00	-	-
weksel in blanco	Europejski Fundusz Leasingowy S.A.	13.11.2003	do wysokości zadłużenia z odsetkami i innymi kosztami	Umowa leasingu operacyjnego 11051/Rz/03	leasing operacyjny samochodu Daewoo Lanos	---	26 106,86	19 716,02	13 325,18

weksel in blanco	PLN	Elwerb Sp. z o.o.	18.02.2004	do 200.000	Umowa dostawy mąki z 18.02.2004	umowa dostawy mąki	---	---	-	200 000,00	200 000,00
weksel in blanco	PLN	Młynarex Sp.J.	24.03.2004	do 250.000	Umowa dostawy mąki z 24.03.2004	umowa dostawy mąki	09.05.2005	zwrócony	-	250 000,00	-
weksel in blanco	PLN	Zakład Przetwórstwa Zbożowego Paweł Szarkowicz	12.05.2004	do 200.000	Umowa dostawy mąki z 12.05.2004	umowa dostawy mąki	---	---	-	200 000,00	200 000,00
weksel in blanco	PLN	Polskie Młyny S.A.	02.08.2004	do 650.000	Umowa dostawy mąki z 02.08.2004	umowa dostawy mąki	20.05.2005	zwrócony	-	650 000,00	-
weksel in blanco	PLN	Bank Zachodni WBK S.A.	20.09.2004	do wysokości zadłużenia z odsetkami i innymi kosztami	Umowa kredytu rewolwingowego nr 1333/40/014 z 20.09.2004	Kredyt rewolwingowy w wysokości 200.000	23.09.2005	zakończenie umowy i zwrot weksla	-	200 000,00	-
weksel in blanco	PLN	Bank BGŻ S.A. OR/Rzeszów	14.10.2004	do wysokości zadłużenia z odsetkami i innymi kosztami	Umowa nr U/003939733 1/002/2004/4 400 z 14.10.2004	Kredyt obrotowy w wys. 900.000 zł (podniesiony w 10.2006 r. do kwoty 1.200.000,00)	---	---	-	900 000,00	1 200 000,00
weksel in blanco	PLN	PZU S.A. OO/Rzeszów	14.04.2005	do wysokości gwarancji z odsetkami i innymi kosztami	Umowa gwarancji UGH/8/05-131	Gwarancja należycie wykonania kontraktu z ARR w wys. 5.015.159,15	24.03.2006	zakończenie umowy i zwrot weksla	-	-	5 015 159,15
weksel in blanco	PLN	BZ WBK LEASING S.A.	29.04.2005	do wysokości wierzytelności	Umowa leasingu ZK5/00006/2 005	Umowa leasingu samochodu dostawczego Ford	---	---	-	-	55 378,44

weksel in blanco	PLN	BRE Bank S.A.	26.07.2005	do wysokości zadłużenia z odsetkami i innymi kosztami	Umowa kredytowa nr 20/054/05/Z/ OB	Kredyt obrotowy w wys. 738.000	27.09.2005	zakończenie umowy i zwrot weksla	-	-
weksel in blanco	PLN	Poliska Agencja Rozwoju Przedsiębiorczości	07.10.2005	do wysokości kwoty dotacji + odsetki i opłaty dodatkowe	Umowa dotacji SPOWKP/2.3 /2/18/982	Dotacja w wys. 377.000 (inwestycje Rzeszow)	---	---	-	377 000,00
weksel in blanco	PLN	Poliska Agencja Rozwoju Przedsiębiorczości	07.10.2005	do wysokości kwoty dotacji + odsetki i opłaty dodatkowe	Umowa dotacji SPOWKP/2.3 /2/14/931	Dotacja w wys. 910.750 (inwestycje Plock)	---	---	-	910 000,00
weksel in blanco	PLN	Bank BGŻ S.A. OR/Rzeszów	06.02.2006	do wysokości zadłużenia z odsetkami i innymi kosztami	Umowa nr U/003939733 1/0011/2006/ 4400 z 06.02.2006	Kredyt obrotowy w wys. 400.000 zł	11.07.2006	zakończenie umowy i zwrot weksla	-	-
weksel in blanco	PLN	STU Ergo Hestia SA	09.03.2006	do wysokości gwarancji z odsetkami i innymi kosztami	Polisa 25000041671 6	Gwarancja należytego wykonania kontraktu z ARR w wys.5.000.000	---	---	-	-
weksel in blanco	PLN	PZU S.A. OO/Rzeszów	15.03.2006	do wysokości gwarancji z odsetkami i innymi kosztami	Umowa gwarancji UGH/6/06-061-35-06	Gwarancja należytego wykonania kontraktu z ARR w wys. 5.311.007,13	---	---	-	-
weksel in blanco	PLN	Poliska Agencja Rozwoju Przedsiębiorczości	11.07.2006	do wysokości kwoty dotacji + odsetki i opłaty dodatkowe	Umowa dotacji SPOWKP/2.1 /7/18/1774	Dotacja w wys. 250.000 (doradztwo giełda)	---	---	-	-
Łącznie									859 502,76	2 987 881,68
									8 527 115,79	

Nota 44. Zobowiązania wobec budżetu państwa lub jednostek samorządu terytorialnego z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli

Emitent nie posiada zobowiązania wobec budżetu państwa lub jednostek samorządu terytorialnego z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli.

Nota 45. Przychody, koszty i wynik działalności zaniechanej w okresie sprawozdawczym lub przewidzianej do zaniechania w następnym okresie

W prezentowanym okresie sprawozdawczym nie nastąpiło zjawisko zaniechania określonego rodzaju działalności gospodarczej lub przewidywanej do zaniechania w następnych okresach.

Nota 46. Koszt wytworzenia środków trwałych w budowie, środków trwałych na własne potrzeby

Środki trwałe i środki trwale w budowie zostały przez Emitenta nabyte i nie występują istotne koszty wytworzenia środków trwałych na własne potrzeby.

Nota 47. Poniesione oraz planowane w okresie najbliższych 12 miesięcy od dnia bilansowego nakłady inwestycyjne

Poniesione nakłady inwestycyjne	01.01.2005 - 31.12.2005	01.01.2004 - 31.12.2004	01.01.2003 - 31.12.2003
1. Wartości niematerialne i prawne, w tym	-	-	-
- dotyczące ochrony środowiska	-	-	-
2. Rzeczowe aktywa trwałe, w tym	3 221	786	75
- dotyczące ochrony środowiska	-	-	-
- grunty (w tym prawo wieczystego użytkowania gruntu)	-	4	-
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	112	591	40
- urządzenia techniczne i maszyny	3 109	191	35
- środki transportu	-	-	-
- inne	-	-	-
3. Inwestycje długoterminowe niefinansowe, w tym			
- dotyczące ochrony środowiska			

W 2006 roku Emitent planuje nakłady na niefinansowe aktywa trwałe w wysokości 1 356 tys. zł

Do dnia 30 września 2006 roku nakłady wyniosły 892 tys. złotych i dotyczyły w szczególności nieruchomości – 522 tys. złotych oraz urządzeń technicznych i maszyn – 213 tys. złotych. Planowane nakłady w IV kwartale 2006 roku mają zamknąć się w kwocie 1 762 tys. zł.

Nota 48.1. Informacje o transakcjach Emitenta z podmiotami powiązаныmi, dotyczącymi przeniesienia praw i zobowiązań

W prezentowanym okresie sprawozdawczym Emitent nie dokonał z podmiotami powiązаныmi transakcji dotyczących przeniesienia praw i zobowiązań.

Nota 48.2. Dane liczbowe dotyczące jednostek powiązanych kapitałowo z Emitentem

Należności i zobowiązania wobec jednostek powiązanych	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
1. Należności od jednostek powiązanych	357	9	-
- Agro-Market Sp. z o.o.	-	9	-
- Agro-Technika S.A., w tym:	357	-	-
- z tytułu udzielonej pożyczki	350		
2. Zobowiązania wobec jednostek powiązanych	24	82	170
- Agro-Market Sp. z o.o.	-	-	29
- Agro-Technika S.A.	24	82	141

Przychody i koszty od jednostek powiązanych	01.01.2005 - 31.12.2005	01.01.2004 - 31.12.2004	01.01.2003 - 31.12.2003
1. Przychody od jednostek powiązanych	1	4	4
- Agro-Market Sp. z o.o.	1	4	4
- Agro-Technika S.A.	-	-	-
2. Koszty od jednostek powiązanych	65	56	187
- Agro-Market Sp. z o.o.	65	56	20
- Agro-Technika S.A.	-	-	167

Nota 49. Informacje o wspólnych przedsięwzięciach niepodlegających konsolidacji

W okresie sprawozdawczym Emitent nie brał udziału w żadnych wspólnych przedsięwzięciach, które nie podlegałyby konsolidacji.

Nota 50. Informacje o przeciętnym zatrudnieniu, z podziałem na grupy zawodowe

Przeciętne zatrudnienie u Emitenta z podziałem na grupy zawodowe przedstawiało się w następujący sposób:

Wyszczególnienie	Stan na dzień 31 grudnia 2005 roku	Stan na dzień 31 grudnia 2004 roku	Stan na dzień 31 grudnia 2003 roku
Pracownicy fizyczni	42	38	36
Pracownicy umysłowi	23	20	12
Ogółem	65	58	48

Nota 51. Informacje o łącznej wartości wynagrodzeń, nagród lub korzyści wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących Emitenta w przedsiębiorstwie Emitenta, bez względu na to, czy były one odpowiednio zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku

Imię i nazwisko	Stanowisko	Wynagrodzenie w zł	Dodatkowe świadczenia w zł	Premia w zł	Zwrot kosztów podróży
W okresie od 1 stycznia 2005 do 31 grudnia 2005 roku					
Paweł Nowakowski	Prezes Zarządu (od 18 stycznia 2005 r.)	22 900,00 zł	-	-	-
Sylwester Strużyna	Prezes Zarządu (do 18 stycznia 2005 r.) Wiceprezes Zarządu (od 19 stycznia 2005 do 31 grudnia 2005)	110 688,70 zł	-	26 000,00 zł	-
Grzegorz Słomkowski	Wiceprezes Zarządu	96 000,00 zł	-	26 000,00 zł	-
Paweł Nowakowski	Przewodniczący Rady Nadzorczej (do 18 stycznia 2005 r.)	1 000,00 zł	-	-	-
Dariusz Bliźniak	Przewodniczący Rady Nadzorczej	4 800,00 zł	-	-	-
Jarosław Partyka	Członek Rady Nadzorczej	1 600,00 zł	-	-	-
Beata Suchocka	Członek Rady Nadzorczej	2 400,00 zł	-	-	-
Piotr Góralewski	Członek Rady Nadzorczej	800,00 zł	-	-	-
Wojciech Fila	Członek Rady Nadzorczej	1 600,00 zł	-	-	-
Jan Bury	Członek Rady Nadzorczej	Nie pobierał wynagrodzenia	-	-	-

Nota 52. Informacje o wysokości niespłaconych zaliczek, kredytów, pożyczek, gwarancji, poręczeń osobom zarządzającym i nadzorującym Emitenta

Na dzień 31 grudnia 2005 roku Emitent nie posiadał wierzytelności względem osób zarządzających i nadzorujących z tytułu niespłaconych zaliczek, kredytów, pożyczek, gwarancji, poręczeń osobom zarządzającym i nadzorującym Emitenta.

Nota 53. Informacje o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres

Nie dotyczy Emitenta.

Nota 54. Informacje o znaczących zdarzeniach po dniu bilansowym

W dniu 21 grudnia 2006 roku Spółka Makarony Polskie S.A. zawarła umowę odkupu 100% istniejących udziałów w spółce Stoczek Sp. z o.o. z siedzibą w Stoczku Łukowskim.

Umowa sprzedaży udziałów ma charakter warunkowy. Dojście do skutku obwarowane jest następującymi warunkami (podstawowe):

- Makarony Polskie S.A. uzyskają zgodę na wprowadzenie do notowań akcji serii A i B na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie i dojdzie do skutku emisja akcji serii C w wysokości co najmniej 2 milionów akcji oraz emisja serii D, uwarunkowana dojściem do skutku emisji C – przeznaczona wyłącznie dla udziałowców spółki Stoczek Sp. z o.o.
- Do dnia 30 czerwca 2007 r. spłacone zostaną pożyczki udzielone spółce Stoczek Sp. z o.o. przez Zdzisława Sawickiego oraz Wandę Lopuch oraz Zdzisław i Irena Sawiccy zostaną zwolnieni z poręczenia wekslowego udzielonego spółce. Na dzień zawarcia niniejszej umowy zobowiązanie wobec Zdzisława Sawickiego z tytułu pożyczki wynosi 5.012.018,92 złotych. W przypadku dojścia do skutku transakcji Makarony Polskie S.A. poręczyły spłatę udzielonej pożyczki pieniężnej i jednocześnie zobowiązały się dokonać spłaty pożyczki na rzecz Zdzisława Sawickiego, w przypadku gdyby spółka Stoczek Sp. z o.o. nie dokonała spłaty w terminie; Na dzień zawarcia niniejszej umowy zobowiązanie wobec Wandy Lopuch z tytułu pożyczki wynosi 313.284 USD. W przypadku dojścia do skutku transakcji Makarony Polskie S.A. poręczyły spłatę udzielonej pożyczki pieniężnej i jednocześnie zobowiązały się dokonać spłaty pożyczki na rzecz Wandy Lopuch, w przypadku gdyby spółka Stoczek Sp. z o.o. nie dokonała spłaty w terminie;
- Umowa wygasa bez potrzeby składania dodatkowych oświadczeń woli, jeżeli w terminie do dnia 30 czerwca 2007 r. nie zostaną spełnione wszystkie wymienione w umowie sprzedaży warunki. W momencie wejścia umowy w życie oraz spłaty zobowiązań przez Stoczek Sp. z o.o. wobec Elmo-Siedlce Sp. z o.o., Zdzisław Sawicki umorzy spółce Stoczek Sp. z o.o. zobowiązanie w kwocie 1.220.000 zł.

Transakcja zostanie sfinansowana z nowych emisji akcji serii C i D. Łączna cena w kwocie 12.850.000,00 zł zostanie zapłacona w następujący sposób:

- Kwota 1.220.000 zł została zapłacona gotówką na rzecz Zdzisława Sawickiego. Makarony Polskie S.A. sfinansowały zaliczkę kredytem pomostowym, który spłacony zostanie ze środków pozyskanych z emisji akcji serii C. W przypadku nie dojścia umowy do skutku, Zdzisław Sawicki zobowiązał się w umowie sprzedaży do zwrotu otrzymanej zaliczki w terminie 7 dni od otrzymania pisemnego wezwania od Spółki Makarony Polskie S.A. Zabezpieczeniem zwrotu zaliczki jest zastaw na posiadanych przez Zdzisława Sawickiego udziałach w Stoczek Sp. z o.o.
- Kwota 11.630.000 zł zostanie zapłacona po zarejestrowaniu emisji akcji serii C i zostanie w całości przeznaczona przez udziałowców Stoczek Sp. z o.o. na zakup 1.735.821 akcji serii D Makarony Polskie S.A. (w konsekwencji w/w kwota w całości wróci do Spółki Makarony Polskie S.A. – transakcja ta nie stanowi celu przeznaczenia środków z publicznej emisji akcji serii C, poza kwotą 1.220.000 zł przeznaczoną na spłatę kredytu pomostowego).

Prawo własności wszystkich udziałów Stoczek Sp. z o.o. nabywanych na podstawie niniejszej umowy przejdzie (uzyskanie kontroli nad spółką Stoczek Sp. z o.o. – moment powstania grupy kapitałowej Makarony Polskie S.A.) na Makarony Polskie S.A. po spełnieniu opisanych powyżej warunków oraz dokonaniu zapłaty całej kwoty ceny za 100% udziałów na rzecz dotychczasowych udziałowców Stoczek Sp. z o.o. nie później niż do 30 czerwca 2007 roku.

Nota 55. Informacje o relacjach między prawnym poprzednikiem a Emitentem

Makarony Polskie S.A. powstała w wyniku przekształcenia Spółki Makarony Polskie Sp. z o.o. w spółkę akcyjną. W dniu 10 maja 2004 roku wspólnicy spółki Makarony Polskie Sp. z o.o. podjęli uchwałę w sprawie przekształcenia Makarony Polskie Sp. z o.o. w spółkę akcyjną pod nazwą Makarony Polskie S.A. Akcje w przekształconej Spółce Akcyjnej przyznano dotychczasowym wspólnikom Spółki przekształcanej w stosunku do wartości posiadanych przez nich udziałów w kapitale zakładowym, tj. za 1 udział o wartości 500 złotych przyznanych zostało 125 akcji o wartości nominalnej 4 złote każda. W dniu 5 lipca 2004 roku Sąd Rejonowy w Rzeszowie XII Wydział Gospodarczy zarejestrował spółkę Makarony Polskie S.A. w Rejestrze Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000212001

W związku z przekształceniem Spółki Makarony Polskie Sp. z o.o. w spółkę akcyjną Makarony Polskie S.A. Zarząd Spółki sporządził sprawozdania finansowe za okres od 1 stycznia 2004 roku do 4 lipca 2004 roku oraz za okres od 5 lipca 2004 do 31 grudnia 2004 r. Oba sprawozdania zostały poddane badaniu przez biegłego rewidenta oraz zostały w związku z tym wydane opinie. Zamieszczone w Prospekcie historyczne sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2004 przedstawia łączne sprawozdania finansowe sporządzone za okres 1 stycznia do 4 lipca 2004 oraz za okres od 5 lipca 2004 do 31 grudnia 2004 po ich przekształceniu i doprowadzeniu ich do porównywalności w sposób w jaki zostanie sporządzone kolejne opublikowane sprawozdanie finansowe Emitenta, czyli za 2006 r., z uwzględnieniem standardów i zasad rachunkowości mających zastosowanie do sprawozdania finansowego za 2006 r.

Nota 56. Sprawozdanie finansowe i porównywalne dane finansowe skorygowane wskaźnikiem inflacji

Nie wystąpiła konieczność przeliczenia sprawozdań finansowych o wskaźnik inflacji, ponieważ skumulowana średnioroczna stopa inflacji z okresu ostatnich trzech lat działalności Emitenta nie osiągnęła wartości 100%.

Nota 57. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowymi danych porównywalnych, a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi (w złotych)

2003 rok

AKTYWA	31.12.2003		Różnice	
	Sprawozdanie opublikowane	Sprawozdanie prezentowane	Wartość	Nr korekty objaśniającej
I Aktywa trwałe	11 444 423,61	11 687 683,95	243 260,34	
1. Wartości niematerialne i prawne	17 068,75	17 068,75	-	
1.1. Koszty zakończonych prac rozwojowych	-	-	-	
1.2. Wartość firmy	-	-	-	
1.3. Nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości	-	10 818,75	10 818,75	zmiana prezentacji
1.4. Inne wartości niematerialne i prawne	17 068,75	6 250,00	(10 818,75)	zmiana prezentacji
1.5. Zaliczki na wartości niematerialne i	-	-	-	
2. Rzeczowe aktywa trwałe	11 427 218,29	11 660 304,53	233 086,24	

2.1. Środki trwałe	11 302 921,82	11 536 008,06	233 086,24	
a) grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	659 125,61	699 956,40	40 830,79	1
b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej	4 749 325,76	4 749 325,76	-	
c) urządzenia techniczne i maszyny	5 741 492,14	5 741 492,14	-	
d) środki transportu	49 185,18	241 440,63	192 255,45	2
e) inne środki trwałe	103 793,13	103 793,13	-	
2.2. Środki trwałe w budowie	36 296,47	36 296,47	-	
2.3. Zaliczki na środki trwałe w budowie	88 000,00	88 000,00	-	
3. Należności długoterminowe	-	-	-	
4. Inwestycje długoterminowe	-	-	-	
5. Długoterminowe rozliczenia	136,57	10 310,67	10 174,10	
5.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	136,57	10 310,67	10 174,10	1, 3, 4, 5
5.2. Inne rozliczenia międzyokresowe	-	-	-	
II Aktywa obrotowe	3 933 274,73	3933274,73	-	
1. Zapasy	933 543,57	933 543,57	-	
1.1. Materiały	444 990,36	444 990,36	-	
1.2. Półprodukty i produkty w toku	-	-	-	
1.3. Produkty gotowe	476 996,82	476 996,82	-	
1.4. Towary	5 556,39	5 556,39	-	
1.5. Zaliczki na dostawy	6 000,00	6 000,00	-	
2. Należności krótkoterminowe	2 888 657,56	2 888 657,56	-	
2.1. Należności od jednostek powiązanych	-	-	-	
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	-	-	-	
- do 12 miesięcy	-	-	-	
- powyżej 12 miesięcy	-	-	-	
b) inne	-	-	-	
2.2. Należności od pozostałych jednostek	2 888 657,56	2 888 657,56	-	
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	2 660 700,19	2 660 700,19	-	
- do 12 miesięcy	2 660 700,19	2 660 700,19	-	
- powyżej 12 miesięcy	-	-	-	
b) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz	162 281,8	162 281,8	-	
c) inne	40 147,28	40 147,28	-	
b) dochodzone na drodze sądowej	25 528,29	25 528,29	-	
3. Inwestycje krótkoterminowe	31 378,05	31 378,05	-	
3.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	31 378,05	31 378,05	-	
a) w jednostkach powiązanych:	-	-	-	
- udziały lub akcje	-	-	-	

- inne papiery wartościowe	-	-	-	
- udzielone pożyczki	-	-	-	
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	-	-	-	
b) w pozostałych jednostkach:	-	-	-	
- udziały lub akcje	-	-	-	
- inne papiery wartościowe	-	-	-	
- udzielone pożyczki	-	-	-	
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	-	-	-	
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne:	31 378,05	31 378,05	-	
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	31 378,05	1 378,05	(30 000,00)	zmiana prezentacji
- inne środki pieniężne	-	30 000	30 000,00	zmiana prezentacji
- inne aktywa pieniężne	-	-	-	
3.2. Inne inwestycje krótkoterminowe	-	-	-	
4. Krótkoterminowe rozliczenia	79 695,55	79 695,55	-	
AKTYWA razem	15 377 698,34	15 620 958,68	243 260,34	

PASywa	31.12.2003		Różnice	
	Sprawozdanie opublikowane	Sprawozdanie prezentowane	Wartość	Nr korekty objaśniającej
I Kapitał (fundusz) własny	12 270 297,66	12 278 884,04	8 586,38	
1. Kapitał zakładowy	12 053 000,00	12 053 000,00	-	
2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)	-	-	-	
3. Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	-	-	-	
4. Kapitał zapasowy	28 655,59	28 655,59	-	
5. Kapitał z aktualizacji wyceny	-	-	-	
6. Pozostałe kapitały rezerwowe	-	-	-	
7. Różnice kursowe z przeliczenia	-	-	-	
8. Zysk (strata) z lat ubiegłych, w tym:	-	(26 694,45)	(26 694,45)	I
9. Zysk (strata) netto	188 642,07	223 922,9	35 280,83	7
10. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	-	-	-	
II Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	3 107 400,68	3 342 074,64	234 673,96	
1. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	-	56 158,93	56 158,93	
1.1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	2 611,00	2 611,00	6
1.2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i	-	53 547,93	53 547,93	
- długoterminowa	-	28 205,63	28 205,63	I, 3
- krótkoterminowa	-	25 342,3	25 342,3	I, 3, 5

1.3. Pozostałe rezerwy	-	-	-	
- długoterminowa	-	-	-	
- krótkoterminowa	-	-	-	
2. Zobowiązania długoterminowe	-	123 604,91	123 604,91	
2.1. Wobec jednostek powiązanych	-	69 612,23	69 612,23	2
2.2. Wobec pozostałych jednostek	-	53 992,68	53 992,68	
a) kredyty i pożyczki	-	-	-	
b) z tytułu emisji dłużnych papierów	-	-	-	
c) inne zobowiązania finansowe	-	53 992,68	53 992,68	2
d) inne	-	-	-	
3. Zobowiązania krótkoterminowe	3 081 703,89	3 136 614,01	54 910,12	
3.1. Wobec jednostek powiązanych	55 760,19	100 216,65	44 456,46	
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	55 760,19	55 760,19	-	
- do 12 miesięcy	55 760,19	55 760,19	-	
- powyżej 12 miesięcy	-	-	-	
b) inne	-	44 456,46	44 456,46	2
3.2. Wobec pozostałych jednostek	2 981 705,47	2 992 159,13	10 453,66	
a) kredyty i pożyczki	842 577,41	842 577,41	-	
b) z tytułu emisji dłużnych papierów	-	-	-	
c) z tytułu dywidend	-	-	-	
d) inne zobowiązania finansowe	-	10 453,66	10 453,66	2
e) z tytułu dostaw i usług, o okresie	2 010 877,88	2 010 877,88	-	
- do 12 miesięcy	2 010 877,88	2 010 877,88	-	
- powyżej 12 miesięcy	-	-	-	
f) zaliczki otrzymane na dostawy	-	-	-	
g) zobowiązania wekslowe	-	-	-	
h) z tytułu podatków, ceł ubezpieczeń i innych świadczeń	102 811,27	102 811,27	-	
i) z tytułu wynagrodzeń	13 561,94	13 561,94	-	
j) inne	11 876,97	11 876,97	-	
3.3. Fundusze specjalne	44 238,23	44 238,23	-	
4. Rozliczenia międzyokresowe	25 696,79	25 696,79	-	
4.1. Ujemna wartość firmy	25 696,79	25 696,79	-	
4.2. Inne rozliczenia międzyokresowe	-	-	-	
- długoterminowe	-	-	-	
- krótkoterminowe	-	-	-	
PASYWA razem	15 377 698,34	15 620 958,68	243 260,34	

Rachunek zysków I strat	01.01.2003 - 31.12.2003		Różnice	
	Sprawozdanie opublikowane	Sprawozdanie prezentowane	Wartość	Nr korekty objaśniającej
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	13 833 004,91	13 833 004,91	-	
- od jednostek powiązanych	4 320,00	4 320	-	
1. Przychody netto ze sprzedaży	13 764 834,72	13 764 834,72	-	
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	68 170,19	68 170,19	-	
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	11 279 331,6	11 279 331,6	-	
- jednostkom powiązanym	-	-	-	
1. Koszt wytworzenia sprzedanych	11 205 609,79	11 205 609,79	-	
2. Wartość sprzedanych towarów i	73 721,81	73 721,81	-	
III. Zysk (strata) brutto na sprzedaży (I- II)	2 553 673,31	2 553 673,31	-	
IV. Koszty sprzedaży	854 534,76	1 239 497,67	(384 962,91)	Zmiana prezentacji
V. Koszty ogólnego zarządu	1 309 479,33	867 189,05	442 290,28	1, 2, 3, 4 i zmiana prezentacji
VI. Zysk (strata) na sprzedaży (III-IV-V)	389 659,22	446 986,59	57 327,37	
VII. Pozostałe przychody operacyjne	38 989,55	38 989,55	-	
1. Zysk ze zbycia niefinansowych	-	-	-	
2. Dotacje	-	-	-	
3. Inne przychody operacyjne	38 989,55	38 989,55	-	
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	84 383,56	84 383,56	-	
1. Strata ze zbycia niefinansowych	8 658,91	8 658,91	-	
2. Aktualizacja wartości aktywów	65 619,43	65 619,43	-	
3. Inne koszty operacyjne	10 105,22	10 105,22	-	
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (VI+VII-VIII)	344 265,21	40 1592,58	57 327,37	
X. Przychody finansowe	54 214,75	54 214,75	-	
1. Dywidendy i udziały w zyskach, w	-	-	-	
- od jednostek powiązanych	-	-	-	
2. Odsetki, w tym:	1 031,1	1 031,1	-	
- od jednostek powiązanych	-	-	-	
3. Zysk ze zbycia inwestycji	-	-	-	
4. Aktualizacja wartości inwestycji	-	-	-	
5. Inne	53 183,65	53 183,65	-	
XI. Koszty finansowe	113 197,34	13 0776,29	17 578,95	
1. Odsetki, w tym:	56 019,87	73 598,82	17 578,95	2

- dla jednostek powiązanych	805,48	16 692,6	15 887,12	2
2. Strata ze zbycia inwestycji	-	-	-	
3. Aktualizacja wartości inwestycji	-	-	-	
4. Inne	57 177,47	57 177,47	-	
XII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (IX+X-XI)	285 282,62	325 031,04	39 748,42	
XIII. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (XIII.1. – XIII.2.)	-	-	-	
1. Zyski nadzwyczajne	-	-	-	
2. Straty nadzwyczajne	-	-	-	
XIV. Zysk (strata) brutto	285 282,62	325 031,04	39 748,42	
XV. Podatek dochodowy	96 640,55	101 108,14	4 467,59	
1. Część bieżąca	96 640,55	101 108,14	4 467,59	5, 6
2. Część odroczone	-	-	-	
XVI. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia)	-	-	-	
XVII. Zysk (strata) netto	188 642,07	223 922,9	35 280,83	

Rachunek przepływów pieniężnych	01.01.2003 - 31.12.2003		Różnice	
	Sprawozdanie opublikowane	Sprawozdanie prezentowane	Wartość	Nr korekty objaśniającej
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (metoda pośrednia)				
I. Wynik finansowy netto (zysk strata)	188 642,07	223 922,9	(35 280,83)	
II. Korekty o pozycje	240 671,44	276 123,59	(35 452,15)	
1. Zyski (straty) mniejszości	-	-	-	
2. Udział w (zyskach) stratach netto jednostek wycenianych metodą praw	-	-	-	
3. Amortyzacja	1 078 217,02	1 082 632,81	(4 415,79)	1, 2
- odpisy wartości firmy jednostek podporządkowanych lub ujemnej wartości firmy jednostek	-	-	-	
4. Zyski (straty) z tytułu różnic	(201,74)	(201,74)	-	
5. Odsetki i udziały w zyskach	-	65 364,73	(65 364,73)	1, 2
6. Zysk (strata) z działalności	8 658,91	8 658,91	-	
7. Zmiana stanu rezerw	47 785,78	56 158,93	(8 373,15)	1, 3, 4, 6
8. Zmiana stanu zapasów	(268 581,43)	(268 581,43)	-	
9. Zmiana stanu należności	(528 198,03)	(528 198,03)	-	
10. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z wyjątkiem pożyczek	(17 896,09)	(17 896,09)	-	
11. Zmiana stanu rozliczeń	(72 059,55)	(82 233,65)	(10 174,1)	1, 3, 4, 5

12. Inne korekty	(7 053,43)	(39 580,85)	(32 527,42)	I
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+II)	429 313,51	500 046,49	(70 732,98)	
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
I. Wpływy	24 552,46	24 552,46	-	
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów	24 552,46	24 552,46	-	
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	-	-	-	
3. Z aktywów finansowych, w tym:	-	-	-	
a) w jednostkach powiązanych	-	-	-	
- zbycie aktywów finansowych	-	-	-	
- dywidendy i udziały w	-	-	-	
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	-	-	-	
- odsetki	-	-	-	
- inne wpływy z aktywów	-	-	-	
b) w pozostałych jednostkach	-	-	-	
- zbycie aktywów finansowych	-	-	-	
- dywidendy i udziały w	-	-	-	
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	-	-	-	
- odsetki	-	-	-	
- inne wpływy z aktywów	-	-	-	
4. Inne wpływy inwestycyjne	-	-	-	
II. Wydatki	1 148 830,5	1 148 830,5	-	
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów	1 031 334,03	1 031 334,03	-	
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	29 496,47	29 496,47	-	
3. Na aktywa finansowe, w tym:	-	-	-	
a) w jednostkach powiązanych	-	-	-	
- nabycie aktywów	-	-	-	
- udzielone pożyczki	-	-	-	
b) w pozostałych jednostkach	-	-	-	
- nabycie aktywów	-	-	-	
- udzielone pożyczki	-	-	-	
4. Inne wydatki inwestycyjne.	88 000,00	88 000,00	-	
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	(1 124 278,04)	(1 124 278,04)	-	
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
I. Wpływy	1 422 577,41	1 422 577,41	-	

1. Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	580 000,00	580 000,00	-	
2. Kredyty i pożyczki	842 577,41	842 577,41	-	
3. Emisja dłużnych papierów	-	-	-	
4. Inne wpływy finansowe	-	-	-	
II. Wydatki	712 236,06	782 969,04	(70 732,98)	
1. Nabycie udziałów (akcji) własnych	-	-	-	
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz	580 000,00	580 000,00	-	
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli wydatki z tytułu podziału zysku	-	-	-	
4. Spłaty kredytów i pożyczek	85 000,00	85 000,00	-	
5. Wykup dłużnych papierów	-	-	-	
6. Z tytułu innych zobowiązań	-	-	-	
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-	53 154,03	(53 154,03)	2
8. Odsetki	-	64 815,01	(64 815,01)	I, 2
9. Inne wydatki finansowe	47 236,06	-	47 236,06	I
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	710 341,35	639 608,37	70 732,98	
D. Przepływy pieniężne netto razem (A III.+B III.+C III.)	15 376,82	15 376,82	-	
E. Bilansowa zmiana środków	15 376,82	15 376,82	-	
- w tym zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych od	-	-	-	
F. Środki pieniężne na początek roku	16 001,23	16 001,23	-	
G. Środki pieniężne na koniec roku obrotowego, w tym	31 378,05	31 378,05	-	
- o ograniczonej możliwości	-	-	-	

Objaśnienie korekt dostosowujących zatwierdzone sprawozdanie finansowe za rok 2003 do porównywalności.

I. Korekty błędu podstawowego dotyczące wyniku lat ubiegłych

- Zmniejszenie amortyzacji i umorzenia prawa wieczystego użytkowania (5.832,97)
- Utworzenie rezerwy na niewykorzystane urlopy wraz z narzutami 17.720,49
- Utworzenie rezerw na świadczenia emerytalno-rentowe 26.837,62
- Zaksięgowanie rezerw na zobowiązania w tym:
 - zobowiązania krótkoterminowe 19.959,29
 - zobowiązania długoterminowe 24.598,82

- Zaksięgowanie aktywów na odroczony podatek dochodowy wg stawki 27% (12.030,00)
- Korekta błędu podstawowego (rok 2002) 26.694,45

Korekta nr 1

- Zmniejszenie amortyzacji i umorzenia prawa wieczystego gruntu o kwotę (34.997,82)
- Zwiększenie wartości prawa wieczystego użytkowania gruntów 34.997,82

Korekta nr 2

Ujawnienie leasingu finansowego

- Przyjęcie środków trwałych i zaksięgowanie na zobowiązania finansowe 231.669,06
- Naliczenie amortyzacji i umorzenia w kwocie (39.413,61)
- Wartość środków trwałych na koniec okresu 192.255,45
- Korekta księgowania leasingu finansowego ogółem, w tym: (70.732,98)
 - raty kapitałowe (53.154,03)
 - odsetki od rat leasingowych (17.578,95)
- Przeksięgowanie zapłaconych rat kapitałowych na zmieszenie zobowiązań finansowych długo- i krótkoterminowych 53.154,03
- Zwiększenie kosztów finansowych o odsetki od rat leasingowych 17.578,95
 - w tym jednostki powiązane 15.887,12
- Przeksięgowanie zapłaconych rat kapitałowych na zmniejszenie zobowiązań finansowych długo- i krótkoterminowych (53.154,03)
- Stan zobowiązań finansowych – po korekcie 178.515,03
- Zaksięgowanie zobowiązań długoterminowych z tytułu leasingu finansowego, w tym
 - jednostki powiązane 69.612,29
 - pozostałe jednostki 53.992,68
- Zaksięgowanie zobowiązań krótkoterminowych z tytułu leasingu finansowego, w tym
 - jednostki powiązane 44.456,46
 - pozostałe jednostki 10.453,66

Korekta nr 3

Rezerwy na zobowiązania

▪	Zwiększenie rezerwy na świadczenia emerytalno-rentowe	4.444,16
▪	Zwiększenie aktywów na odroczonego podatku dochodowego	844,00
▪	Zwiększenie rezerw w podziale na	
▪	długoterminowe	3.606,81
▪	krótkoterminowe	837,35

Korekta nr 4

▪	Zwiększenie rezerwy na niewykorzystane urlopy	3.810,00
▪	Zwiększenie rezerwy na urlopy o koszty narzutów	735,66
		4.545,66
▪	Zwiększenie aktywów na odroczonego podatku	863,00
▪	Zwiększenie rezerw w podziale – rezerwy krótkoterminowe	4.545,86

Korekta nr 5

▪	Korekta aktywów z tyt. zmiany stawki podatkowej z 27% na 19%	3.564,00
▪	Korekta aktywów z tyt. odroczonego podatku dochodowego	(3.564,65)

Korekta nr 6

▪	Korekta ujęcia odroczonego podatku dochodowego w kwocie	902,94
▪	Korekta ujęcia odroczonego podatku dochodowego z tyt. zaksięgowania rezerw na świadczenia emerytalne i podobne	(1.708,06)
▪	Utworzenia rezerwy na podatek dochodowy od różnicy pomiędzy amortyzacją bilansową, a skorygowanymi kosztami rat kapitałowych	2.611,00

Korekta nr 7

▪	Korekta wyniku finansowego za rok 2003 wynikająca z dostosowania sprawozdania do porównywalności	35.280,83
---	--	-----------

2004 rok

AKTYWA	31.12.2004		Różnice	
	Sprawozdanie opublikowane	Sprawozdanie prezentowane	Wartość	Nr korekty objaśniają
I Aktywa trwałe	15 915 458,39	16 301 280,15	385 821,76	
1. Wartości niematerialne i prawne	11 058,44	11 058,44	-	
1.1. Koszty zakończonych prac rozwojowych	-	-	-	
1.2. Wartość firmy	-	-	-	
1.3. Nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości	-	11 058,44	11 058,44	zmiana prezentacji
1.4. Inne wartości niematerialne i prawne	11 058,44	-	(11 058,44)	zmiana prezentacji
1.5. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	-	-	-	
2. Rzeczowe aktywa trwałe	15 903 554,95	16 275 856,61	372 301,66	
2.1. Środki trwałe	15 538 246,24	15 910 547,90	372 301,66	
a) grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	978 836,57	1 065 142,10	86 305,53	I, 1
b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i	8 213 782,38	8 213 782,38	-	
c) urządzenia techniczne i maszyny	6 167 644,35	6 167 644,35	-	
d) środki transportu	61 442,61	347 438,74	285 996,13	II, 2
e) inne środki trwałe	116 540,33	116 540,33	-	
2.2. Środki trwałe w budowie	211 617,31	211 617,31	-	
2.3. Zaliczki na środki trwałe w budowie	153 691,40	153 691,40	-	
3. Należności długoterminowe	-	-	-	
4. Inwestycje długoterminowe	-	-	-	
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	845,00	14 365,10	13 520,10	
5.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	845,00	14 365,10	13 520,10	I, 3, 4
5.2. Inne rozliczenia międzyokresowe	-	-	-	
II Aktywa obrotowe	5 691 512,00	5 661 731,05	(29 780,95)	
1. Zapasy	1 648 772,93	1 648 772,93	-	
1.1. Materiały	627 567,49	627 567,49	-	
1.2. Półprodukty i produkty w toku	-	-	-	
1.3. Produkty gotowe	963 922,02	963 922,02	-	
1.4. Towary	57 283,42	57 283,42	-	
1.5. Zaliczki na dostawy	-	-	-	
2. Należności krótkoterminowe	3 915 357,2	3 915 357,2	-	
2.1. Należności od jednostek powiązanych	20 700,32	8 830,00	(11 870,32)	
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	16 262,32	4 392,00	(11 870,32)	
- do 12 miesięcy	16 262,32	4 392,00	(11 870,32)	9
- powyżej 12 miesięcy	-	-	-	

b) inne	4 438,00	4 438,00	-	
2.2. Należności od pozostałych jednostek	3 894 656,88	3 906 527,20	11 870,32	
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	3 583 846,04	3 595 716,36	11 870,32	
- do 12 miesięcy	3 583 846,04	3 595 716,36	11 870,32	9
- powyżej 12 miesięcy	-	-	-	
b) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	251 300,93	251 300,93	-	
c) inne	59 509,91	59 509,91	-	
b) dochodzone na drodze sądowej	-	-	-	
3. Inwestycje krótkoterminowe	4 187,76	4 187,76	-	
3.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	4 187,76	4 187,76	-	
a) w jednostkach powiązanych:	-	-	-	
- udziały lub akcje	-	-	-	
- inne papiery wartościowe	-	-	-	
- udzielone pożyczki	-	-	-	
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	-	-	-	
b) w pozostałych jednostkach:	-	-	-	
- udziały lub akcje	-	-	-	
- inne papiery wartościowe	-	-	-	
- udzielone pożyczki	-	-	-	
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	-	-	-	
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne:	4 187,76	4 187,76	-	
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	4 187,76	4 187,76	-	
- inne środki pieniężne	-	-	-	
- inne aktywa pieniężne	-	-	-	
3.2. Inne inwestycje krótkoterminowe	-	-	-	
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	123 194,11	93 413,16	(29 780,95)	2
AKTYWA razem	21 606 970,39	21 963 011,2	356 040,81	

PASywa	31.12.2004		Różnice	
	Sprawozdanie opublikowane	Sprawozdania prezentowane	Wartość	Nr korekty objaśniają
I Kapitał (fundusz) własny	16 886 802,74	16 913 478,11	26 675,37	
1. Kapitał zakładowy	12 549 000,00	12 549 000,00	-	
2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)	-	-	-	
3. Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	-	-	-	
4. Kapitał zapasowy	4 178 946,74	4 178 946,74	-	
5. Kapitał z aktualizacji wyceny	-	-	-	
6. Pozostałe kapitały rezerwowe	-	-	-	

7. Różnice kursowe z przeliczenia	-	-	-	
8. Zysk (strata) z lat ubiegłych, w tym:	755,91	8 586,38	7 830,47	I, 8
9. Zysk (strata) netto	158 100,09	176 944,99	18 844,9	I, 7, 8
10. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	-	-	-	
II Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	4 720 167,65	5 049 533,09	329 365,44	
1. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	7 877,00	85 553,28	77 676,28	
1.1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7 877,00	14 395,00	6 518,00	I, 6
1.2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	-	71 158,28	71 158,28	
- długoterminowa	-	31 795,41	31 795,41	I, 3
- krótkoterminowa	-	39 362,87	39 362,87	I, 3, 4
1.3. Pozostałe rezerwy	-	-	-	
- długoterminowa	-	-	-	
- krótkoterminowa	-	-	-	
2. Zobowiązania długoterminowe	-	164 969,70	164 969,7	
2.1. Wobec jednostek powiązanych	-	16 342,66	16 342,66	I, 2
2.2. Wobec pozostałych jednostek	-	148 627,04	148 627,04	
a) kredyty i pożyczki	-	-	-	
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-	-	-	
c) inne zobowiązania finansowe	-	148 627,04	148 627,04	I, 2
d) inne	-	-	-	
3. Zobowiązania krótkoterminowe	4 659 758,24	4 746 477,7	86 719,46	
3.1. Wobec jednostek powiązanych	310 105,04	65 642,06	(244 462,98)	
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	310 105,04	12 372,5	(297 732,54)	
- do 12 miesięcy	310 105,04	12 372,5	(297 732,54)	9
- powyżej 12 miesięcy	-	-	-	
b) inne	-	53 269,56	53 269,56	I, 2
3.2. Wobec pozostałych jednostek	4 294 002,08	4 625 184,52	331 182,44	
a) kredyty i pożyczki	1 384 818,84	1 384 818,84	-	zmiana prezentacji
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-	-	-	
c) z tytułu dywidend	-	-	-	
d) inne zobowiązania finansowe	-	33 449,90	33 449,90	I, 2
e) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	2 788 846,63	3 086 579,17	297 732,54	
- do 12 miesięcy	2 788 846,63	3 086 579,17	297 732,54	9
- powyżej 12 miesięcy	-	-	-	
f) zaliczki otrzymane na dostawy	-	-	-	
g) zobowiązania wekslowe	-	-	-	

h) z tytułu podatków, ceł ubezpieczeń i innych świadczeń	91 276,44	91 276,44	-	
i) z tytułu wynagrodzeń	14 527,17	14 527,17	-	
j) inne	14 533,00	14 533,00	-	
3.3. Fundusze specjalne	55 651,12	55 651,12	-	
4. Rozliczenia międzyokresowe	52 532,41	52 532,41	-	
4.1. Ujemna wartość firmy	23 634,47	23 634,47	-	
4.2. Inne rozliczenia międzyokresowe	28 897,94	28 897,94	-	
- długoterminowe	23 115,02	23 115,02	-	
- krótkoterminowe	5 782,92	5 782,92	-	
PASYWA razem	21 606 970,39	21 963 011,2	356 040,81	

Rachunek zysków i strat	01.01.2004 - 31.12.2004		Różnice	
	Sprawozdanie opublikowane	Sprawozdanie prezentowane	Wartość	Nr korekty objaśniają
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	18 282 754,05	18 282 754,05	-	
- od jednostek powiązanych	69 685,43	4 320,00	(65 365,43)	8
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	17 857 943,43	17 857 943,43	-	
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	424 810,62	424 810,62	-	
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	15 373 457,84	15 373 457,84	-	
- jednostkom powiązanym	-	-	-	
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	15 038 340,13	15 038 340,13	-	
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	335 117,71	335 117,71	-	
III. Zysk (strata) brutto na sprzedaży (I-II)	2 909 296,21	2 909 296,21	-	
IV. Koszty sprzedaży	1 153 098,57	1 678 785,21	(525 686,64)	Zmiana prezentacji
V. Koszty ogólnego zarządu	1 707 534,03	1 136 628,86	570 905,17	1, 2, 3, 4 i zmiana prezentacji
VI. Zysk (strata) na sprzedaży (III-IV-V)	48 663,61	93 882,14	45 218,53	
VII. Pozostałe przychody operacyjne	260 608,06	260 608,06	-	
1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	-	-	
2. Dotacje	24 898,47	24 898,47	-	
3. Inne przychody operacyjne	235 709,59	235 709,59	-	
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	57 138,37	57 138,37	-	
1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów	2 830,37	2 830,37	-	
2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	4 550,67	4 550,67	-	
3. Inne koszty operacyjne	49 757,33	49 757,33	-	
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (VI+VII-VIII)	252 133,3	297 351,83	45 218,53	

X. Przychody finansowe	136 550,65	136 550,65	-	
1. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	-	-	-	
- od jednostek powiązanych	-	-	-	
2. Odsetki, w tym:	136 550,65	136 550,65	-	
- od jednostek powiązanych	-	-	-	
3. Zysk ze zbycia inwestycji	-	-	-	
4. Aktualizacja wartości inwestycji	-	-	-	
5. Inne	-	-	-	
XI. Koszty finansowe	164 380,38	190 948,92	26 568,54	
1. Odsetki, w tym:	99 973,34	12 6541,88	26 568,54	2
- dla jednostek powiązanych	-	16 440,22	16 440,22	2
2. Strata ze zbycia inwestycji	-	-	-	
3. Aktualizacja wartości inwestycji	-	-	-	
4. Inne	64 407,04	64 407,04	-	
XII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (IX+X-XI)	224 303,57	242 953,56	18 649,99	
XIII. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (XIII.1. – XIII.2.)	-	-	-	
1. Zyski nadzwyczajne	-	-	-	
2. Straty nadzwyczajne	-	-	-	
XIV. Zysk (strata) brutto	224 303,57	242 953,56	18 649,99	
XV. Podatek dochodowy	58 279,00	66 008,57	7 729,57	
1. Część bieżąca	58 279,00	58 278,61	(0,39)	6
2. Część odroczone	-	7 729,96	7 729,96	6 , zmiana prezentacji
XVI. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	7 168,57	-	(7 168,57)	zmiana prezentacji
XVII. Zysk (strata) netto	158 856,00	176 944,99	18 088,99	

Rachunek przepływów pieniężnych	01.01.2004 - 31.12.2004		Różnice	
	Sprawozdanie opublikowane	Sprawozdania prezentowane	Wartość	Nr korekty objaśniają
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (metoda pośrednia)				
I. Wynik finansowy netto (zysk strata)	158 856,00	176 944,99	(18 088,99)	
II. Korekty o pozycje	805 818,83	874 191,65	(68 372,82)	
1. Zyski (straty) mniejszości	-	-	-	
2. Udział w (zyskach) stratach netto jednostek wycenianych metodą praw własności	-	-	-	
3. Amortyzacja	1 291 695,94	1 315 328,87	(23 632,93)	1, 2

- odpisy wartości firmy jednostek podporządkowanych lub ujemnej wartości firmy jednostek podporządkowanych	-	-	-	
4. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	-	-	-	
5. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	45 693,08	72 261,62	(26 568,54)	2
6. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	2 830,37	2 830,37	-	
7. Zmiana stanu rezerw	7 877,00	85 553,28	(77 676,28)	1, 3, 4, 6
8. Zmiana stanu zapasów	(681 871,86)	(681 871,86)	-	
9. Zmiana stanu należności	(853 115,56)	(853 115,56)	-	
10. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z wyjątkiem pożyczek i kredytów	106 3778,1	106 3778,1	-	
11. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(49 098,59)	(32 837,74)	(16 260,85)	1, 2, 3, 4
12. Inne korekty	(21 969,65)	(97 735,43)	75 765,78	1, 2
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+II)	964 674,83	1 051 136,64	(86 461,81)	
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
I. Wpływy	13 250,00	13 250,00	-	
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	13 250,00	13 250,00	-	
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	-	-	-	
3. Z aktywów finansowych, w tym:	-	-	-	
a) w jednostkach powiązanych	-	-	-	
- zbycie aktywów finansowych	-	-	-	
- dywidendy i udziały w zyskach	-	-	-	
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	-	-	-	
- odsetki	-	-	-	
- inne wpływy z aktywów finansowych	-	-	-	
b) w pozostałych jednostkach	-	-	-	
- zbycie aktywów finansowych	-	-	-	
- dywidendy i udziały w zyskach	-	-	-	
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	-	-	-	
- odsetki	-	-	-	
- inne wpływy z aktywów finansowych	-	-	-	
4. Inne wpływy inwestycyjne	-	-	-	
II. Wydatki	1 164 092,66	1 164 092,66	-	
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	1 164 092,66	1 164 092,66	-	
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	-	-	-	

3. Na aktywa finansowe, w tym:	-	-	-	
a) w jednostkach powiązanych	-	-	-	
- nabycie aktywów finansowych	-	-	-	
- udzielone pożyczki długoterminowe	-	-	-	
b) w pozostałych jednostkach	-	-	-	
- nabycie aktywów finansowych	-	-	-	
- udzielone pożyczki długoterminowe	-	-	-	
4. Inne wydatki inwestycyjne.	-	-	-	
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	(1 150 842,66)	(1 150 842,66)	-	
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
I. Wpływy	483 685,22	483 685,22	-	
1. Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	29 983,7	29 983,7	-	
2. Kredyty i pożyczki	342 241,43	342 241,43	-	
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	-	-	-	
4. Inne wpływy finansowe	111 460,09	111 460,09	-	
II. Wydatki	324 707,68	411 169,49	(86 461,81)	
1. Nabycie udziałów (akcji) własnych	-	-	-	
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	163 920,80	163 920,80	-	
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli wydatki z tytułu podziału zysku	-	-	-	
4. Spłaty kredytów i pożyczek	-	-	-	
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	-	-	
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	-	-	-	
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-	59 893,27	(59 893,27)	2
8. Odsetki	63 648,75	90 217,29	(26 568,54)	2
9. Inne wydatki finansowe	97 138,13	97 138,13	-	
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	158 977,54	72 515,73	86 461,81	
D. Przepływy pieniężne netto razem (A III.+B III.+C III.)	(27 190,29)	(27 190,29)	-	
E. Bilansowa zmiana środków pieniężnych, w	(27 190,29)	(27 190,29)	-	
- w tym zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych od walut obcych	-	-	-	
F. Środki pieniężne na początek roku obrotowego	31 378,05	31 378,05	-	
G. Środki pieniężne na koniec roku obrotowego, w tym	4 187,76	4 187,76	-	
- o ograniczonej możliwości dysponowania	-	-	-	

Objaśnienie korekt dostosowujących zatwierdzone sprawozdanie finansowe za rok 2004 do porównywalności.

Korekta nr 1

- Zmniejszenie amortyzacji i umorzenia prawa wieczystego gruntu o kwotę (45.474,74)
- Zwiększenie wartości prawa wieczystego użytkowania gruntów 45.474,74

Korekta nr 2

- Przyjęcie środków trwałych i zaksięgowanie na zobowiązania finansowe 162.848,35
- Naliczenie amortyzacji i umorzenia w kwocie 69.107,67
- Wartość środków trwałych na koniec okresu 93.740,68
- Korekta księgowania leasingu finansowego ogółem, w tym: (86.461,81)
 - raty kapitałowe (59.893,27)
 - odsetki od rat leasingowych (26.568,54)
- Przeksięgowanie zapłaconych rat kapitałowych na zmieszenie zobowiązań finansowych długo- i krótkoterminowych 59.893,27
- Zwiększenie kosztów finansowych o odsetki od rat leasingowych 26.568,54
 - w tym jednostki powiązane 16.440,22
- Przeksięgowanie zapłaconych rat kapitałowych na zmniejszenie zobowiązań finansowych długo- i krótkoterminowych (59.893,27)
- Wystornowanie zapłaconych opłat wstępnych z konta rozliczenia międzyokresowe kosztów i zaksięgowanie na konto zobowiązań finansowych (29.780,95)
- Zaksięgowanie zobowiązań długoterminowych z tytułu leasingu finansowego, w tym
 - jednostki powiązane (53.269,57)
 - pozostałe jednostki 94.634,36
- Zaksięgowanie zobowiązań krótkoterminowych z tytułu leasingu finansowego, w tym:
 - jednostki powiązane 8.813,10
 - pozostałe jednostki 22.996,24

Korekta nr 3

Rezerwy na zobowiązania

- Zwiększenie rezerwy na świadczenia emerytalno-rentowe 3.848,30
- Zwiększenie aktywów na odroczone podatki dochodowe 731,00
- Zwiększenie rezerw w podziale na
 - Długoterminowe 3.589,78
 - Krótkoterminowe 258,52

Korekta nr 4

- | | |
|---|-----------|
| ▪ Zwiększenie rezerwy na niewykorzystane urlopy | 11.417,00 |
| ▪ Zwiększenie rezerwy na urlopy o koszty narzutów | 2.345,05 |
| | 13.762,05 |
| ▪ Zwiększenie aktywów na odroczonego podatku dochodowego | 2.615,00 |
| ▪ Zwiększenie rezerw w podziale – rezerwy krótkoterminowe | 13.762,05 |

Korekta nr 5

- Korekta dotyczy lat ubiegłych – nie występuje

Korekta nr 6

- | | |
|--|------------|
| ▪ Korekta ujęcia odroczonego podatku dochodowego w kwocie | (561,00) |
| ▪ Korekta ujęcia odroczonego podatku dochodowego z tyt. zaksięgowania rezerw na świadczenia emerytalne i podobne | (3.346,00) |
| ▪ Utworzenia rezerwy na podatek dochodowy od różnicy pomiędzy amortyzacją bilansową, a skorygowanymi kosztami rat kapitałowych | 3.907,00 |

Korekta nr 7

- | | |
|--|-----------|
| ▪ Korekta wyniku finansowego za rok 2004 wynikająca z dostosowania sprawozdania do porównywalności | 18.088,99 |
|--|-----------|

Korekta nr 8

- | | |
|--|----------|
| ▪ Przeksięgowanie wyniku okresu spółki z o.o. z konta zysk z lat ubiegłych na wynik okresu bieżącego | (755,91) |
|--|----------|

Korekta nr 9

- | | |
|---|------------|
| ▪ Przeksięgowanie zobowiązania wobec spółki Elpast Grzegorz Słomkowski z tytułu dostaw i usług z jednostek powiązanych na pozostałe jednostki | 297.732,54 |
| ▪ Przeksięgowanie należności od spółki Elpast Grzegorz Słomkowski z tytułu dostaw i usług z jednostek powiązanych na pozostałe jednostki | 11.870,32 |

2005 rok

AKTYWA	31.12.2005		Różnice	
	Sprawozdanie opublikowane	Sprawozdanie prezentowane	Wartość	Nr korekty objaśniają
I Aktywa trwałe	17 533 369,29	17 896 202,6	362 833,31	
1. Wartości niematerialne i prawne	6 600,66	6 600,66	-	
1.1. Koszty zakończonych prac rozwojowych	-	-	-	
1.2. Wartość firmy	-	-	-	
1.3. Nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości	6 600,66	6 600,66	-	
1.4. Inne wartości niematerialne i prawne	-	-	-	
1.5. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	-	-	-	
2. Rzeczowe aktywa trwałe	17 515 067,63	17 865 881,84	350 814,21	
2.1. Środki trwałe	15 278 597,79	15 629 412,00	350 814,21	
a) grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	973 215,46	1 059 302,02	86 086,56	I, 1
b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i	8 140 285,93	8 140 285,93	-	
c) urządzenia techniczne i maszyny	5 979 937,58	5 979 937,58	-	
d) środki transportu	53 963,40	318 691,05	264 727,65	I, 2
e) inne środki trwałe	131 195,42	131 195,42	-	
2.2. Środki trwałe w budowie	2 218 691,13	2 218 691,13	-	
2.3. Zaliczki na środki trwałe w budowie	17 778,71	17 778,71	-	
3. Należności długoterminowe	-	-	-	
4. Inwestycje długoterminowe	-	-	-	
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	11 701,00	23 720,10	12 019,10	
5.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	11 701,00	23 720,10	12 019,10	I, 3, 4
5.2. Inne rozliczenia międzyokresowe	-	-	-	
II Aktywa obrotowe	5 877 211,85	5 843 173,08	(34 038,77)	
1. Zapasy	2 054 898,01	2 054 898,01	-	
1.1. Materiały	661 152,95	661 152,95	-	
1.2. Półprodukty i produkty w toku	-	-	-	
1.3. Produkty gotowe	1 356 755,3	1 356 755,3	-	
1.4. Towary	36 989,76	36 989,76	-	
1.5. Zaliczki na dostawy	-	-	-	
2. Należności krótkoterminowe	3 284 231,75	3 284 231,75	-	
2.1. Należności od jednostek powiązanych	6 673,97	6 673,97	-	
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	-	-	-	
- do 12 miesięcy	-	-	-	
- powyżej 12 miesięcy	-	-	-	

b) inne	6 673,97	6 673,97	-	
2.2. Należności od pozostałych jednostek	3 277 557,78	3 277 557,78	-	
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	2 709 086,07	2 709 086,07	-	
- do 12 miesięcy	2 709 086,07	2 709 086,07	-	
- powyżej 12 miesięcy	-	-	-	
b) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	462 950,35	462 950,35	-	
c) inne	105 521,36	105 521,36	-	
b) dochodzone na drodze sądowej	-	-	-	
3. Inwestycje krótkoterminowe	410 949,66	410 949,66	-	
3.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	410 949,66	410 949,66	-	
a) w jednostkach powiązanych:	350 000,00	350 000,00	-	
- udziały lub akcje	-	-	-	
- inne papiery wartościowe	-	-	-	
- udzielone pożyczki	350 000,00	350 000,00	-	
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	-	-	-	
b) w pozostałych jednostkach:	-	-	-	
- udziały lub akcje	-	-	-	
- inne papiery wartościowe	-	-	-	
- udzielone pożyczki	-	-	-	
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	-	-	-	
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne:	60 949,66	60 949,66	-	
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	60 949,66	60 949,66	-	
- inne środki pieniężne	-	-	-	
- inne aktywa pieniężne	-	-	-	
3.2. Inne inwestycje krótkoterminowe	-	-	-	
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	127 132,43	93 093,66	(34 038,77)	I, 2
AKTYWA razem	23 410 581,14	23 739 375,68	328 794,54	

PASywa	31.12.2005		Różnice	
	Sprawozdanie opublikowane	Sprawozdanie prezentowane	Wartość	Nr korekty objaśniają
I Kapitał (fundusz) własny	16 923 241,32	16 950 055,53	26 814,21	
1. Kapitał zakładowy	12 549 000,00	12 549 000,00	-	
2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)	-	-	-	
3. Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	-	-	-	
4. Kapitał zapasowy	4 337 802,74	4 337 802,74	-	
5. Kapitał z aktualizacji wyceny	-	-	-	
6. Pozostałe kapitały rezerwowe	-	-	-	

7. Różnice kursowe z przeliczenia	-	-	-	
8. Zysk (strata) z lat ubiegłych, w tym:	-	26 675,37	26 675,37	I
9. Zysk (strata) netto	36 438,58	36 577,42	138,84	7
10. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	-	-	-	
II Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	6 487 339,82	6 789 320,15	301 980,33	
1. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	4 367,00	73 723,86	69 356,86	
1.1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4 367,00	10 467,00	6 100,00	I, 6
1.2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	-	63 256,86	63 256,86	
- długoterminowa	-	32 154,63	32 154,63	I, 3
- krótkoterminowa	-	31 102,23	31 102,23	I, 3, 4
1.3. Pozostałe rezerwy	-	-	-	
- długoterminowa	-	-	-	
- krótkoterminowa	-	-	-	
2. Zobowiązania długoterminowe	1 386 938,83	527 519,23	(859 419,60)	
2.1. Wobec jednostek powiązanych	-	-	-	
2.2. Wobec pozostałych jednostek	1 386 938,83	527 519,23	(859 419,60)	
a) kredyty i pożyczki	1 386 938,83	356 307,00	(1 030 631,83)	10
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-	-	-	
c) inne zobowiązania finansowe	-	171 212,23	171 212,23	I, 2
d) inne	-	-	-	
3. Zobowiązania krótkoterminowe	5 051 346,82	6 143 389,89	1 092 043,07	
3.1. Wobec jednostek powiązanych	93 393,14	24 267,00	(69 126,14)	
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	93 393,14	18 898,12	(74495,02)	
- do 12 miesięcy	93 393,14	18 898,12	(74495,02)	9
- powyżej 12 miesięcy	-	-	-	
b) inne	-	5 368,88	5 368,88	I, 2
3.2. Wobec pozostałych jednostek	4 890 225,19	6 051 394,40	1 161 169,21	
a) kredyty i pożyczki	1 249 775,78	2 280 407,61	1 030 631,83	10
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-	-	-	
c) z tytułu dywidend	-	-	-	
d) inne zobowiązania finansowe	-	56 042,36	56 042,36	I, 2
e) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	3 448 729,56	3 523 224,58	74 495,02	
- do 12 miesięcy	3 448 729,56	3 523 224,58	74 495,02	9
- powyżej 12 miesięcy	-	-	-	
f) zaliczki otrzymane na dostawy	-	-	-	
g) zobowiązania wekslowe	-	-	-	
h) z tytułu podatków, ceł ubezpieczeń i innych świadczeń	181 594,87	181 594,87	-	

i) z tytułu wynagrodzeń	7 631,85	7 631,85	-	
j) inne	2 493,13	2 493,13	-	
3.3. Fundusze specjalne	67 728,49	67 728,49	-	
4. Rozliczenia międzyokresowe	44 687,17	44 687,17	-	
4.1. Ujemna wartość firmy	21 572,15	21 572,15	-	
4.2. Inne rozliczenia międzyokresowe	23 115,02	23 115,02	-	
- długoterminowe	17 332,10	17 332,10	-	
- krótkoterminowe	57 82,92	5 782,92	-	
PASYWA razem	23 410 581,14	23 739 375,68	328 794,54	

Rachunek zysków i strat	01.01.2005 - 31.12.2005		Różnice	
	Sprawozdanie opublikowane	Sprawozdanie prezentowane	Wartość	Nr korekty objaśniają
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	24 954 513,38	24 954 513,38	-	
- od jednostek powiązanych	1 080,00	1 080,00	-	
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	20 337 363,74	20 337 363,74	-	
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	4 617 149,64	4 617 149,64	-	
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	20 361 507,68	20 361 507,68	-	
- jednostkom powiązanym	-	-	-	
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	15 548 724,69	15 548 724,69	-	
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	4 812 782,99	4 812 782,99	-	
III. Zysk (strata) brutto na sprzedaży (I-II)	4 593 005,70	4 593 005,70	-	
IV. Koszty sprzedaży	1 564 840,43	2 369 294,38	(804 453,95)	Zmiana prezentacji
V. Koszty ogólnego zarządu	2 775 899,4	1 943 477,73	832 421,67	2, 3, 4 i zmiana prezentacji
VI. Zysk (strata) na sprzedaży (III-IV-V)	252 265,87	280 233,59	27 967,72	
VII. Pozostałe przychody operacyjne	31 568,76	32 803,55	1 234,79	
1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	298,89	1 533,68	1 234,79	1, 2
2. Dotacje	5 782,92	5 782,92	-	
3. Inne przychody operacyjne	25 486,95	25 486,95	-	
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	8 3216	8 3216	-	
1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów	-	-	-	
2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	54 892,42	54 892,42	-	
3. Inne koszty operacyjne	28 323,58	28 323,58	-	
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (VI+VII-VIII)	200 618,63	229 821,14	29 202,51	
X. Przychody finansowe	87 199,12	87 199,12	-	

1. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	-	-	-	
- od jednostek powiązanych	-	-	-	
2. Odsetki, w tym:	87 199,12	87 199,12	-	
- od jednostek powiązanych	8 087,67	8 087,67	-	
3. Zysk ze zbycia inwestycji	-	-	-	
4. Aktualizacja wartości inwestycji	-	-	-	
5. Inne	-	-	-	
XI. Koszty finansowe	225 358,17	253 338,84	27 980,67	
1. Odsetki, w tym:	119 457,96	147 438,63	27 980,67	2
- dla jednostek powiązanych	-	6 016,21	6 016,21	2
2. Strata ze zbycia inwestycji	-	-	-	
3. Aktualizacja wartości inwestycji	-	-	-	
4. Inne	105 900,21	105 900,21	-	
XII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (IX+X-XI)	62 459,58	63 681,42	1 221,84	
XIII. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (XIII.1. – XIII.2.)	-	-	-	
1. Zyski nadzwyczajne	-	-	-	
2. Straty nadzwyczajne	-	-	-	
XIV. Zysk (strata) brutto	62 459,58	63 681,42	1221,84	
XV. Podatek dochodowy	26 021,00	27 104,00	1 083	
1. Część bieżąca	26 021,00	40 387,10	14 366,1	6 , zmiana prezentacji
2. Część odroczone	-	(13 283,10)	(13 283,1)	6 , zmiana prezentacji
XVI. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	-	-	-	
XVII. Zysk (strata) netto	36 438,58	36 577,42	138,84	

Rachunek przepływów pieniężnych	01.01.2005 -31.12.2005		Różnice	
	Sprawozdanie opublikowane	Sprawozdanie prezentowane	Wartość	Nr korekty objaśniają
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (metoda pośrednia)				
I. Wynik finansowy netto (zysk strata)	36 438,58	36 577,42	(138,84)	
II. Korekty o pozycje	2 308 122,69	2 422 755,58	(114 632,89)	
1. Zyski (straty) mniejszości	-	-	-	
2. Udział w (zyskach) stratach netto jednostek wycenianych metodą praw własności	-	-	-	
3. Amortyzacja	1 478 734,5	1 573 439,93	(94 705,43)	2
- odpisy wartości firmy jednostek podporządkowanych lub ujemnej wartości firmy jednostek podporządkowanych	-	-	-	

4. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	-	-	-	
5. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	104 204,63	132 185,3	(27 980,67)	2
6. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	(298,89)	(1 533,68)	1 234,79	1, 2
7. Zmiana stanu rezerw	(3 510,00)	65 846,86	(69 356,86)	1, 3, 4, 6
8. Zmiana stanu zapasów	(406 125,08)	(406 125,08)	-	
9. Zmiana stanu należności	631 125,45	631 125,45	-	
10. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z wyjątkiem pożyczek i kredytów	526 631,64	526 631,64	-	
11. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(22 639,56)	(619,89)	(22 019,67)	1, 2, 3, 4
12. Inne korekty	-	(98 194,95)	98 194,95	1, 2
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+II)	2 344 561,27	2 459 333,00	(114 771,73)	
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
I. Wpływy	164 007,87	164 007,87	-	
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	5 920,00	164 007,87	(158 087,87)	zmiana prezentacji
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	-	-	-	
3. Z aktywów finansowych, w tym:	158 087,87	-	158 087,87	
a) w jednostkach powiązanych	158 087,87	-	158 087,87	
- zbycie aktywów finansowych	-	-	-	
- dywidendy i udziały w zyskach	-	-	-	
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	150 000,00	-	150 000,00	zmiana prezentacji
- odsetki	8 087,87	-	8 087,87	zmiana prezentacji
- inne wpływy z aktywów finansowych	-	-	-	
b) w pozostałych jednostkach	-	-	-	
- zbycie aktywów finansowych	-	-	-	
- dywidendy i udziały w zyskach	-	-	-	
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	-	-	-	
- odsetki	-	-	-	
- inne wpływy z aktywów finansowych	-	-	-	
4. Inne wpływy inwestycyjne	-	-	-	
II. Wydatki	3 591 410,51	3 591 410,51	-	
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	3 091 410,51	3 091 410,51	-	
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	-	-	-	
3. Na aktywa finansowe, w tym:	500 000,00	500 000,00	-	
a) w jednostkach powiązanych	500 000,00	500 000,00	-	

- nabycie aktywów finansowych	-	-	-	
- udzielone pożyczki długoterminowe	500 000,00	500 000,00	-	
b) w pozostałych jednostkach	-	-	-	
- nabycie aktywów finansowych	-	-	-	
- udzielone pożyczki długoterminowe	-	-	-	
4. Inne wydatki inwestycyjne.	-	-	-	
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	(3 427 402,64)	(3 427 402,64)	-	
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
I. Wpływy	1 386 938,83	1 386 938,83	-	
1. Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	-	-	-	
2. Kredyty i pożyczki	1 386 938,83	1 386 938,83	-	
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	-	-	-	
4. Inne wpływy finansowe	-	-	-	
II. Wydatki	247 335,56	362 107,29	(114 771,73)	
1. Nabycie udziałów (akcji) własnych	-	-	-	
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-	-	-	
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli wydatki z tytułu podziału zysku	-	-	-	
4. Spłaty kredytów i pożyczek	135 043,06	135 043,06	-	
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	-	-	
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	-	-	-	
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-	86 791,06	(86 791,06)	2
8. Odsetki	112 292,5	140 273,17	(27 980,67)	2
9. Inne wydatki finansowe	-	-	-	
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	1 139 603,27	1 024 831,54	114 771,73	
D. Przepływy pieniężne netto razem (A III.+B III.+C III.)	56 761,9	56 761,9	-	
E. Bilansowa zmiana środków pieniężnych, w	56 761,9	56 761,9	-	
- w tym zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych od walut obcych	-	-	-	
F. Środki pieniężne na początek roku	4 187,76	4 187,76	-	
G. Środki pieniężne na koniec roku obrotowego, w tym	60 949,66	60 949,66	-	
- o ograniczonej możliwości dysponowania	-	-	-	

Objaśnienie korekt dostosowujących zatwierdzone sprawozdanie finansowe za rok 2005 do porównywalności.

Korekta nr 1

- Zmniejszenie amortyzacji i umorzenia prawa wieczystego gruntu o kwotę z tyt. sprzedaży prawa wieczystego użytkowania gruntu w związku z korektą naliczonej amortyzacji od w/w prawa (218,97)
- Zmniejszenie zysku ze sprzedaży prawa wieczystego użytkowania gruntu (218,97)

Korekta nr 2

Ujawnienie leasingu finansowego

- Przyjęcie środków trwałych i zaksięgowanie na zobowiązania finansowe 121.713,11
- Naliczenie amortyzacji i umorzenia w kwocie (94.705,43)
- Likwidacja środków trwałych – wyksięgowanie niezamortyzowanych środków trwałych na zmniejszenie zobowiązań finansowych (48.276,16)
- Korekta księgowania leasingu finansowego ogółem, w tym: (114.771,73)
 - raty kapitałowe (86.791,06)
 - odsetki od rat leasingowych (27.980,07)
- Zwiększenie kosztów finansowych o odsetki od rat leasingowych 27.980,07
 - w tym jednostki powiązane 6.016,21
- Przeksięgowanie zapłaconych rat kapitałowych na zmniejszenie zobowiązań finansowych długo- i krótkoterminowych (86.791,06)
- Wystornowanie zapłaconych opłat wstępnych z konta rozliczenia międzyokresowe kosztów i zaksięgowanie na konto zobowiązań finansowych (4.257,82)
- Wyksięgowanie różnicy z zobowiązań finansowych z tyt. likwidacji leasingu w przychody - zysk ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych 1.453,76
- Zaksięgowanie zobowiązań długoterminowych z tytułu leasingu finansowego, w tym
 - jednostki powiązane (16.342,66)
 - pozostałe jednostki 22.585,19
- Zaksięgowanie zobowiązań krótkoterminowych z tytułu leasingu finansowego, w tym
 - jednostki powiązane (47.900,68)
 - pozostałe jednostki 22.592,46

Korekta nr 3

Rezerwy na zobowiązania

- Zwiększenie rezerwy na świadczenia emerytalno-rentowe (1.737,00)
- Zwiększenie aktywów na odroczone podatki dochodowe (330,00)

- Zwiększenie rezerw w podziale na
 - Długoterminowe 359,22
 - Krótkoterminowe 1.238,45

Korekta nr 4

- Zmniejszenie rezerwy na niewykorzystane urlopy (5.114,00)
- Zmniejszenie rezerwy na urlopy o koszty narzutów (1.052,42)
- Zmniejszenie aktywów na odroczone podatki dochodowe (6.164,42)
- Zmniejszenie aktywów na odroczone podatki dochodowe (1.171,00)
- Zmniejszenie rezerw w podziale – rezerwy krótkoterminowe (9.499,09)

Korekta nr 5

- Korekta dotyczy lat ubiegłych – nie występuje

Korekta nr 6

- Korekta ujęcia odroczonego podatku dochodowego w kwocie 1.083,00
- Korekta ujęcia odroczonego podatku dochodowego z tyt. zaksięgowania rezerw na świadczenia emerytalne i podobne 1.501,00
- Utworzenia rezerwy na podatek dochodowy od różnicy pomiędzy amortyzacją bilansową, a skorygowanymi kosztami rat kapitałowych (418,00)

Korekta nr 7

- Korekta wyniku finansowego za rok 2004 wynikająca z dostosowania sprawozdania do porównywalności 138,84

Korekta nr 8

- Korekta dotyczy lat ubiegłych – nie występuje

Korekta nr 9

- Przeksięgowanie zobowiązania wobec spółki Elpast Grzegorz Słomkowski z tytułu dostaw i usług z jednostek powiązanych na pozostałe jednostki 74.495,02

Korekta nr 10

- Przeksięgowanie kredytu z zobowiązań długoterminowych na krótkoterminowe 1 030 631,83

Nota 58. Informacja o zmianie stosowanych zasad (polityki) rachunkowości i sposobu sporządzania sprawozdania finansowego, dokonanych w stosunku do poprzedniego roku obrotowego (lat obrotowych), ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik finansowy i rentowność

Nie dotyczy Emitenta.

Nota 59. Informacja o dokonanych korektach błędów podstawowych, ich przyczynach, tytułach oraz wpływie wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik finansowy i rentowność.

Dokonane dla zapewnienia porównywalności sprawozdań korekty ujęte jako korekty błędów podstawowego dotyczą:

- wycofania dokonanych odpisów amortyzacyjnych związanych w zaprzestaniem dokonywania amortyzacji prawa użytkowania wieczystego gruntów,
- utworzenia rezerw na niewykorzystane urlopy,
- utworzenia rezerw na świadczenia emerytalno – rentowe
- ujawnienia i rozliczenia umów związanych z leasingiem środków trwałych,
- odroczonego podatku dochodowego.

Korekty te spowodowały łączną korektę kapitałów własnych (zysk z lat ubiegłych) w kwocie 26 675,37 zł.

Nota 60. Informacja o występowaniu niepewności, co do możliwości kontynuowania działalności

Nie dotyczy Emitenta.

Nota 61. Informacja o sprawozdaniu finansowym sporządzonym za okres, w ciągu, którego nastąpiło połączenie spółek

Nie dotyczy Emitenta.

8.4. Badanie historycznych informacji finansowych

8.4.1. Opinia niezależnego biegłego rewidenta

Opinia niezależnego biegłego rewidenta dla Zarządu Spółki Makarony Polskie Spółka Akcyjna w Rzeszowie

Na potrzeby niniejszego Prospektu emisyjnego oraz zgodnie z wymogami Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 roku, wykonującego dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam, przeprowadziliśmy badanie prezentowanych w nim przez Emitenta jednostkowych historycznych informacji finansowych Makarony Polskie Spółka Akcyjna za lata zakończone odpowiednio 31 grudnia 2005, 2004 oraz 2003 roku.

Za przedstawione historyczne informacje finansowe, jak również za prawidłowość ich ustalenia odpowiedzialny jest Zarząd Emitenta.

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii na temat rzetelności i jasności prezentowanych w niniejszym Prospekcie emisyjnym historycznych informacji finansowych.

Badanie historycznych informacji finansowych zostało przeprowadzone zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa oraz normami zawodowymi stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2002 roku nr 76, poz. 694, wraz z późniejszymi zmianami),
- norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów,

w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy historyczne informacje finansowe nie zawierają istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowania przez jednostkę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzeniu – w przeważającej mierze w sposób wrywkowy – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w historycznych informacjach finansowych, jak i całościową ocenę historycznych informacji finansowych.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażania miarodajnej opinii.

Naszym zdaniem historyczne informacje finansowe za okresy:

- od 1 stycznia do 31 grudnia 2003 roku, sporządzone są zgodnie z ustawą o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 r. w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości (Dz. U. nr 209, poz. 1743), zwanym dalej rozporządzeniem Ministra Finansów o prospekcie,

- od 1 stycznia do 31 grudnia 2004 roku, sporządzone są zgodnie z ustawą o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami oraz rozporządzeniem Ministra Finansów o prospekcie,
- od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 roku, sporządzone są zgodnie z ustawą o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami oraz rozporządzeniem Ministra Finansów o prospekcie

i przedstawiają rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej, finansowej oraz wyników finansowych Emitenta w okresach prezentowanych w niniejszym Prospekcie emisyjnym.

Kancelaria Porad Finansowo-Księgowych dr Piotr Rojek

Sp. z o.o. w Katowicach przy ul. Powstańców 34

Podmiot wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr ew. 1695

.....
Krzystian Kubanek

Wpisany na listę biegłych rewidentów
pod nr 9529/7105

.....
Andrzej Młynarczyk

Wpisany na listę biegłych rewidentów
pod nr 6150/176
Członek Zarządu

Katowice, dnia 12 lutego 2007 roku

8.4.2. Inne informacje, zbadane przez biegłych rewidentów

Emitent nie przedstawił w Prospekcie innych informacji, które zostały zbadane przez biegłych rewidentów z wyjątkiem historycznych danych finansowych za lata zakończone odpowiednio 31 grudnia 2005, 31 grudnia 2004 oraz 31 grudnia 2003 roku przedstawionych w Rozdziale VIII Prospektu.

8.4.3. Prezentowane dane finansowe nie podlegające badaniu przez biegłych rewidentów

Emitent zamieścił w Prospekcie śródroczne dane finansowe, które nie zostały podane ani przeglądowi ani badaniu przez biegłego rewidenta.

8.5. Data najnowszych sprawozdań finansowych

8.5.1. Ostatnie roczne dane finansowe zbadane przez biegłego rewidenta

Ostatnimi rocznymi danymi finansowymi, sporządzonymi przez Emitenta oraz zbadanymi przez biegłych rewidentów jest sprawozdanie finansowe obejmujące okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 roku.

Sprawozdanie finansowe „Makarony Polskie” Spółka Akcyjna w Rzeszowie za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 roku, jest sprawozdaniem jednostkowym sporządzonym zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2002 roku nr 76, poz. 694, wraz z późniejszymi zmianami).

Zasady wyceny aktywów i pasywów oraz pomiar wyniku finansowego za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 roku są zgodne z ustawą oraz były stosowane w sposób ciągły w odniesieniu do prezentowanych danych historycznych.

8.6. Śródroczne i inne dane finansowe

Śródroczne dane finansowe prezentowane w Prospekcie emisyjnym obejmują pierwsze półrocze 2006 roku.

Śródroczne dane finansowe prezentowane w Prospekcie emisyjnym obejmujące pierwsze półrocze 2006 roku nie zostały poddane ani przeglądowi, ani badaniu przez biegłego rewidenta.

Jako okresy porównywalne śródrocznych danych finansowych przyjęto:

- dla bilansu sporządzonego na dzień 30 czerwca 2006 roku okresem porównywalnym jest bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2005 roku,
- dla rachunku zysków i strat, rachunku przepływów pieniężnych oraz zestawienia zmian w kapitale sporządzonych za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2006 porównywalnym jest okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2005 roku.

Prezentowane śródroczne dane finansowe, obejmujące pierwsze półrocze 2006 roku sporządzone zostały przy zastosowaniu tych samych zasad rachunkowości co sprawozdanie roczne.

8.6.1. Bilans (zł)

AKTYWA	Nota	30.06.2006	31.12.2005
I Aktywa trwałe		17 912 522,03	17 896 202,60
<i>1. Wartości niematerialne i prawne</i>	<i>1.1, 1.2</i>	<i>3 319,74</i>	<i>6 600,66</i>
1.1. Koszty zakończonych prac rozwojowych		-	-
1.2. Wartość firmy		-	-
1.3. Nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości		3 319,74	6 600,66
1.4. Inne wartości niematerialne i prawne		-	-
1.5. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne		-	-
<i>2. Rzeczowe aktywa trwałe</i>	<i>2.1</i>	<i>17 897 183,19</i>	<i>17 865 881,84</i>
2.1. Środki trwałe	2.2	17 820 169,52	15 629 412,00
a) grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)		1 102 848,02	1 059 302,02
b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej		8 501 675,38	8 140 285,93
c) urządzenia techniczne i maszyny		7 762 376,74	5 979 937,58
d) środki transportu		340 637,24	318 691,05
e) inne środki trwałe		112 632,14	131 195,42
2.2. Środki trwałe w budowie		67 093,98	2 218 691,13
2.3. Zaliczki na środki trwałe w budowie		9 919,69	17 778,71
<i>3. Należności długoterminowe</i>		<i>-</i>	<i>-</i>
<i>4. Inwestycje długoterminowe</i>		<i>-</i>	<i>-</i>
<i>5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe</i>		<i>12 019,10</i>	<i>23 720,10</i>
5.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3	12 019,10	23 720,10
5.2. Inne rozliczenia międzyokresowe		-	-
II Aktywa obrotowe		13 703 592,63	5 843 173,08
<i>1. Zapasy</i>	<i>4</i>	<i>1 874 718,79</i>	<i>2 054 898,01</i>
1.1. Materiały		984 863,00	661 152,95
1.2. Półprodukty i produkty w toku		-	-

1.3. Produkty gotowe		835 655,04	1 356 755,3
1.4. Towary		50 000,75	36 989,76
1.5. Zaliczki na dostawy		4 200,00	-
2. Należności krótkoterminowe	5	8 062 976,35	3 284 231,75
2.1. Należności od jednostek powiązanych		31 937,21	6 673,97
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	5.1, 5.1.1	24 583,79	-
- do 12 miesięcy		24 583,79	-
- powyżej 12 miesięcy		-	-
b) inne		7 353,42	6 673,97
2.2. Należności od pozostałych jednostek		8 031 039,14	3 277 557,78
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	5.1, 5.1.1	7 686 445,75	2 709 086,07
- do 12 miesięcy		7 686 445,75	2 709 086,07
- powyżej 12 miesięcy		-	-
b) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń		289 971,99	462 950,35
c) inne		54 621,40	105 521,36
b) dochodzone na drodze sądowej		-	-
3. Inwestycje krótkoterminowe		3 604 470,27	410 949,66
3.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	6	3 604 470,27	410 949,66
a) w jednostkach powiązanych:		70 000,00	350 000,00
- udziały lub akcje		-	-
- inne papiery wartościowe		-	-
- udzielone pożyczki		70 000,00	350 000,00
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe		-	-
b) w pozostałych jednostkach:		-	-
- udziały lub akcje		-	-
- inne papiery wartościowe		-	-
- udzielone pożyczki		-	-
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe		-	-
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne:		3 534 470,27	60 949,66
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach		3 534 470,27	60 949,66

- inne środki pieniężne		-	-
- inne aktywa pieniężne		-	-
3.2. Inne inwestycje krótkoterminowe		-	-
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	7	161 427,22	93 093,66
AKTYWA razem		31 616 114,66	23 739 375,68

PASYWA	Nota	30.06.2006	31.12.2005
I Kapitał (fundusz) własny		17 979 267,64	16 950 055,53
1. Kapitał zakładowy	8	12 549 000,00	12 549 000,00
2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)		-	-
3. Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)		-	-
4. Kapitał zapasowy	9	4 374 241,32	4 337 802,74
5. Kapitał z aktualizacji wyceny		-	-
6. Pozostałe kapitały rezerwowe		-	-
7. Różnice kursowe z przeliczenia		-	-
8. Zysk (strata) z lat ubiegłych, w tym:		26 814,21	26 675,37
9. Zysk (strata) netto		1 029 212,11	36 577,42
10. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)		-	-
II Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania		13 636 847,02	6 789 320,15
1. <i>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</i>		148 032,86	73 723,86
1.1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	10.1	7 486,00	10 467
1.2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		63 256,86	63 256,86
- długoterminowa	10.2	32 154,63	32 154,63
- krótkoterminowa	10.3	31 102,23	31 102,23
1.3. Pozostałe rezerwy		77 290,00	-
- długoterminowa		-	-
- krótkoterminowa		77 290,00	-
2. <i>Zobowiązania długoterminowe</i>	11.1, 11.2	485 485,22	527 519,23
2.1. Wobec jednostek powiązanych		-	-

2.2. Wobec pozostałych jednostek		485 485,22	527 519,23
a) kredyty i pożyczki		328 807,00	356 307,00
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		-	-
c) inne zobowiązania finansowe		156 678,22	171 212,23
d) inne		-	-
3. Zobowiązania krótkoterminowe	12	12 658 763,83	6 143 389,89
3.1. Wobec jednostek powiązanych		-	24 267,00
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:		-	18 898,12
- do 12 miesięcy		-	18 898,12
- powyżej 12 miesięcy		-	-
b) inne		-	5 368,88
3.2. Wobec pozostałych jednostek		12 564 355,07	6 051 394,40
a) kredyty i pożyczki		640 288,92	2 280 407,61
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		-	-
c) z tytułu dywidend		-	-
d) inne zobowiązania finansowe		68 147,18	56042,36
e) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:		11 659 972,38	3 523 224,58
- do 12 miesięcy		11 659 972,38	3 523 224,58
- powyżej 12 miesięcy		-	-
f) zaliczki otrzymane na dostawy		-	-
g) zobowiązania wekslowe		-	-
h) z tytułu podatków, ceł ubezpieczeń i innych świadczeń		193 570,48	181 594,87
i) z tytułu wynagrodzeń		-	7 631,85
j) inne		2 376,11	2 493,13
3.3. Fundusze specjalne		94 408,76	67 728,49

4. Rozliczenia międzyokresowe		344 565,11	44 687,17
4.1. Ujemna wartość firmy	13.1	20 540,99	21 572,15
4.2. Inne rozliczenia międzyokresowe	13.2	324 024,12	23 115,02
- długoterminowe		299 866,62	17 332,10
- krótkoterminowe		24 157,50	5 782,92
PASYWA razem		31 616 114,66	23 739 375,68

8.6.2. Rachunek zysków i strat (zł)

Tytuł	Nota	01.01.2006 - 30.06.2006	01.01.2005 - 30.06.2005
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów		26 563 272,42	962 2652,4
- od jednostek powiązanych		3 686,40	1 080,00
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	14.1, 14.2	13 584 231,62	9 068 607,31
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	15.1, 15.2	12 979 040,8	554 045,09
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	16	22 400 978,08	7 445 206,96
- jednostkom powiązanym		-	-
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów		10 187 965,69	6 923 532,87
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów		12 213 012,39	521 674,09
III. Zysk (strata) brutto na sprzedaży (I-II)		4 162 294,34	2 177 445,44
IV. Koszty sprzedaży		1 492 670,85	1 096 283,42
V. Koszty ogólnego zarządu		1 103 325,72	895 635,42
VI. Zysk (strata) na sprzedaży (III-IV-V)		1 566 297,77	185 526,6
VII. Pozostałe przychody operacyjne		16 925,47	18 276,78
1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		490,00	2 644,89
2. Dotacje		13 340,24	2 891,46
3. Inne przychody operacyjne	17	3 095,23	12 740,43
VIII. Pozostałe koszty operacyjne		142 470,78	13 380,45
1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		-	-
2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		76 613,04	-

3. Inne koszty operacyjne	18	65 857,74	13 380,45
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (VI+VII-VIII)		1 440 752,46	190 422,93
X. Przychody finansowe		45 389,69	29 574,77
1. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:		-	-
- od jednostek powiązanych		-	-
2. Odsetki, w tym:	19.1	45 389,69	28 459,28
- od jednostek powiązanych		679,45	-
3. Zysk ze zbycia inwestycji		-	-
4. Aktualizacja wartości inwestycji		-	-
5. Inne	19.2	-	1 115,49
XI. Koszty finansowe		217 850,04	116 274,61
1. Odsetki, w tym:	20.1	104 571,70	85 162,89
- dla jednostek powiązanych		-	4 113,06
2. Strata ze zbycia inwestycji		-	-
3. Aktualizacja wartości inwestycji		-	-
4. Inne	20.2	113 278,34	31 111,72
XIII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (IX+X-XI+/-XII)		1 268 292,11	103 723,09
XIV. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (XIII.1. – XIII.2.)		-	-
1. Zyski nadzwyczajne		-	-
2. Straty nadzwyczajne		-	-
XVII. Zysk (strata) brutto		1 268 292,11	103 723,09
XVIII. Podatek dochodowy	21.1	239 080,00	26 465,00
1. Część bieżąca		230 360,00	31 627,00
2. Część odroczone		8 720,00	(5 162,00)
XIX. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)		-	-
XVIII. Zysk (strata) netto		1 029 212,11	77 258,09

8.6.3. Zestawienie zmian w kapitale własnym (zł)

Stan na	Nota	30.06.2006	30.06.2005
I. Stan kapitału własnego na początek okresu (BO)		16 950 055,53	16 913 478,11
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, w tym		-	-
- korekty dotyczące ubiegłych lat		-	-
- korekty dotyczące		-	-
b) korekty błędów podstawowych		26 814,21	-
I.a. Stan kapitału własnego na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych		16 976 869,74	16 913 478,11
1. Stan kapitału zakładowego na początek okresu		12 549 000,00	12 549 000,00
1.1. Zmiany stanu kapitału zakładowego		-	-
1.2. Stan kapitału zakładowego na koniec okresu		12 549 000,00	12 549 000,00
2. Stan należnych wpłat na poczet kapitału zakładowego na początek okresu		-	-
2.1. Zmiana stanu należnych wpłat na poczet kapitału zakładowego		-	-
2.2. Stan należnych wpłat na poczet kapitału zakładowego na koniec okresu		-	-
3. Akcje (udziały) własne na początek okresu		-	-
3.1. Zmiana akcji (udziałów) własnych		-	-
3.2. Akcje (udziały) własne na koniec okresu		-	-
4. Stan kapitału zapasowego na początek okresu		4 337 802,74	4 178 946,74
4.1. Zmiany stanu kapitału zapasowego		36 438,58	158 856,00
a) zwiększenie (z tytułu)		36 438,58	158 856,00
- z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)		36 438,58	158 856,00
b) zmniejszenie (z tytułu)		-	-
4.2. Stan kapitału zapasowego na koniec okresu		4 374 241,32	4 337 802,74
5. Stan kapitału z aktualizacji wyceny na początek okresu		-	-
5.1. Zmiany stanu kapitału rezerwowego z aktualizacji wyceny		-	-
5.2. Stan kapitału rezerwowego z aktualizacji wyceny na koniec okresu		-	-

6. Stan pozostałych kapitałów rezerwowych na początek okresu		-	-
6.1. Zmiany stanu pozostałych kapitałów rezerwowych		-	-
6.2. Stan pozostałych kapitałów rezerwowych na koniec okresu		-	-
7. Stan niepodzielonego zysku lub niepokrytej straty z lat ubiegłych na początek okresu		63 252,79	185 531,37
7.1. Stan niepodzielonego zysku z lat ubiegłych na początek okresu		89 947,24	212 225,82
- zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, w tym		-	-
- korekty dotyczące ubiegłych lat		-	-
- korekty dotyczące		-	-
- korekty błędów podstawowych		-	-
7.2. Stan niepodzielonego zysku z lat ubiegłych, na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych		89 947,24	212 225,82
a) zwiększenie (z tytułu)		-	-
b) zmniejszenie (z tytułu)		36 438,58	158 856,00
- wypłata dywidendy		-	-
- pokrycie straty z lat ubiegłych		-	-
- przeznaczenie zysku na kapitał zapasowy		36 438,58	158 856,00
- nagrody dla pracowników		-	-
- zasilenie ZFŚS		-	-
- inne korekty lat ubiegłych		-	-
7.3. Stan niepodzielonego zysku z lat ubiegłych na koniec okresu		53 508,66	53 369,82
7.4. Stan niepokrytej straty z lat ubiegłych na początek okresu		26 694,45	26 694,45
- zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		-	-
- korekty dotyczące ubiegłych lat		-	-
- korekty dotyczące		-	-
- korekty błędów podstawowych		-	-
7.5. Stan niepokrytej straty z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych		26 694,45	26 694,45

a) zwiększenie (z tytułu)		-	-
b) zmniejszenie (z tytułu)		-	-
7.6. Stan niepokrytej straty z lat ubiegłych na koniec okresu		26 694,45	26 694,45
7.7. Stan niepodzielonego zysku lub niepokrytej straty z lat ubiegłych na koniec okresu		26 814,21	26 675,37
8. Wynik netto		1 029 212,11	77 258,09
a) zysk netto		1 029 212,11	77 258,09
b) strata netto		-	-
c) odpisy z zysku		-	-
II. Stan kapitału własnego na koniec okresu (BZ)		17 979 267,64	16 990 736,20
III. Kapitał własny po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)		-	-

8.6.4. Rachunek przepływów pieniężnych (zł)

Tytuł	Nota	01.01.2006 - 30.06.2006	01.01.2005 - 30.06.2005
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (metoda pośrednia)			
I. Wynik finansowy netto (zysk strata)		1 029 212,11	77 258,09
II. Korekty o pozycje		4 592 473,00	309 400,97
1. Amortyzacja		664 123,63	722 537,32
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		-	-
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)		58 182,01	42 147,98
4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej		(490,00)	-
5. Zmiana stanu rezerw		143 665,86	(6 007,00)
6. Zmiana stanu zapasów		180 179,22	(4 423 329,27)
7. Zmiana stanu należności		(4 778 744,60)	(454 374,33)
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów		8 148 756,69	4 530 852,5
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych		265 265,05	(102 426,23)
10. Inne korekty		(89 464,86)	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+II)		5 621 685,11	386 659,06

B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
I. Wpływy		45 389,69	28 459,28
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		-	-
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		-	-
3. Z aktywów finansowych, w tym:		45 389,69	28 459,28
a) w jednostkach powiązanych		679,45	-
- zbycie aktywów finansowych		-	-
- dywidendy i udziały w zyskach		-	-
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych		-	-
- odsetki		679,45	-
- inne wpływy z aktywów finansowych		-	-
b) w pozostałych jednostkach		44 710,24	28 459,28
- zbycie aktywów finansowych		-	-
- dywidendy i udziały w zyskach		-	-
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych		-	-
- odsetki		44 710,24	28 459,28
- inne wpływy z aktywów finansowych		-	-
4. Inne wpływy inwestycyjne		-	-
II. Wydatki		659 744,06	463 508,32
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		659 744,06	463 508,32
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		-	-
3. Na aktywa finansowe, w tym:		-	-
a) w jednostkach powiązanych		-	-
- nabycie aktywów finansowych		-	-
- udzielone pożyczki długoterminowe		-	-
b) w pozostałych jednostkach		-	-
- nabycie aktywów finansowych		-	-
- udzielone pożyczki długoterminowe		-	-

4. Inne wydatki inwestycyjne.		-	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)		(614 354,37)	(435 049,04)
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
I. Wpływy		280 000,00	238 399,17
1. Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		-	-
2. Kredyty i pożyczki		280 000,00	238 399,17
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych		-	-
4. Inne wpływy finansowe		-	-
II. Wydatki		1 813 810,13	190 607,26
1. Nabycie udziałów (akcji) własnych		-	-
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		-	-
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli wydatki z tytułu podziału zysku		-	-
4. Spłaty kredytów i pożyczek		1 667 618,69	120 000,00
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych		-	-
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych		-	-
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		41 619,74	-
8. Odsetki		104 571,70	70 607,26
9. Inne wydatki finansowe		-	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)		(1 533 810,13)	47 791,91
D. Przepływy pieniężne netto razem (A III.+B III.+C III.)		3 473 520,61	(598,07)
E. Bilansowa zmiana środków pieniężnych, w tym		3 473 520,61	(598,07)
- w tym zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych od walut obcych		-	-
F. Środki pieniężne na początek roku obrotowego		60 949,66	4 187,76
G. Środki pieniężne na koniec roku obrotowego, w tym		3 534 470,27	3 589,69
- o ograniczonej możliwości dysponowania		-	-

8.6.5. Noty objaśniające (zł)

Noty objaśniające do bilansu (zł)

Nota 1.1.

Wartości niematerialne i prawne	30.06.2006	31.12.2005
a) koszty zakończonych prac rozwojowych	-	-
b) wartość firmy	-	-
c) nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	3 319,74	6 600,66
- oprogramowanie komputerowe	3 319,74	6 600,66
d) inne wartości niematerialne i prawne	-	-
e) zaliczki na wartości niematerialne i prawne	-	-
Wartości niematerialne i prawne, razem	3 319,74	6 600,66

Nota 1.2.

Wartości niematerialne i prawne (struktura własnościowa)	30.06.2006	31.12.2005
a) koszty zakończonych prac rozwojowych	3 319,74	6 600,66
b) użytkowane na podstawie umów wynajmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	-	-
Wartości niematerialne i prawne, razem	3 319,74	6 600,66

Nota 2.1.

Rzeczowe aktywa trwałe	30.06.2006	31.12.2005
a) środki trwałe w tym:	17 820 169,52	15 629 412,00
- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	1 102 848,02	1 059 302,02
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	8 501 675,38	8 140 285,93
- urządzenia techniczne i maszyny	7 762 376,74	5 979 937,58
- środki transportu	340 637,24	318 691,05
- inne środki trwałe	112 632,14	131 195,42
b) środki trwałe w budowie	67 093,98	2 218 691,13
c) zaliczki na środki trwałe w budowie	9 919,69	17 778,71
Rzeczowe aktywa trwałe, razem	17 897 183,19	17 865 881,84

Nota 2.2.

Środki trwałe bilansowe - struktura własnościowa	30.06.2006	31.12.2005
a) własne	17 562 264,2	15 364 684,35
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	257 521,32	264 727,65
- <i>leasing</i>	257 521,32	264 727,65
Środki trwałe bilansowe razem	17 819 785,52	15 629 412,00

Nota 3.

Zmiana stanu aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego	30.06.2006	31.12.2005
1. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	23 720,10	14 365,10
a) odniesiony na wynik finansowy (z tytułu)	23 720,10	14 365,10
- <i>wynagrodzenie umowa zlecenie</i>	113,00	-
- <i>wynagrodzenie Rada Nadzorcza</i>	342,00	-
- <i>wynagrodzenie ryczałt i odprawa z tytułu zwolnienia</i>	1 573,80	845,00
- <i>ZUS składki pracodawcy XI, XII 2005</i>	9 649,90	-
- <i>niezrealizowane różnice kursowe</i>	22,30	-
- <i>rezerwa na urlopy</i>	5 674,56	6 845,56
- <i>rezerwa na odprawy</i>	6 344,54	6 674,54
b) odniesiony na kapitał własny	-	-
c) odniesiony na wartość firmy i ujemną wartość firmy	-	-
2. Zwiększenia	-	11 701,00
a) odniesiony na wynik finansowy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	-	11 701,00
- <i>wynagrodzenie umowa zlecenie</i>	-	113,00
- <i>wynagrodzenie Rada Nadzorcza</i>	-	342,00
- <i>wynagrodzenie ryczałt i odprawa z tytułu zwolnienia</i>	-	1 573,80
- <i>ZUS składki pracodawcy XI, XII 2005</i>	-	9 649,90
- <i>niezrealizowane różnice kursowe</i>	-	22,30
b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	-	-

c) odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami (z tytułu)	-	-
3. Zmniejszenia	11 701,00	2 346,00
a) odniesiony na wynik finansowy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	11 701,00	2 346,00
- wynagrodzenie umowa zlecenie	113,00	-
- wynagrodzenie Rada nadzorcza	342,00	-
- wynagrodzenie ryczałt i odprawa z tytułu zwolnienia	1 573,80	845,00
- ZUS składki pracodawcy XI, XII 2005	9 649,90	-
- niezrealizowane różnice kursowe	22,30	-
- ujemne różnice kursowe	-	-
- rezerwa na urlopy	-	1 171,00
- rezerwy na roszczenia pracownicze	-	-
- rezerwa na odprawy	-	330,00
b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	-	-
c) odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami (z tytułu)	-	-
4. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu razem, w tym:	12 019,10	23 720,10
a) odniesionych na wynik finansowy (z tytułu)	12 019,10	23 720,10
- wynagrodzenie umowa zlecenie	-	113,00
- wynagrodzenie Rada Nadzorcza	-	342,00
- wynagrodzenie ryczałt i odprawa z tytułu zwolnienia	-	1 573,80
- ZUS składki pracodawcy XI, XII 2005	-	9 649,90
- niezrealizowane różnice kursowe	-	22,30
- ujemne różnice kursowe	-	-
- rezerwa na urlopy	5 674,56	5 674,56
- rezerwy na roszczenia pracownicze	-	-
- rezerwa na odprawy	6 344,54	6 344,54
b) odniesionych na kapitał własny	-	-
c) odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	-	-

Nota 4.

Zapasy	30.06.2006	31.12.2005
a) materiały	984 863,00	661 152,95
b) półprodukty i produkty w toku	-	-
c) produkty gotowe	835 655,04	1 356 755,30
d) towary	50 000,75	36 989,76

Nota 5.

Należności krótkoterminowe	30.06.2006	31.12.2005
a) od jednostek powiązanych	31 937,21	6 673,97
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty	24 583,79	-
- do 12 miesięcy	24 583,79	-
- powyżej 12 miesięcy	-	-
- inne	7 353,42	6 673,97
- dochodzone na drodze sądowej	-	-
b) należności od pozostałych jednostek	8 031 039,14	3 277 557,78
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty	7 686 445,75	2 709 086,07
- do 12 miesięcy	7 686 445,75	2 709 086,07
- powyżej 12 miesięcy	-	-
- z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	289 971,99	462 950,35
- inne	54 621,4	105 521,36
- dochodzone na drodze sądowej	-	-
Należności krótkoterminowe netto	8 062 976,35	3 284 231,75
c) odpisy aktualizujące wartość należności (wielkość dodatnia)	165 363,14	89 085,10
Należności krótkoterminowe brutto	8 228 339,49	3 373 316,85

Nota 5.1.

Należności z tytułu dostaw i usług (brutto) - o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty	30.06.2006	31.12.2005
a) do 1 miesiąca	2 384 655,09	349 574,39
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	3 648 515,56	1 701 361,50
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	-	-
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	-	-
e) powyżej 1 roku	-	-
f) należności przeterminowane	1 843 222,03	747 235,28
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (brutto)	7 876 392,68	2 798 171,17
g) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	165 363,14	89 085,10
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (netto)	7 711 029,54	2 709 086,07

Nota 5.1.1.

Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane (brutto) - z podziałem na należności nie spłacone w okresie:	30.06.2006	31.12.2005
a) do 1 miesiąca	498 036,23	474 981,11
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	1 176 232,30	136 394,33
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	35 113,58	46 128,73
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	42 202,59	46 513,75
e) powyżej 1 roku	91 637,33	43 217,36
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (brutto)	1 843 222,03	747 235,28
f) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane	165 363,14	89 085,10
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (netto)	1 677 858,89	658 150,18

Nota 6.

Krótkoterminowe aktywa finansowe	30.06.2006	31.12.2005
a) w jednostkach zależnych Grupy Kapitałowej	-	-
b) w jednostkach współzależnych	-	-
c) w jednostkach stowarzyszonych	-	-

d) w znaczącym inwestorze	-	-
e) w jednostce dominującej	70 000,00	350 000,00
- udziały i akcje	-	-
- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	-	-
- dłużne papiery wartościowe	-	-
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	-	-
- udzielone pożyczki	70 000,00	350 000,00
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	-	-
f) w pozostałych jednostkach	-	-

Nota 7.

Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	30.06.2006	31.12.2005
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	46 746,64	68 204,34
- ubezpieczenia	21 997,72	27 590,86
- prenumeraty	2 358,66	4 544,46
- usługi marketingowe	5 249,96	2 750,00
- prowizja od kredytu	4 800,00	12 000,00
- abonamenty	1 334,31	2 318,12
- matryce fotopolimerowe	-	5 500,00
- kalendarze	6 750,00	13 500,90
- opłata za wieczyste użytkowanie	2 326,92	-
- dozór techniczny	1 029,07	-
- kody Ean	900,00	-
b) pozostałe rozliczenia międzyokresowe kosztów	114 680,58	24 889,32
- gwarancja udzielona przez PZU S.A. dotycząca realizacji kontraktu	114 680,58	24 889,32
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, razem	161 427,22	93 093,66

Nota 8. Kapitał Akcyjny na dzień 30.06.2006

seria/ emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprawnień	Liczba akcji	Wartość nominalna jednej akcji	Wartość serii/emisji wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od daty)
SERIA A	na okaziciela	zwykłe	3 013 250	3,00	9 040,00	Kapitał zakładowy w kwocie 50.000 złotych pokryty został gotówką, 9.603.000 złotych pokryto aportem w postaci zorganizowanej części Spółki "Agro -Technika" S.A., nato miaści 2.400.000 złotych pokryto aportem w postaci linii technologicznej do produkcji długich form makaronu przez "Agro -Market" Sp. z o.o. Uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z 21 lipca 2004 roku obniżono kapitał zakładowy do kwoty 9.039.750 złotych , przez obniżenie wartości nominalnej jednej akcji z 4 złotych do 3 złotych i przeznaczenie kwoty 3.013.250 złotych na kapitał zapasowy.	29 października 2004	1 stycznia 2004
SERIA B	imienne	zwykłe	1 169 750		3 509,00	Kapitał w kwocie 3.509.250 złotych pokryty został aportem w postaci przedsiębiorstwa Z.P.H. ELPAST Elżbieta i Grzegorz Słomkowski s.c. wpisanego do ewidencji działalności gospodarczej w Płocku pod numerem WOS.V. 6411/30721/03 o wartości 4.679.000 złotych.	29 października 2004	1 stycznia 2004
Liczba akcji razem			4 183 000		12 549,00			

Nota 9.

Kapitał zapasowy	30.06.2006	31.12.2005
a) utworzony przy przekształceniu przedsiębiorstwa państwowego w S.A.	1 112 319,88	1 112 319,88
b) utworzony ustawowo	-	-
c) utworzony zgodnie ze statutem / umową, ponad wymaganą ustawowo (minimalną) wartość	248 671,44	212 232,86
d) z dopłat akcjonariuszy / wspólników	-	-
e) inny	3 013 250,00	3 013 250,00
Kapitał zapasowy, razem	4 374 241,32	4 337 802,74

Nota 10.1.

	30.06.2006	31.12.2005
1. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	10 467,00	14 395,00
a) odniesionej na wynik finansowy (z tytułu)	10 467,00	14 395,00
- nieumorzona wartość środków trwałych objętych ulgą inwestycyjną	-	-
- dodatnie różnice kursowe	-	18,00
- nieotrzymane naliczone odsetki	4 367,00	7 600,17
- przyznane odszkodowanie	-	258,83
- leasing finansowy	6 100,00	6 518,00
b) odniesionej na kapitał własny (z tytułu)	-	-
c) odniesionej na wartość firmy i ujemną wartość firmy (z tytułu)	-	-
2. Zwiększenia	112,00	4 361,00
a) odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych (z tytułu):	112,00	4 361,00
- nieumorzona wartość środków trwałych objętych ulgą inwestycyjną	-	-
- dodatnie różnice kursowe	-	-
- nieotrzymane naliczone odsetki	-	4 361,00
- przyznane odszkodowanie	-	-

- leasing finansowy	112,00	-
b) odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu):	-	-
c) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami (z tytułu)	-	-
3. Zmniejszenia	3 093,00	8 289,00
a) odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych (z tytułu):	3 093,00	8 289,00
- nieumorzona wartość środków trwałych objętych ulgą inwestycyjną	-	-
- dodatnie różnice kursowe	-	18,00
- nieotrzymane naliczone odsetki	3 093,00	7 594,17
- przyznane odszkodowanie	-	258,83
- leasing finansowy	-	418,00
b) odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu):	-	-
c) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami (z tytułu)	-	-
4. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem, w tym:	7 486,00	10 467,00
a) odniesionej na wynik finansowy (z tytułu)	7 486,00	10 467,00
- nieumorzona wartość środków trwałych objętych ulgą inwestycyjną	-	-
- dodatnie różnice kursowe	-	-
- nieotrzymane naliczone odsetki	1 274,00	4 367,00
- przyznane odszkodowanie	-	-
- leasing finansowy	6 212,00	6 100,00
b) odniesionej na kapitał własny (z tytułu)	-	-
c) odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy (z tytułu)	-	-

Nota 10.2.

Zmiana stanu długoterminowej rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne (wg tytułów)	30.06.2006	31.12.2005
a) stan na początek okresu	32 154,63	31 795,41
- emerytalno-rentowe	32 154,63	31 795,41
b) zwiększenia (z tytułu)	-	359,22
- emerytalno-rentowe	-	359,22
c) wykorzystanie (z tytułu)	-	-
d) rozwiązanie (z tytułu)	-	-
Stan na koniec okresu	32 154,63	32 154,63
- emerytalno-rentowe	32 154,63	32 154,63

Nota 10.3.

Zmiana stanu krótkoterminowej rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne (wg tytułów)	30.06.2006	31.12.2005
a) stan na początek okresu	31 102,23	39 362,87
- emerytalno-rentowe	1 238,45	3 334,67
- jubileuszowe	29 863,78	36 028,2
b) zwiększenia (z tytułu)	-	-
- emerytalno-rentowe	-	-
- jubileuszowe	-	-
c) wykorzystanie (z tytułu)	-	8 260,64
- emerytalno-rentowe	-	2 096,22
- jubileuszowe	-	6 164,42
d) rozwiązanie (z tytułu)	-	-
Stan na koniec okresu	31 102,23	31 102,23
- emerytalno-rentowe	1 238,45	1 238,45
- jubileuszowe	29 863,78	29 863,78

Nota 11.1.

Zobowiązania długoterminowe)	30.06.2006	31.12.2005
a) wobec jednostek zależnych	-	-
b) wobec jednostek współzależnych	-	-
c) wobec jednostek stowarzyszonych	-	-
d) wobec znaczącego inwestora	-	-
e) wobec jednostki dominującej	-	-
f) wobec pozostałych jednostek	485 485,22	527 519,23
- kredyty i pożyczki	328 807,00	356 307,00
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-	-
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	-	-
- umowy leasingu finansowego	156 678,22	171 212,23
Zobowiązania długoterminowe, razem	485 485,22	527 519,23

Nota 11.2

Zobowiązania długoterminowe, o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty)	30.06.2006	31.12.2005
a) powyżej 1 roku do 3 lat	266 678,22	270 212,23
b) powyżej 3 do 5 lat	110 000	121 000,00
c) powyżej 5 lat	108 807	136 307,00
Zobowiązania długoterminowe, razem	485 485,22	527 519,23

Nota 12.

Zobowiązania krótkoterminowe	30.06.2006	31.12.2005
a) wobec jednostkach zależnych	-	-
b) wobec jednostkach współzależnych	-	-
c) wobec jednostkach stowarzyszonych	-	-
d) wobec znaczącego inwestora	-	-
e) wobec jednostce dominującej	-	24 267,00
- kredyty i pożyczki, w tym:	-	-
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-	-
- z tytułu dywidend	-	-

- inne zobowiązania finansowe, w tym:	-	5 368,88
- <i>leasing finansowy</i>	-	5 368,88
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	-	18 898,12
- <i>do 12 miesięcy</i>	-	18 898,12
- <i>powyżej 12 miesięcy</i>	-	-
- zaliczki otrzymane na dostawy	-	-
- zobowiązania wekslowe	-	-
- inne (wg rodzaju)	-	-
f) wobec pozostałych jednostkach	12 564 355,07	6 051 394,40
- kredyty i pożyczki, w tym:	640 288,92	2 280 407,61
- długoterminowe w okresie spłaty	55 000,00	768 719,62
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-	-
- z tytułu dywidend	-	-
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	68 147,18	56 042,36
- <i>inne (leasing)</i>	68 147,18	56 042,36
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	11 659 972,38	3 523 224,58
- <i>do 12 miesięcy</i>	11 659 972,38	3 523 224,58
- <i>powyżej 12 miesięcy</i>	-	-
- zaliczki otrzymane na dostawy	-	-
- zobowiązania wekslowe	-	-
- inne (wg rodzaju)	195 946,59	191 719,85
- <i>z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń</i>	193 570,48	181 594,87
- <i>rozrachunki z tytułu wynagrodzeń</i>	-	7 631,85
- <i>kasa zapomogowo-pożyczkowa</i>	-	-
- <i>rozrachunki z tytułu ubezpieczeń</i>	2 061,60	2 428,40
- <i>zobowiązania wobec komornika</i>	314,51	-
- <i>inne</i>	-	64,73
g) fundusze specjalne (wg tytułów)	94 408,76	67 728,49
- ZFŚS	94 408,76	67 728,49
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	12 658 763,83	6 143 389,89

Nota 13.1.

Zmiana stanu ujemnej wartości firmy	30.06.2006	31.12.2005
Stan na początek okresu	21 572,15	23 634,47
a. zwiększenia (z tytułu)	-	-
b. zmniejszenia (z tytułu)	1 031,16	2 062,32
- odpisu	1 031,16	2 062,32
Stan ujemnej wartości firmy na koniec okresu	20 540,99	21 572,15

Nota 13.2.

Inne rozliczenia międzyokresowe	30.06.2006	31.12.2005
a) bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów	-	-
b) rozliczenia międzyokresowe przychodów	324 024,12	23 115,02
- długoterminowe (wg tytułów)	299 866,62	17 332,1
- dotacje	299 866,62	17 332,1
- krótkoterminowe (wg tytułów)	24 157,50	5 782,92
- dotacje	24 157,50	5 782,92
Inne rozliczenia międzyokresowe, razem	324 024,12	231 15,02

Noty objaśniające do rachunku zysków i strat (zł)

Nota 14.1.

Przychody netto ze sprzedaży produktów (struktura rzeczowa - rodzaje działalności)	1.01.2006 - 30.06.2006	1.01.2005 - 30.06.2005
- makaron	13 408 589,07	8 931 556,38
- w tym od jednostek powiązanych	-	-
- usługi pozostałe	175 642,55	137 050,93
- w tym od jednostek powiązanych	3 686,40	1 080,00
Przychody ze sprzedaży produktów, razem	13 584 231,62	9 068 607,31
- w tym od jednostek powiązanych	3 686,40	1 080,00

Nota 14.2.

Przychody netto ze sprzedaży produktów (struktura terytorialna)	1.01.2006 - 30.06.2006	1.01.2005 - 30.06.2005
a) kraj	12 658 902,33	9 068 607,31
- w tym od jednostek powiązanych	3 686,40	1 080,00
- makaron	12 483 259,78	8 931 556,38
- w tym od jednostek powiązanych	-	-
- usługi pozostałe	175 642,55	137 050,93
- w tym od jednostek powiązanych	3 686,40	1 080,00
b) eksport	925 329,29	-
- w tym od jednostek powiązanych	-	-
- makaron	925 329,29	-
- w tym od jednostek powiązanych	-	-
- usługi pozostałe	-	-
- w tym od jednostek powiązanych	-	-
Przychody ze sprzedaży produktów, razem	13 584 231,62	9 068 607,31
- w tym od jednostek powiązanych	3 686,40	1 080,00

Nota 15.1.

Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów (struktura rzeczowa - rodzaje działalności)	1.01.2006 - 30.06.2006	1.01.2005 - 30.06.2005
a. towary	12 801 518,18	553 963,12
- w tym od jednostek powiązanych	-	-
b. materiały	177 522,62	81,97
- w tym od jednostek powiązanych	-	-
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów, razem	12 979 040,80	554 045,09
- w tym od jednostek powiązanych	-	-

Nota 15.2.

Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów (struktura terytorialna)	1.01.2006 - 30.06.2006	1.01.2005 - 30.06.2005
a) kraj	12 979 040,80	554 045,09
- w tym od jednostek powiązanych	-	-
a. towary	12 801 518,18	553 963,12
- w tym od jednostek powiązanych	-	-
b. materiały	177 522,62	81,97
- w tym od jednostek powiązanych	-	-
b) eksport	-	-
- w tym od jednostek powiązanych	-	-
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów, razem	12 979 040,80	554 045,09
- w tym od jednostek powiązanych	-	-

Nota 16.

Koszty według rodzaju	1.01.2006 - 30.06.2006	1.01.2005 - 30.06.2005
a) amortyzacja	664 123,63	767 720,42
b) zużycie materiałów i energii	8 308 242,31	5 750 761,50
c) usługi obce	1 415 954,30	1 203 859,58
d) podatki i opłaty	215 364,96	142 950,11
e) wynagrodzenia	1 218 360,40	844 286,00
f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	267 430,06	188 580,81

g) pozostałe koszty rodzajowe (z tytułu)	181 384,59	99 261,67
- ubezpieczenia majątkowe	20 397,82	20 048,73
- podróże służbowe	27 695,18	12 329,72
- reklama i reprezentacja	133 290,09	63 968,22
- inne	1,50	2 915,00
Koszty według rodzaju, razem	12 270 860,25	8 997 420,09
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	521 100,26	(73 736,88)
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)	(7 998,25)	(8 231,50)
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	(1 492 670,85)	(1 096 283,42)
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	(1 103 325,72)	(895 635,42)
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	10 187 965,69	6 923 532,87

Nota 17.

Inne przychody operacyjne	1.01.2006 - 30.06.2006	1.01.2005 - 30.06.2005
a) rozwiązane odpisy aktualizujące wartość aktywów niefinansowych, wg tytułów:	-	-
b) rozwiązane rezerwy (z tytułu):	-	-
c) pozostałe, w tym:	3 095,23	12 740,43
- otrzymane odszkodowania i kary umowne	582,02	11 620,32
- z likwidacji i sprzedaży aktywów obrotowych	976,00	-
- pozostałe przychody operacyjne	506,05	88,95
- ujemna wartość firmy	1 031,16	1 031,16
Inne przychody operacyjne, razem	3 095,23	12 740,43

Nota 18.

Inne koszty operacyjne	1.01.2006 - 30.06.2006	1.01.2005 - 30.06.2005
a) utworzone odpisy aktualizujące wartość aktywów niefinansowych, wg tytułów:	76 613,04	-
- odpisy aktualizacyjne wartość należności	76 613,04	-
b) utworzone rezerwy (z tytułu):	-	-

c) pozostałe, w tym:	65 857,74	13 380,45
- opłaty i koszty sądowe, grzywny i odszkodowania	-	-
- darowizny	1 585,66	503,84
- VAT niepodlegający odliczeniu	-	-
- odprawy emerytalno - rentowe	-	-
- amortyzacja wartości firmy	-	-
- koszty egzekucyjne związane z niewykonaniem zobowiązań	-	-
- wartość likwidowanych materiałów zbędnych	-	-
- rezerwa na należności z tyt. Kosztów sądowych	-	-
- szkody powypadkowe	891,74	12 674,31
- jednorazowe odszkodowania za wypadki w pracy	-	-
- vadium	50 000,00	-
- składki na rzecz organizacji	-	-
- inne	6 627,29	202,30
- niedobory	6 753,05	-
Inne koszty operacyjne, razem	65 857,74	13 380,45

Nota 19.1.

Przychody finansowe z tytułu odsetek	1.01.2006 - 30.06.2006	1.01.2005 - 30.06.2005
a) z tytułu udzielonych pożyczek	679,45	-
- od jednostek powiązanych, w tym:	679,45	-
- od jednostek zależnych	-	-
- od jednostek współzależnych	-	-
- od jednostek stowarzyszonych	-	-
- od znaczącego inwestora	-	-
- od jednostki dominującej	679,45	-
- od pozostałych jednostek	-	-
b) pozostałe odsetki	44 710,24	28 459,28
- od jednostek powiązanych	-	-
- od pozostałych jednostek	44 710,24	28 459,28
Przychody finansowe z tytułu odsetek, razem	45 389,69	28 459,28

Nota 19.2.

Inne przychody finansowe	1.01.2006 - 30.06.2006	1.01.2005 - 30.06.2005
a) dodatnie różnice kursowe*	79,72	1 279,05
- zrealizowane	79,72	1 279,05
- niezrealizowane	-	-
b) rozwiązane rezerwy (z tytułu):	-	-
c) pozostałe, w tym:	-	-
Inne przychody finansowe, razem	79,72	1 279,05

*W rachunku zysków i strat różnice kursowe dodatnie i ujemne prezentowane są per saldo

Nota 20.1.

Koszty finansowe z tytułu odsetek	1.01.2006 - 30.06.2006	1.01.2005 - 30.06.2005
a) od kredytów i pożyczek	87 220,79	67 268,59
- od jednostek powiązanych, w tym:	-	-
- od pozostałych jednostek	87 220,79	67 268,59

b) pozostałe odsetki	17 350,91	17 894,30
- od jednostek powiązanych, w tym:	-	4 113,06
- od jednostki dominującej	-	4 113,06
- od pozostałych jednostek	17 350,91	13 781,24
Koszty finansowe z tytułu odsetek, razem	104 571,7	85 162,89

Nota 20.2.

Inne koszty finansowe	1.01.2006 - 30.06.2006	1.01.2005 - 30.06.2005
a) ujemne różnice kursowe*	2 458,32	163,56
- zrealizowane	2 458,32	163,56
- niezrealizowane	-	-
b) utworzone rezerwy (z tytułu):	-	-
c) pozostałe, w tym:	110 899,74	31 111,72
- odpis na odsetki od należności	-	-
- odpis na odsetki od pożyczek	-	-
- pośrednictwo finansowe (prow. od kredytów bankowych, pożyczek)	-	-
- przejęcie kredytu obcego	-	-
- inne	110 899,74	31 111,72
Inne koszty finansowe, razem	113 358,06	31 275,28

*W rachunku zysków i strat różnice kursowe dodatnie i ujemne prezentowane są per saldo

Nota 21.1.

Podatek dochodowy	1.01.2006 - 30.06.2006	1.01.2005 - 30.06.2005
1. Zysk (strata) brutto	1 268 292,11	103 723,09
2. Korekty konsolidacyjne	-	-
3. Różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym (wg tytułów)	(55 869,54)	62 734,07
- korekta przychodów do celów podatkowych	(3 140,58)	25 146,57
- koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów	(52 728,96)	37 587,5
4. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	1 212 422,57	166 457,16
5. Podatek dochodowy według obowiązującej stawki	230 360,00	31 627,00

6. Zwiększenia, zaniechania, zwolnienia, odliczenia i obniżki podatku	-	-
7. Podatek dochodowy bieżący ujęty (wykazany) w deklaracji podatkowej okresu, w tym:	230 360,00	31 627,00
- wykazywany w rachunku zysków i strat	230 360,00	31 627,00
- dotyczący roku bieżącego	230 360,00	31 627,00
- dotyczący lat poprzednich	-	-

Dodatkowe objaśnienia do noty 21.1.	1.01.2006 - 30.06.2006	1.01.2005 - 30.06.2005
Trwałe różnice pomiędzy zyskiem brutto a dochodem do opodatkowania:	(240 869,23)	36 117,47
- odpisy amortyzacyjne pomiędzy amortyzacją podatkową a bilansową	(269 434,53)	-
- odpisy amortyzacyjne leasing kapitałowy	39 606,33	45 183,10
- koszty z lat ubiegłych	(61 467,58)	(4 446,88)
- ubezpieczenie samochodu j.w.	476,66	-
- odsetki budżetowe	3 201,14	2 183,52
- utracone VADIUM	50 000,00	-
- niedobory w aktywach obrotowych	6 753,05	-
- darowizny	1 585,66	503,84
- składki na rzecz organizacji	1 505,30	1 695,00
- PFRON	2 159,00	1 072,60
- rata kapitałowa leasing	(41 619,86)	(40 372,53)
- usługi doradcze	11 141,83	-
- składki ZUS	-	-
- amortyzacja aport	1 031,16	1 031,16
- amortyzacja dotacja	3 015,26	2 891,46
- odpisany podatek vat z tyt utworzonych odpisów aktualizacyjnych kosztów operacyjnych	5 012,07	-
- zwrócone przekazane pomyłkowo odszkodowanie	5 082,26	-
- kary i grzywny	-	200,00
- wieniec I kondolencje	-	191,50

Przychody		
- dotacja do srodków trwałych	(13 340,24)	(2 891,46)
- odpis ujemne wartości firmy	(1 031,16)	(1 031,16)
- zysk z likwidacji zob z tyt leasingu kapitałowego	(490,00)	(2 644,89)
- przychody z lat ubiegłych stanowiące przychody podatkowe	16 279,42	32 552,21
- rozwiązanie rezerw na należności NKUP w latach ubiegłych	(335,00)	-
Przejściowe różnice pomiędzy zyskiem brutto a dochodem do opodatkowania:	184 999,69	26 616,60
Koszty		
- odpis na należności, których nieściągalność nie jest uprawdopodobniona	71 600,97	-
- rezerwa na urlopy, nagrody jubileuszowe, odprawy, premie	77 290,00	-
- nieopłacone do ZUS składki w części finansowanej przez z-d pracy	40 822,32	27 454,53
Przychody		
- odsetki naliczone	(4 713,60)	(837,93)

Nota 21.2.

Podatek dochodowy odroczony, wykazany w rachunku zysków i strat	1.01.2006 - 30.06.2006	1.01.2005 - 30.06.2005
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych	8 720,00	-
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu zmiany stawek podatkowych	-	(516,2,00)
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu poprzednio nieujętej straty podatkowej, ulgi podatkowej lub różnicy przejściowej poprzedniego okresu	-	-
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu odpisania aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego lub braku możliwości wykorzystania rezerwy na odroczony podatek dochodowy	-	-
- inne składniki podatku odroczonego (wg tytułów)	-	-
Podatek dochodowy odroczony, razem	8 720,00	(5 162,00)

8.7. Polityka w zakresie dywidendy

8.7.1. Opis polityki Spółki odnośnie wypłaty dywidendy oraz wszelkich ograniczeń w tym zakresie, w okresie przeszłych trzech lat.

Zgodnie z art. 395 KSH, organem właściwym do powzięcia uchwały o podziale zysku (lub o pokryciu straty) oraz o wypłacie dywidendy jest zwyczajne walne zgromadzenie, które zgodnie ze Statutem winno odbyć się w terminie 6 miesięcy po upływie każdego roku obrotowego.

Zwyczajne walne zgromadzenie spółki publicznej ustala w uchwale o podziale zysku za ostatni rok obrotowy termin wypłaty dywidendy (art. 348 §3 KSH).

Zysk przeznaczony do wypłaty akcjonariuszom Emitenta rozdziela się w stosunku do liczby akcji posiadanych przez danego akcjonariusza w dniu dywidendy ustalonym przez Walne Zgromadzenie. Zgodnie z art. 348 § 3 KSH dzień dywidendy w spółkach publicznych, może być wyznaczony na dzień podjęcia uchwały o jej wypłacie lub okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od dnia powzięcia uchwały, z zastrzeżeniem, że należy uwzględnić terminy, które zostały określone w regulacjach KDPW i GPW.

Emitent w latach 2006- 2008 będzie prowadził intensywną politykę inwestycyjną. W okresie tym na inwestycje przeznaczy kwotę około 20 mln zł. W związku z planami inwestycyjnymi, Zarząd nie zamierza składać wniosku o przeznaczenie zysku na wypłatę dywidendy z zysku za rok 2006. Zarząd zamierza wnioskować do Walnego Zgromadzenia o pozostawienie zysku wypracowanego w roku 2006 w Spółce i przeznaczenie go w całości na jej rozwój. Pierwszy efekt prowadzonych inwestycji pojawi się w roku 2007 i z zysku za rok 2007 planowana jest wypłata dywidendy na poziomie nie większym niż 25% zysku po obowiązkowych odpisach . Zgodnie z założeniami polityki dywidendowej Spółki, w kolejnych latach, począwszy od roku 2008 przewiduje się przeznaczać na wypłatę dywidendy nie więcej niż 50% zysku po obowiązkowych odpisach. Pozostała część zysku zostanie przekazana na kapitał zapasowy i przeznaczona na finansowanie inwestycji.

8.7.2. Wartość wypłaconych dywidend w okresie 2003 - 2005 oraz liczbę akcji / udziałów w tych okresach.

Za lata obrotowe okresu objętego historycznymi informacjami finansowymi 2003-2005 Spółka dokonała wypłaty dywidendy za rok obrotowy 2003 r. w wysokości 164.000,00 zł, co stanowiło 73% zysku netto tego roku. Pozostałe kwoty zysków netto w w/w okresach przekazywane były w całości na powiększenie kapitału zapasowego i przeznaczone na finansowanie bieżącej działalności Emitenta. Marginalny charakter tych kwot w całości przepływów pieniężnych Emitenta powodował, iż środki te nie były przeznaczane na wyodrębnione cele.

Zarząd Emitenta nie będzie rekomendować Walnemu Zgromadzeniu wypłaty dywidendy z zysku za rok 2006. Środki te Zarząd Emitenta planuje w całości przeznaczyć na inwestycje.

Sposób podziału zysku / pokrycia straty za prezentowane lata obrotowe	01.01.2005 - 31.12.2005	01.01.2004 - 31.12.2004	01.01.2003 - 31.12.2003
Zysk netto	37	177	224
Podział wyniku finansowego, w tym			
- wypłata dywidendy	-	-	164
- kapitał zapasowy	36	158	25

8.8. Postępowania sądowe i arbitrażowe

W siedmiu postępowaniach egzekucyjnych Emitent dochodzi kwoty w łącznej wysokości 108.681,36 złotych.

Poniżej wskazano dłużników należności powyżej kwoty 10.000,- złotych.

Lp.	Kontrahent	Dochodzona należność w zł	Etap postępowania
1.	Brando Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie	35.365,53	Postępowanie egzekucyjne prowadzi komornik sądowy Rewiru V przy Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy – sygn. akt V KM 808/06. W dniu 12.06.2006 r. zajęto wierzytelności z tytułu nadpłaty/zwrotu podatku oraz rachunek bankowy wraz z zakazem wypłat.
2.	Przedsiębiorstwo Handlowe „Zena” spółka cywilna z siedzibą w Bielsku Białej	29.933,78	Postępowanie egzekucyjne prowadzi komornik sądowy Rewiru I przy Sądzie Rejonowym w Katowicach – akta nr IV Cz1454/05
3.	„EID” Sp. z o.o. z siedzibą w Szczecinie	28.712,82	Postępowanie egzekucyjne prowadził komornik sądowy Rewiru III przy Sądzie Rejonowym w Szczecinie z dwóch tytułów wykonawczych - sygn. akt III KM 2306/05 oraz III KM 135/06. Sprawa przekazana do komornika przy Sądzie Rejonowym w Łodzi z uwagi na przeniesienie siedziby spółki do Łodzi.
4.	Bogdan Mikołajczyk zam. Korsze	12.789,42	Postępowanie egzekucyjne prowadzi komornik sądowy przy Sądzie Rejonowym w Kętrzynie – sygn. akt KM 620/06. Zajęto rachunek bankowy wraz z zakazem wypłat.
	Razem poz. 1-4	106.801,55	
	Pozostałe postępowania	1.879,81	

Emitent występuje w charakterze powoda w dwóch postępowaniach upominawczych o zapłatę należności w kwotach 5.226,73 złotych i 31.141,58 złotych – nakazy zapłaty wydane przez Sąd Rejonowy Wydział V Gospodarczy w Rzeszowie w sprawach V GNc 1651/06 (kwota 5.226,73 zł) i V GNc 1650/06 uprawomocniły się. Sprawy zostały przekazane do egzekucji komorniczej.

Emitent uczestniczy w dwóch postępowaniach upadłościowych, w których zgłosił wierzytelności na łączną kwotę 5.682,70 złotych.

Nie istnieją postępowania sądowe, w których Spółka jest stroną pozwaną.

Emitent nie jest również stroną ani uczestnikiem postępowań arbitrażowych, administracyjnych, z zakresu ochrony środowiska, dotyczących praw własności intelektualnej.

Przeciwko Emitentowi nie są toczzone żadne postępowania egzekucyjne, nie toczą się również żadne postępowania karne dotyczące Spółki.

Postępowania, w które zaangażowany jest Emitent (najstarsze toczy się od dnia 27 sierpnia 2002 r. i dotyczy faktur z 2001 r.) nie mają istotnego wpływu na sytuację finansową lub rentowność Emitenta.

8.9. Znaczące zmiany w sytuacji finansowej i ekonomicznej Emitenta od daty zakończenia ostatniego okresu sprawozdawczego

Emitent oświadcza, że od daty zakończenia ostatniego okresu obrotowego, za który opublikowano zbadane informacje finansowe tj. od dnia 31 grudnia 2005r. nie wystąpiły znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej Emitenta.

ROZDZIAŁ IX. CELE EMISJI

9.1. Opis celów emisji

Emitent planuje pozyskanie z emisji Akcji serii C od 20,1 – 27,0 mln zł brutto. Jednocześnie Emitent szacuje, iż łączne koszty emisji Akcji serii C, przy maksymalnej zakładanej wartości emisji, wyniosą około 1 350 tys. zł. Kwota ta uwzględnia koszty organizacji i sprzedaży Oferty, sporządzenia i druku Prospektu, koszty doradców Spółki, opłaty administracyjne oraz koszty reklamy i promocji Oferty. W przeliczeniu na jedną akcję nowej emisji koszty te wyniosą ok. 0,45 zł (0,19 zł na jedną akcję wprowadzoną do obrotu). Po uwzględnieniu kosztów emisji, szacowane maksymalne wpływy Emitenta netto z emisji Akcji serii C wyniosą od ok. 18 943 do 25 650 tys. zł.

Spółka oczekuje, że wpływy pieniężne netto z emisji zostaną powiększone o kwotę dotacji do 250 tys. zł w związku z zawartą przez Makarony Polskie S.A. z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości umową na refundację części wydatków związanych z pozyskaniem kapitału na rozwój poprzez emisję akcji na rynku publicznym.

Celem emisji Akcji serii C - zaplanowanej na I kwartał 2007 r - jest pozyskanie przez Spółkę kapitału niezbędnego do jej dalszego rozwoju. Pozyskane środki Emitent zamierza wydatkować w sposób wskazany poniżej.

Inwestycje w rzeczowy majątek trwały - 7,35 mln zł z emisji Akcji serii C

W związku z planowanym zwiększeniem skali działalności Emitent planuje dalszą rozbudowę mocy produkcyjnych. Na ten cel Emitent przewiduje wydać z emisji Akcji serii C od 7,35 mln zł. Inwestycje te zostaną sfinansowane emisji Akcji serii C niezależnie od wielkości wpływów. Poszczególne wydatki w ramach tego projektu przedstawiają się następująco:

- Linia do produkcji makaronu w kształcie gniazd o wydajności 500 kg/h: 4,74 mln zł
- Zakup nieruchomości oraz budowa w niej magazynu wysokiego składowania w Płocku: 1,89 mln zł
- Silosy na mąkę i system precyzyjnego dozowania mąki: 0,72 mln zł

Rozbudowa sieci sprzedaży – od 1 do 2 mln zł z emisji Akcji serii C

Na rozbudowę sieci sprzedaży Emitent zamierza przeznaczyć ze środków pozyskanych z emisji od 1 do 2 mln zł w zależności od wysokości wpływów z emisji Akcji serii C

Rozbudowa sieci sprzedaży ma na celu zmianę struktury odbiorców przy jednoczesnym ilościowym i wartościowym wzroście sprzedaży makaronów w szczególności produktów pod markami własnymi. Poprawa efektywności kanałów dystrybucji nastąpi w wyniku zwiększenia liczby punktów sprzedaży oferujących produkty markowe Spółki, zarówno w ramach sieci super i hipermarketów jak też w handlu tradycyjnym. Środki będą wydatkowane na zwiększenie liczby przedstawicieli handlowych, ich wyposażenia oraz opłaty wejściowe do dystrybutorów i sieci punktów sprzedaży detalicznej.

Promocja produktów markowych – od 1 do 2 mln zł z emisji Akcji serii C

Na promocję produktów markowych Emitent zakłada wydać z emisji od 1 do 2 mln zł w zależności od wysokości wpływów z emisji Akcji serii C

Środki wykorzystane zostaną na budowę marki i wizerunku produktów Emitenta przy wykorzystaniu ogólnopolskich środków masowego przekazu.

Zwiększenie kapitału obrotowego – od 1,5 do 2 mln zł z emisji Akcji serii C

Realizacja inwestycji w majątek rzeczowy (wzrost mocy produkcyjnych, obrotów) oraz rozwój tradycyjnego kanału dystrybucji spowoduje zwiększone zapotrzebowanie na kapitał obrotowy. Według szacunków Emitenta na ten cel przeznaczone zostanie z emisji Akcji serii C około 1,5 - 2,0 mln zł.

Splata kredytu na zaliczkę przy zakupie udziałów w Stoczek Sp. z o.o. – 1,2 mln z emisji Akcji serii C

W związku z realizacją zapisów umowy zakupu udziałów w Stoczek Sp. z o.o. opisanej w punkcie 10.4.3 Prospektu Emitent zobowiązany został do zapłaty zaliczki w wysokości 1,22 mln zł. Wydatek sfinansowany został krótkoterminowym kredytem pomostowym w kwocie 1,2 mln zł, którego termin spłaty przypada na 30 czerwca 2007. Spłata kredytu nastąpi ze środków pozyskanych z emisji Akcji serii C.

W przypadku nie dojścia do skutku umowy zakupu 100% udziałów w Stoczek Sp. z o.o. spłata kredytu nastąpi ze środków pochodzących ze zwrotu w/w zaliczki zapłaconej przez Makarony Polskie S.A. Środki z emisji Akcji serii C w kwocie 1,2 mln powiększą w takim przypadku sumę środków przeznaczoną na akwizycje. Zarząd Emitenta wyraża przekonanie, iż prawdopodobieństwo nie dojścia do skutku umowy zakupu udziałów w Stoczek Sp. z o.o. jest niewielkie.

Podwyższenie kapitału firmy Stoczek Sp. z o.o. - od 5 do 6 mln zł z emisji Akcji serii C

W celu rozwoju nowych produktów oraz zmiany struktury finansowania Stoczek Sp. z o.o. Emitent po przejęciu 100% kontroli nad tym podmiotem przewiduje przeznaczenie części środków pozyskanych z emisji na podwyższenie kapitału w tej firmie o kwotę 5 – 6 mln zł (w zależności od wysokości wpływów z emisji).

W przypadku nie dojścia do skutku umowy zakupu 100% udziałów w Stoczek Sp. z o.o. (opisanej w punkcie 10.4.3 Prospektu) cała w/w kwota, powiększona o 1,2 mln (środki przeznaczone na spłatę kredytu na zaliczkę przy zakupie udziałów w Stoczek Sp. z o.o.) powiększy pulę środków z emisji Akcji serii C przeznaczoną na akwizycje. Zarząd Emitenta wyraża przekonanie, iż prawdopodobieństwo nie dojścia do skutku umowy zakupu udziałów w Stoczek Sp. z o.o. jest niewielkie.

Akwizycje - od 5 do 6 mln zł z emisji Akcji serii C

Na dzień zatwierdzenia Prospektu rozmowy dotyczące przejęć prowadzone przez Spółkę nie są zaawansowane w stopniu umożliwiającym przedstawienie konkretnych nazw podmiotów (poza Stoczek Sp. z o.o.) Podstawowym kryterium jakie Emitent będzie stosował przy podejmowaniu decyzji o inwestycji w inne spółki będzie ekonomiczna opłacalność inwestycji oraz zgodność z realizowaną strategią opisaną w rozdziale 10.3 Prospektu – budowa grupy kapitałowej działającej w najbardziej atrakcyjnych (wzrostowy rynek, duża wartość dodana produktów, możliwość wykreowania unikalnej marki w oparciu o charakterystyczny dla danego produktu smak) segmentach rynku spożywczego. W zakresie działalności makaronowej Spółka zainteresowana jest przejęciem producenta makaronu walcowanego (w odróżnieniu od makaronu tłoczonego wytwarzanego metodą przemysłową – obecnie produkowanego w Spółce – makaron walcowany produkowany jest przy dużo wyższym nakładzie pracy ludzkiej i stanowi oddzielny segment rynku makaronów. Produkcja makaronu walcowanego występującego obecnie w ofercie firmy zlecona jest innym producentom.

Tabela 29 Planowane przeznaczenie środków z emisji Akcji serii C

Przeznaczenie środków z emisji Akcji serii C (w mln zł)	Wartość	
	Minimalna	Maksymalna
	19,19	25,9
Inwestycje w majątek produkcyjny / rzeczowy mln zł :	7,35	
<i>w tym: Linia do produkcji makaronu w kształcie gniazd 500 kg/h</i>	4,74	
<i>w tym: zakup nieruchomości oraz budowa magazynu wysokiego składowania w Płocku</i>	1,89	
<i>w tym: silosy na mąkę i system precyzyjnego dozowania mąki</i>	0,72	
Rozbudowa sieci sprzedaży	1,00	2,00
Promocja produktów markowych	1,00	2,00
Zwiększenie kapitału obrotowego – stopniowo w stosunku do oddawania do użytku inwestycji w majątek rzeczowy	1,50	2,00
Spłata kredytu na zakup 100% udziałów w Stoczek Sp. z o.o.	1,20	
Podwyższenie kapitału firmy Stoczek Sp. z o.o.	5,00	6,00
Akwizycje*	2,14	5,35

* w zależności od wysokości wpływów z emisji Akcji serii C

Źródło: Emitent

Suma poszczególnych kwot nakładów na cele emisji wymienionych powyżej kształtuje się w przedziale od 19,19 do 25,90 mln zł. W związku z faktem, iż oczekiwane wpływy pieniężne netto z przeprowadzenia i realizacji emisji wyniosą od 19 193 do 25 900 tys. zł przy założeniu, że wszystkie Akcje serii C zostaną objęte i opłacone (oraz po uwzględnieniu dotacji na poziomie 250 tys. zł), Emitent nie będzie zmuszony do rezygnacji w całości z żadnej inwestycji.

Ponieważ priorytetowy dla Emitenta jest rozwój działalności makaronowej, środki na podwyższenie kapitału firmy Stoczek Sp. z o.o. oraz akwizycje, zostaną w razie potrzeby ograniczone w pierwszej kolejności. Zmniejszenie nakładów na te inwestycje powinno zdaniem Zarządu Emitenta umożliwić przeprowadzenie pozostałych inwestycji na zakładanym poziomie. W przypadku gdy wszystkie Akcje Oferowane zostaną subskrybowane i opłacone po cenie maksymalnej oraz przyznana zostanie dotacja w całej wysokości, Emitent przeznaczy środki z emisji Akcji serii C w kwocie 5,35 mln zł na zwiększenie udziału własnego w finansowaniu Akwizycji. Nakłady na akwizycje przedstawione zostały w rozdziale 7.7 Prospektu na poziomie 5 – 6 mln zł.

Kwota 1,71 mln zł zostanie przeznaczona na zakup obecnie wynajmowanej od jednego z akcjonariuszy nieruchomości. Jest to wydatek uwzględniony w inwestycji zakupu nieruchomości i utworzenia magazynu wysokiego składowania w zakładzie produkcyjnym w Płocku. Poza tą transakcją Spółka nie przewiduje przeznaczania środków z emisji na nabywanie składników majątkowych od podmiotów powiązanych.

W okresie pomiędzy pozyskaniem środków z emisji a realizacją celów emisji, środki te zostaną ulokowane w bezpieczne instrumenty finansowe, tj. papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa lub lokaty bankowe. Środki pochodzące z emisji mogą również częściowo lub w całości w okresie pomiędzy ich pozyskaniem, a realizacją celów inwestycyjnych zostać czasowo przeznaczone na kapitał obrotowy.

Środki pochodzące z emisji nie zostaną przeznaczone na spłatę zadłużenia Emitenta innego niż opisane powyżej ani na nabycie składników majątkowych na warunkach istotnie odbiegających od dotychczasowych warunków nabywania takich składników majątkowych przez Emitenta.

ROZDZIAŁ X. ZARYS OGÓLNY DZIAŁALNOŚCI EMITENTA

10.1. Historia i rozwój Emitenta

Makarony Polskie Spółka Akcyjna jest spółką powstałą z przekształcenia spółki Makarony Polskie Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w trybie art. 551-570 i 577-580 Kodeksu Handlowego.

Wytwórnia makaronu w Rzeszowie powstała w ramach przedsiębiorstwa państwowego PZZ Rzeszów na początku lat dziewięćdziesiątych dwudziestego wieku. W latach 1991-1993 rozbudowano magazyny w Rzeszowie, zakupiono dwie nowoczesne linie do produkcji makaronu od włoskiego lidera w zakresie produkcji maszyn do produkcji makaronu – Firmy Pavan. W oparciu o te dwie linie produkcyjne w latach 1992-1993 uruchomiono nowoczesną fabrykę makaronu. W połowie lat dziewięćdziesiątych firma państwowa PZZ Rzeszów została skomercjalizowana i przekształcona w spółkę akcyjną, a następnie trafiła do programu NFI. Wiodącym akcjonariuszem PZZ Rzeszów S.A. stał się XI NFI. W 1998 roku większościowy pakiet PZZ Rzeszów S.A. nabyła Agro-Technika S.A. W wyniku dokonanych przekształceń w tym samym roku wytwórnia makaronu została wydzielona z PZZ Rzeszów S.A. i stała się bezpośrednio częścią Agro-Techniki S.A. jako Oddział Małopolska.

Makarony Polskie Sp. z o.o. zostały utworzone przez spółkę Agro-Technika S.A. z siedzibą w Żąbkach, celem przejęcia działalności rzeszowskiej wytwórni makaronów funkcjonującej wcześniej jako Oddział Małopolska Agro-Techniki S.A.

Akt założycielski Makarony Polskie Spółka z o.o. został sporządzony aktem notarialnym Repertorium A nr 2067 z dnia 8 kwietnia 2002 r. W dniu 16 kwietnia Sąd Rejonowy w Rzeszowie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował Makarony Polskie Sp. z o.o. w Rejestrze Przedsiębiorców pod nr KRS 0000107212.

Początkowy kapitał zakładowy Spółki wynosił 50.000,- zł (pięćdziesiąt tysięcy) i dzielił się na 100 równych i niepodzielnych udziałów o wartości nominalnej 500,- (pięćset) zł każdy. Wszystkie udziały zostały objęte przez jednego wspólnika.

W dniu 7 października 2002 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Makarony Polskie Sp. z o.o. pojęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki z kwoty 50.000,-zł (pięćdziesiąt tysięcy) o kwotę 9.603.000 zł (dziewięć milionów sześćset trzy tysiące) do kwoty 9.653.000,- zł (dziewięć milionów sześćset pięćdziesiąt trzy tysiące) w postaci aportu zorganizowanej części przedsiębiorstwa Agro-Technika S.A. - „Oddział Małopolska” z siedzibą w Rzeszowie (akt notarialny Repertorium A nr 3320/2002 z dnia 7 października 2002 r. Kancelaria Notarialna w Rzeszowie, ul. 3-go Maja 28 – notariusz Danuta Grotowska). Nowa emisja wyniosła 19.206 (dziewiętnaście tysięcy dwieście sześć) udziałów o wartości nominalnej 500,- zł (pięćset złotych) każdy i została w całości objęta przez Agro-Technikę S.A. Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane przez Sąd w dniu 21 listopada 2002 r.

Od dnia 8 października 2002 r. działalność operacyjna prowadzona przez Oddział Małopolska została przejęta przez Makarony Polskie Sp. z o.o.

W dniu 11 grudnia 2002 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Makarony Polskie Sp. z o.o. podjęło uchwały umożliwiające Spółce przeprowadzanie dopłat do kapitału.

W dniu 12 lutego 2003 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Makarony Polskie Sp. z o.o. uchwaliło Uchwałę Nr 2 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników obowiązek dokonania przez

jedynego wspólnika dopłaty do kapitału w wysokości 580.000,-zł.(pięćset osiemdziesiąt tysięcy złotych). Dopłata ta, zgodnie z Uchwałą Nr 2 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Makarony Polskie Sp. z o.o. z siedzibą w Rzeszowie z dnia 19 lutego 2003 r., miała zostać przez Spółkę zwrócona do dnia 31 maja 2004 r. Makarony Polskie Sp. z o.o. dokonała zwrotu dopłaty w systemie ratalnym w okresie od czerwca do października 2003 r.

W dniu 19 lutego 2003 r. spółka Agro-Market Spółka z o.o. objęła 4.800 (cztery tysiące osiemset) nowoutworzonych udziałów Spółki o wartości nominalnej 500,- zł(pięćset złotych) każdy, który pokryła aportem w postaci linii technologicznej do produkcji form długich makaronu. Podwyższenie kapitału do kwoty 12.053.000,- zł (dwanaście milionów pięćdziesiąt trzy tysiące) złotych, z wyłączeniem prawa poboru dla jedynego wspólnika Agro-Techniki S.A., podjęte Uchwałą nr 1 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Makarony Polskie Sp. z o.o., zostało zarejestrowane przez Sąd Rejonowy w dniu 17 marca 2003r.

W dniu 8 kwietnia 2004 r. Agro-Market Sp. z o.o. dokonała warunkowej, pod warunkiem rozwiązującym wpisania przez właściwy sąd rejonowy zmian umowy Spółki przed upływem dwóch miesięcy od dnia zawarcia umowy, sprzedaży 2.200 (dwóch tysięcy dwustu) udziałów spółki Makarony Polskie sp. z o.o. na rzecz Narodowego Funduszu Inwestycyjnego im. Eugeniusza Kwiatkowskiego Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie (Repertorium A nr 2493/2004 – Michał Walkowski notariusz w Warszawie u. Złota 73 m 2) NFI stało się właścicielem 9,19% kapitału zakładowego Makrony Polskie Sp. z o.o.

W dniu 10 maja 2004 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników podjęło Uchwałę Nr 1 w sprawie przekształcenia Makarony Polskie Sp. z o.o. w spółkę akcyjną (akt notarialny Repertorium A nr 4882 z 2004 r.).

Kapitał zakładowy Makarony Polskie S.A. w wysokości 12.053.000,- zł (dwanaście milionów pięćdziesiąt trzy tysiące) złotych podzielono na 3.013.250 (trzy miliony trzynaście tysięcy pięćdziesiąt) akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 4,00 (cztery) złote każda. Akcje zostały przyznane wspólnikom Makarony Polskie Sp. z o.o. w stosunku do posiadanych udziałów w kapitale zakładowym – za jeden udział o wartości 500,- (pięćset) złotych przyznanych zostało 125 (sto dwadzieścia pięć) akcji o wartości nominalnej 4,00 zł(cztery złote) każda.

W dniu 5 lipca 2004 r. Sąd Rejonowy w Rzeszowie XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował Makarony Polskie Spółka Akcyjna w Rejestrze Przedsiębiorców pod nr KRS 0000212001 (Spółka makarony Polskie Sp. z o.o. została wykreślona z KRS w dniu 12 lipca 2004 r.).

W dniu 21 lipca 2004 r. na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Makarony Polskie S.A. akcjonariusze Spółki podjęli Uchwałę o zmianie wysokości kapitału zakładowego poprzez:

- obniżenie kapitału zakładowego Makarony Polskie S.A. z 12.053.000,- zł (dwanaście milionów pięćdziesiąt trzy tysiące) złotych do kwoty 9.039.750,- zł (dziewięć milionów trzydzieści dziewięć tysięcy siedemset pięćdziesiąt złotych) poprzez obniżenie wartości nominalnej jednej akcji z 4,00 (cztery) zł do 3,00,-zł (trzy złote) i przekazanie kwoty 3.013.250,- zł (trzy miliony trzynaście tysięcy dwieście pięćdziesiąt złotych) na kapitał zapasowy Spółki;
- podniesienie kapitału zakładowego Makarony Polskie S.A. o kwotę 3.509.250,- zł (trzy miliony pięćset dziewięć tysięcy dwieście pięćdziesiąt złotych) do kwoty 12.549.000,- zł (dwanaście milionów pięćset czterdzieści dziewięć tysięcy złotych) poprzez emisję 1.169.750 (jeden milion sto sześćdziesiąt dziewięć siedemset pięćdziesiąt) akcji

imiennych serii B o wartości nominalnej 3,00 zł (trzy złote) i cenie emisyjnej 4,00 zł (cztery złote) każda, z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy Spółki.

Akcje serii B zostały objęte, na mocy umowy z dnia 21 lipca 2004 r. zmienionej aneksem z dnia 11 sierpnia 2004 r., przez Elżbietę Słomkowską i Grzegorza Słomkowskiego na zasadzie wspólności ustawowej łącznej w zamian za wkład niepieniężny o wartości 4.679.000,- zł (cztery miliony sześćset siedemdziesiąt dziewięć tysięcy złotych) w postaci przedsiębiorstwa spółki cywilnej Z.P.H. Elpast Elżbieta i Grzegorz Słomkowscy. Nadwyżka ceny emisyjnej akcji imiennych serii B nad ich wartością nominalną przekazana została na kapitał zapasowy Makarony Polskie S.A.. Elżbieta i Grzegorz Słomkowscy objęli 27,96% kapitału zakładowego spółki Makarony Polskie S.A. (akt notarialny Repertorium A 3080/04 z dnia 21 lipca 2004 r. oraz akt notarialny Repertorium A nr 3372/04 z dnia 11 sierpnia 2004 r. sporządzone przez notariusz Wiesławę Krysiuk – Kancelaria Notarialna z siedzibą w Płocku, ul. Grodzka 6 m. 2)

Zmiany kapitału i wartości nominalnej akcji zostały zarejestrowane przez Sąd w dniu 29 października 2004 r.

W dniu 25 stycznia 2005 r. pomiędzy Agro-Market Sp. z o.o. a p. Wojciechem Filą została zawarta umowa sprzedaży 325.000 (trzysta dwadzieścia pięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii A Makarony Polskie S.A. Wojciech Fila stał się właścicielem pakietu stanowiącego 7,77% kapitału zakładowego Makarony Polskie S.A.

W dniu 12 kwietnia 2006 r. została zawarta umowa sprzedaży akcji pomiędzy Agro-Techniką S.A. a ATL Sp. z o.o. z siedzibą w Ząbkach, na mocy której ATL Sp. z o.o. nabyła 241.325 (dwieście czterdzieści jeden trzysta dwadzieścia pięć) akcji zwykłych na okaziciela serii A Makarony Polskie S.A. – tym samym stając się akcjonariuszem Spółki z udziałem 5,76% kapitału zakładowego. Zgodnie z § 2 umowy Sprzedający z dniem zawarcia umowy przeniósł na Kupującego prawo własności akcji będących przedmiotem umowy, a Kupujący akcje przyjął zobowiązując się do zapłaty ich ceny do dnia 11 kwietnia 2007 r.

W dniu 5 maja 2006 r. Zarząd Spółki, na wniosek akcjonariuszy Elżbiety i Grzegorza Słomkowskich, wyraził zgodę na konwersję posiadanych przez nich 1.169.750 sztuk akcji imiennych serii B na akcje na okaziciela i wykreślenie praw akcjonariuszy z księgi akcyjnej Makarony Polskie S.A. Decyzja ta została zaakceptowana przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, które w dniu 27 czerwca 2006 r. dokonało stosowanych zmian w Statucie Spółki.

W dniu 30 czerwca 2006 r. zostały zawarte dwie umowy, na mocy których p. Wojciech Fila dokonał sprzedaży:

- 181.071 (stu osiemdziesięciu jeden tysięcy siedemdziesięciu jeden) akcji na okaziciela serii A Makarony Polskie S.A. na rzecz p. Pawła Nowakowskiego,
- 46.429 (czterdziestu sześciu tysięcy czterystu dwudziestu dziewięciu) akcji na okaziciela serii A Makarony Polskie S.A. na rzecz p. Barbary Strużyny.

Po dniu 30 czerwca 2006 r. Wojciech Fila jest właścicielem 97.500 akcji na okaziciela serii A Makarony Polskie S.A., co stanowi 2,33% kapitału zakładowego, Paweł Nowakowski był właścicielem 181.071 akcji na okaziciela serii A Makarony Polskie S.A., co stanowiło 4,32% kapitału zakładowego, a Barbara Strużyna 46.429 akcji na okaziciela serii A Makarony Polskie S.A., co stanowiło 1,11% kapitału zakładowego Spółki.

W dniu 31 sierpnia 2006 r. pomiędzy Agro-Techniką S.A. a ATL Sp. z o.o. została zawarta umowa kompensaty, na mocy której ATL Sp. z o.o. nabyła 170.000 (sto siedemdziesiąt) akcji zwykłych na okaziciela serii A Makarony Polskie S.A. w zamian za posiadaną wobec Agro-Techniki S.A. wierzytelność – cena akcji została ustalona na 3,00 zł. Po przeprowadzeniu tej transakcji Agro-Technika S.A. dysponowała pakietem 2.001.925j Emitenta i udziałem 47,86% kapitału zakładowego, a ATL Sp. z o.o. – pakietem 411.325 akcji Emitenta, z udziałem 9,83% kapitału zakładowego.

W dniu 31 sierpnia 2006 r. została zawarta umowa kompensaty pomiędzy ATL Sp. z o.o. z siedzibą w Ząbkach a Polskie Smaki Sp. z o.o. z siedzibą w Ząbkach, na mocy której Polskie Smaki Sp. z o.o. nabyła 134.620 akcji zwykłych na okaziciela serii A Makarony Polskie S.A., w zamian za posiadaną wobec ATL Sp. z o.o. wierzytelność – cena akcji ustalona została na 3,00 zł. Udział ATL Sp. z o.o. w kapitale Emitenta zmniejszył się do 276.705 akcji (6,61% kapitału zakładowego), a Polskie Smaki Sp. z o.o. stały się właścicielem pakietu akcji stanowiącego 3,22% kapitału zakładowego Emitenta.

W dniu 1 września 2006 r. została zawarta, pomiędzy Narodowym Funduszem Inwestycyjnym im. E. Kwiatkowskiego Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie a Drugim Narodowym Funduszem Inwestycyjnym Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie umowa sprzedaży 275 akcji spółki Makarony Polskie Spółka Akcyjna o wartości nominalnej 3 zł, na podstawie której Drugi Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. objął pakiet akcji Makarony Polskie S.A., będący własnością NFI im. E. Kwiatkowskiego. Umowa została zawarta pod warunkiem zawieszającym zawarcia przez NFI im. E. Kwiatkowskiego S.A. i Agro-Technikę S.A. aneksu do umowy z dnia 8 kwietnia 2004 r., w wyniku którego Agro-Technika S.A. wyrazi zgodę na zbycie akcji, będących przedmiotem umowy, przez NFI im. E. Kwiatkowskiego S.A. na rzecz Drugiego NFI S.A., oraz przeniesienie na Drugi NFI S.A. wszystkich praw i obowiązków wynikających z umowy z dnia 8 kwietnia 2004 r. Aneks taki został zawarty w dniu 1 września 2006 r.

W dniu 29 września 2006 r. pomiędzy Polskimi Smakami Sp. z o.o. z siedzibą w Ząbkach a p. Zenonem Daniłowskim została zawarta umowa sprzedaży akcji, mocą której p. Z. Daniłowski stał się właścicielem pakietu 103.420 (stu trzech tysięcy czterystu dwudziestu) akcji zwykłych na okaziciela serii A Makarony Polskie S.A., co stanowi 2,47 % kapitału zakładowego. Cena jednej akcji została ustalona na 3,00 (trzy) złote, a płatność ma nastąpić do dnia 31 grudnia 2006 r. Udział Polskie Smaki Sp. z o.o. zmniejszył się do 31.200 akcji, stanowiących 0,74% kapitału zakładowego. Cena za akcje została zapłacona.

W dniu 10 listopada 2006 r. zostały zawarte trzy umowy, na mocy których ATL Sp z o.o. dokonała sprzedaży:

- 7.500 (siedmiu tysięcy pięciuset) akcji na okaziciela serii A Makarony Polskie S.A. na rzecz p. Pawła Nowakowskiego,
- 15.500 (piętnastu tysięcy pięciuset) akcji na okaziciela serii A Makarony Polskie S.A. na rzecz p. Barbary Strużyny,
- 8.000 (ośmiu tysięcy) akcji na okaziciela serii A Makarony Polskie S.A. na rzecz p. Stanisława Grabowca

Po dniu 10 listopada 2006 r. Paweł Nowakowski jest właścicielem 188.571 akcji na okaziciela serii A Makarony Polskie S.A., co stanowi 4,51% kapitału zakładowego, Barbara Strużyna jest właścicielem 61.929 akcji na okaziciela serii A Makarony Polskie S.A., co stanowi 1,48% kapitału zakładowego Spółki, a ATL sp. z o.o. posiada pakiet 245.705 akcji stanowiący 5,87% kapitału zakładowego.

Wszystkie powyższe transakcje zawarte zostały na identycznych warunkach: cena - 3,00 za jedną akcję, płatność - nie później niż do dnia 31 grudnia 2006 r.

W dniu 14 listopada 2006 r. zostały zawarte dwie umowy, na mocy których ATL Sp z o.o. dokonała zamiany akcji na okaziciela serii A Makarony Polskie S.A. w pakietach po 2.500 (dwa tysiące pięćset) na rzecz p. Romualda Matkowskiego i p. Sławomira Gułasia, z posiadanymi przez R. Matkowskiego i S. Gułasia akcjami zwykłymi na okaziciela serii B Agro-Technika S.A. w stosunku 1:1. Wartość jednej akcji Makarony Polskie S.A. została ustalona na 4,00 zł. Udział ATL Sp. z o.o. w kapitale Makarony Polskie S.A. zmniejszył się do 240.705 akcji.

W dniu 15 listopada 2006 r. została zawarta umowa zamiany pomiędzy ATL Sp z o.o. a Anną Dobrowolską, na mocy której ATL Sp z o.o. dokonała zamiany 10.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A Makarony Polskie S.A. na posiadane przez p. Dobrowolską akcje zwykłe na okaziciela serii B Agro-Technika S.A. w stosunku 1:1. Wartość jednej akcji Makarony Polskie S.A. została ustalona na 4,00 zł. Udział ATL Sp. z o.o. w kapitale Makarony Polskie S.A. zmniejszył się do 230.705 akcji.

W dniu 16 listopada 2006 r. została zawarta umowa zamiany pomiędzy ATL Sp z o.o. a Wiesławem Wasilewskim, na mocy której ATL Sp z o.o. dokonała zamiany 5.700 akcji zwykłych na okaziciela serii A Makarony Polskie S.A. na posiadane przez p. Wasilewskiego akcje zwykłe na okaziciela serii B Agro-Technika S.A. w stosunku 1:1. Wartość jednej akcji Makarony Polskie S.A. została ustalona na 4,00 zł. Udział ATL Sp. z o.o. w kapitale Makarony Polskie S.A. zmniejszył się do 225 005 akcji.

W dniu 17 listopada 2006 r. zostało zawartych pięć umów, na mocy których ATL Sp z o.o. dokonała zamiany na :

- 7.000 (siedem tysięcy) akcji na okaziciela serii A Makarony Polskie S.A. na rzecz p. Zygryda Kielarskiego,
- 12.680 (dwanaście tysięcy sześćset osiemdziesiąt) akcji na okaziciela serii A Makarony Polskie S.A. na rzecz p. Urszuli Rogóż – Bury,
- 15.000 (piętnaście tysięcy) akcji na okaziciela serii A Makarony Polskie S.A. na rzecz p. Mirosława Gutowskiego,
- 7.500 (siedem tysięcy pięćset) akcji na okaziciela serii A Makarony Polskie S.A. na rzecz p. Jana Bury,
- 12.700 (dwanaście tysięcy siedemset) akcji na okaziciela serii A Makarony Polskie S.A. na rzecz p. Aliny Daniłowskiej

na posiadane przez nich akcje zwykłe na okaziciela serii B Agro-Technika S.A. w stosunku 1:1. Wartość jednej akcji Makarony Polskie S.A. została ustalona na 4,00 zł.

Udział ATL Sp. z o.o. w kapitale Emitenta zmniejszył się do 170.125 akcji.

W dniu 22 listopada 2006 r. ATL Sp. z o.o. zawarł z Polskimi Smakami Sp. z o.o. umowę sprzedaży całego swojego pakietu w ilości 170.125 akcji na okaziciela serii A Makarony Polskie S.A. na rzecz Polskich Smaków Sp. z o.o. Cena 1 akcji została ustalona na 6,00 zł, a płatność ma zostać uregulowana nie później niż do 31 grudnia 2007 r. Po tej transakcji Polskie Smaki Sp. z o.o. dysponują pakietem 201.325 akcji Emitenta, co stanowi 4,81% kapitału zakładowego.

W dniu 15 lutego 2007 r. II NFI zawarł umowę sprzedaży 91.667 akcji na okaziciela serii A Makarony Polskie S.A. na rzecz spółki Pendelton Investments Limited z siedzibą w Nikozji przy Themistokli Dervi 48, Centennial Building, 7th Floor, Ftał/Office 701, P.C. 1066 Nikozja, Republika Cypru, zarejestrowanej w cypryjskim rejestrze spółek pod numerem HE 158211. Przeniesienie własności

akcji nastąpiło w dniu 22 lutego 2007 r., po dokonaniu płatności. Strony nie poinformowały Emitenta o wartości umowy.

W dniu 15 lutego 2007 r. II NFI zawarł umowę sprzedaży 183.333 akcji na okaziciela serii A Makarony Polskie S.A. na rzecz spółki Lethbridge Investments Limited z siedzibą w Nikozji przy Themistokli Dervi 48, Centennial Building, 7th Floor, Ftat/Office 701, P.C. 1066 Nikozja, Republika Cypru, zarejestrowanej w cypryjskim rejestrze spółek pod numerem HE 158453. Przeniesienie własności akcji nastąpiło w dniu 23 lutego 2007 r., po dokonaniu płatności. Strony nie poinformowały Emitenta o wartości umowy.

Po dokonaniu tych transakcji II NFI nie posiada akcji Emitenta.

Akcjonariusze Emitenta posiadają jego akcje bezpośrednio. Podmioty zależne od Agro-Techniki S.A. zostały wskazane w pkt 11.2.

Struktura akcjonariatu Makarony Polskie S.A. na dzień zatwierdzenia prospektu jest następująca:

Tabela 30. Struktura akcjonariatu Emitenta

Akcjonariusz	Liczba akcji	Seria akcji	Wartość nominalna 1 akcji w zł	Wartość nominalna wszystkich akcji w zł	Udział % w kapitale zakładowym	Udział % w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu
Agro-Technika S.A. z siedzibą w Ząbkach	2 001 925	A	3	6 005 775,00	47,86%	47,86%
Elżbieta i Grzegorz Słomkowscy	1169750	B	3	3 509 250,00	27,96%	27,96%
Polskie Smaki Sp. z o.o. z siedzibą w Ząbkach	201 325	A	3	603 975,00	4,81%	4,81%
Paweł Nowakowski	188 571	A	3	565 713,00	4,51%	4,51%
Lethbridge Investments Limited z siedzibą w Nikozji	183.333	A	3	549.999,00	4,38%	4,38%
Zenon Daniłowski	103 420	A	3	310 260,00	2,47%	2,47%
Pendelton Investments Limited z siedzibą w Nikozji	91.667	A	3	275001,00	2,19%	2,19%
Urszula Rogóż - Bury	12 680	A	3	38 040,00	0,30%	0,30%
Alina Daniłowska	12 700	A	3	38 100,00	0,30%	0,30%
Jan Bury	7 500	A	3	22 500,00	0,18%	0,18%
Zygryd Kielarski	7 000	A	3	21 000,00	0,17%	0,17%
Wiesław Wasilewski	5 700	A	3	17 100,00	0,14%	0,14%
Pozostałe osoby fizyczne	197 429	A	3	114 000,00	4,71%	4,71%
Razem:	4 183 000	A i B	3	12 549 000,00	100,00 %	100,00%

Źródło: Emitent,

10.1.1. Prawna (statutowa) i handlowa nazwa Emitenta

MAKARONY POLSKIE Spółka Akcyjna. Emitent może używać firmy w skrócie MAKARONY POLSKIE S.A.

10.1.2. Miejsce rejestracji Emitenta oraz numer rejestracyjny

Emitent jest zarejestrowany w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonym przez Sąd Rejonowy w Rzeszowie XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000212001.

10.1.3. Data utworzenia Emitenta oraz czas na jaki został utworzony

Emitent został utworzony poprzez przekształcenie spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną na podstawie przepisów kodeksu handlowego. Uchwałę o przekształceniu podjęło Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Spółki pod firmą Makarony Polskie Spółka z o.o. z siedzibą w Rzeszowie w dniu 10 maja 2004 r. którego obrady zaprotokołowała notariusz Teresa Panek-Wiśniowska z Kancelarii Notarialnej w Rzeszowie za Repertorium A numer 4882 z roku 2004.

Dotychczasowi wspólnicy Spółki Makarony Polskie sp. z o.o. – Agro-Technika S.A. z siedzibą w Żąbkach, Agro-Market Sp. z o.o. z siedzibą w Rzeszowie w dniu 12 maja 2004 r. i Narodowy Fundusz Inwestycyjny im. Eugeniusz Kwiatkowskiego z siedzibą w Warszawie w dniu 13 maja 2004 r. – złożyli oświadczenia o przystąpieniu do spółki akcyjnej.

W dniu 21 czerwca 2004 r. dotychczasowi wspólnicy Spółki Makarony Polskie sp. z o.o. w akcie notarialnym sporządzonym przez notariusz Teresę Panek-Wiśniowską z Kancelarii Notarialnej w Rzeszowie za Repertorium A numer 6310 z roku 2004 złożyli oświadczenie o akceptacji i podpisaniu statutu Spółki Makarony Polskie S.A.

Spółka powstała w dniu 5 lipca 2004 r. - z chwilą jej wpisu do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Rzeszowie XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

Czas trwania Emitenta jest nieograniczony.

10.1.4. Siedziba i forma prawna Emitenta, przepisy prawa, na podstawie których i zgodnie z którymi działa Emitent, kraj siedziby (utworzenia) oraz adres i numer telefonu jego siedziby statutowej

Emitent działa pod firmą: Makarony Polskie Spółka Akcyjna. Emitent może używać nazwy skróconej: Makarony Polskie S.A.

Emitent ma siedzibę w Rzeszowie i działa w formie spółki akcyjnej.

Emitent działa na podstawie Kodeksu Spółek Handlowych i innych obowiązujących przepisów.

Krajem siedziby (utworzenia) Emitenta jest Rzeczpospolita Polska.

Adres Emitenta to: ul. Podkarpacka 15, 35-082 Rzeszów

Numer telefonu siedziby statutowej Emitenta to: (+48 17) 875 30 10

Numer faksu w siedzibie statutowej Emitenta to: (+48 17) 875 30 11

NIP: 813 32 78 856

Strona internetowa Emitenta: www.makarony.pl

10.1.5. Istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej Emitenta

Powstanie wytwórni makaronu w Rzeszowie w ramach przedsiębiorstwa państwowego PZZ Rzeszów nastąpiło na początku lat dziewięćdziesiątych dwudziestego wieku. W latach 1991-1993 rozbudowano magazyny w Rzeszowie, zakupiono dwie nowoczesne linie do produkcji makaronu od włoskiego lidera w zakresie produkcji maszyn do produkcji makaronu – Firmy Pacan. W oparciu o te dwie linie produkcyjne w latach 1992-1993 uruchomiono nowoczesną fabrykę makaronu. W połowie lat dziewięćdziesiątych firma państwowa PZZ Rzeszów została skomercjalizowana i przekształcona w spółkę akcyjną, a następnie trafiła do programu NFI. Wiodącym akcjonariuszem PZZ Rzeszów S.A. stał się XI NFI S.A. W 1998 roku większościowy pakiet PZZ Rzeszów S.A. nabyła Agro-Technika S.A. W wyniku dokonanych przekształceń w tym samym roku wytwórnia makaronu została wydzielona z PZZ Rzeszów S.A. i stała się bezpośrednio częścią Agro-Techniki S.A. jako Oddział Małopolska.

Makarony Polskie Sp. z o.o. zostały utworzone przez spółkę Agro-Technika S.A. z siedzibą w Ząbkach, celem przejęcia działalności rzeszowskiej wytwórni makaronów funkcjonującej wcześniej jako Oddział Małopolska Agro-Techniki S.A. Początkowy kapitał zakładowy Spółki wynosił 50.000,- zł (pięćdziesiąt tysięcy) i dzielił się na 100 równych i niepodzielnych udziałów o wartości nominalnej 500,- (pięćset) zł każdy. Wszystkie udziały zostały objęte przez jednego wspólnika. Akt założycielski Makarony Polskie Spółka z o.o. został sporządzony aktem notarialnym Repertorium A nr 2067 z dnia 8 kwietnia 2002 r. W dniu 16 kwietnia Sąd Rejonowy w Rzeszowie, XII Wydział gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował Makarony Polskie Sp. z o.o. w Rejestrze Przedsiębiorców pod nr KRS 0000107212.

W dniu 7 października 2002 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Makarony Polskie Sp. z o.o. podjęło decyzję o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki z kwoty 50.000,-zł (pięćdziesiąt tysięcy) o kwotę 9.603.000 zł (dziewięć milionów sześćset trzy tysiące) do kwoty 9.653.000,- zł (dziewięć milionów sześćset pięćdziesiąt trzy tysiące) poprzez wniesienie aportem zorganizowanej części przedsiębiorstwa Agro-Technika S.A. jako jej Oddział pod firmą „Oddział Małopolska” z siedzibą w Rzeszowie (akt notarialny Repertorium A nr 3320/2002 z dnia 7 października 2002 r. Kancelaria Notarialna w Rzeszowie, ul. 3-go Maja 28 – notariusz Danuta Grotowska). Nowa emisja wyniosła 19.206 (dziewiętnaście tysięcy dwieście sześć) udziałów o wartości nominalnej 500,- zł (pięćset złotych) każdy i została w całości objęta przez Agro-Technikę S.A. Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane przez Sąd w dniu 21 listopada 2002 r.

Od dnia 8 października 2002 r. cała działalność operacyjna prowadzona przez Oddział Małopolska została przejęta przez Makarony Polska Sp. z o.o.

W dniu 11 grudnia 2002 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników podjęło Uchwały umożliwiające Spółce przeprowadzanie dopłat do kapitału.

W dniu 12 lutego 2003 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników uchwaliło dopłatę do kapitału w wysokości 580.000,-zł.(pięćset osiemdziesiąt tysięcy złotych). Zgodnie z Uchwałą dopłata ta miała

zostać przez Spółkę zwrócona do dnia 31 maja 2004 r. Makarony Polskie Sp. z o.o. dokonała zwrotu dopłaty w systemie ratalnym w okresie od czerwca do października 2003 r.

W dniu 19 lutego 2003 r. spółka Agro-Market Spółka z o.o. objęła 4.800 (cztery tysiące osiemset) nowoutworzonych udziałów Spółki o wartości nominalnej 500,- zł (pięćset złotych) każdy, który pokryła aportem w postaci linii technologicznej do produkcji form długich makaronu. Podwyższenie kapitału do kwoty 12.053.000,- zł (dwanaście milionów pięćdziesiąt trzy tysiące złotych), z wyłączeniem prawa poboru dla jedynego wspólnika Agro-Techniki S.A., podjęte Uchwałą nr 1 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Makarony Polskie Sp. z o.o., zostało zarejestrowane przez Sąd Rejonowy w dniu 17 marca 2003r.

W dniu 10 maja 2004 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników podjęło Uchwałę Nr 1 w sprawie przekształcenia Makarony Polskie Sp. z o.o. w spółkę akcyjną (akt notarialny Repertorium A nr 4882 z 2004 r.).

Kapitał zakładowy Makarony Polskie S.A. w wysokości 12.053.000,- zł (dwanaście milionów pięćdziesiąt trzy tysiące) złotych podzielono na 3.013.250 (trzy miliony trzynaście tysięcy dwieście pięćdziesiąt) akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 4,00 (cztery) złote każda. Akcje zostały przyznane wspólnikom Makarony Polskie Sp. z o.o. w stosunku do posiadanych udziałów w kapitale zakładowym – za jeden udział o wartości 500,- (pięćset) złotych przyznanych zostało 125 (sto dwadzieścia pięć) akcji o wartości nominalnej 4,00 zł (cztery złote) każda.

W dniu 5 lipca 2004 r. Sąd Rejonowy w Rzeszowie XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował Makarony Polskie Spółka Akcyjna w Rejestrze Przedsiębiorców pod nr KRS 0000212001. Spółka Makarony Polskie Sp. z o.o. została wykreślona z KRS w dniu 12 lipca 2004 r.).

W dniu 21 lipca 2004 r. na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Makarony Polskie S.A. akcjonariusze Spółki podjęli Uchwałę o zmianie wysokości kapitału zakładowego poprzez:

- obniżenie kapitału zakładowego Makarony Polskie S.A. z 12.053.000,- zł (dwanaście milionów pięćdziesiąt trzy tysiące) złotych do kwoty 9.039.750,- zł (dziewięć milionów trzydzieści dziewięć tysięcy siedemset pięćdziesiąt złotych) poprzez obniżenie wartości nominalnej jednej akcji z 4,00 (cztery) zł do 3,00,-zł (trzy złote) i przekazanie kwoty 3.013.250,- zł (trzy miliony trzynaście tysięcy dwieście pięćdziesiąt złotych) na kapitał zapasowy Spółki;
- podniesienie kapitału zakładowego Makarony Polskie S.A. o kwotę 3.509.250,- zł (trzy miliony pięćset dziewięć tysięcy dwieście pięćdziesiąt złotych) do kwoty 12.549.000,- zł (dwanaście milionów pięćset czterdzieści dziewięć tysięcy złotych) poprzez emisję 1.169.750 (jeden milion sto sześćdziesiąt dziewięć tysięcy siedemset pięćdziesiąt) akcji imiennych serii B o wartości nominalnej 3,00 zł (trzy złote) i cenie emisyjnej 4,00 zł (cztery złote) każda, z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy Spółki.

Akcje serii B zostały objęte, na mocy umowy z dnia 21 lipca 2004 r. zmienionej aneksem z dnia 11 sierpnia 2004 r., przez Elżbietę Słomkowską i Grzegorza Słomkowskiego na zasadzie wspólności ustawowej łącznej w zamian za wkład niepieniężny o wartości 4.679.000,- zł (cztery miliony sześćset siedemdziesiąt dziewięć tysięcy złotych) w postaci przedsiębiorstwa spółki cywilnej Z.P.H. Elpast Elżbieta i Grzegorz Słomkowscy. Nadwyżka ceny emisyjnej akcji imiennych serii B nad ich wartością nominalną przekazana została na kapitał zapasowy Makarony Polskie S.A.. Elżbieta i Grzegorz Słomkowscy objęli 27,96% kapitału zakładowego spółki Makarony Polskie S.A. (akt notarialny Repertorium A 3080/04 z dnia 21 lipca 2004 r. oraz akt notarialny Repertorium A nr 3372/04 z dnia

11 sierpnia 2004 r. sporządzone przez notariusz Wiesławę Krysiuk – Kancelaria Notarialna z siedzibą w Płocku, ul. Grodzka 6 m. 2)

Zmiany kapitału i wartości nominalnej akcji zostały zarejestrowane przez Sąd w dniu 29 października 2004 r.

W dniu 23 września 2005 Spółka podpisała umowę o dotację otrzymaną w ramach Sektorowego Programu Operacyjnego Wzrost Konkurencyjności Przedsiębiorstw (działanie 2.3 - wzrost konkurencyjności małych i średnich przedsiębiorstw poprzez inwestycje). Dofinansowana inwestycja o łącznej wartości z wniosku 628 498,68 zł. prowadzona w Wytwórni Makaronów Rzeszowie polegała na unowocześnieniu systemu konfekcjonowania – zakupie linii do pakowania jednostkowego oraz linii do pakowania zbiorczego. Wysokość rozliczonej dotacji – jako część poniesionych nakładów - wyniosła 314.249,34 zł.

W dniu 3 października 2005 Spółka podpisała umowę o dotację otrzymaną w ramach Sektorowego Programu Operacyjnego Wzrost Konkurencyjności Przedsiębiorstw (działanie 2.3 - wzrost konkurencyjności małych i średnich przedsiębiorstw poprzez inwestycje). Dofinansowana inwestycja o łącznej wartości z wniosku 2 085 451,86 zł. prowadzona w Wytwórni Makaronów Płocku polegała na zakupie: linii do pakowania jednostkowego oraz modernizacji linii produkcyjnej do form krótkich makaronu (efekt – wzrost wydajności do 1000 kg/h), infrastruktury elektrycznej, wentylacji i ogrzewania hali produkcyjnej i pakowni, węzła mącznego wraz z oprzyrządowaniem do dozowania mąki, podajnika między podsuszaczem a suszarnią, systemu regulującego obroty w suszarni, systemu ogrzewania suszarni i paneli obudowy suszarni oraz budowlanej adaptacji pomieszczenia pod węzeł mączny. Wysokość rozliczonej dotacji – jako część poniesionych nakładów - wyniosła 870.663,77 zł.

W dniu 5 maja 2006 r. Zarząd Spółki, na wniosek akcjonariuszy Elżbiety i Grzegorza Słomkowskich, wyraził zgodę na konwersję posiadanych przez nich 1.169.750 sztuk akcji imiennych serii B na akcje na okaziciela i wykreślenie praw akcjonariuszy z księgi Akcyjnej Makarony Polskie S.A. Decyzja ta została zaakceptowana przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, które w dniu 27 czerwca 2006 r. dokonało stosowanych zmian w Statucie Spółki.

W dniu 30 czerwca 2006 r. zostały zawarte dwie umowy, na mocy których p. Wojciech Fila dokonał sprzedaży:

- 181.071 (stu osiemdziesięciu jeden tysięcy siedemdziesięciu jeden) akcji na okaziciela serii A Makarony Polskie S.A. na rzecz p. Pawła Nowakowskiego,
- 46.429 (czterdziestu sześciu tysięcy czterystu dwudziestu dziewięciu) akcji na okaziciela serii A Makarony Polskie S.A. na rzecz p. Barbary Strużyny.

W dniu 11 lipca 2006 roku została podpisana „Umowa O Dofinansowanie Projektu” (umowa dotacyjna na usługi doradcze związane z pozyskaniem kapitału poprzez publiczną emisję akcji i wprowadzenie akcji Spółki do publicznego obrotu) pomiędzy Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości i Makarony Polskie S.A. (w ramach programu operacyjnego SPO WKP 2.1- Wzrost konkurencyjności małych i średnich przedsiębiorstw poprzez doradztwo). Spółka oczekuje, iż koszty emisji akcji serii C zostaną zmniejszone kwotą dotacji w wysokości do 250 tys. zł. Emitent oczekuje rozliczenia dotacji oraz wypłaty środków na przełomie II i III kwartału 2007 roku.

W dniu 2 listopada 2006 r. została zawarta umowa nr 151/11/2006 pomiędzy Italmarco Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie („Sprzedający”) a Emitentem („Kupujący”), na mocy której Sprzedający jako wyłączny przedstawiciel firmy CEPI zamówi i wyda Kupującemu zestaw do magazynowania, transportu i dozowania mąki. Emitent zobowiązał się natomiast do kupienia, przyjęcia i zapłacenia

ceny określonej na 221.539,80 Euro, płatnej w trzech ratach. Instalacja zostanie dostarczona, zamontowana i uruchomiona w zakładzie Emitenta w Płocku do dnia 15 kwietnia 2007 r.

W dniu 3 listopada 2006 r. została zawarta pomiędzy Makarony Polskie S.A. a Anselmo srl. z siedzibą w Bene Vagienna (włoski producent sprzętu produkcyjnego zajmującego 4-5 miejsce w Europie pod względem wielkości sprzedaży) umowa na sprzedaż i montaż linii do produkcji i suszenia makaronu krótkiego o wydajności 1800 kg/h suchego makaronu. Płatność w wysokości 635.000 Euro nastąpi w czterech ratach. Strony określiły termin zamontowania linii w Zakładzie Emitenta w Płocku - do dnia 30 kwietnia 2007 r., a termin uruchomienia linii - do dnia 31 maja 2007 r. W dniu 13 marca 2007 r. Strony zawarły aneks do powyższej umowy określający zobowiązanie Anselmo do montażu dodatkowych urządzeń przemysłowych wspomagających pracę linii. Całkowity koszt wynosi 40.000 Euro i zostanie zapłacony w 2 ratach 30% tej kwoty po podpisaniu aneksu, 70% po odbiorze technicznym usługi.

10.2. Przewagi konkurencyjne

Do głównych przewag konkurencyjnych Emitenta należy zaliczyć:

Przewaga kosztowa

Z ogólnej wiedzy Emitenta na temat podmiotów funkcjonujących na rynku makaronu w Polsce wynika, iż posiada on większą od przeważającej liczby konkurentów (i wciąż rosnącą) skalę prowadzonej, a proces produkcji charakteryzuje się większą automatyzacją. Sytuacja ta umożliwia obniżanie kosztów całkowitych na jednostkę produktu. Pomimo utrzymania rentowności sprzedaży brutto na zbliżonym poziomie, osiągnięta dzięki inwestycjom w park maszynowy skala produkcji spowodowała, iż rentowność operacyjna osiągnięta przez Emitenta wzrosła z 2,9% w 2003 roku do 5,4% po I półroczu 2006.

Nowoczesny park maszynowy

Dzięki przeprowadzonym w ostatnich 3 latach inwestycjom, zakłady produkcyjne Spółki w Płocku i Rzeszowie zostały znacząco unowocześnione. Zastosowana technologia pozwoliła na obniżenie jednostkowego kosztu wytworzenia, a także w istotny sposób podniosła jakość produktów oraz atrakcyjność opakowania. Znacznie łatwiejsza jest również kontrola wyrobów opuszczających zakład. Dzięki tym działaniom w znaczący sposób poprawiła się relacja ceny wyrobów Spółki do ich jakości oraz wizerunek produktów.

Stabilność finansowa

Solidne podstawy finansowe są jednym z głównych czynników, które wpłynęły na sukces Makarony Polskie S.A. Dzięki stabilnej sytuacji finansowej i wynikającemu z niej łatwemu dostępowi do kredytów bankowych, Emitent był w stanie zarówno finansować inwestycje jak i prowadzić ekspansywną politykę sprzedażową w oparciu o produkty markowe w tradycyjnym kanale sprzedaży poprzez szybki rozwój współpracy z nowymi dystrybutorami; Spółka była w stanie zaakceptować obowiązujące w tym sektorze rynku długie terminy płatności, co stanowi znaczącą barierę dla mniejszych przedsiębiorstw.

Wiarygodność finansowa stanowiła także jeden z czynników decydujących o tym, iż Makarony Polskie S.A. są w stanie skutecznie uczestniczyć w dużych przetargach na dostawy makaronu m. in. organizowanych przez Agencję Rynku Rolnego.

Umiejętność wykorzystywania funduszy pomocowych ze środków Unii Europejskiej

Dotychczasowe inwestycje warunkujące szybki rozwój Emitenta zostały w części sfinansowane dzięki środkom otrzymywanym z funduszy Unii Europejskiej (SPO WKP oraz PHARE). Do tej pory Emitent otrzymał w ten sposób ponad 1.200 tys. zł. W dniu 11 lipca 2006 roku Emitent podpisał umowę dotacyjną dotyczącą dofinansowania zakupu usług doradczych w związku z ofertą publiczną akcji serii C oraz zamiarem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym akcji Spółki - maksymalna kwota wsparcia w tym programie wynosi 250 tys. zł.

Umiejętność sprawnego pozyskiwania środków z funduszy pomocowych Unii Europejskiej stanowi niewątpliwie przewagę nad istotną częścią konkurentów, pozwala na szybszy i finansowany niższym kosztem rozwój Emitenta.

Dostosowanie oferty do trendów rynkowych i gustów klientów

Emitent rozwijając swoją działalność na bieżąco analizuje zmieniające się trendy rynkowe i preferencje konsumentów. Na podstawie tych obserwacji stara się najlepiej dostosować oferowany asortyment do zapotrzebowania zgłaszanego przez odbiorców Spółki.

Jednocześnie Emitent dokonuje analizy trendów długookresowych oraz sytuacji na bardziej rozwiniętych rynkach Europy Zachodniej co pomaga lepiej planować rozwój oferowanego asortymentu w dłuższym horyzoncie czasowym oraz ekspansję na nowe segmenty rynku.

10.3. Strategia

DŁUGOTERMINOWYM CELEM STRATEGICZNYM FIRMY MAKARONY POLSKIE JEST ZBUDOWANIE SILNEGO PODMIOTU DZIAŁAJĄCEGO W NAJBARDZIEJ ATRAKCYJNYCH SEGMENTACH RYNKU ARTYKUŁÓW SPOŻYWCZYCH.

Koncepcja rozwoju zakłada podjęcie działania zarówno w kierunku poprawy pozycji na rynku makaronu jak też rozwijania nowych segmentów rynku artykułów spożywczych.

Rozwój będzie realizowany zarówno poprzez inwestycje w moce produkcyjne (głównie na rynku makaronu) jak też akwizycje (przejęcia innych producentów).

W każdym segmencie rynku na którym działamy zamierzamy:

13. Zdobycie pozycję jednego z trzech największych producentów.
14. Osiągnąć pozycję rynkowego lidera jakości - chcemy zdobywać zaufanie konsumentów wytwarzając produkty w oparciu o starannie opracowane receptury oraz dobór najlepszych surowców.

Konsekwentna realizacja przyjętej strategii ma zapewniać zwiększenie udziału w rynku oraz wzrost rentowności przedsiębiorstwa dzięki czemu akcjonariusze mogą oczekiwać ponadprzeciętnych zysków w długim horyzoncie czasowym.

Główne założenia strategii rozwoju Emitenta przewidują osiągnięcie następujących celów:

Wzrost skali działalności

Makarony Polskie S.A. na dzień zatwierdzenia Prospektu posiadają około 13% - procentowy udział w rynku makaronów w ujęciu ilościowym (szacunek własny), co daje Spółce wysoką pozycję w rankingu liderów sprzedaży.

Tak znaczny udział w rynku został uzyskany przy maksymalnym wykorzystaniu własnych mocy produkcyjnych oraz dzięki zamówieniom usługowej produkcji makaronu u innych producentów posiadających rezerwy mocy produkcyjnych.

Docelowo Emitent zamierza osiągnąć 20-procentowy udział w rynku w ujęciu ilościowym, co umożliwi osiągnięcie ugruntowanej pozycji w pierwszej trójce największych producentów na polskim rynku.

Jednocześnie Spółka Makarony Polskie posiada obecnie zaledwie 1,2% (w ujęciu ilościowym) udziału w rynku makaronu produkowanego pod własnymi markami (dane MEMRB). Emitent planuje osiągnięcie 8% ilościowego udziału produktów pod markami Spółki w całym rynku do końca 2008 roku.

Zakładany przez Emitenta wzrost ilościowych udziałów rynkowych możliwy będzie do osiągnięcia dzięki zwiększeniu mocy produkcyjnych, co może być zrealizowane na dwa sposoby:

- Inwestycje w park maszynowy,
- Kontynuacja konsolidacji producentów makaronu

Powyższe działania mają na celu zwiększenie mocy produkcyjnych o około 130% do końca 2008 roku oraz rozszerzenie asortymentu o nowe produkty.

Rozbudowa sieci sprzedaży

Rozbudowa sieci sprzedaży ma na celu zmianę struktury odbiorców przy jednoczesnym ilościowym i wartościowym wzroście sprzedaży makaronów pod własnymi markami. Poprawa efektywności kanałów dystrybucji nastąpi w wyniku:

- Dalszego rozwoju współpracy z sieciami w zakresie produktów private label, co dzięki większej skali produkcji umożliwia obniżenie jednostkowych kosztów produkcji.
- Wzrost sprzedaży produktów markowych (Sorenti, Makaron Staropolski) poprzez:
 - iv. wprowadzenie do sieci super i hipermarketów (do końca 2006 r. sprzedaż realizowana wyłącznie w handlu tradycyjnym).
 - v. rozbudowę sieci dystrybucji w handlu tradycyjnym.
 - vi. rozwój eksportu makaronu.

Realizacja powyższych działań zmierzających do zwiększenia sprzedaży planowana jest w I połowie 2007r.

Promocja produktów markowych

Obecnie większość sprzedaży Spółki (75% wartości sprzedaży w 2005 roku) kierowana jest na rynek pod obcymi markami. Dotychczasowy poziom sprzedaży makaronu pod markami własnymi nie satysfakcjonuje Emitenta. Zwiększenie sprzedaży makaronu pod markami: Sorenti oraz Makaron Staropolski (ewentualnie inne wprowadzane na rynek) jest postrzegane jako priorytet w obecnej strategii Spółki, ponieważ bezpośrednio przyczyni się do wzrostu jej rentowności.

Celem Emitenta jest wzrost udziału w rynku produktów markowych z poziomu obecnego nieznacznie przekraczającego 1 procent do co najmniej 8 procent do końca 2008r., przy przewidywanym wzroście rynku makaronu o 5% rocznie.

Ten cel Emitent zamierza osiągnąć poprzez:

- wprowadzenie produktów markowych do sieci super i hipermarketów
- rozbudowę sieci dystrybucji w handlu tradycyjnym.
- konsekwentną budowę marki i wizerunku produktów przy wykorzystaniu ogólnopolskich kampanii medialnych

Cele ekonomiczne

Emitent zakłada osiągnięcie do końca 2008 roku następujących celów ekonomicznych w zakresie rynku makaronu:

- osiągnięcie co najmniej 20% udziału w polskim rynku makaronu – rozumiane jako udział ilościowy makaronu produkowanego przez Spółkę do wielkości sprzedaży makaronu produkowanego w Polsce wg danych GUS.
- osiągnięcie przez produkty markowe Spółki 8% udziału w rynku makaronu (ilościowo)
- osiągnięcie co najmniej 8% rentowność netto – liczone jako iloraz wyniku netto oraz przychodów ze sprzedaży makaronu.

Wprowadzenie nowych artykułów spożywczych

Emitent jest świadomy, że poprawa rentowności Spółki w horyzoncie długoterminowym wymaga poszerzenia asortymentu towarów oferowanych na rynku pod markami Emitenta. W związku z realizowaną strategią w grudniu 2006r. Spółka zawarła warunkową umowę zakupu udziałów w firmie Stoczek Sp. z o. o., znanego producenta dań gotowych (mięśnych i bezmięśnych), przetworów oraz mrozonek owocowych i warzywnych. Przejęcie firmy Stoczek Sp. z o.o. stanowi element długoterminowego celu strategicznego Makarony Polskie S.A. umożliwiającego rozszerzenie oferty asortymentowej firmy o produkty spożywcze o wyższej wartości dodanej, co pozytywnie wpłynie na efekty synergii w wielu obszarach działalności Spółek, obniżenie kosztów działalności Spółki, poprawę efektywności działania. Stoczek Sp. z o.o. posiada 7,6% w rynku dań gotowych wg MEMRB za 2005 r. Przewiduje się, że pierwsze wyraźne wpływy na poprawę rentowności sprzedaży z tego tytułu będą odzwierciedlone w rachunku wyników Spółki w 2008 r.

Charakterystyka przejmowanej spółki:

a. Historia spółki Stoczek Sp. z o.o.

Przedsiębiorstwo państwowe pod nazwą Zakład Przetwórstwa Owocowo-Warzywnego w Stoczku Łukowskim powstało w 1969 r. Po roku 1990 zakład został wytypowany do prywatyzacji i wystawiony do sprzedaży.

W dniu 14 kwietnia 1993 r. przedsiębiorstwo zostało nabyte przez Zdzisława Sawickiego, który prowadził je pod firmą „Zakład Przetwórstwa Owocowo-Warzywnego Przedsiębiorstwo Prywatne w Stoczku Łukowskim” (ZPOW) do końca 1998 r..

W dniu 16 grudnia 1998 r. została zawiązana spółka z ograniczoną odpowiedzialnością pod nazwą „STOCZEK”. Udziały zostały pokryte wkładem niepieniężnym (aport) w postaci ww. przedsiębiorstwa.

W roku 2000 została podjęta inwestycja modernizacyjna zakończona w roku 2002. W jej wyniku zakład uległ kompleksowej przebudowie i modernizacji. W efekcie powstał nowoczesny zakład produkcyjny spełniający wymogi stawiane przez prawodawstwo krajowe i Unii Europejskiej w zakresie norm sanitarnych i weterynaryjnych.

b. Podstawowe informacje o Stoczek Sp. z o.o.

Stoczek Sp. z o.o., zlokalizowany w Stoczku Łukowskim, należy do znanych na rynku krajowym i zagranicznym producentów artykułów żywnościowych.

Nakłady inwestycyjne, których wartość w latach 2001-2002 wyniosła ponad 22 miliony zł, pozwoliły na kompleksową modernizację zakładu, zakup nowoczesnych maszyn i urządzeń i wdrożenie wysokich standardów jakościowych i sanitarno-weterynaryjnych, a w szczególności uzyskanie certyfikatu eksportowego na rynki UE, wdrożenie systemu HCCP i uzyskanie certyfikatów IFS i BRC.

Spółka jest jednym z wiodących producentów konserw warzywno mięsnych, sterylizowanych, w opakowaniach szklanych i blaszanych.

Inne produkty spółki to:

- dżemy, konfitury i powidła,
- mrożone owoce i warzywa,
- mrożone dania gotowe

c. Oferta produktowa Stoczek Sp. z o.o.

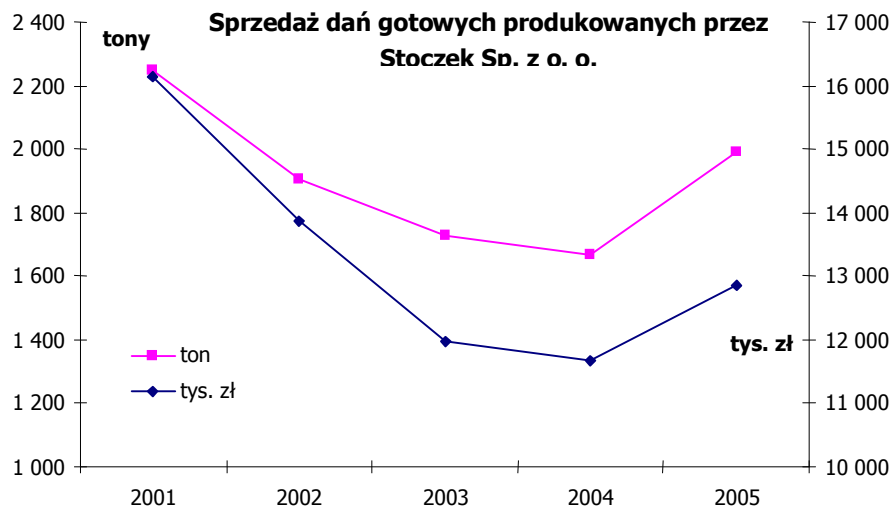
Dania gotowe

Wartość rynku dań gotowych w roku 2005 szacowana jest na ok. 210 milionów złotych (szacunek własny). Stoczek jest jednym z wiodących producentów w tym segmencie rynku.

Producent	Udział w rynku wartościowo
Pamapol S.A.	23,3%
Grupa Heinz	22,5%
Grupa Rieber Foods	8,0%
Stoczek	7,4%
Agrovita	6,2%

Źródło: prasa handlowa - MEMRB, 2005

W tej kategorii spółka oferuje ponad 50 różnych konserw warzywno- mięsnych i tłuszczowych pakowanych zarówno w słoiki jak i puszki. Najpopularniejszymi produktami są dania tradycyjne jak: flaki, fasolka po bretońsku, gulasz, pulpety i bigos w opakowaniach szklanych 500g. W roku 2005 sprzedaż 10 podstawowych produktów stanowiła ok. 60% wartości sprzedanych dań gotowych.



Oprócz dań sprzedawanych pod marką Stoczek, spółka sprzedaje również tańsze dania pod marką Famil-Jada, oraz produkuje dania na zlecenie i pod marką zlecającego. Około 85% wartości dań sprzedanych przez Spółkę w roku 2005 stanowiły dania pod marką Stoczek, około 10% to dania Famil-Jada, pozostałe 5% to produkcja pod markami obcymi.

Dżemy

Wartość rynku produktów dżemowych (dżemy, konfitury, marmolady itp) w Polsce w roku 2005 wyniosła ok. 240 milionów złotych (szacunek własny). Dominującą pozycję na tym rynku posiada grupa Agros Nova z marką Łowicz (prawie 50% rynku). Innymi markami posiadającymi mocną pozycję na rynku są: Kotlin, Sorella, Stovit, Materne, Andros. Udział ilościowy Stoczka w rynku wyniósł w roku 2005 1%.

W ofercie spółki znajdują się dżemy wysoko- i nisko-słodzone w szerokiej gamie smakowej.

Dżemy sprzedawane są zarówno pod marką Stoczek, jak i pod tańszą marką Famil-Jada. Spółka produkuje również dżemy pod markami obcymi dla sieci handlowych. W strukturze sprzedaży dżemów dominują dżemy nisko-słodzone, które w roku 2005 stanowiły 80% wartości sprzedaży.

Około 27% wartości sprzedanych w roku 2005 produktów dżemowych, to produkty sprzedawane pod marką Stoczek, natomiast 55% wartości sprzedaży stanowiła marka Famil-Jada, pozostałe 18% sprzedaży to marki obce.

Mrożone dania gotowe

Spółka produkuje mrożone pyzy i flaki, pakowane w woreczki odpowiednio 500g i 900g. Ze względu na wymagania logistyczne, dystrybuowane są i sprzedawane tylko na rynku lokalnym. Wartość sprzedaży mrożonych dań gotowych w roku 2005 wyniosła 517 tys. zł i w 90% pochodziła ze sprzedaży mrożonych flaków.

Mrożone owoce i warzywa.

Mrożenie owoców i warzyw to działalność usługowa prowadzona przez spółkę w okresie od czerwca do października. Spółka koncentruje się na mrożeniu owoców (truskawka i malina) i na usługowym krojeniu i mrożeniu warzyw (cebula, papryka i inne). Produkty spółki kierowane są do odbiorców przemysłowych i hurtowych (opakowania 10kg i 25 kg). Dodatkowo spółka mrozi owoce na potrzeby własne, do produkcji dżemów i konfitur.

Przychody ze sprzedaży mrożonych owoców i warzyw wyniosły w roku 2005 około 1,8 miliona złotych.

W roku 2005 rozpoczęła produkcję maliny mrożonej klasy „ekstra”. Korzystając z dobrego położenia i dostępu do surowca, skupiono i przerobiono około 350 ton surowca.

Praktycznie 100% mrożonych owoców, przez pośredników krajowych, kierowane jest na eksport do Unii Europejskiej.

d. Sprzedaż Stoczek Sp. z o.o.

Sprzedaż krajowa

Kontrahentów (odbiorców), z którymi firma współpracuje na rynku krajowym można podzielić na następujące grupy:

- Dystrybutorzy i odbiorcy hurtowi (kanał tradycyjny),
- Sieci handlowe (kanał nowoczesny)
- Odbiorcy instytucjonalni (B2B).

Tradycyjny kanał dystrybucji

Spółka współpracuje z ponad 150 hurtowniami na terenie całego kraju, a województwami o najwyższej sprzedaży są Mazowieckie i Lubelskie.

Większość sprzedaży spółki koncentruje się w kanale tradycyjnym, 2005 roku stanowił on 68,59 % ogółu sprzedaży. Sprzedaż w tym kanale dystrybucji zamknęła się kwotą 13 116 713 zł.

Nowoczesny kanał dystrybucji

Rośnie natomiast znaczenie nowoczesnego kanału dystrybucji. W sieciach handlowych sprzedaż produktów w roku 2005 wynosiła 2 725 755 zł i kształtowała się na poziomie 14,25 % przychodów ze sprzedaży. W 2005 r. wystąpił wzrost o 34,06 % w stosunku do sprzedaży w roku poprzednim.

Odbiorcy instytucjonalni

Wartość sprzedaży do kanału B2B w roku 2005 wynosiła 886 725 zł, co stanowiło 4,64 % całości sprzedaży. W 2005 r. nastąpił wzrost sprzedaży w segmencie o 42,85 %.

Sprzedaż zrealizowana przez Biuro Obsługi Klienta

Sprzedaż produktów spółki zrealizowana bez pośredników z siedziby firmy stanowiła w 2005r. 4,92% całości sprzedaży.

Sprzedaż eksportowa.

Począwszy od roku 2004 i wejścia Polski do Unii Europejskiej sprzedaż eksportowa Spółki rośnie bardzo dynamicznie. W roku 2005 wartość sprzedaży eksportowej wyniosła ok. 1,5 miliona złotych, co stanowiło 7,6% wartości przychodów ze sprzedaży. Dominujące w sprzedaży eksportowej rynki to Wlk. Brytania, Niemcy i Szwecja.

Strategia działania Makarony Polskie w stosunku do Stoczek przewiduje osiągnięcie efektów synergii związanych z większą skalą działalności przede wszystkim w dziedzinie sprzedaży i dystrybucji, organizacji i zarządzania, finansów oraz wykorzystanie większych możliwości

finansowych do wzmocnienia produktów markowych Spółki. Poniżej zasygnalizowane zostały płaszczyzny, gdzie odczuwalne będą efekty synergii obu spółek:

- Dystrybucja – podobny system dystrybucji i sprzedaży umożliwi obniżenie kosztów transportu poprzez organizowanie łączonych dostaw przy wykorzystaniu centralnych magazynów wyrobów gotowych.
- Sprzedaż – zwiększenie przychodów na jednego zatrudnionego w handlu tradycyjnym; lepsze warunki handlowe u kontrahentów dzięki większej sile przetargowej osiąganey poprzez wyższe obroty z kontrahentami.
- Marketing – generowane środki umożliwią lepsze zarządzanie produktami spółki i promocję produktów brandowych, co było dotychczas zaniedbywane przez brak wystarczających środków. W przypadku marki Stoczek przewidywane jest wprowadzenie produktów wysokiej jakości na najwyższą półkę, co ma na celu poprawę wizerunku marki i lepsze postrzeganie tańszych, ale dobrych jakościowo produktów. Przewiduje się wprowadzanie nowoczesnych produktów z segmentu dań gotowych, nie oferowanych dotychczas przez Spółkę
- Zarządzanie – podział obowiązków pomiędzy zarządzających zwiększy efektywność prowadzonych procesów w stosunku do obecnej sytuacji, kiedy ze względu na niewielką skalę zarządzający nadzorowali zbyt wiele obszarów działalności.
- Finansowe – optymalizacja struktury finansowej, zwiększenie siły finansowej grupy, poprawa pozycji we współpracy z bankami i innymi instytucjami finansowymi.

Emitent nie wyklucza również wprowadzenia do oferty kolejnych towarów poprzez akwizycję zakładów produkcyjnych z branży spożywczej, które przyczynią się do realizacji długoterminowego celu: zbudowania dużej firmy spożywczej działającej w najbardziej atrakcyjnych segmentach rynku.

10.4. Inwestycje

10.4.1. Opis głównych inwestycji Emitenta w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi aż do daty dokumentu rejestracyjnego

W latach 2003 – 2005 Emitent prowadził 5 projektów inwestycyjnych.

Najstarsze trzy projekty inwestycyjne nie były znaczące pod względem finansowym dla Spółki. Projekty te były współfinansowane w ramach programów pomocowych Phare 2000. Łączna kwota wsparcia udzielonego w związku z tymi projektami to 53.796,41 złotych.

Istotnymi inwestycjami prowadzonymi przez Emitenta były inwestycje w maszyny i urządzenia przeprowadzone w 2005 i 2006 roku:

- inwestycja w Wytwórni Makaronów w Rzeszowie w unowocześnienie systemu konfekcjonowania – polegała na zakupie linii do pakowania jednostkowego oraz pakieciarki o wartości łącznej 628 498,68 złotych. Inwestycja ta była współfinansowana w ramach Sektorowego Programu Operacyjnego Wzrost Konkurencyjności Przedsiębiorstw w ramach działania 2.3. czyli bezpośredniego wsparcia

przedsiębiorstw – wzrost konkurencyjności małych i średnich przedsiębiorstw poprzez inwestycje. Wielkość przyznanej dotacji wyniosła 314.249,34 złotych.

- inwestycja w Wytwórni Makaronów w Płocku – polegała na zakupie linii do pakowania jednostkowego oraz modernizacji linii produkcyjnej do form krótkich makaronu (efekt – wzrost wydajności do 1000 kg/h), infrastruktury elektrycznej, wentylacji i ogrzewania hali produkcyjnej i pakowni, węzła mącznego wraz z oprzyrządowaniem do dozowania mąki, podajnika między podsuszaczem a suszarnią, systemu regulującego obroty w suszarni, systemu ogrzewania suszarni i paneli obudowy suszarni oraz budowlanej adaptacji pomieszczenia pod węzeł mączny o wartości łącznej 2 085 451,86 złotych. Inwestycja ta była współfinansowana w ramach Sektorowego Programu Operacyjnego Wzrost Konkurencyjności Przedsiębiorstw w ramach działania 2.3. czyli bezpośredniego wsparcia przedsiębiorstw – wzrost konkurencyjności małych i średnich przedsiębiorstw poprzez inwestycje. Wielkość przyznanej dotacji wyniosła 870.663,77 złotych.

Tabela 31: Inwestycje Emitenta w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi do dnia zatwierdzenia prospektu.

Inwestycje Emitenta w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi do dnia zatwierdzenia prospektu.					
Wyszczególnienie	Na dzień zatwierdzenia prospektu (od 01.01.2006)	30.06.2006	2005	2004	2003
Rzeszów:					
- nieruchomości	38 376	25 446	14 836	480 490	40 221
- inwestycje produkcyjne	386 760	48 244	990 042	137 598	9 474
Płock:					
- nieruchomości	669 946	451 822	97 454	114 525	0
- inwestycje produkcyjne	951 590	104 047	2 119 352	79 220	
Pozostałe nakłady	26 891	38 824	22 078	6 667	
SUMA	2 073 563	668 383	3 243 762	818 500	49 695

Źródło Emitent

Tabela 32: Istotne inwestycje Emitenta w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi do dnia zatwierdzenia prospektu.

Istotne inwestycje w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi do dnia zatwierdzenia prospektu.					
Wyszczególnienie	Na dzień zatwierdzenia prospektu (od 01.01.2006)	30.06.2006	2005	2004	2003
Zakup segmentu hali produkcyjnej (Płock)	336 092	336 092			
Automat pakujący (Rzeszów)			447 096		

Rozbudowa linii produkcyjnej do form krótkich (Płock)	59 863	45 642	1 035 966		
Automat do pakowania zbiorczego		10 422	226 473		
Automat pakujący (Płock)		2 014	539 644		
Węzeł mączny (Płock)	13 066	1 066	259 199		
linia do produkcji form krótkich o wydajności 1.800 kg/h	776 247				
Zakup budynku administracyjnego (Rzeszów)				430 294	
Razem	1 185 268,19	395 236,00	2 508 378,00	430 294,00	0,00

Źródło Emitent

10.4.2. Opis obecnie prowadzonych głównych inwestycji Emitenta wraz ze sposobami finansowania

Spółka prowadzi prace przygotowawcze do budowy magazynu wysokiego składowania w Płocku, którego zakończenie planowane jest na kwiecień 2007 (dotychczas Spółka nie posiadała takiego magazynu). Oczekiwany jest wzrost możliwości składowania palet o 70%. Koszt całego projektu szacowany jest na ok. 2,1 mln zł, z czego 1,89 mln zł zostanie sfinansowane z emisji akcji serii C.

Równocześnie przygotowywane są inwestycje w maszyny i urządzenia pomocnicze, na które składa się system przechowywania i konfekcjonowania makaronu oraz węzeł mączny.

1. System przechowywania i konfekcjonowania makaronu:

- zwiększenie liczby silosów na makaron (do 28 o łącznej pojemności ok. 80 ton) pozwoli przechowywać znacznie większą ilość produktu, co umożliwi ograniczenie pakowania do dwóch zmian (produkcja odbywa się w systemie 24 godzinnym).
- zwiększenie możliwości jednoczesnego pakowania produktu.
- zainstalowany system składowania, transportu i pakowania makaronu będzie skomputeryzowany, co znacznie poprawi efektywność wykorzystania maszyn.
- instalacja maszyn i urządzeń ma nastąpić do końca marca 2007 r.
- finansowanie: 1.210.000 zł – środki własne Spółki

2. Rozbudowa węzła mącznego:

- rozbudowa magazynu surowca z 3 do 10 silosów w Płocku co pozwoli przechowywać do 250 ton mąki jednocześnie zabezpieczając 3,5 dniowy zapas,
- inwestycja umożliwi dokładne dozowanie oraz mieszanie surowca (sterowanie komputerowe),
- instalacja maszyn i urządzeń ma nastąpić do końca marca 2007 r.,
- szacowany koszt całej inwestycji wyniesie około 842 tys. zł, z czego 720 tys. zł planowane jest do sfinansowania z emisji akcji serii C.

10.4.3. Informacje dotyczące głównych inwestycji Emitenta w przeszłości, co do których Zarząd podjął już wiążące zobowiązania.

1. W dniu 2 listopada 2006 r. została zawarta umowa nr 151/11/2006 pomiędzy Italmarco Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie („Sprzedający”) a Emitentem („Kupujący”), na mocy której Sprzedający jako wyłączny przedstawiciel firmy CEPI zamówi i wyda Kupującemu zestaw do magazynowania, transportu i dozowania mąki. Emitent zobowiązał się natomiast do kupienia, przyjęcia i zapłacenia ceny określonej na 221.539,80 Euro, płatnej w trzech ratach w następujący sposób: 30% ceny brutto 66 461,94 Euro do dnia 09.11.2006 r.; 50% ceny brutto 110.769,90 Euro – 14 dni od daty dostawy; 20 % ceny brutto 44.307,96 Euro – 30 dni od daty podpisania „Protokołu techniczno – eksploatacyjnego” instalacji. Instalacja zostanie dostarczona, zamontowana i uruchomiona w zakładzie Emitenta w Płocku do dnia 15 kwietnia 2007 r. Instalację uważać się będzie za gotową do odbioru, kiedy zostaną spełnione warunki jej prawidłowego funkcjonowania zgodnie z załącznikiem do umowy. W przypadku opóźnienia w uruchomieniu Instalacji z przyczyn leżących po stronie Sprzedającego Emitent ma prawo naliczyć karę w wysokości 0,1 % za każdy dzień zwłoki po 30. 04.2007 r. Italmarco udzieliło Emitentowi 12 miesięcznej gwarancji licząc od daty rozruchu technicznego zestawu silosów, lecz nie dłużej niż 13 miesięcy licząc od daty wydania zestawu Kupującemu, na standardowych warunkach. Nakłady inwestycyjne (poza zaliczką) sfinansowane zostaną ze środków pozyskanych z emisji Akcji serii C.
2. W dniu 3 listopada 2006 r. została zawarta pomiędzy Makarony Polskie S.A. a Anselmo srl. z siedzibą w Bene Vagienna (włoski producent sprzętu produkcyjnego zajmującego 4-5 miejsce w Europie pod względem wielkości sprzedaży) umowa na sprzedaż i montaż linii do produkcji i suszenia makaronu krótkiego o wydajności 1800 kg/h suchego makaronu. Strony określiły termin zamontowania linii w Zakładzie Emitenta w Płocku - do dnia 30 kwietnia 2007 r., a termin uruchomienia linii - do dnia 31 maja 2007 r. Płatność w wysokości 635.000 Euro nastąpi w czterech ratach, w następujący sposób: 20% kwoty, tj. 127.000 Euro – 14 dni po podpisaniu umowy i otrzymaniu od Sprzedającego bezwarunkowej gwarancji wystawionej przez Bank z siedzibą na terytorium UE na kwotę 20% wartości kontraktu, ważnej do chwili wysyłki urządzeń do zakładu Kupującego w Płocku; 40% kwoty, tj. 254.000 Euro – 14 dni po zawiadomieniu, że linia jest gotowa do wysyłki; 20% kwoty, tj. 127.000 Euro – 14 dni po dostarczeniu linii do zakładu Kupującego w Płocku; 20% kwoty, tj. 127.000 Euro – 14 dni po podpisaniu protokołu odbioru końcowego bez zastrzeżeń i nie później niż 6 miesięcy od daty wysyłki linii – tylko w przypadku opóźnienia z winy Sprzedającego termin ten może być przedłużony. Przed dokonaniem dostawy Emitent zobowiązał się do dostarczenia Sprzedającemu gwarancji wystawionej przez bank z siedzibą na terytorium Unii Europejskiej na kwotę 127.000,00 Euro, ważnej minimum 6 miesięcy. Kupujący ma prawo dokonania sprawdzenia gotowości linii do wysyłki oraz wstrzymania się z zapłatą należności w przypadku opóźnienia w przeprowadzeniu odbioru końcowego z winy Sprzedającego. Na wszystkie urządzenia Sprzedający udziela gwarancji w okresie od 3 do 12 miesięcy. Nakłady inwestycyjne sfinansowane zostaną ze środków własnych Spółki.
3. W dniu 21 grudnia 2006 roku Emitent zawarł z udziałowcami Stoczek Sp. z o.o. dwie umowy:
 - **Umowę sprzedaży udziałów**, której przedmiotem jest nabycie przez Emitenta 100% istniejących udziałów w spółce Stoczek Sp. z o.o. z siedzibą w Stoczku Łukowskim.

Umowa sprzedaży udziałów ma charakter warunkowy. Dojście do skutku obwarowane jest następującymi warunkami:

- vii. Makarony Polskie S.A. uzyskają zgodę na wprowadzenie do notowań Akcji serii A i B na GPW i dojdzie do skutku emisja Akcji serii C w wysokości co najmniej 2 milionów akcji oraz emisja Akcji serii D przeznaczonej wyłącznie dla udziałowców spółki Stoczek Sp. z o.o., która jest uwarunkowana dojściem do skutku emisji Akcji serii C.
- viii. Do dnia 30 czerwca 2007 r. spłacone zostaną pożyczki udzielone spółce Stoczek Sp. z o.o. przez udziałowców spółki Stoczek Sp. z o.o. Zdzisława Sawickiego oraz Wandę Lopuch, ponadto Zdzisław i Irena małżonkowie Sawiccy zostaną zwolnieni z poręczenia wekslowego udzielonego Stoczek Sp. z o.o. Na dzień zawarcia niniejszej umowy zobowiązanie wobec Zdzisława Sawickiego z tytułu pożyczki wynosi 5.012.018,92 złotych. W przypadku dojścia do skutku transakcji, Makarony Polskie S.A. poręczą spłatę udzielonej pożyczki pieniężnej i jednocześnie będą zobowiązane do dokonać spłaty tej pożyczki na rzecz Zdzisława Sawickiego, w przypadku gdyby spółka Stoczek Sp. z o.o. nie dokonała spłaty w terminie; Na dzień zawarcia niniejszej umowy zobowiązanie wobec Wandy Lopuch z tytułu pożyczki wynosi 313.284 USD. W przypadku dojścia do skutku transakcji, Makarony Polskie S.A. poręczą spłatę udzielonej pożyczki pieniężnej i jednocześnie będą zobowiązane do dokonać spłaty tej pożyczki na rzecz Zdzisława Sawickiego, w przypadku gdyby spółka Stoczek Sp. z o.o. nie dokonała spłaty w terminie. Dojście do skutku transakcji o której mowa powyżej rozumiane jest jako przeniesienie na Makarony Polskie S.A. 100% udziałów w spółce Stoczek Sp. z o.o.;
- ix. Umowa wygasa bez potrzeby składania dodatkowych oświadczeń woli, jeżeli w terminie do dnia 30 czerwca 2007 r. nie zostaną spełnione wszystkie wymienione w umowie sprzedaży warunki.

Transakcja zostanie sfinansowana z nowych emisji Akcji serii C i D. Łączna cena w kwocie 12.850.000,00 zł zostanie zapłacona w następujący sposób:

- x. Kwota 1.220.000 zł została zapłacona gotówką na rzecz Zdzisława Sawickiego. Makarony Polskie S.A. sfinansowały zaliczkę kredytem pomostowym w wysokości 1.200.000, który spłacony zostanie ze środków pozyskanych z emisji Akcji serii C oraz 20.000 z własnych środków. W przypadku nie dojścia umowy do skutku, Zdzisław Sawicki zobowiązał się w umowie sprzedaży do zwrotu otrzymanej zaliczki w terminie 7 dni od otrzymania pisemnego wezwania od Emitenta. Zabezpieczeniem zwrotu zaliczki jest zastaw na posiadanych przez Zdzisława Sawickiego udziałach w Stoczek Sp. z o.o.
- xi. Kwota 11.630.000 zł zostanie zapłacona gotówką i będzie w całości przeznaczona przez udziałowców Stoczek Sp. z o.o. na zakup 1.735.821 Akcji serii D Makarony Polskie S.A. po cenie 6,70 za 1 akcję (w konsekwencji w/w kwota w całości wróci do Spółki Makarony Polskie S.A. – transakcja ta nie stanowi celu przeznaczenia środków z publicznej emisji Akcji serii C, poza kwotą 1.200.000 zł przeznaczoną na spłatę kredytu pomostowego). Kredyt pomostowy został w całości opisany w punkcie 10.12.1 pkt 3). Zobowiązanie udziałowców Stoczek Sp. z o.o. do nabycia Akcji serii D Emitenta zostało zawarte w umowie emisyjnej opisanej pod lit. b) poniżej.

Prawo własności wszystkich udziałów Stoczek Sp. z o.o. nabywanych na podstawie niniejszej umowy przejdzie po spełnieniu opisanych powyżej warunków oraz dokonaniu zapłaty całej kwoty ceny za 100% udziałów na rzecz dotychczasowych udziałowców Stoczek Sp. z o.o. nie później niż do 30 czerwca 2007 roku.

- **Umowę emisyjną**, która określa zasady nabycia Akcji serii D przez zbywców udziałów w spółce Stoczek Sp. z o.o. z siedzibą w Stoczku Łukowskim.

Na mocy tej umowy dotychczasowi udziałowcy Stoczek Sp. z o.o. nabędą 1.735.821 Akcji serii D za cenę 6,70 zł. za jedną akcję.

Środki pieniężne na nabycie wskazanych akcji pochodzących będą ze zbycia udziałów Stoczek Sp. z o.o. na rzecz Emitenta i zostaną zdeponowane na rachunkach bankowych typu escrow w banku wskazanym przez Emitenta.

Reasumując zbycie udziałów Stoczek Sp. z o.o. zostanie opłacone przez Emitenta, a środki zostaną zdeponowane na rachunku i w całości przeznaczone na nabycie Akcji Serii D Emitenta.

Umowa emisyjna uwarunkowana jest dojściem do skutku emisji akcji serii D oraz jest zawarta pod warunkiem dopuszczenia do notowań na GPW akcji Emitenta nie później niż do 30 czerwca 2007 roku oraz pod warunkiem przelania środków pieniężnych na 2 dni przed upływem terminu zapisów na Akcje serii D.

Umowa zastrzega również karę umowną na rzecz Emitenta w razie nie złożenia lub nie opłacenia zapisu na akcje serii D w wysokości iloczynu akcji serii D, na który miał być złożony zapis i ceny emisyjnej.

4. Porozumienie z dnia 28 lutego 2007 ze Stoczek Sp. z o.o.

W dniu 28 lutego 2007 roku pomiędzy Stoczek Sp. z o.o. a Emitentem zostało podpisane porozumienie dotyczące szkolenia przedstawicieli handlowych, zapewnienia dystrybucji produktów Stoczek Sp. z o.o. przez przedstawicieli handlowych Emitenta oraz przekazywania przez przedstawicieli handlowych uwag konsumentów i dystrybutorów odnośnie produktów Stoczek Sp. z o.o.

Ponadto Stoczek Sp. z o.o. zagwarantował Emitentowi prawo wyłączności do dystrybucji swoich produktów w handlu tradycyjnym na terenie całego kraju.

Tytułem wynagrodzenia Stoczek Sp. z o.o. przekaże Emitentowi 8% miesięcznej sprzedaży netto zrealizowanej w handlu tradycyjnym.

Jednocześnie strony ustaliły, że w marcu 2007 porozumieniem objęty jest tylko region obejmujący województwa: Dolnośląskie, Opolskie, Śląskie i Łódzkie.

Porozumienie wchodzi w życie z dniem 1 marca 2007 roku.

5. Porozumienie z dnia 16 marca 2007 ze Stoczek Sp. z o.o.

W związku z planowanym uruchomieniem wspólnego projektu produkcji i dystrybucji pieczarek sterylizowanych w opakowaniach blaszanych i szklanych w dniu 16 marca 2007 roku pomiędzy Stoczek Sp. z o.o. a Emitentem zostało podpisane porozumienie dotyczące wprowadzenia do sieci dystrybucji Emitenta uzgodnionych wcześniej produktów z pieczarki wytwarzanych przez Stoczek Sp. z o.o. Ponadto Emitent zobowiązał się do czynnego poszukiwania odbiorców zarówno krajowych jak i zagranicznych oraz przekazywania przez przedstawicieli handlowych uwag konsumentów i dystrybutorów odnośnie produktów Stoczek Sp. z o.o.

Emitent wpłaci na rachunek Stoczek Sp. z o.o. kwotę 300.000 PLN, która zostanie rozliczona w ramach przyszłych należności. Porozumienie wchodzi w życie z dniem 1 marca 2007 roku.

10.5. Środki trwałe

10.5.1. Istniejące lub planowane znaczące rzeczowe aktywa trwałe

Istniejące znaczące rzeczowe aktywa trwałe

Na dzień zatwierdzenia prospektu wartość rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych wynosiła 17.633 tys. zł.

Na powyższą kwotę składają się:

Prawo wieczystego użytkowania gruntów	1.103 tys. zł.
Wartość budynków produkcyjnych i administracyjno-socjalnych	7.754 tys. zł.
Drogi i place	87 tys. zł.
Sieć wodociągowa, kanalizacja deszczowa i sanitarna zewnętrzna	126 tys. zł.
Linie technologiczne	5 799 tys. zł.
Automaty pakujące	1.144 tys. zł.
Instalacja pary technologicznej	244 tys. zł.
Dźwigi towarowo-osobowe, wózki paletowe i widłowe	100 tys. zł.
Sprzęt komputerowy	78 tys. zł.
Środki transportu	447 tys. zł.
Urządzenia techniczne	570 tys. zł.
Pozostałe środki trwałe, w tym wyposażenie biur	106 tys. zł.
Wartości niematerialne i prawne	75 tys. zł.

Makarony Polskie S.A. dokonały zakupu dwóch samochodów ciężarowych Citroen Xsara typu 1,6 SX Break – w dniu 27 czerwca 2006 r. zostały zarejestrowane jako stanowiące własność spółki Makarony Polskie S.A.

Emitent zawarł następujące **umowy leasingu operacyjnego** z Europejskim Funduszem Leasingowym S.A. z siedzibą we Wrocławiu:

1. w dniu 10 września 2003 r. samochodu m-ki Daewoo Lanos Van o wartości ofertowej 27.024,59 zł na okres 60 miesięcy, tj. do 10 września 2008 r. na standardowo przyjętych warunkach (umowa nr 10657/RZ/03),
2. w dniu 10 września 2003 r. samochodu m-ki Daewoo Lanos Van o wartości ofertowej 27.024,59 zł na okres 60 miesięcy, tj. do 10 września 2008 r. na standardowo przyjętych warunkach (umowa nr 10656/RZ/03),
3. w dniu 13 listopada 2003 r. samochodu m-ki Daewoo Lanos Van o wartości ofertowej 27.172,00 zł na okres 60 miesięcy, tj. do 13 listopada 2008 r. na standardowo przyjętych warunkach (umowa nr 10657/RZ/03),
4. w dniu 5 października 2004 r. samochodu dostawczego m-ki Peugeot 206 o wartości ofertowej 32.569,67 zł na okres 60 miesięcy, tj. do 5 października 2009 r. na standardowo przyjętych warunkach (umowa nr 12928/RZ/04),
5. w dniu 5 października 2004 r. samochodu dostawczego m-ki Peugeot 206 o wartości ofertowej 32.569,67 zł na okres 60 miesięcy, tj. do 5 października 2009 r. na standardowo przyjętych warunkach (umowa nr 12929/RZ/04),
6. w dniu 5 października 2004 r. samochodu dostawczego m-ki Peugeot 206 o wartości ofertowej 32.569,67 zł na okres 60 miesięcy, tj. do 5 października 2009 r. na standardowo przyjętych warunkach (umowa nr 12930/RZ/04),
7. w dniu 5 października 2004 r. samochodu dostawczego m-ki Peugeot 206 o wartości ofertowej 32.569,67 zł na okres 60 miesięcy, tj. do 5 października 2009 r. na standardowo przyjętych warunkach (umowa nr 12931/RZ/04),
8. W dniu 5 października 2004 r. samochodu dostawczego m-ki Peugeot 206 o wartości ofertowej 32.569,67 zł na okres 60 miesięcy, tj. do 5 października 2009 r. na standardowo przyjętych warunkach (umowa nr 12932/RZ/04),
9. w dniu 3 listopada 2005 r. samochodu osobowego m-ki Peugeot 206 o wartości ofertowej 33.770,49 na okres 36 miesięcy, tj. do 3 listopada 2008 r. na standardowo przyjętych warunkach (umowa nr 14890/RZ/05),
10. w dniu 25 stycznia 2006 r. samochodu osobowego m-ki Peugeot 206 o wartości ofertowej 31.475,41 zł na okres 36 miesięcy, tj. do 25 stycznia 2009 r. na standardowo przyjętych warunkach (umowa nr 15251/RZ/06)
11. w dniu 11 grudnia 2006 r. samochodu osobowego m-ki Toyota Avensis o wartości ofertowej 92.540,99 zł na okres 36 miesięcy, tj. do 11 grudnia 2009 r. na standardowo przyjętych warunkach (umowa nr 17016/RZ/06),
12. w dniu 20 lutego 2007 r. samochodu osobowego m-ki Toyota Avensis o wartości ofertowej 83.259,02 zł na okres 36 miesięcy, tj. do 20 lutego 2010 r. na standardowo przyjętych warunkach (umowa nr 17468/Rz/07).

W dniu 29 kwietnia 2005 r. Emitent zawarł umowę leasingu operacyjnego z BZ WBK Leasing S.A. z siedzibą w Poznaniu samochodu dostawczego o wartości ofertowej 86.513,11 zł na okres 60 miesięcy, tj. do 29 kwietnia 2010 r. na standardowo przyjętych warunkach (umowa numer ZK5/00006/2005)

W dniu 28 lipca 2006 r. dokonano zakupu 3 samochodów m-ki Fiat Seicento Van o łącznej wartości 82.048,47 zł.

Kolejne 2 samochody typu Van o łącznej wartości 57.496,98 zł. zostały zakupione w dniu 18 października 2006 r.

W dniu 21 sierpnia 2006 r. nastąpiło zakończenie likwidacji szkody oraz równocześnie rozwiązanie umowy leasingowej nr 12931/RZ/04. Łączna wartość odszkodowania wypłaconego przez Spółkę na rzecz leasingodawcy wyniosła 25.131.22 zł.

W dniu 8 lutego 2007 r. Emitent zawarł umowę leasingu operacyjnego z Europejskim Funduszem Leasingowym S.A. z siedzibą w Rzeszowie samochodu osobowego o wartości ofertowej 34.426,23 na okres 36 miesięcy, tj. do 8 lutego 2010 r. na standardowo przyjętych warunkach (umowa numer 17399/Rz/07).

Emitent posiada **prawo użytkowania wieczystego** do następujących działek:

1. nr 91/41 o powierzchni 0,1903 ha, położonej w Płocku, przy ul. Granicznej, objętej KW nr PL1P/00095061/2 prowadzoną przez Sąd Rejonowy w Płocku – przy czym udziały Spółki wynoszą 544/3808 części udziałów w działce;
2. nr 91/48 o powierzchni 0,0258 ha położonej w Płocku, przy ul. Granicznej, objętej KW PL1P/00095061/2 prowadzoną przez Sąd Rejonowy w Płocku,
3. nr 91/87 o powierzchni 0,0435 ha, położonej w Płocku, przy ul. Piłsudskiego, objętej KW PL1P/00094893/6 prowadzoną przez Sąd Rejonowy w Płocku;
4. Nr 91/58 o powierzchni 0,2734 ha położonej w Płocku przy ulicy Granicznej 46, objętej KW PL1P/00094893/6 prowadzoną przez Sąd Rejonowy w Płocku VI Wydział Ksiąg Wieczystych,
5. Nr 60/1 o powierzchni 0,0106 ha położonej w Rzeszowie, przy ul. Podkarpackiej 15A, objętej KW 120491 prowadzoną przez Sąd Rejonowy w Rzeszowie VII Wydział Ksiąg Wieczystych
6. Nr 60/3 o powierzchni 0,0345 ha położonej w Rzeszowie, przy ul. Podkarpackiej 15A, objętej KW 76860 prowadzoną przez Sąd Rejonowy w Rzeszowie VII Wydział Ksiąg Wieczystych,
7. Nr 60/6 o powierzchni 0,0559 ha położonej w Rzeszowie, przy ul. Podkarpackiej 15A, objętej KW 120491 prowadzoną przez Sąd Rejonowy w Rzeszowie VII Wydział Ksiąg Wieczystych,
8. Nr 60/7 o powierzchni 0,8611 ha położonej w Rzeszowie, przy ul. Podkarpackiej 15A, objętej KW 76860 prowadzoną przez Sąd Rejonowy w Rzeszowie VII Wydział Ksiąg Wieczystych,
9. Nr 60/9 o powierzchni 0,0029 ha położonej w Rzeszowie, przy ul. Podkarpackiej 15A, objętej KW 120491 prowadzoną przez Sąd Rejonowy w Rzeszowie VII Wydział Ksiąg Wieczystych,
10. Nr 61/2 o powierzchni 0,0135 ha położonej w Rzeszowie, przy ul. Podkarpackiej 15A, objętej KW 76860 prowadzoną przez Sąd Rejonowy w Rzeszowie VII Wydział Ksiąg Wieczystych,
11. Nr 61/3 o powierzchni 0,0787 ha położonej w Rzeszowie, przy ul. Podkarpackiej 15A, objętej KW 120491 prowadzoną przez Sąd Rejonowy w Rzeszowie VII Wydział Ksiąg Wieczystych,
12. Nr 61/4 o powierzchni 0,0150 ha położonej w Rzeszowie, przy ul. Podkarpackiej 15A, objętej KW 120491 prowadzoną przez Sąd Rejonowy w Rzeszowie VII Wydział Ksiąg Wieczystych,
13. Nr 61/6 o powierzchni 0,0476 ha położonej w Rzeszowie, przy ul. Podkarpackiej 15A, objętej KW 120491 prowadzoną przez Sąd Rejonowy w Rzeszowie VII Wydział Ksiąg Wieczystych

Makarony Polskie S.A jest właścicielem budynków opisanych w KW 76860 znajdujących się na działkach oznaczonych nr 60/3, 60/7 (budynek magazynowy, budynek produkcyjny nr 6, budynek produkcyjny nr 2, stacja trafo nr 4 i budynek stacji trafo 8) oraz działce nr 60/6 opisanej w KW 120491 (budynek administracyjno-socjalny z portiernią i pomieszczeniem wagowym).

Aktem notarialnym z dnia 17 stycznia 2003 r. za repertorium A nr 158/2003 sporządzonym przez notariusz Danutę Grotowską z Kancelarii Notarialnej w Rzeszowie przy ul. 3-go Maja 28 „PZZ-Piast” Spółka Akcyjna z siedzibą w Chorzelowie ustanowiła nieodpłatnie na rzecz każdorazowych właścicieli działek nr 60/1, 60/2, 60/5, 60,6, 61/1, 61/3,61/4 i 63 objętych KW 120491 prawo przejazdu i przechodu przez działkę nr 58/29 o powierzchni 533 m² obręb 211 Rzeszów-Zwięczyca.

Aktem notarialnym z dnia 23 lipca 2004 r. sporządzonym przed notariusze Jerzym Folcholcem z Kancelarii Notarialnej w Głownie Plac Wolności 11/13 Grzegorz Słomkowski, Krzysztof i Grażyna małżonkowie Chisberg, Marianna Patrowicz oraz Grzegorz i Anna małżonkowie Leonarscy przenieśli nieodpłatnie na rzecz Makaronów Polskich S.A. prawo użytkowania wieczystego działki 91/48 bez przebiegającej pod działką instalacji wodociągowej stanowiącej własność „Wodociągów Płockich” Sp. z o.o. z siedzibą w Płocku, oraz udziały w prawie użytkowania wieczystego działki 91/41 – w/w nieruchomości zostały opisane powyżej.

Emitent w dniu 20 czerwca 2006 r. przed notariuszem Wiesławą Krysiuk prowadzącą Kancelarię Notarialną w Płocku ul. Grodzka 6 m 2 za Repertorium A nr 2903/06 zawarł z Grzegorzem Słomkowskim umowę sprzedaży na rzecz Spółki prawa wieczystego użytkowania działki nr 91/87 o powierzchni 435 m² zabudowanej fragmentem hali przemysłowej o powierzchni 435 m², stanowiący odrębny od gruntu przedmiot własności. Na działce tej zlokalizowany został węzeł mączny.

Nieruchomości Spółki posiadają instalacje konieczne do prawidłowego ich funkcjonowania (instalacja elektryczna, grzewcza, wodno-kanalizacyjna, deszczowa, przeciwpożarowa).

Na nieruchomości Emitenta nie są nałożone ograniczenia warunków zabudowy i zagospodarowania terenu.

Emitentowi nie są znane roszczenia osób trzecich wobec nieruchomości.

Hipoteki kaucyjne ustanowione na nieruchomościach Emitenta:

Lp.	Nieruchomość	Stan na dzień zatwierdzenia prospektu (w zł)	Wierzyciel	Data ustanowienia hipoteki	Wskazanie umowy/aktu notarialnego	Rodzaj zobowiązania	Uwagi
1.	KW 76860	do 3.200.000,00	Bank BGŻ S.A. OO/ Rzeszów		umowa Nr U/0039397331/0012/2006/4400 z dnia 6.11.2006 r.	kredyt obrotowy w rachunku bieżącym w wys. 2.500.000,00 zł	Wniosek o ustanowienie hipoteki został złożony w dniu 06.11.2006 r.
2.	KW 76860/5	Hipoteka zwykła w kwocie 1.200.000,00,- Hipoteka kaucyjna do kwoty 270.000,-	PKO BP SA		Umowa nr 202-129/1/1/20/2006 z dn. 22.12.2006	Kredyt inwestycyjny w kwocie: 1.200.000,-	Wniosek o ustanowienie hipoteki został złożony w dniu 28.12.2006 r.

Źródło: Emitent

Zastawy rejestrowe prowadzone przez Sąd Rejonowy w Rzeszowie na rzecz Banku Gospodarki Żywnościowej Spółka Akcyjna celem zabezpieczenia kredytu obrotowego w rachunku bieżącym w wysokości 1.200.000,00 zł w postaci:

1. zastawu rejestrowego nr 965943 na węźle mącznym,
2. zastawu rejestrowego nr 965973 na wyrobach gotowych,
3. zastawu rejestrowego nr 1127212 na mieniu ruchomym Spółki w Rzeszowie,
4. zastawu rejestrowego nr 1140494 na mieniu ruchomym Spółki w Płocku

zostaną wykreślone - zgodnie z oświadczeniem Banku Gospodarki Żywnościowej S.A. w Warszawie Oddział Operacyjny w Rzeszowie z dnia 27 października 2006 r., w związku z wygaśnięciem zobowiązania wynikającego z umowy Nr U/0039397331/0002/2004/4400 z dnia 14 października 2004 r. Bank wyraził zgodę na wykreślenie wszystkich wyżej wskazanych zastawów rejestrowych. W dniu 16 listopada 2006 r. zostały złożone do Sądu Rejonowego wnioski o wykreślenie wyżej wskazanych zastawów rejestrowych. Na mocy postanowienia Sądu z dnia 20 listopada 2006 r. zastawy rejestrowe zostały wykreślone.

W dniu 25 września 2006 r. została zawarta pomiędzy BGŻ S.A. z siedzibą w Warszawie a Emitentem umowa ustanowienia zastawu rejestrowego na rzeczach ruchomych oznaczonych co do tożsamości nr 18/2006 - celem zabezpieczenia wierzytelności Banku, obejmującej kredyt w wysokości 1.366.125,00 zł na podstawie umowy Nr U/0039397331/0009/2005/4400 z dnia 16 lutego 2005 r.; wartość przedmiotu zastawu strony ustaliły na kwotę 1.439.209,70 zł. Postanowieniem Sądu Rejonowego z dnia 6 listopada 2006 r. został dokonany wpis w Rejestrze Zastawów wskazanych w umowie urządzeń i maszyn pod pozycją 2047242.

W dniu 6 listopada 2006 r. została zawarta pomiędzy BGŻ S.A. z siedzibą w Warszawie Oddział Operacyjny w Rzeszowie a Emitentem umowa o ustanowieniu zastawu rejestrowego na rzeczach ruchomych oznaczonych co do gatunku nr 26/2006 - celem zabezpieczenia wierzytelności Banku, obejmującej kredyt w wysokości 2.500.000,00 zł na podstawie umowy Nr U/0039397331/0012/2006/4400 z dnia 6 listopada 2006 r.; wartość przedmiotu zastawu strony ustaliły na kwotę 800.000,00 zł. Na podstawie Postanowienia Sądu Rejonowego z dnia 10 listopada 2006 r. został dokonany wpis w Rejestrze Zastawów pod pozycją 2048058.

W dniu 6 listopada 2006 r. została zawarta pomiędzy BGŻ S.A. z siedzibą w Warszawie Oddział Operacyjny w Rzeszowie a Emitentem umowa o ustanowieniu zastawu rejestrowego na rzeczach ruchomych oznaczonych co do gatunku nr 27/2006 - celem zabezpieczenia wierzytelności Banku, obejmującej kredyt w wysokości 2.500.000,00 zł na podstawie umowy Nr U/0039397331/0012/2006/4400 z dnia 6 listopada 2006 r.; wartość przedmiotu zastawu strony ustaliły na kwotę 200.000,00 zł. Na podstawie Postanowienia Sądu Rejonowego z dnia 10 listopada 2006 r. dokonano wpisu w Rejestrze Zastawów pod pozycją 2048054.

W dniu 22 grudnia 2006 r. została zawarta pomiędzy PKO BP S.A. z siedzibą w Warszawie Regionalny Oddział Korporacyjny w Warszawie a Makarony Polskie S.A. umowa o ustanowieniu zastawu rejestrowego na zbiorze rzeczy ruchomych oznaczonych co do gatunku – celem zabezpieczenia wierzytelności Banku, obejmującej kredyt w wysokości: 1.200.000,- na podstawie umowy nr 202-129/1/II/20/2006 z dnia 22.12.2006 r., wartość przedmiotu zastawu strony ustaliły na kwotę: 600.000,- - wniosek wysłano do Sądu listem poleconym w dniu 28.12.2006 r. W dniu 23 stycznia 2007 r. Sąd wydał postanowienie o ustanowieniu zastawu.

W latach 2007-2008 Emitent planuje zakończyć/zrealizować inwestycje w środki trwałe na poziomie ok. 18,5 mln zł.

Będą to przede wszystkim:

- linia do produkcji form krótkich makaronu (1.800kg/h) - wartość około 2.700 tys. zł wraz z instalacją,
- magazyn wysokiego składowania (także zakup nieruchomości dotychczas wynajmowanej pod magazyn) – wartość około 2.100 tys. zł.
- węzeł mączny – wartość około 843 tys. zł
- system przechowywania i konfekcjonowania makaronu – wartość około 1.200 tys. zł.
- linia do produkcji makaronu w formie gniazd (500 kg/h) – wartość około 4 740 tys. zł.
- linia do produkcji spaghetti o wydajności 1.300 – wartość około 5 140 tys. zł.

Na wyżej wymienione inwestycje w znaczące rzeczowe aktywa trwałe planowane na lata 2006 – 2008 Spółka przeznaczy kwotę około 16,7 mln zł. Inwestycje te spowodują wzrost wartości rzeczowych aktywów trwałych w pozycji: urządzenia techniczne i maszyny oraz budynki i budowle.

Informacje dotyczące przewidywanych źródeł funduszy potrzebnych do zrealizowania wszystkich planowanych inwestycji znajduje się w punkcie 7.7 Prospektu.

10.5.2. Opis zagadnień i wymogów związanych z ochroną środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystanie przez Emitenta rzeczowych aktywów trwałych

Na Emitencie nie ciąży żadne obowiązki z tytułu ochrony środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystanie przez Emitenta rzeczowych aktywów trwałych.

10.6. Otoczenie prawne Emitenta

Do działalności Emitenta mają zastosowanie przepisy prawa obowiązujące na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, w tym przepisy prawa Unii Europejskiej.

Podstawowym aktem prawnym, któremu Emitent podlega jest Kodeks spółek handlowych.

Wśród regulacji prawnych, które mogą mieć istotny wpływ na działalność Emitenta znajdują się następujące akty prawne:

1. Ustawa z dnia 25 sierpnia 2006 r. o bezpieczeństwie żywności i żywienia (Dz. U. Nr 171, poz. 1225), która weszła w życie z dniem 28 października 2006 r.

Ustawa ta określa wymagania i procedury niezbędne dla zapewnienia bezpieczeństwa żywności i żywienia zgodnie z przepisami rozporządzenia (WE) nr 178/2002 Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 28 stycznia 2002 r. ustanawiającego ogólne zasady i wymagania prawa żywnościowego, powołującego Europejski Urząd do Spraw Bezpieczeństwa Żywności oraz ustanawiającego procedury w sprawie bezpieczeństwa żywności (Dz. Urz. WE L 31 z 01.02.2002, str. 1; Dz. Urz. UE Polskie wydanie specjalne, rozdz. 15, t. 6, str. 463). Ustawa określa:

- wymagania zdrowotne żywności i oznakowanie żywności,
- wymagania dotyczące przestrzegania zasad higieny:
 - xii. żywności - w zakresie nieuregulowanym w rozporządzeniu nr 852/2004 Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 29 kwietnia 2004 r. w sprawie higieny środków spożywczych (Dz. Urz. UE L 139 z 30.04.2004, str. 1; Dz. Urz. UE Polskie wydanie specjalne, rozdz. 13, t. 34, str. 319),
 - xiii. materiałów i wyrobów przeznaczonych do kontaktu z żywnością – w zakresie nieuregulowanym w rozporządzeniu (WE) nr 1935/2004 Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 27 października 2004 r. w sprawie materiałów i wyrobów przeznaczonych do kontaktu z żywnością oraz uchylającym dyrektywy 80/590/EWG i 89/109/EWG (Dz. Urz. UE L 338 z 13.11.2004, str. 4),
- właściwość organów w zakresie przeprowadzania urzędowych kontroli żywności na zasadach określonych w rozporządzeniu (WE) nr 882/2004 Parlamentu Europejskiego i

Rady z dnia 29 kwietnia 2004 r. w sprawie kontroli urzędowych przeprowadzanych w celu sprawdzenia zgodności z prawem paszowym i żywnościowym oraz regulami dotyczącymi zdrowia zwierząt i dobrostanu zwierząt (Dz. Urz. UE L 191 z 30.04.2004, str. 1; Dz. Urz. UE Polskie wydanie specjalne, rozdz. 3, t. 45, str. 200),

- wymagania dotyczące przeprowadzania urzędowych kontroli żywności – w zakresie nieuregulowanym w rozporządzeniu nr 882/2004,
- odpowiedzialność za szkody wyrządzone przez środki spożywcze.

Ustawa wskazuje na konieczność ustanowienia dobrej praktyki higienicznej (Good Hygienic Practice - GHP) - działań, które muszą być podjęte i warunków higienicznych, które muszą być spełniane i kontrolowane na wszystkich etapach produkcji lub obrotu, aby zapewnić bezpieczeństwo żywności, wprowadzenia dobrej praktyki produkcyjnej (Good Manufacturing Practice - GMP) - działań, które muszą być podjęte i warunków, które muszą być spełniane, aby produkcja żywności oraz materiałów i wyrobów przeznaczonych do kontaktu z żywnością odbywały się w sposób zapewniający bezpieczeństwo żywności, zgodnie z jej przeznaczeniem a nadto o konieczności wprowadzenia systemu analizy zagrożeń i krytycznych punktów kontroli (Hazard Analysis and Critical Control Points) - postępowania mającego na celu zapewnienie bezpieczeństwa żywności przez identyfikację i oszacowanie skali zagrożeń z punktu widzenia wymagań zdrowotnych żywności oraz ryzyka wystąpienia zagrożeń podczas przebiegu wszystkich etapów produkcji i obrotu żywnością; system ten ma również na celu określenie metod eliminacji lub ograniczania zagrożeń oraz ustalenie działań korygujących.

2. Ustawa z dnia 21 grudnia 2000 r. o jakości handlowej artykułów rolno-spożywczych (tekst jednolity: Dz.U. z 2005 r. Nr 187, poz. 1577 z późn. zm.)

Ustawa reguluje sprawy jakości handlowej artykułów rolno-spożywczych oraz organizację i zasady działania Inspekcji Jakości Handlowej Artykułów Rolno-Spożywczych. Jakość handlowa artykułu rolno-spożywczego została zdefiniowana w ustawie jako takie cechy dotyczące jego właściwości organoleptycznych, fizykochemicznych i mikrobiologicznych w zakresie technologii produkcji, wielkości lub masy oraz wymagania wynikające ze sposobu produkcji, opakowania, prezentacji i oznakowania, które nie zostały objęte wymaganiami sanitarnymi, weterynaryjnymi lub fitosanitarnymi. Określenie wymagań w zakresie jakości handlowej artykułu rolno-spożywczego może nastąpić w szczególności przez ustalenie jego klasy jakości.

3. Ustawa z dnia 14 marca 1985 r. o Państwowej Inspekcji Sanitarnej (tekst jednolity: Dz. U. z 2006 r. Nr 122, poz. 851z późn. zm.)

Państwowa Inspekcja Sanitarna jest powołana do realizacji zadań z zakresu zdrowia publicznego, w szczególności poprzez sprawowanie nadzoru nad warunkami:

- higieny środowiska,
- higieny pracy w zakładach pracy,
- higieny radiacyjnej,
- higieny procesów nauczania i wychowania,
- higieny wypoczynku i rekreacji,
- zdrowotnymi żywności, żywienia i przedmiotów użytku,

- higieniczno-sanitarnymi, jakie powinien spełniać personel medyczny, sprzęt oraz pomieszczenia, w których są udzielane świadczenia zdrowotne

- w celu ochrony zdrowia ludzkiego przed niekorzystnym wpływem szkodliwości i uciążliwości środowiskowych, zapobiegania powstawaniu chorób, w tym chorób zakaźnych i zawodowych. Wykonywanie tych zadań polega na sprawowaniu zapobiegawczego i bieżącego nadzoru sanitarnego oraz prowadzeniu działalności zapobiegawczej i przeciwepidemicznej w zakresie chorób zakaźnych i innych chorób powodowanych warunkami środowiska, a także na prowadzeniu działalności oświatowo-zdrowotnej. Do zakresu działania Państwowej Inspekcji Sanitarnej w dziedzinie bieżącego nadzoru sanitarnego należy kontrola przestrzegania przepisów określających wymagania higieniczne i zdrowotne, w szczególności dotyczących m.in.

- higieny środowiska, a zwłaszcza wody do spożycia, czystości powietrza atmosferycznego, gleby, wód i innych elementów środowiska w zakresie ustalonym w odrębnych przepisach;
- warunków produkcji, transportu, przechowywania i sprzedaży żywności,
- nadzoru nad jakością zdrowotną żywności,
- warunków zdrowotnych produkcji i obrotu przedmiotami użytku, materiałów i wyrobów przeznaczonych do kontaktu z żywnością.

Do zadań Państwowej Inspekcji Sanitarnej należy również wydawanie opinii co do zgodności z warunkami sanitarnymi określonymi przepisami Unii Europejskiej przedsięwzięć i zrealizowanych inwestycji, których realizacja jest wspomagana przez Agencję Restrukturyzacji i Modernizacji Rolnictwa ze środków pochodzących z funduszy Unii Europejskiej.

4. Ustawa z dnia 6 września 2001 r. o towarach paczkowanych (Dz. U. Nr 128, poz. 1409 z późn. zm.)

Ustawa określa zasady paczkowania produktów przeznaczonych do sprzedaży w opakowaniach i oznaczania towarów paczkowanych znakiem „e” oraz zasady produkcji butelek miarowych i oznaczania ich znakiem „3” (odwrócony epsilon).

5. Rozporządzenie Ministra Rolnictwa i Rozwoju Wsi z dnia 16 grudnia 2002 r. (Dz. U. Nr 220, poz. 1856 z późn. zm.).

Rozporządzenie reguluje szczegółowy zakres i sposób znakowania środków spożywczych i dozwolonych substancji dodatkowych, w opakowaniach jednostkowych, zbiorczych i bez opakowań, przeznaczonych bezpośrednio dla konsumenta, oraz zakres informacji podawanych na opakowaniu.

W zakresie regulacji Unii Europejskiej najważniejsze znaczenie dla Emitenta posiadają:

1. Rozporządzenie (WE) nr 178/2002 Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 28 stycznia 2002 r. ustanawiające ogólne zasady i wymagania prawa żywnościowego, powołujące Europejski Urząd do spraw Bezpieczeństwa Żywności oraz ustanawiające procedury w zakresie bezpieczeństwa żywności oraz
2. Rozporządzenie (WE) nr 852/2004 Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 29 kwietnia 2004 r. w sprawie higieny środków spożywczych.

3. Od dnia 1 maja 2004 r. rozporządzenia wspólnotowe stosuje się wprost w każdym państwie członkowskim Unii Europejskiej. Oryginalne teksty oraz tłumaczenia wspólnotowych aktów prawnych opublikowanych w Dzienniku Urzędowym UE dostępne są na stronie internetowej Komisji Europejskiej w działach:
- Legislacja - http://europa.eu.int/eur-lex/en/search/search_lif.html ,
 - Dzienniki Urzędowe UE - <http://europa.eu.int/eur-lex/lex/JOIndex.do?ihmlang=en>

10.7. Działalność podstawowa

10.7.1. Opis i główne czynniki charakteryzujące podstawowe obszary działalności oraz rodzaj prowadzonej przez emitenta działalności operacyjnej wraz ze wskazaniem głównych kategorii sprzedawanych produktów lub świadczonych usług, za każdy rok obrotowy okresu objętego historycznymi informacjami finansowymi.

Spółka zajmuje się produkcją i sprzedażą makaronów wytwarzanych metodą tłoczoną przy zastosowaniu suszenia w wysokich temperaturach.

Działalność produkcyjna prowadzona jest w oparciu o trzy linie produkcyjne zlokalizowane dwóch zakładach: w Rzeszowie i w Płocku. Proces technologiczny stosowany w Spółce jest w pełni zautomatyzowany, począwszy od systemu dozowania surowców do otrzymania zapakowanego produktu gotowego.

Łączne moce produkcyjne Spółki przekraczają 1.500 ton gotowego makaronu miesięcznie, z czego 1.100 ton przypada na formy krótkie takie jak: świderki, nitki, muszelki, kolanka, fale, falbanki i inne, natomiast ponad 400 ton – na formy długie, z których najpopularniejsze jest spaghetti.

Ze względu na pełne wykorzystanie mocy produkcyjnych Spółka zleca produkcję usługową podmiotom zewnętrznym, zarówno w Polsce jak też we Włoszech i na Słowacji.

Surowce stosowane do produkcji makaronu to przede wszystkim mąka, stanowiąca 80% - 90% składu makaronu, woda oraz stosowane w niektórych produktach dodatki w postaci jaj, witamin i przypraw. Makarony Polskie S.A. używa do produkcji makaronu przede wszystkim mąki z krajowej Pszenicy Zwyczajnej oraz w coraz większym stopniu maki z importowanej pszenicy durum..

W celu poprawy rentowności oraz budowania długoterminowej wartości firmy Emitent podjął decyzję o zwiększeniu udziału produktów brandowych w sprzedaży Spółki. Nowa strategia produktowa zakłada stworzenie silnych i wyrazistych produktów markowych w podstawowych segmentach rynku oraz osiągnięcie w latach 2006 – 2008 udziału sprzedaży produktów markowych na poziomie 40% sprzedaży całkowitej spółki oraz udział w rynku makaronu w wysokości 8%.

Makarony Polskie S.A. posiadają w swym portfelu produktowym trzy główne produkty skierowane do różnych segmentów rynkowych: SORENTI, Makaron Staropolski, Solare.

SORENTI

Główna marka w portfolio Makarony Polskie S.A., która uzupełniła dotychczasową lukę w asortymencie firmy, gdzie brak było produktu o wysokiej jakości, pozycjonowanym w segmencie wyższej półki premium. Marka Sorenti to główny konkurent makaronów Lubella, przy zastosowaniu kombinacji niższej niż Lubella ceny i wyższej jakości wyrobu.

Makaron Sorenti to makaron o najwyższej jakości wyprodukowany w 100% z mąki z pszenicy durum, która gwarantuje, iż makaron nie rozgotowuje się i pozostaje al dente. Atrybutem produktu jest również ciekawy, elegancki i wyróżniający się na półce styl i kształt opakowania z innowacyjnym formatowaniem bocznych zgrzewów, zapewniający lepszą ekspozycję produktu na półce sklepowej.

Sorenti to obok tradycyjnych zastosowań makaronu, pomysły na nowe dania - na opakowaniu umieszczono przepisy kulinarne oraz odwołanie do produktowej strony internetowej www.sorenti.pl, gdzie konsument może znaleźć wiele przepisów na dania z makaronem na różne okazje.

Realizacja prawidłowo zdefiniowanej strategii komunikacyjnej zakłada stworzenia silnego brandu Sorenti jako produktu wyższej półki premium. Plany marketingowe zakładają intensywne wsparcie reklamowe o zasięgu ogólnopolskim przy wykorzystaniu szerokiego wachlarza mediów: telewizja, outdoor, reklama prasowa, działania public relations.

MAKARON STAROPOLSKI

Marka makaronów o tradycyjnym charakterze produkowanych według własnej receptury z mąki pochodzącej z przemiału wyselekcjonowanych gatunków pszenic zwyczajnych. Marka ta ma stanowić silną pozycję w asortymencie firmy, produktu dobrej jakości pozycjonowanym w segmencie „półki średniej”. Makaron Staropolski przeznaczony jest dla konsumentów, którzy nie preferują makaronów twardych „al dente”, jednocześnie oczekując, iż kupowany przez nich produkt nie będzie się rozgotowywał i będzie posiadał stabilną i powtarzalną jakość. Dodatkowym atrybutem produktu jest różnorodność i wielość form (14 najpopularniejszych form), które stwarzają większe możliwości wyboru dla klientów. Na rynku dostępna jest również wersja jajeczna Makaronu Staropolskiego w trzech najbardziej popularnych kształtach, które występują w segmencie makaronów jajecznych: krajanka, krajanecka wałkowana i zacierka, kierowana do konsumentów tradycyjnego, domowego makaronu do zup.

SOLARE

Marka ekonomiczna w portfolio Makarony Polskie S.A. skierowana do konsumentów mniej wymagających, dla których głównym kryterium zakupowym jest cena. Marka ta powstała jako odpowiedź na zapotrzebowanie ze strony sieci handlowych na produkty o określonym niskim poziomie cenowym i dobrej jakości. Atrybutami marki Solare są: atrakcyjne opakowanie, będące rzadkością w tej grupie cenowej, oraz szeroki wybór form.

Ponadto Makarony Polskie S.A. produkuje makaron z mąki zwyczajnej oraz mąki durum jako marki własne dla większości dużych sieci super i hiper marketów obecnych w Polsce (m.in. JMD, CARREFOUR, AUCHAN, KAUFAND, TESCO, LIDL, LEADER PRICE).

Dodatkową gałęzią przychodów jest produkcja usługowa makaronów dla innych podmiotów oraz sprzedaż instytucjonalna makaronu.

Tabela 33. Ilościowa struktura sprzedaży Emitenta (w tys. kg)

Wyszczególnienie	I pół. 2006		I pół. 2005		2005		2004		2003	
produkty brandowe Spółki	1 493	15,2 %	1 445	29,8%	2 807	25,9 %	1 986	20,2 %	1 577	21,1 %
- SORENTI	100	1,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
-MAKARON STAROPOLSKI	736	7,5%	713	14,7%	1 328	12,2 %	401	4,1%	0	0,0%
- SOLARE	406	4,1%	223	4,6%	541	5,0%	0	0,0%	50	0,7%
- pozostałe marki	251	2,6%	509	10,5%	938	8,6%	1 585	16,2 %	1 527	20,4 %
produkty obce	8 332	84,8 %	3 406	70,2%	8 047	74,1 %	7 823	79,8 %	5 910	78,9 %
Razem	9 825	100,0 %	4 851	100,0 %	10 854	100,0 %	9 809	100,0 %	7 487	100,0 %

Źródło: Emitent

Tabela 34. Struktura sprzedaży Emitenta w ujęciu wartościowym (w tys. zł)

Wyszczególnienie	I pół. 2006		I pół. 2005		2005		2004		2003	
produkty brandowe Spółki	3 178	18,8 %	3 096	33,9%	5 882	28,9 %	4 300	23,6 %	3 333	24,6%
- SORENTI	395	2,3%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
-MAKARON STAROPOLSKI	1 582	9,4%	1 571	17,2%	2 868	14,1 %	907	5,0%	0	0,0%
- SOLARE	740	4,4%	436	4,8%	1 033	5,1%	0	0,0%	97	0,7%
- pozostałe marki własne	461	2,7%	1 090	11,9%	1 981	9,7%	3 393	18,6 %	3 236	23,9%
produkty obce	13 682	81,2 %	6 048	66,1%	14 486	71,1 %	13 913	76,4 %	10 202	75,4%
Razem	16 860	100,0 %	9 144	100,0 %	20 368	100,0 %	18 213	100,0 %	13 535	100,0 %

Źródło: Emitent

10.7.2. Otoczenie rynkowe

Rynek makaronów w Polsce

Wielkość rynku makaronowego w Polsce szacowana jest wg danych GUS (2005r.) na około 142 tys. ton ilościowo oraz około 637 mln zł wartościowo (według cen producentów).

Z kolei MEMRB szacuje sprzedaż makaronów w 2005r. ilościowo na 88 746 t., jednakże dane te są zaniżone między innymi z uwagi na brak w panelu sprzedaży z dyskontów ich marek własnych, co stanowi znaczący udział w sprzedaży.

Rynek makaronów rośnie regularnie już od kilku lat. Wynika to między innymi z szerszego wykorzystania makaronów do przyrządzania potraw oraz z tendencji do skrócenia czasu przygotowywania posiłków w domu. Makaron stosowany jest jako dodatek do zup (różne kształty i rodzaje makaronów), coraz częściej konsumenci wskazują na wykorzystywanie makaronu jako składnika zapiekanek (np. makarony krótkie, tj. wstążki, świderki, muszelki, kokardki), sosów (np. świderki), dodatek do mięs i ryb (np. wstążki i krajanka), a nawet sałatek i dań słodkich. Duże znaczenie dla zwiększającego się popytu na makarony przypisywane jest także wzrastającej ofercie rynkowej pod względem nowych gatunków i nowych kształtów makaronów. Pojawiające się na rynku nowe produkty z grupy mrożonych mieszanek warzywnych i warzywno-mięsnych oraz gotowych sosów również wpływają na większe zainteresowanie różnymi rodzajami makaronów, dostosowanymi do gotowych potraw.

Rocznie statystyczny Polak kupuje średnio ok. 4,32 kg makaronu (dane GUS z roku 2005) i w stosunku do lat poprzednich odnotowywany jest stabilny poziom konsumpcji. Z każdym rokiem ilość spożycia wzrasta, ale Polakom daleko jeszcze do mieszkańców innych krajów Europy Zachodniej. Jak wynika z danych Unione Industriali Pasta Italiani (Stowarzyszenie Włoskich Producentów Makaronu) rekordzistami w spożyciu makaronu są Włosi z konsumpcją ok. 28 kg na osobę, wysoki poziom spożycia jest również w innych krajach europejskich np. w Niemczech, Francji i Czechach przekracza 10 kg na osobę).

Różnica w poziomie konsumpcji makaronu wynika m.in. z faktu, iż do niedawna Polacy wykorzystywali makaron głównie jako dodatek do zup. Jednakże wraz z rozprzestrzenianiem się w Polsce mody na kuchnie obce zaczęto podawać makaron jako samodzielne danie (spaghetti, makaronowe zapiekanki, lasagne itp.)

Duże znaczenie dla zwiększającego się popytu na makarony ma również ich szeroka oferta rynkowa oraz nowości wprowadzane na rynek (np. makaron na bazie przepiórczych jaj, makaron razowy)

Tabela 35. Sprzedaż makaronów w Polsce w sklepach detalicznych

Wyszczególnienie	I-VI.2006	2005	2004	2003
wielkość sprzedaży w kg	61 661 280	88 746 000	83 434 460	75 754 400
wielkość sprzedaży w PLN	335 026 200	498 560 300	462 727 600	405 154 400

Źródło danych: MEMRB

Rynek makaronów jest bardzo rozdrobniony pomiędzy wiele firm. Szacuje się, iż w Polsce istnieje ok. 130 wytwórni makaronu (źródło: Polska Izba Makaronu).

Rodzaje makaronów sprzedawanych w Polsce (podział i szacunki własne Emitenta wynikające z obserwacji rynku makaronów i tendencji rynkowych):

1. Podział makaronów ze względu na skład surowcowy

Makarony z mąki z Pszenicy Durum- produkty z pszenicy twardej durum to przede wszystkim produkty markowe charakteryzujące się wysoką jakością i ceną. Najbardziej znane na rynku marki tego typu makaronu to: Malma, Lubella, Goliard oraz makarony importowane, głównie z Włoch: Barilla, Corticella, Pasta Zara, Arrighi, Agnesi, Divella.

W tym segmencie Makarony Polskie S.A. oferują wprowadzoną w kwietniu 2006 roku markę Sorenti, która stanowi silną konkurencję dla istniejących na rynku marek w tej grupie makaronów.

Makarony z mąki z Pszenicy Zwyczajnej – w tym segmencie znajdują się makarony produkowane z mąki pochodzenia krajowego. Ten typ makaronu jest bardzo popularny w Polsce, ze względu na niską cenę oraz gusta większości Polskich konsumentów (preferowanie makaronu miękkiego, używanego, jako dodatek do zup). W związku z powyższym makaron z Pszenicy Zwyczajnej znajduje się w ofercie wszystkich wytwórców makaronu, a dla większości stanowi jedyny element oferty rynkowej.

Wg szacunków Emitenta, w segmencie makaronów ekonomicznych rozumianych jako produkcja makaronu pod markami sieci oraz tanie marki producentów Makarony Polskie S.A. posiadają znaczny udział rynkowy przekraczający 10% rynku.

W produkcji makaronów w obu grupach surowcowych można stosować różne dodatki, takie jak:

- jaja – makarony zawierające jaja w różnej proporcji stanowią około 15% rynku,
- witaminy,
- przyprawy – głównie kurkuma stosowana do makaronów z mąki zwyczajnej

2. Podział makaronów ze względu na technologię produkcji

makarony tłoczone – są to makarony produkowane w oparciu o przemysłową technologię ekstruzji. Niemal 90% makaronów produkowanych przez dużych i średnich polskich producentów oraz prawie wszystkie makarony importowane to makarony tłoczone.

Makarony Polskie S.A. produkują makaron przy wykorzystaniu technologii tłoczenia.

makarony walcowane – makarony produkowane przez niektórych producentów średniej wielkości, takich jak: Goliard, Abak, Eko-Mak, oraz większość drobnych producentów. Technologia produkcji makaronów walcowanych jest zbliżona do tradycyjnej metody wytwarzania makaronu w polskich gospodarstwach domowych, jednakże koszty wytworzenia makaronu w tej technologii są wyższe od makaronów tłoczonych w związku z mniejszą mechanizacją produkcji. Makarony Polskie S.A. posiadają w swoim portfolio makarony walcowane pod własnymi markami, zlecając ich wytwarzanie innym producentom.

3. Podział makaronów ze względu na kształty

krótkie formy makaronów – np. nitki, kolanka, świderki, muszelki – różnego rodzaju makarony krótkie produkują wszyscy polscy producenci makaronu, w tym Makarony Polskie S.A. Makarony te występują także wśród makaronów importowanych. Krótkie formy makaronu stanowią ok. 85% rynku makaronów w Polsce.

długie formy makaronów „spaghetti” – produkowane przez 4 polskich producentów – Malma, Lubella, Makarony Polskie i Sulmę. Spaghetti jest także jedną z najczęściej importowanych form makaronu (efektywniejszy transport). Długie formy makaronu stanowią ok. 10% rynku makaronu w Polsce.

gniazda – produkowane przez kilku dużych i średnich producentów polskich oraz importowane stanowią ok. 5% rynku makaronów w Polsce. Makarony Polskie S.A. nie dysponuje obecnie możliwościami produkcji makaronów w formie gniazd, ale oferuje tę formę pod własnymi markami zlecając jej wytwarzanie innym producentom.

4. Podział makaronów ze względu na wymagania konsumentów:

1. Wyższy segment rynkowy premium (38 – 39 % rynku)

Makarony z Pszenicy Durum (Malma, Lubella, Makarony importowane) (cena 4,00 – 8,00 / 1 kg, rzadko 8 – 10 zł / 1kg); private label makaron z mąki z Pszenicy Durum (3,30 – 4,50 zł / kg)

2. Średni segment rynkowy (20 – 22% rynku)

Makarony tradycyjne jajeczne i bezjajeczne ze zdecydowaną przewagą makaronu jajecznego (Goliard, Czaniec, Abak, Makarony Babuni, inne kluseczki rosołowe), niektóre marki stylizowane na tradycyjne, często wytwarzane z mąki z pszenicy durum, kluseczki z dodatkiem jaj (4,00 – 8,00 zł / kg)

3. Segment ekonomiczny (38 – 40% rynku)

Makarony pod marką private label z Pszenicy Zwyczajnej, tanie marki z mąką zwyczajnych: jajeczne i bezjajeczne (1,70 – 3,00 zł / 1 kg)

Opis rynku dóbr substytucyjnych

Substytutami dla makaronu są następujące produkty: ziemniaki, kasze, ryż, choć nie ma tu z ich strony bezpośredniego zagrożenia dla rynku makaronowego. Makaron jest nadal głównie używany jako dodatek do zup oraz samodzielne danie, podobnie jak np. ryż. Jednakże szybkość jego przygotowania stawia go u konsumentów na wiodącej pozycji.

Z danych GUS wynika iż przeciętne miesięczne spożycie tych produktów na osobę w kg wyniosło :

Tabela36. Przeciętne spożycie miesięczne na osobę w kg makaronu oraz dóbr substytucyjnych

Wyszczególnienie	2004	2003	2002	dynamika (2004/2003)	dynamika (2003/2002)
Ryż, kasze, płatki	0,51	0,53	0,52	96,2%	101,9%
Ziemniaki	6,91	7,12	7,51	97,1%	94,8%
Makaron	0,38	0,37	0,36	102,7%	102,7%

Źródło: GUS

Z powyższego zestawienia wynika iż spożycie ryżu, kasz i ziemniaków wykazuje tendencję spadkową, w przeciwieństwie do wzrostu na rynku makaronu. Wynika to między innymi z szerszego wykorzystania makaronów do przyrządzania potraw oraz z chęci skrócenia czasu przygotowania posiłków. Makaron jest łatwy i szybki w przyrządzaniu, w związku z tym znajduje zwolenników wśród tych, którzy nie mają czasu na długie godziny w kuchni. Coraz częściej jest też uzupełnieniem dań do szybkiego przygotowania, np. mrożonek czy potraw w słoikach.

1. Ryż

Rynek ryżu różni się od innych produktów spożywczych w dzisiejszym raporcie tym, że jest to towar w całości importowany. Natomiast ze względu na swoje walory smakowe ryż jest chętnie kupowany, często w zastępstwie makaronów. Według firmy MEMRB w 2005 r. statystyczny Polak kupił średnio ponad kilogram ryżu. W sumie sprzedano 43 tys. ton za kwotę 156 mln zł; z tego na lidera rynku, firmę HFP (właściciela marki Sonko), przypadło 27,5% rynku ilościowo oraz 23,6% według wartości sprzedaży. Wśród liczących się firm są Cenoss, Kupiec oraz Sawex.

2. Kasze

Rynek kasz wydaje się jednym z najmniej atrakcyjnych segmentów branży przetwórstwa zbóż. Produkcja kasz powoli się zmniejsza, gdyż do grona konsumentów tych produktów należą przede wszystkim osoby starsze, o niewysokich dochodach, kierujące się w zakupach głównie niską ceną produktów. Wyjątkiem są kasze sprzedawane w saszetkach - szybkie i łatwe w przygotowaniu, które cieszą się zainteresowaniem młodych i lepiej zarabiających konsumentów. Spożycie kasz w najbliższym czasie najprawdopodobniej nie będzie spadać, lecz ustabilizuje się na dość niskim poziomie. Rynek kaszy jest jednak równie mocno rozdrobniony, niemniej znaczne udziały mają w nim te same firmy, które oferują ryż. Mimo zalet kaszy jest to segment o charakterze niszowym, co skutkuje brakiem danych dotyczących wielkości i struktury tego rynku. Najlepiej sprzedającymi się markami kaszy były Sonko, Cenoss, Kupiec, Aro i Halina.

3. Ziemniaki

Przyzwyczajenia żywieniowe Polaków, jak również relatywnie niska cena ziemniaków sprawia, iż są one wciąż liderem wśród zamienników makaronu. Zamiana tej tendencji mogłaby nastąpić w momencie wzrostu cen wywołanych np. klęskami żywiołowymi (susza). Produkcja ziemniaków jadalnych jest bardzo rozdrobniona pomiędzy wielu producentów.

10.7.3. Istotne nowe produkty lub usługi, które zostały wprowadzone, a także informacje na temat opracowywania nowych produktów

W latach 2003-2005 działalność spółki była głównie oparta o produkcję na zlecenie sieci handlowych oraz hipermarketów (pod markami własnych sieci handlowych).

Tabela 37. Marki własne o znaczącym udziale w przychodach Spółki

Produkt	Rok wprowadzenia	Opis	Uzasadnienie decyzji o wprowadzeniu	Obecny status produktu
Solare	2003	Wprowadzenie ekonomicznej marki z mąki z Pszenicy Zwyczajnej do portfolio	Rosnące zapotrzebowanie na makaron niskiej półki jako odpowiedź na zapotrzebowanie ze strony sieci na tani produkt o lepszej jakości niż produkty konkurencyjne.	Marka istniejąca na rynku jako produkt ekonomiczny, najniższej półki
Makaron Staropolski	2005	Makaron tradycyjny z mąki pochodzącej z przemiału wyselekcjonowanych pszenic zwyczajnych	Wprowadzona po połączeniu z Elpast jako zastąpienie istniejących dotychczas marek: Kluska Staropolska i innych, w ramach uporządkowania portfela produktów Spółki	Zmieniono recepturę oraz wprowadzono specjalną kontrolę surowców do produkcji, produkt pozycjonowany na średnią półkę
Sorenti	IV.2006	Wysokiej jakości marka z pszenicy durum	Produkt wysokiej jakości dla wymagających klientów.	Marka wyższej półki premium w portfolio

Źródło: Emitent

Tabela 38. Marki sieciowe Emitenta o znaczącym udziale w przychodach Spółki

Produkt	Rok wprowadzenia	Opis	Uzasadnienie decyzji o wprowadzeniu
Vitalia (Biedronka)	X. 2002	makaron z mąki z Pszenicy Zwyczajnej	zapotrzebowanie ze strony największej sieci detalicznej w Polsce na markę własną
Lidl	III.2003	makaron z mąki z Pszenicy Zwyczajnej	zapotrzebowanie ze strony największej sieci detalicznej w Polsce na markę własną

Euroshopper (Ahold)	IX.2003	makaron z maki Pszenicy Zwyczajnej	z	zapotrzebowanie ze strony dużej sieci hipermarketów i supermarketów na markę sieciową
Carrefour „Jedynka”	XI.2003	makaron z maki Pszenicy Zwyczajnej	z	zapotrzebowanie ze strony dużej sieci hipermarketów i supermarketów na markę sieciową
Noe (Kaufland)	II.2004	makaron z maki Pszenicy Zwyczajnej	z	zapotrzebowanie ze strony dużej sieci hipermarketów na markę sieciową makaronu
Tesco TKZ	III.2004	makaron z maki Pszenicy Zwyczajnej	z	zapotrzebowanie ze strony dużej sieci hipermarketów na markę sieciową makaronu
Kaufland	IV.2005	makaron z maki Pszenicy Zwyczajnej	z	zapotrzebowanie ze strony dużej sieci dyskontów wielkopowierzchniowych na markę sieciową makaronu dla krajów środkowoeuropejskich

Źródło: Emitent

W celu poprawy rentowności Spółka podjęła działania mające na celu zmianę niekorzystnej struktury sprzedaży charakteryzującej się bardzo wysokim udziałem sprzedaży pod markami obcymi. Jednocześnie w portfolio Emitenta znajdowały się wyłącznie makarony, które mogły konkurować jedynie ceną z innymi produktami konkurencji, brak było natomiast mocnych marek.

W tej sytuacji na bazie przeprowadzonych badań konsumenckich, jesienią 2005r. przyjęta została nowa strategia produktowa, której celem jest uporządkowanie portfela oferowanych produktów i stworzenie dwóch silnych marek: Sorenti i Makaron Staropolski o zróżnicowanym wizerunku i skierowanych do różnych segmentów konsumentów. W strategii założono, iż marki te mają otrzymać wsparcie marketingowe.

Od 2005 roku mają miejsce szerokie działania związane z wprowadzeniem na rynek marki Sorenti, budowaniem jej wizerunku oraz intensywne działania marketingowe wspierające sprzedaż, (badania rynkowe, projekty opakowań, materiały reklamowe, działania trade marketing, działania PR, kampanie reklamowe w mediach lokalnych)

Strategia firmy obejmuje wieloletnie wsparcie działań marketingowych, jako długofalową inwestycję mającą na celu umocnienie pozycji na rynku makaronu, a co za tym idzie wzrost sprzedaży.

Tabela 39. Wprowadzenie na rynek makaronu marki Sorenti

Inwestycja w nowy produkt	Stan zaawansowania	Termin ich zakończenia	Przewidywane korzyści
SORENTI	Rozpoczęcie działań I półrocze 2005r, produkt na rynku od IV. 2006r.	Planowane są ciągłe inwestycje w markę w postaci działań marketingowych	Wprowadzenie na rynek nowej marki, wzmocnienie wizerunku marki, wzrost znajomości marki

Źródło: Emitent

W kolejnych latach planowane są dalsze działania inwestycyjne w celu wzmocnienia wizerunku marki zakładające nakłady na intensywną reklamę produktu Sorenti. Jednocześnie prowadzone będą działania wspierające markę Makaron Staropolski, jako markę skierowaną do konsumenta ceniącego sobie tradycyjny miękki makaron.

Tabela 40. Działania Emitenta w celu wzmocnienia wizerunku marek własnych

	Wartość inwestycji	Termin rozpoczęcia i zakończenia	Przewidywane korzyści
SORENTI	Ok. 1,5 mln zł rocznie	I półrocze 2005, planowana ciągła inwestycja w markę	Wzmocnienie wizerunku marki, wzrost znajomości marki Długofalowo: wzrost sprzedaży
Makaron Staropolski	Ok. 500 tys zł rocznie	2007-2009	Wzmocnienie wizerunku marki, wzrost znajomości marki Długofalowo: wzrost sprzedaży

Źródło: Emitent

W latach 2003-2005 działalność spółki była głównie oparta o produkcję na zlecenie sieci handlowych oraz hipermarketów (marek własnych sieci handlowych). Margines sprzedaży zajmowało kilka mniejszych marek własnych. Tak więc dotychczasowe wsparcie sprzedaży opierało się tylko do działań pro sprzedażowych.

Jesienią 2005r. przyjęta została strategia produktowa, której celem jest zwiększenie ilości sprzedaży marek własnych w stosunku do marek obcych. Nowa strategia produktowa zakłada stworzenie silnych i wyrazistych produktów markowych w podstawowych segmentach rynku oraz osiągnięcie przez nich do końca 2008r. ilościowego udziału w rynku makaronu w wysokości 8%.

Makarony Polskie S.A. posiadają w swym portfelu dwie główne marki własne skierowane do różnych segmentów rynkowych:

SORENTI - wyższa średni segment rynkowy – typowo włoski makaron z najwyższej jakości pszenicy durum, produkowany według włoskiej receptury. Makaron wykorzystywany przez konsumentów przede wszystkim do przygotowywania nowoczesnych dań, raczej z sosem niż do zupy. Jest to rynek rozwojowy z tendencją wzrostową.

MAKARON STAROPOLSKI - średni segment rynkowy - makaron o tradycyjnym charakterze, produkowany według własnej receptury z wyselekcjonowanych gatunków mąk pszenicznych; występuje z dodatkiem jaj i naturalnych przypraw. Jest to duży rynek o największej konsumpcji; oraz uzupełniająca:

Solare (zapewniająca udział w niskomarzowym rynku makaronów ekonomicznych). produkt powstający przy użyciu krajowej mąki oraz wody.

Spółka prowadzi regularnie badania rynkowe w zakresie wdrożenia nowych produktów. Po wnikliwym zapoznaniu się z ich wynikami oraz zakończeniu sukcesem prób sprzedaży konkretnych produktów we własnej sieci sprzedaży Emitent rozważy wprowadzenie nowego asortymentu pod nowymi lub istniejącymi markami.

W oparciu o podział rynku przedstawiony w pkt. 10.7.2 oraz strategię rozwoju przedstawiona w pkt. 10.3. Makarony Polskie S.A. przygotowują ofertę w oparciu o następujące marki:

1. MAKARON

1.1 Wyższy segment rynkowy :

- SORENTI– nowoczesny włoski makaron z najwyższej jakości 100% pszenicy durum, produkowany według włoskiej receptury, op. 500g, 5,50 zł – 5,80 zł/ kg półka

1.2 Sredni segment rynkowy

- Makaron Staropolski - makaron o tradycyjnym charakterze, produkowany według własnej receptury z wyselekcjonowanych gatunków mąk zwyczajnych; jajeczny i bezjajeczny, op. 400g, ok. 4,20 zł / 1 kg półka

1.3 Segment ekonomiczny

- Solare – makaron o ugruntowanej pozycji rynkowej, produkowany z mąk zwyczajnych, dla konsumentów dla których najważniejsza jest cena

2. DANIA GOTOWE

Zawarcie w grudniu 2006r. warunkowej umowy zakupu udziałów w firmie Stoczek Sp. z o. o., znanego producenta dań gotowych: mięsnych i bezmięsnych(6,7% udziału w rynku w 2005 r. wg MEMRB), przetworów oraz mrożonek owocowych i warzywnych, pozwoli Emitentowi na rozszerzenie oferty asortymentowej firmy o produkty spożywcze o wyższej wartości dodanej.

Oferta asortymentowa firmy Stoczek Sp. z o. o. obejmuje konserwy warzywno-mięsne i przetwory owocowo-warzywne. Do głównych wyrobów w strukturze sprzedaży firmy należą gołąbki, pulpety, fasolka po bretońsku, gulasz oraz flaki. Uzupełnieniem oferty Stoczka są sosy, dżemy, pasztety oraz sałatki oraz od ubiegłego roku mrożone owoce i warzywa.

10.7.4. Informacje dotyczące historycznych, bieżących i prognozowanych cen produktów oferowanych obecnie lub w przyszłości

Przedstawione poniżej tabele należy analizować biorąc pod uwagę, iż bardzo duży wpływ na prezentowane informacje ma kształtowanie się rynkowej ceny mąki – głównego surowca do produkcji makaronu. Znaczne wahania występujące na tym rynku powodują, iż przedstawione w poniższych tabelach ceny zmieniają się mimo stabilnej marży generowanej przez Spółkę. Różnica w

cenie sprzedaży instytucjonalnej w latach 2005 i 2006 wynika z przedmiotu kontraktu - w 2006 roku przetarg organizowany był na makaron z pszenicy durum, a w 2005 z Pszenicy Zwyczajnej.

Tabela 41. Średnia cena zakupu 1 kg mąki makaronowej z Pszenicy Zwyczajnej (w zł)

Wyszczególnienie	I półrocze 2006	2005	2004	2003
Cena za kg	0,64	0,66	0,9	0,81

Historyczne ceny produktów Emitenta w podziale na marki własne i obce ukształtowały się następująco:

Tabela 42. Średnie ceny produktów Emitenta (w zł za kilogram)

Wyszczególnienie	I półrocze 2006	2005	2004	2003
produkty brandowe	2,13	2,10	2,17	2,11
produkty obce	1,72	1,88	1,86	1,81

Zródło: Emitent

Obecnie większość sprzedaży Spółki (75% wartości sprzedaży w 2005r) kierowana jest na rynek pod obcymi markami. Dotychczasowy poziom sprzedaży makaronu pod markami własnymi nie satysfakcjonuje Emitenta. Zwiększenie sprzedaży makaronu pod markami: SORENTI oraz Makaron Staropolski jest postrzegane jako priorytet w obecnej strategii Spółki, ponieważ bezpośrednio przyczyni się do wzrostu jej rentowności.

10.8. Główne rynki, na których Emitent prowadzi działalność w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi

Spółka zajmuje się produkcją i sprzedażą makaronu produkowanych metodą tłoczoną, zarówno z mąki uzyskiwanej z przemiału Pszenicy Durum jak również z mąki z Pszenicy Zwyczajnej. Makarony są produkowane w wersji jajecznej jak i bezjajecznej (zdecydowana większość). Firma dysponuje liniami do produkcji form krótkich makaronu i linią do produkcji form długich spaghetti – jako jeden z czterech takich producentów w Polsce. Makarony Polskie S.A. skupiały swoją całą działalność do końca 2005 roku na rynku polskim. Pod koniec 2005 roku Spółka zaczęła sprzedaż do sieci handlowej Kaufland w Czechach oraz pozyskały odbiorcę hurtowego w Słowacji, który zajmuje się sprzedażą produktów Makaronów Polskich na rynku słowackim. Podjęte zostały również działania ukierunkowane na eksport makaronu do innych krajów, w wyniku których dokonano pierwszych dostaw makaronu na rynek niemiecki i amerykański. Sprzedaż produktów Spółki odbywa się w 5 kanałach dystrybucyjnych :

- Sieci handlowe hipermarketów, supermarketów i dyskontów spożywczych – sprzedaż obejmuje głównie produkty pod markami sieciowymi sieci handlowych oraz w mniejszym stopniu pod markami Makaronów Polskich.

- Handel hurtowy – sprzedaż produktów pod markami Makaronów Polskich oraz sporadycznie marek hurtowni; hurtownie odprzedają następnie produkty Makaronów Polskich S.A. do sklepów detalicznych, instytucji, punktów żywienia zbiorowego itp.
- Produkcja usługowa – sprzedaż produktów produkowanych na zlecenie dla innych producentów makaronu, którzy albo nie mają możliwości technicznych produkcji danego rodzaju makaronu lub wielkość sprzedaży ich produktów jest większa od możliwości produkcyjnych oraz dla firm, które mają rynek zbytu na makaron, ale nie są w stanie go produkować.
- Sprzedaż instytucjonalna – kanał obejmujący sprzedaż do instytucji i organizacji, gdzie kontraktu pozyskiwane są w formie przetargowej, typu: wojsko, agencje rządowe itp.
- Sprzedaż eksportowa

Sieci handlowe hipermarketów, supermarketów i dyskontów spożywczych

Rynek sieciowy w Polsce w ciągu ostatnich kilku lat dynamicznie się rozwijał. Na rynek weszły nowe sieci handlowe takie jak Kaufland czy Lidl. Wzrosła liczba sklepów sieci już obecnych na polskim rynku. Sieci handlowe wprowadziły na polski rynek produkty pod markami własnymi tych sieci, które ze względu na konkurencyjne ceny wypierają ze sprzedaży głównie produkty o słabszej marce, ale również produkty znanych producentów i marek. Rynek sieciowy charakteryzuje się silną konkurencją cenową oraz dużymi wymaganiami, jeżeli chodzi o wysokość poszczególnych dostaw. Często możliwości i wymagania zakupowe sieci handlowe przekraczają możliwości produkcyjne mniejszych producentów makaronu. Największy na polskim rynku klient detaliczny, jakim jest sieć sklepów Biedronka zaopatruje się w makaron - pod marką własną - u 4 różnych producentów, aby zapewnić sobie nieograniczony dostęp do produktów szczególnie w okresie intensywnych akcji promocyjnych. Aby funkcjonować na tym rynku potrzebne są odpowiednio duże moce produkcyjne. Wysokie moce produkcyjne zapewniają konkurencyjne ceny na oferowane produkty oraz usprawniają logistykę. Dotychczas Emitent sprzedawał do sieci wyłącznie tzw. produkty private label pod markami sieci handlowych.

Główne firmy konkurencyjne w tym obszarze działania to: Makaron Polski "SAS" Woźniakowska, Świderska spółka jawna z siedzibą w Wołominie, Przedsiębiorstwo Produkcyjno Handlowe "ANNA" Spółka Jawna Adam Sierocki Anna Sierocka z siedzibą w Łącku, Okruszek PPH Tomasz Jarosiński z siedzibą w Rogoźnie, ANIMAK-KOPCZA s.c. z siedzibą w Legnicy, EKO-MAK Makarony Babuni Ryszard Kaczorowski z siedzibą w Rudnikach, Adriana - výrobce těstovin s.r.o z siedzibą w Liptovel (Czechy).

Rynek sieciowy w Polsce rozwija się bardzo dynamicznie, szacuje się, iż za pośrednictwem hiper- i supermarketów oraz sklepów dyskontowych sprzedawanych jest już prawie 40% produktów spożywczych. A wskaźnik ten będzie prawdopodobnie rósł, podobnie jak to ma miejsce w Czechach gdzie już 65% produktów spożywczych jest sprzedawanych w handlu nowoczesnym.

Ekspansję kontynuują również sieci dyskontowe, a w 2007 roku pojawi się największy operator dyskontowy na świecie – Aldi z siedzibą w Essen w Niemczech

Biorąc pod uwagę szybki wzrost znaczenia handlu nowoczesnego Spółka podjęła działania w kierunku wprowadzenia własnych produktów brandowych do dużych sieci handlowych, co będzie miało miejsce na początku 2007 roku.

Handel tradycyjny

Na rynku funkcjonuje podział kanałów dystrybucji na dwie grupy: kanał nowoczesny, który obejmuje sieci handlowe (sklepy dyskontowe, supermarkety, hipermarkety) i kanał tradycyjny, który obejmuje: małe, średnie i duże sklepy działające poza zorganizowanymi sieciami handlowymi zaopatrywane przez małe, średnie i duże hurtownie oraz coraz rzadziej bezpośrednio przez producentów.

Niektóre wyspecjalizowane, duże hurtownie, które zaliczane są w tym podziale do kanału tradycyjnego stosują rozwiązania dotyczące sposobu zarządzania i dystrybucji typowe dla nowoczesnych sieci handlowych. Do tych rozwiązań należą np. oferowanie produktów pod marką własną, a także centralne zarządzanie zakupami u producentów i strukturą sprzedaży w sklepach zaopatrywanych przez te hurtownie.

W odniesieniu do działalności Emitenta jest to o tyle ważne, iż sytuacja ta umożliwia zawieranie korzystnych (większych i stabilnych) kontraktów na dostawy produktów do działających w ten sposób hurtowni, których charakterystyka zbliża się do podmiotów zaliczanych do kanału nowoczesnego.

Tradycyjny kanał dystrybucji obejmuje w Polsce ponad 100 tysięcy dużych, średnich i małych sklepów spożywczych oraz specjalistycznych sklepów spożywczych. Grupa tych podmiotów cechuje się stosunkową stabilnością w zakresie liczby placówek, jednak ich udział wartościowy w sprzedaży ogółem stopniowo spada na rzecz podmiotów zaliczanych do kanału nowoczesnego.

Tradycyjny kanał dystrybucji pozostaje bardzo ważny na polskim rynku, gdyż na nim realizowane jest niemal 60% obrotu detalicznego w kraju oraz uzyskiwane są także znacząco wyższe marże handlowe. Zgodnie z przewidywaniami Emitenta, do roku 2010 udział niezależnych sklepów spożywczych w wartości obrotu detalicznego nie spadnie poniżej 50%.

Tradycyjny kanał dystrybucji będzie tracił na znaczeniu przede wszystkim w średnich i małych miastach natomiast pozostanie istotny na terenach słabiej zurbanizowanych – przede wszystkim na wsi, gdzie nie istnieją racjonalne przesłanki funkcjonowania dużych obiektów handlowych należących do sieci.

Jednocześnie w dużych miastach nadal będą funkcjonować liczne małe sklepy osiedlowe nastawione głównie na klienta oczekującego szybkiego i łatwego dostępu do podstawowych artykułów. Grupa sklepów tego typu jest znaczącym elementem systemu sprzedaży detalicznej w dużych miastach państw wysokorozwiniętych funkcjonującym pomimo dominującej roli rynkowej jaką odgrywają sklepy wielkopowierzchniowe należące do sieci handlowych.

Emitent szacuje przeciętną wartość całego sektora handlu hurtowego na około 60,5 mld zł. A zatem, udział rynkowy Emitenta w łącznej wartości rynku handlu hurtowego ma marginalną wartość. Liczba hurtowni według szacunków Emitenta nie przekracza 8 000 W okresie najbliższych pięciu lat oczekiwany jest dalszy spadek liczby hurtowni do 5.000. W pierwszej kolejności z rynku znikną małe, lokalne hurtownie nie będące w stanie konkurować jakością obsługi oraz ceną o coraz bardziej wymagających klientów (sklepy detaliczne).

Zwiększenie sprzedaży w handlu tradycyjnym jest kierunkiem ekspansji Spółki. Obecnie Makarony Polskie S.A. posiadają niewielki udział w tym rynku, ponieważ dotychczasowy rozwój odbywał się z bardzo ograniczonym wsparciem marketingowym. Strategia Makaronów Polskich S.A. przewiduje poniesienie znaczących nakładów na promocje produktów brandowych (przede wszystkim makarony SORENTI oraz Makaronu Staropolskiego) oraz rozbudowę sieci sprzedaży w tym segmencie. Obszar kraju podzielony jest na 6 regionów nadzorowanych przez Regionalnych Kierowników Sprzedaży, których zadaniem jest współpraca z dystrybutorami oraz koordynacja pracy przedstawicieli handlowych. W planach założone jest zwiększenie liczby przedstawicieli z obecnych

6 do 20. W 2008 Makarony Polskie planują uzyskać 8% rynku produktów markowych, z czego znacząca część osiągnięta zostanie poprzez sprzedaż w tym kanale dystrybucji.

Produkcja usługowa

Produkcja usługowa makaronu w latach 2003 -2005 roku nie stanowiła istotną pozycją w strukturze sprzedaży Emitenta i nie przekraczała 3% zarówno pod względem ilościowym jak i wartościowym. W 2006 roku wskutek pozyskania dużego klienta udział produkcji usługowej w strukturze sprzedaży Emitenta przekroczył 20%.

Sprzedaż instytucjonalna

Sprzedaż instytucjonalna do instytucji i organizacji takich jak np. wojsko, szpitale, punkty zbiorowego żywienia itp., gdzie kontrakt pozyskiwany jest w formie przetargowej. Jest znaczącym w strukturze sprzedaży Spółki rynkiem o stabilnej prognozie.

Największy udział w tej sprzedaży ma Agencja Rynku Rolnego w ramach Programu Pomocy najbiedniejszej ludności Unii Europejskiej. W 2005 roku sprzedaż dla Agencji Rynku Rolnego wyniosła: 4 559 220 PLN, a w pierwszym półroczu 2006 roku wyniosła odpowiednio: 3 820 140,23 PLN. Na tym rynku najważniejsze jest posiadanie odpowiednich mocy produkcyjnych, możliwość uzyskania od instytucji finansowych gwarancji finansowych należytego wykonania kontraktu oraz sprawna logistyka, która zapewni należyte wykonanie stosunkowo bardzo dużych pod względem ilości dostaw.

Sprzedaż eksportowa

W 2006 roku Spółka rozpoczęła sprzedaż eksportową. Pierwsze kontrakty podpisane zostały z kontrahentami w Czechach i Słowacji. Spółka zamierza w przyszłości rozwijać ten kanał dystrybucji (prowadzone są obecnie rozmowy z dystrybutorem ze Stanów Zjednoczonych). Docelowymi kierunkami sprzedaży eksportowej są: Niemcy, Skandynawia, Czechy, Słowacja, Wielka Brytania, USA oraz kraje na położone na wschód i południe od Polski. Spółka zamierza prowadzić eksport zarówno do sieci handlowych (pod markami sieci oraz własnymi) oraz współpracować z zagranicznymi dystrybutorami w handlu tradycyjnym.

Tabela 43. Ilościowa struktura sprzedaży kanałami dystrybucji w tonach

Wyszczególnienie	I półrocze 2006		I półrocze 2005		2005		2004		2003	
		%		%		%		%		%
Sieci handlowe	3 411	34,76 %	3 179	66,20 %	6 398	59,80 %	8 393	87,90 %	7 062	92,20 %
Handel tradycyjny	1 290	13,15 %	1 108	23,10 %	2 142	20,00 %	974	10,20 %	352	4,60%
Produkcja usługowa	2 432	24,78 %	81	1,70%	213	2,00%	186	1,90%	247	3,20%
Sprzedaż instytucjonalna	2 084	21,24 %	431	9,00%	1 951	18,20 %	0	0,00%	0	0,00%
Eksport	596	6,08%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Razem	9 813	100,0 %	4 798	100,0 %	10 705	100,0 %	9 553	100,0 %	7 661	100,0 %

Źródło: Emitent

Tabela 44. Wartościowa struktura sprzedaży kanałami dystrybucji w tys. zł

Wyszczególnienie	I półrocze 2006		I półrocze 2005		2005		2004		2003	
Sieci handlowe	5 278	31,34%	5 542	60,60 %	10 772	53,10 %	15 503	86,40 %	12 644	92,3 0%
Handel tradycyjny	2 772	16,46%	2 461	26,90 %	4 578	22,60 %	2 159	12,00 %	742	5,40 %
Produkcja usługowa	4 043	24,01%	136	1,50%	369	1,80%	276	1,50%	305	2,20 %
Sprzedaż instytucjonalna	3 820	22,69%	1 008	11,00 %	4 559	22,50 %	0	0,00%	0	0,00 %
Eksport	925	5,50%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00 %
Razem	16 838	100,0%	9 147	100,0 %	20 278	100,0 %	17 938	100,0 %	13 692	100,0 %

Źródło: Emitent

Pod względem ilościowym jak wartościowym największe znaczenie dla Spółki ma rynek sieci handlowych, na którym Emitent jest istotnym dostawcą marek własnych oraz, w ciągu ostatnich 2 lat, rynek instytucjonalny, a konkretnie Agencja Rynku Rolnego, która w ramach zadań określonych przez Unię Europejską realizuje w Polsce program Pomocy dla Najuboższej Ludności Unii Europejskiej.

Z punktu widzenia rentowności najważniejszy jest rynek hurtowy odpowiedzialny obecnie za 100% przychodów ze sprzedaży marek własnych Spółki.

Biorąc pod uwagę tendencje zmian w strukturze handlu działania Emitenta w zakresie rozwoju sprzedaży ukierunkowane będą na istotne zwiększenie sprzedaży marek własnych Emitenta w handlu nowoczesnym i tradycyjnym oraz na rynkach zagranicznych poprzez wprowadzenie produktów do jak największej liczby punktów sprzedaży detalicznej. Dodatkowo Emitent zamierza w dalszym ciągu obsługiwać marki sieci handlowych i wytwarzać produkty w ramach usług i na rynek instytucjonalny, wykorzystując w ten sposób nadwyżki mocy produkcyjnych i obniżając jednostkowy koszt produkcji.

10.9. Konkurencja rynkowa

Na polskim rynku makaronów od kilku lat obserwowana była zmiana w strukturze sprzedaży makaronów z różnych segmentów rynkowych. Kosztem malejącej sprzedaży makaronów ze średniej półki rosła sprzedaż zarówno makaronów z wyższej półki, jak i sprzedaż w niskomarżowym segmencie makaronów ekonomicznych, w tym private labels sieci handlowych.

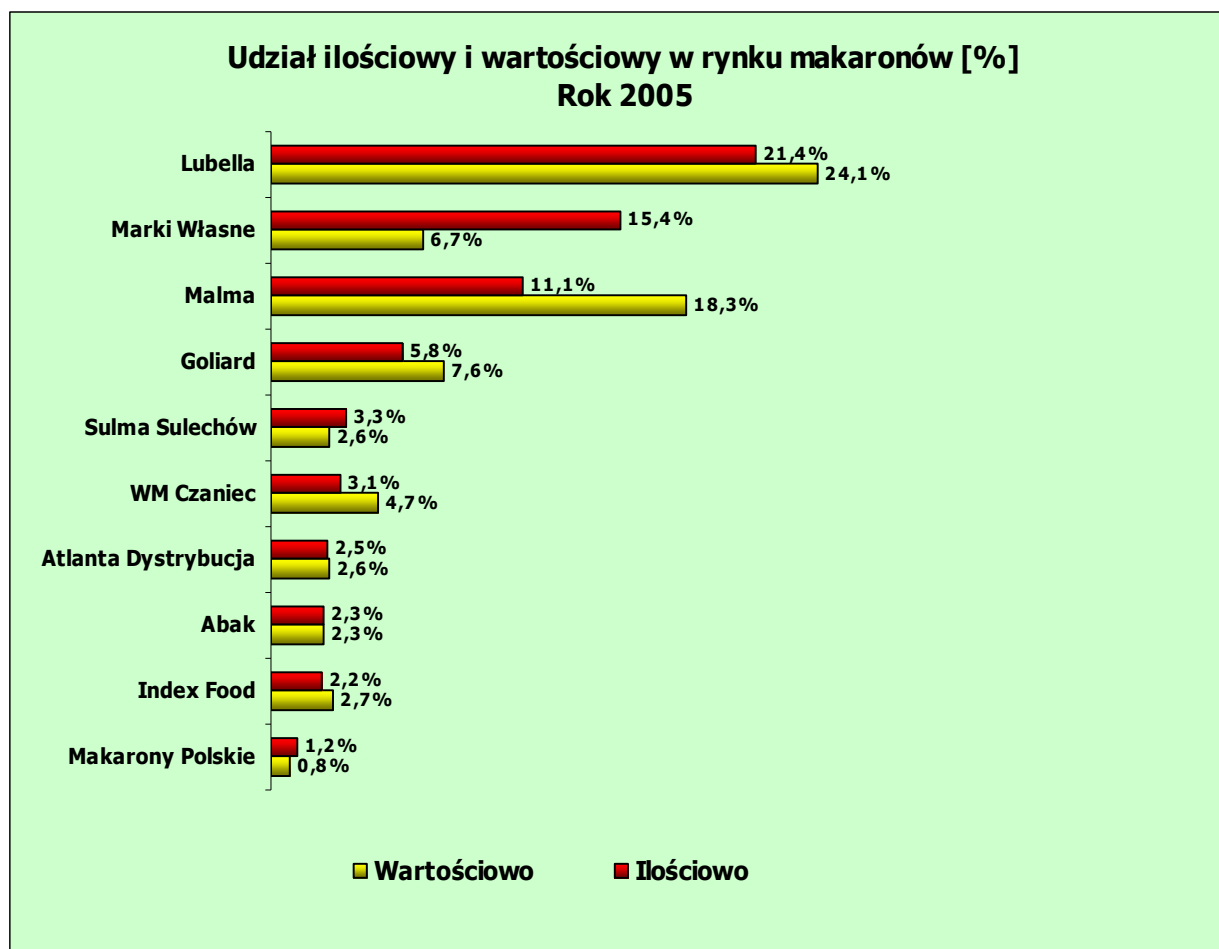
Obecnie rynek producentów makaronu ustabilizował się i charakteryzuje się dominacją silnych marek ogólnokrajowych. Liderem rynkowym jest nadal Lubella, wchodząca w skład Grupy Maspex Wadowice, której udziały ilościowe i wartościowe w rynku w 2005 r. wyniosły odpowiednio 21,4 % i 24,1%. Za nią z 11,1% udziałem ilościowym plasuje się Malma, którą w sprzedaży ilościowej prześcignęły marki własne (z udziałem 15,4%), lecz wysoka cena za kg produktu pozwoliła jej w 2005 r. utrzymać wysoką drugą pozycję w ujęciu wartościowym (18,3%). W związku z zaprzestaniem działalności od lipca 2006r. Malma systematycznie traci swoją pozycję na rynku, i obecne udziały to tylko wynik wyprzedaży końcówek zapasów z magazynów hurtowni.

Dalej, według MEMRB, plasuje się inny znany polski producent makaronu – Goliard z udziałem ilościowym w wysokości 5,8 % i wartościowym 7,6 %. Wymieniając innych mniej znaczących producentów makaronu należałoby wspomnieć o Sulmie i Wytwórni Makaronu Czaniec, które w 2005 roku odnotowały około 3% ilościowy udział w rynku, natomiast wartościowo był to odpowiednio 2,6% i 4,7 % udział w rynku.

Silną i stale rozwijającą się kategorię stanowią makarony produkowane pod markami własnymi hipermarketów, które ilościowo osiągnęły w 2005 r. drugą pozycję z 15,4 % udziałem w rynku. Oczywiście z uwagi na bardzo niską cenę jednostkową produktu wartościowo udział marek własnych stanowi odpowiednio mniej bo 6,7 % rynku.

Pozycja rynkowa Emitenta w sprzedaży marek własnych wg MEMRB wynosi ilościowo 1,2% oraz 0,8% wartościowo, co wynika z faktu, iż większość produkcji stanowi produkcja pod markami obcymi dla sieci handlowych, które ujęte są w badaniach jako „marki własne”. Strategia Spółki zakłada wzrost do 8% udziałów ilościowych w rynku w sprzedaży produktów brandowych.

Wykres. Rynek makaronów w ujęciu ilościowym i wartościowym



Źródło: Emitent, MEMRB

LUBELLA (grupa Maspex)

Lubella to główny gracz na polskim rynku makaronów, która w 2005 r. osiągnęła 21,4% ilościowy udział w sprzedaży oraz 24,1 % udział w ujęciu wartościowym. Lubella z roku na rok powiększa swoją przewagę w stosunku do pozostałych graczy rynkowych .

Utrzymanie pozycji lidera było skutkiem podniesienia jakości produktu, zmiany wizerunku opakowania a także intensywnych działań marketingowych (ATL, BTL). Lubella jest zdecydowanie najaktywniejszym producentem na rynku makaronów, jeżeli chodzi o działania marketingowe. Wydatki reklamowe Lubelli (głównie telewizja) w 2004 r. wyniosły 16,5 mln. co stanowiło około 96% ogólnych wydatków w kategorii makaronów w Polsce, natomiast w roku 2005 wydatki te wynosiły ponad 10 mln. zł, co stanowiło ok. 90% wydatków całej kategorii.

Media używane przez Lubellę to głównie: spoty telewizyjne 30" oraz 20", prasa kobieca, materiały POS (listwy, wobler, ulotki).

Lubella posiada w swojej ofercie następujące makarony:

- Lubella – skład: mąka pszenna makaronowa, woda, wit. A; gramatura 500g lub 400g (wstążka)
- Wadowicki – skład: mąka z Pszenicy Zwyczajnej, woda, wit. A; gramatura 500g
- Jajeczny- skład: mąka makaronowa pszenna, 2 jaja/kg mąki, wit. A, gramatura 250g

MALMA

Malma to symbol makaronów o najwyższej jakości produkowany z kanadyjskiej Amber Durum No 1. Przez dłuższy czas lider rynkowy, jego udziały ilościowe w 2000r. osiągnęły poziom 26%, i przez kolejne lata spadały w 2005r do 11,1%. Działania reklamowe Malmy były szeroko zakrojone (rok 2002, 2003 około 4 mln zł rocznie), oparte na intensywnej komunikacji wizerunkowej, w oparciu o osobistości (Sophia Loren, Luigi "Gino" Veronelli, wielki wielbiciel kuchni i rodzimych produktów włoskich, jeden z największych pisarzy i krytyków, rozpowszechniający „gastronomiczną kulturę Włoch”)

W 2003r. opakowania Malmy przeszły przeobrażenie: zyskały nowe logo, zmieniono opakowanie uległa zmianie również strategia właściciela Danuty, który postanowił rozpocząć promocję makaronu na rynkach europejskich. Makaron Malma był przedstawiany jako makaron premium oferowany jest w ekskluzywnych restauracjach włoskich.

Malma zakończyła produkcję w lipcu 2006r. z powodu problemów finansowych, tak więc nie stanowi konkurencji na dzień dzisiejszy. Luka jaka powstała na rynku, może być szansą dla Makaronów Polskich S.A., które posiadają w swoim portfelu wysokiej jakości makaron z wyższej półki – Sorenti.

Malma posiada w swojej ofercie następujące makarony:

- Malma - skład: mąka z pszenicy Amber Durum no1, woda; gramatura 500g
- Rapido - skład: semolina z pszenicy durum, woda; gramatura 500g
- Jajeczne – skład: mąka z pszenicy durum, 6 jaj; gramatura 250g

GOLIARD

Goliard wciąż utrzymuje stabilną pozycję z prawie 6 % ilościowym udziałem w rynku i niemal 8% udziałem w ujęciu wartościowym.

Goliard w swojej ofercie posiada zarówno makarony jajeczne (zapałka, gniazda, nitki, wstążki, wstęgi, itp.)- bardzo silna pozycja, jak i makarony produkowane z mąki durum (oferowanych w wielu kształtach). Nowością w ofercie tej firmy jest makaron z Pszenicy Durumz dodatkiem 12 jaj przepiórczych. Jednocześnie firma jest dystrybutorem makaronu włoskiej firmy Pasta Zara w Polsce.

Goliard posiada w swojej ofercie następujące makarony:

- Makaron Luksusowy wałkowany makaron jajeczny - skład: mąka z Pszenicy Zwyczajnej, jaja; gramatura 250g
- Makaron Wałkowany jajeczny - skład: mąka z Pszenicy Zwyczajnej, jaja; gramatura 400g
- Makaron Ekstra – skład: mąka z pszenicy durum; gramatura 400g lub 500g oraz 2,5kg
- Makaron z jaj przepiórczych –skład: mąka z pszenicy durum, 12 jaj przepiórczych; gramatura 250g

CZANIEC

Czaniec osiągnął w 2005r. 3,1% udział ilościowy w rynku i 4,7% udział w ujęciu wartościowym. Firma posiada w swojej ofercie głównie makarony 5-jajeczne (w 14 formach) oraz makaron z Pszenicy Durum(4 formy).

Produkty w ofercie:

- Czarniecki Makaron – skład: mąka z Pszenicy Zwyczajnej, 5 jaj; gramatura: 250g
- Makaron A'la Italiana - skład: mąka z pszenicy durum, woda; gramatura 500g

SULMA

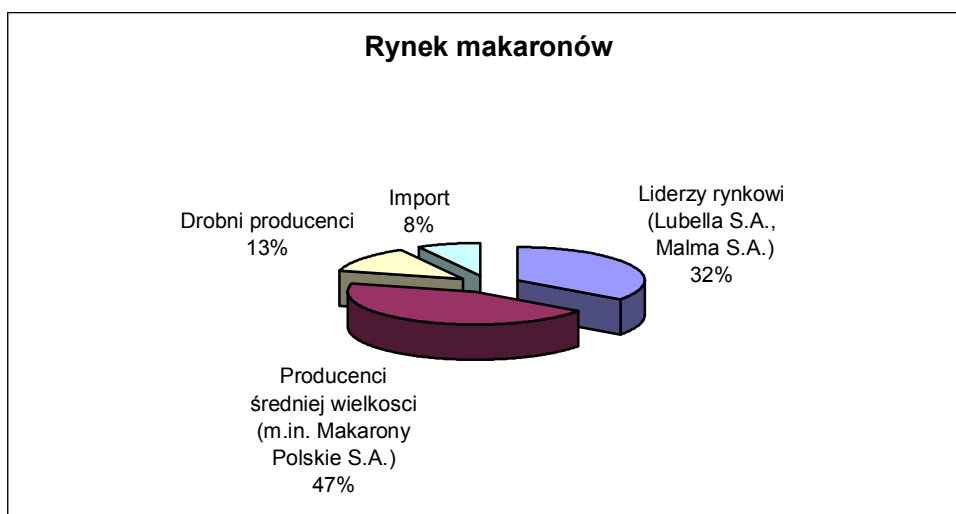
Od 1994r. firma Sulma wykazuje stabilny udział w rynku z niewielką tendencją wzrostową, który w 2005 wyniósł 3,3% ilościowo i 2,6 % w ujęciu wartościowym.

W ofercie:

- Makaron Sulechowski Ekstra (500g lub 400g)-krótki, długi, gniazda
- Makaron Sulechowski Wyborowy (500g lub 400g) -krótki, długi
- Makaron Nadodrzański (500g lub 400g; 2,5kg)- krótki, długi, gniazda jajeczne

Dzięki stworzeniu elastycznego portfela marek własnych skierowanych do różnych segmentów rynkowych Emitent jest silną konkurencją dla dwóch największych producentów makaronów, jako nieliczny podmiot na rynku posiadający tak szeroki wachlarz produktów. Aktualny udział w rynku produktów markowych wynosi zaledwie 1 – 2 %, natomiast podstawowe produkty z aktualnego portfolio produktowego zostały wprowadzone dopiero w 2006 roku i są oferowane jedynie w niewielkiej części docelowej sieci dystrybucji w handlu tradycyjnym, a w sieciach handlowych będą dostępne dopiero na przełomie 2006 i 2007 roku.

Wykres. Źródła dostaw makaronów na rynku polskim w ujęciu ilościowym



Źródło: MEMRB

10.10. Założenia wszelkich oświadczeń Emitenta dotyczących jego pozycji konkurencyjnej

Założenia dotyczące stwierdzeń, oświadczeń lub komunikatów dotyczących pozycji konkurencyjnej Emitenta pochodzą z opracowań przygotowanych przez MEMRB Retail Tracking Services Ltd. oraz danych GUS. Wszędzie tam, gdzie przedmiotowe źródła nie zostały wskazane, założenia dotyczące stwierdzeń, oświadczeń lub komunikatów dotyczących pozycji konkurencyjnej Emitenta oparte są na wiedzy Zarządu Emitenta o jego działalności i jej pozycji konkurencyjnej.

10.11. Czynniki nadzwyczajne, które miały wpływ na działalność podstawową Emitenta lub jego główne rynki

Z czynników, które mają istotny wpływ na wyniki Spółki można wymienić:

1. Cenę mąki z Pszenicy Zwyczajnej, – ponieważ udział kosztu mąki w kosztach wyprodukowania makaronu z Pszenicy Zwyczajnej wynosi w zależności od ceny mąki od około 50% do 65% kosztu wytworzenia makaronu, cena mąki bardzo duży wpływ na poziom przychodów Spółki. Zmiana ceny mąki o 30% powoduje przy prostym przełożeniu ceny mąki na cenę sprzedaży makaronu zmianę w przychodach przy takiej samej ilości sprzedaży o około 13%. Duża zmiana ceny mąki może też spowodować też wzrost lub spadek sprzedaży makaronu ze względu na stosunek cenowy do produktów będących substytutami makaronu takich jak ryż, ziemniaki czy kasze
2. Wprowadzenie do Polski programu Pomocy Najuboższym Mieszkańcom Europy po wejściu Polski do Unii Europejskiej. Emitent z powodzeniem bierze udział w przetargach uzyskując z tego tytułu (w roku 2005 i I poł. 2006) ponad 20% przychodów ze sprzedaży makaronu.

10.12. Podsumowanie podstawowych informacji dotyczących uzależnienia Emitenta od patentów lub licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych albo od nowych procesów produkcyjnych

10.12.1. Uzależnienie od licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych, albo nowych procesów produkcyjnych

W ocenie Emitenta, Emitent nie jest uzależniony od licencji, umów przemysłowych, handlowych, finansowych ani od nowych procesów produkcyjnych.

Emitent jest stroną następujących istotnych umów finansowych:

3. Umowa kredytu inwestycyjnego w rachunku kredytowym nr U/0039397331/0009/2005/4400 zawarta w dniu 16 lutego 2005 r. z Bankiem Gospodarki Żywnościowej Spółka Akcyjna w Warszawie („Bank”) zmieniona aneksami z dnia 22 lutego 2005 r., 26 lipca 2005 r., 8 grudnia 2005 r. oraz 25 września 2006 r.

Bank udzielił Emitentowi kredytu inwestycyjnego w kwocie 1.366.125 (jeden milion trzysta sześćdziesiąt sześć tysięcy sto dwadzieścia pięć) złotych na okres od dnia 16 lutego 2005 r. do dnia 15 lutego 2013 r. Oprocentowanie jest liczone według stawki WIBOR dla trzymiesięcznych depozytów złotych, powiększonej o marżę 3 punktów procentowych w skali roku.

Zabezpieczenie kredytu stanowią:

- a) hipoteka kaucyjna do kwoty 2.049.190 złotych na nieruchomości gospodarczej w Płocku nr KW PI1P/00094893/6 wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia – zabezpieczenie będzie obowiązywało do czasu uprawomocnienia się zastawu rejestrowego, o którym mowa w pkt c),
- b) hipoteka kaucyjna łączna do kwoty 10.000 złotych na działce nr 91/48 i części 272/1904 działki nr 91/41 zapewniających dojazd do zakładu w Płocku - zabezpieczenie będzie obowiązywało do czasu uprawomocnienia się zastawu rejestrowego, o którym mowa w pkt c),
- c) zastaw rejestrowy na maszynach i urządzeniach, tj. automacie pakującym i pakieciarce znajdujących się w Wytwórni Makaronu w Rzeszowie przy ul. Podkarpackiej 15 oraz na automacie pakującym i węźle mącznym znajdujących się w Wytwórni Makaronu w Płocku przy ul. Granicznej 46, o łącznej wartości 1.439.209,70 zł według wartości księgowej netto na dzień 30 czerwca 2006 r. wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia,
- d) pełnomocnictwo do dysponowania wszystkimi rachunkami bieżącymi Emitenta,
- e) cesja wierzytelności z umowy SPOWKP/2.3./2/14/931 z dnia 3 października 2005 r. zawartej z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości.

Emitent złożył oświadczenie o poddaniu się egzekucji do kwoty nie większej niż 2.732.250 zł. Emitent zobowiązał się w trakcie trwania umowy do niezbywania i nieobciążania majątku będącego przedmiotem zabezpieczenia bez zgody Banku. Emitent zawarł również standardowe zobowiązania dotyczące odnawiania polis ubezpieczeniowych, informowania o sytuacji finansowo-prawnej, utrzymywania Spółki w dobrej kondycji finansowej oraz do przeprowadzania obrotów przez rachunek w oddziale Banku minimum na poziomie 1.200.000 złotych miesięcznie. Emitent ponadto zobowiązał się do podpisania umowy o przelew wierzytelności z tytułu dofinansowania w ramach Sektorowego Programu Operacyjnego.

Na podstawie postanowienia Sądu Rejonowego z dnia 6 listopada 2006 r. dokonano wpisu w Rejestrze Zastawów pod pozycją 2047242 – ustanowiono zastaw na maszynach i urządzeniach wskazanych w pkt c) powyżej.

4. Umowa kredytu obrotowego w rachunku bieżącym Nr U/0039397331/0012/2006/4400 zawarta w dniu 6 listopada 2006 r. z Bankiem Gospodarki Żywnościowej S.A. z siedzibą w Warszawie Oddział Operacyjny w Rzeszowie („Bank”)

Bank udzielił Emitentowi kredytu obrotowego na rachunku bieżącym do kwoty 2.500.000,00 (dwa miliony pięćset tysięcy) złotych na okres od dnia 06 listopada 2006 r. do dnia 05 listopada 2007 r. Oprocentowanie kredytu ustalone zostało w stosunku rocznym według zmiennej stopy procentowej w oparciu o stopę WIBOR 1M powiększona o marżę Banku – w dniu zawarcia umowy wynosi ono 5,14%.

Zabezpieczenie kredytu stanowią:

1. hipoteka kaucyjna do kwoty 3.200.000 złotych na nieruchomości gospodarczej w Rzeszowie przy ul. Podkarpackiej 15, KW nr RZ1Z/00076860/5 wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia,
2. zastaw rejestrowy na wyrobach gotowych zlokalizowanych w magazynach Spółki w Rzeszowie przy ul. Podkarpackiej 15 i w Płocku przy ul. Granicznej 46 o wartości 800.000,00 złotych według cen ewidencyjnych netto wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia,
3. zastaw rejestrowy na materiałach (w tym mąka, folie, kartony) o wartości 200.000,00 złotych według wartości księgowej netto zlokalizowanych w magazynach Spółki w Rzeszowie przy ul. Podkarpackiej 15 i w Płocku przy ul. Granicznej 46 wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia,
4. weksel in blanco z wystawienia Spółki,
5. nieodwołalne pełnomocnictwo do dysponowania wszystkimi rachunkami bieżącymi Emitenta,
6. przewłaszczenia na wyrobach gotowych zlokalizowanych w magazynach Spółki w Rzeszowie przy ul. Podkarpackiej 15 i w Płocku przy ul. Granicznej 46 o wartości 800.000,00 złotych według cen ewidencyjnych netto wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia na okres przejściowy do czasu ustanowienia zastawu rejestrowego,
7. przewłaszczenia na materiałach (w tym mąka, folie, kartony) o wartości 200.000,00 złotych według wartości księgowej netto zlokalizowanych w magazynach Spółki w Rzeszowie przy ul. Podkarpackiej 15 i w Płocku przy ul. Granicznej 46 wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia, na okres przejściowy do czasu ustanowienia zastawu.

Kredyt zostanie spłacony jednorazowo w dniu 5 listopada 2007 r.

Emitent zobowiązał się w trakcie trwania umowy do niezbywania i nieobciążania majątku będącego przedmiotem zabezpieczenia bez zgody Banku. Emitent zawarł również standardowe zobowiązania dotyczące informowania o sytuacji finansowo-prawnej Spółki, do utrzymywania Spółki w dobrej kondycji finansowej, przekazywania do Banku żądanej dokumentacji sprawozdawczej, odnawiania polis ubezpieczeniowych majątku stanowiącego zabezpieczenie spłaty kredytu oraz do utrzymywania wpływów na rachunek bieżący na poziomie nie niższym niż 2.500.000,00 złotych miesięcznie.

Emitent złożył ponadto oświadczenie o poddaniu się egzekucji do kwoty nie większej niż 5.000.000,00 złotych.

3. Umowa kredytu inwestycyjnego Nr 202-129/1/I/20/2006 zawarta w dniu 22 grudnia 2006 r. z Bankiem PKO BP S.A. z siedzibą w Warszawie („Bank”)

Bank udzielił Emitentowi kredytu inwestycyjnego w kwocie 1.200.000,00 (milion dwieście tysięcy) złotych na okres do dnia 30 czerwca 2007 r. Oprocentowanie kredytu jest stałe i wynosi 5,61%. W przypadku wystąpienia zadłużenia przeterminowanego oprocentowanie wierzytelności ulegnie podwyższeniu do 22%, z zastrzeżeniem możliwości zmiany wysokości oprocentowania przeterminowanego wg regulacji wewnątrzbankowych. Najwyższa kwota zadłużenia z tytułu odsetek wynosi 270.000 (dwieście siedemdziesiąt tysięcy) PLN.

Zabezpieczeniem kredytu jest hipoteka zwykła w kwocie 1.200.000 złotych oraz hipoteka kaucyjna do kwoty 270.000 złotych na własności nieruchomości gospodarczej w Rzeszowie przy ul. Podkarpackiej 15, KW nr RZ1Z/00076860/5 wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia,

Kredyt zostanie spłacony jednorazowo do dnia 30 czerwca 2007 r., natomiast odsetki będą płatne w okresach miesięcznych.

W dniu 6 listopada 2006 r. została zawarta pomiędzy BGŻ S.A. z siedzibą w Warszawie Oddział Operacyjny w Rzeszowie a Emitentem umowa o ustanowieniu zastawu rejestrowego na rzeczach ruchomych oznaczonych co do gatunku, o których mowa w punkcie 2) powyżej, nr 26/2006. Na podstawie Postanowienia Sądu Rejonowego z dnia 11 listopada 2006 r. został dokonany w dniu 13 listopada 2006 r. wpis w Rejestrze Zastawów pod pozycją 2048058.

W dniu 6 listopada 2006 r. została zawarta pomiędzy BGŻ S.A. z siedzibą w Warszawie Oddział Operacyjny w Rzeszowie a Emitentem umowa o ustanowieniu zastawu rejestrowego na rzeczach ruchomych oznaczonych co do gatunku, o których mowa w pkt 3) powyżej, nr 27/2006. Na podstawie Postanowienia Sądu Rejonowego z dnia 11 listopada 2006 r. dokonano z dniem 13 listopada 2006 r. wpisu w Rejestrze Zastawów pod pozycją 2048054.

10.12.2. Uzależnienie od dostawców i odbiorców

Emitent posiada 3 głównych dostawców, których udział w ogólnej licznie dostaw przekracza 10%, nie przekraczając jednak 20%. Są to Elwerb Zakłady Zbożowo-Młynarskie w Werbkowicach Sp. z o.o., Zakłady Przetwórstwa Zbożowego Paweł Szarkowicz, Zamojskie Zakłady Zbożowe Sp. z o.o. W ocenie Emitenta stopień uzależnienia jest niski w związku z dużą i silną konkurencją na rynku dostawców mąki i możliwością szybkiego zastąpienia dostawcy. W latach 2003-2005 do największym odbiorcą makaronów zarówno w formach krótkich, jak i spaghetti był Jeronimo Martins Dystrybucja Sp. z o.o. W roku 2003 udział sprzedaży do JMD przekraczał 50%. W następnych latach udział ten spadał i w roku 2005 spadł poniżej 25%, jednak wciąż udział ten jest w ocenie Emitenta znaczący. Od roku 2005 i w pierwszym półroczu 2006 znaczącym odbiorcą stała się również Agencja Rynku Rolnego, której udział przekroczył 20%. W pierwszym półroczu 2006 roku do znaczących odbiorców dołączył również Towarowy Dom Maklerski ARRTRANS S.A. który osiągnął 22,2% udziału w ogólnej wartości sprzedaży.

W ocenie Emitenta poziom sprzedaży do wskazanych podmiotów jest na tyle znaczący, że zaprzestanie sprzedaży do któregośkolwiek z nich mógłby spowodować spadek sprzedaży ogółem w okresie czasu niezbędnym dla pozyskania nowych Klientów. Zatem Emitent jest uzależniony od tych odbiorców, choć nie w stopniu znaczącym.

10.13. Badania i rozwój, patenty i licencje

10.13.1. Opis strategii badawczo-rozwojowej Emitenta za okres objęty historycznymi informacjami finansowymi

W celu lepszego poznania zachowań konsumentów oraz preferencji co do rodzaju makaronu, opakowań zostały przeprowadzone w 2005r. jakościowe badania konsumenckie.

W związku z planowanym wprowadzeniem makaronu wyższej półki na rynek Makarony Polskie S.A. przeprowadzono badania ilościowe badające proponowane nazwy oraz opakowania makaronu.

Ponadto na zlecenie Spółki przeprowadzone zostały następujące badania marketingowe.

Tabela 45

Zespół badawczy	Data badań	Rodzaj	Zakres informacji
Pracownia Badań Społecznych Sopot	I.2005	Badania jakościowe	Zwyczaje związane z konsumpcją makaronu
Pracownia Badań Społecznych Sopot	VI.2005	Badania jakościowe	Badanie nazw i opakowań makaronów średniej i wyższej półki
Pracownia Badań Społecznych Sopot	VIII.2005	Badania ilościowe	Badanie nazw i opakowań makaronów przed wprowadzeniem Sorenti

W aspekcie technologii i maszyn zostały przeprowadzone następujące badania:

Tabela 46:

Zespół badawczy	Data badań	Rodzaj	Zakres informacji
Główny Inspektorat Sanitarny	02.2004	Potwierdzenie przyjęcia do wiadomości	wprowadzenie do obrotu nowego produktu – makaron jajeczny Domowy z dodatkiem witaminy A
Ośrodek Przetwarzania Informacji	11.2004	Ocena innowacyjności technologii	mechanizm do formowania czterech zgrzewów bocznych z prostokątnie formującym tubusem jako technologia innowacyjna
Instytut technologii żywności pochodzenia roślinnego – AR Poznań	02.2005	Założenia technologiczno-konstrukcyjne	opinia dotycząca założenia technologiczno-konstrukcyjne planowanego unowocześnienia linii do form krótkich makaronu
TÜV Polska	09.2006	Audit systemu ISO/HACCP	Certyfikat potwierdzający stosowanie systemu zarządzania jakością ISO oraz zasad HACCP

10.13.2. Patenty i licencje posiadane przez Emitenta

Emitentowi przysługują autorskie prawa majątkowe do:

- projektu opakowania „Makaron Polski Boryna” oraz znaku słowno-graficznego Boryna – wniesione przez jego właściciela Agro-Technikę S.A. jako element zorganizowanej części przedsiębiorstwa „Oddział Małopolska” w dniu 7 października 2002 r.;
- projektu opakowania oraz nazwy produktu – makaronów „PRESTO” – umowa o przeniesienie praw autorskich z dnia 9 grudnia 2002 r.;
- projektu opakowania makaronu Solare oraz znaku słowno-graficznego Solare – umowa o dzieło z przeniesieniem praw autorskich majątkowych z dnia 15 czerwca 2003 r.;
- projektu opakowania Makaron Staropolski 400 g (forma krótka i spaghetti) oraz znaku słowno-graficznego Makaron Staropolski (trzy wersje kolorystyczne) – umowa o dzieło z przeniesieniem praw autorskich majątkowych z dnia 20 września 2005 r.;
- projektu rysunku wiatraka do projektu opakowania makaronu Sorenti - umowa o dzieło z przeniesieniem praw autorskich majątkowych z dnia 10 lipca 2005 r.;
- projektu opakowania makaronu Sorenti oraz znaku słowno-graficznego Sorenti – umowa o dzieło z przeniesieniem praw autorskich majątkowych z dnia 20 października 2005 r.;
- projektu opakowania Makaronu Staropolskiego jajecznego – umowa o dzieło z przeniesieniem praw autorskich majątkowych z dnia 3 kwietnia 2006 r.

Do Urzędu Patentowego zostały złożone przez Emitenta wnioski w sprawie udzielenie prawa ochronnego na znak towarowy:

- w dniu 18 sierpnia 2003 r. na znak towarowy słowny „SOLARE”,
- w dniu 12 października 2005 r. na znak towarowy słowny „SORENTI”,

- w dniu 12 października 2005 r. na znak towarowy słowno-graficzny „SORENTI”,
- w dniu 12 października 2005 r. na znak towarowy słowno-graficzny czerwono-biały „MAKARON STAROPOLSKI” ;
- w dniu 12 października 2005 r. na znak towarowy słowno-graficzny kremowo-bordowy „MAKARON STAROPOLSKI”.
- w dniu 29 września 2006 r. na znak towarowy słowno-graficzny „Sorenti, już jesteś mój...”.

W dniu 7 września 2006 r. Emitent wystosował pismo do Kancelarii Patentowej WKTiR w Rzeszowie, reprezentującej Spółkę w postępowaniach o rejestrację znaków towarowych zgłoszonych przed 8 kwietnia 2004 r., celem zobowiązujące pełnomocnika do usunięcia ewentualnych rozbieżności zawartych we wnioskach zgłoszonych do Urzędu Patentowego a aktualną formą prawną Spółki.

Emitentowi przysługuje licencja do korzystania z fotografii do kalendarza firmowego, na mocy umowy zawartej ze Studiem Fotografii Profesjonalnej Agencja Reklamowa MULTIPHOTO Krzysztof Szpil z siedzibą w Krakowie z dnia 18 października 2005 r. - do dnia 31 grudnia 2006 r.

Emitent posiada licencje na wykorzystywane w Spółce oprogramowania zawarte na warunkach standardowych.

Emitentowi przysługuje prawo do następujących domen internetowych:

- „makarony.pl” – rejestracja domeny w lipcu 2003 r. a następnie coroczne przedłużanie rejestracji domeny na okres 1 roku,
- „sorenti.pl” – rejestracja domeny w listopadzie 2005 r. na okres 1 roku z możliwością jej przedłużenia,
- „sorenti.com.pl” - rejestracja domeny w czerwcu 2006 r. na okres 1 roku z możliwością jej przedłużenia
- „makaronypolskie.pl” - rejestracja domeny w styczniu 2007 r. na okres 1 roku z możliwością jej przedłużenia

Od dnia 6 listopada 1998 r. Agro-Technice S.A. z siedzibą w Ząbkach przysługuje prawo do znaku towarowego BORYNA MAKARON POLSKI, na podstawie świadectwa ochronnego nr 135123 wydanego przez Urząd Patentowy Rzeczypospolitej Polskiej na podstawie decyzji z dnia 25 lutego 2002 r. Aktem notarialnym z dnia 7 października 2002 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników „Makarony Polskie” Sp. z o.o. przekazało prawo do znaku Makarony Polskie Sp. z o.o.

Od dnia 18 sierpnia 2003 r. Makarony Polskie Sp. z o.o. z siedzibą w Rzeszowie przysługuje prawo do znaku towarowego ADATTO, na podstawie świadectwa ochronnego nr 177220 wydanego przez Urząd Patentowy Rzeczypospolitej Polskiej na podstawie decyzji z dnia 14 lipca 2006 r.

W dniu 10 sierpnia 2006r. została wydana decyzja przez Urząd Patentowy Rzeczypospolitej Polskiej w sprawie udzielenia prawa ochronnego na znak towarowy słowno-graficzny MAKARONY POLSKIE.

Od dnia 17 września 2003 r. Makarony Polskie Sp. z o. o. przysługuje prawo do znaku towarowego Makarony Polskie, na podstawie świadectwa ochronnego nr 178683 wydanego przez Urząd Patentowy Rzeczypospolitej Polskiej na podstawie decyzji z dnia 10 sierpnia 2006 r.

W dniu 27 września 2006 r. złożono dwa wnioski do Urzędu Patentowego Rzeczypospolitej Polskiej o zmianę uprawnionego do znaku towarowego ADATTO i znaku towarowego MAKARONY POLSKIE w związku z przekształceniem spółki Makarony Polskie Sp. z o. o. w spółkę Makarony Polskie S.A.

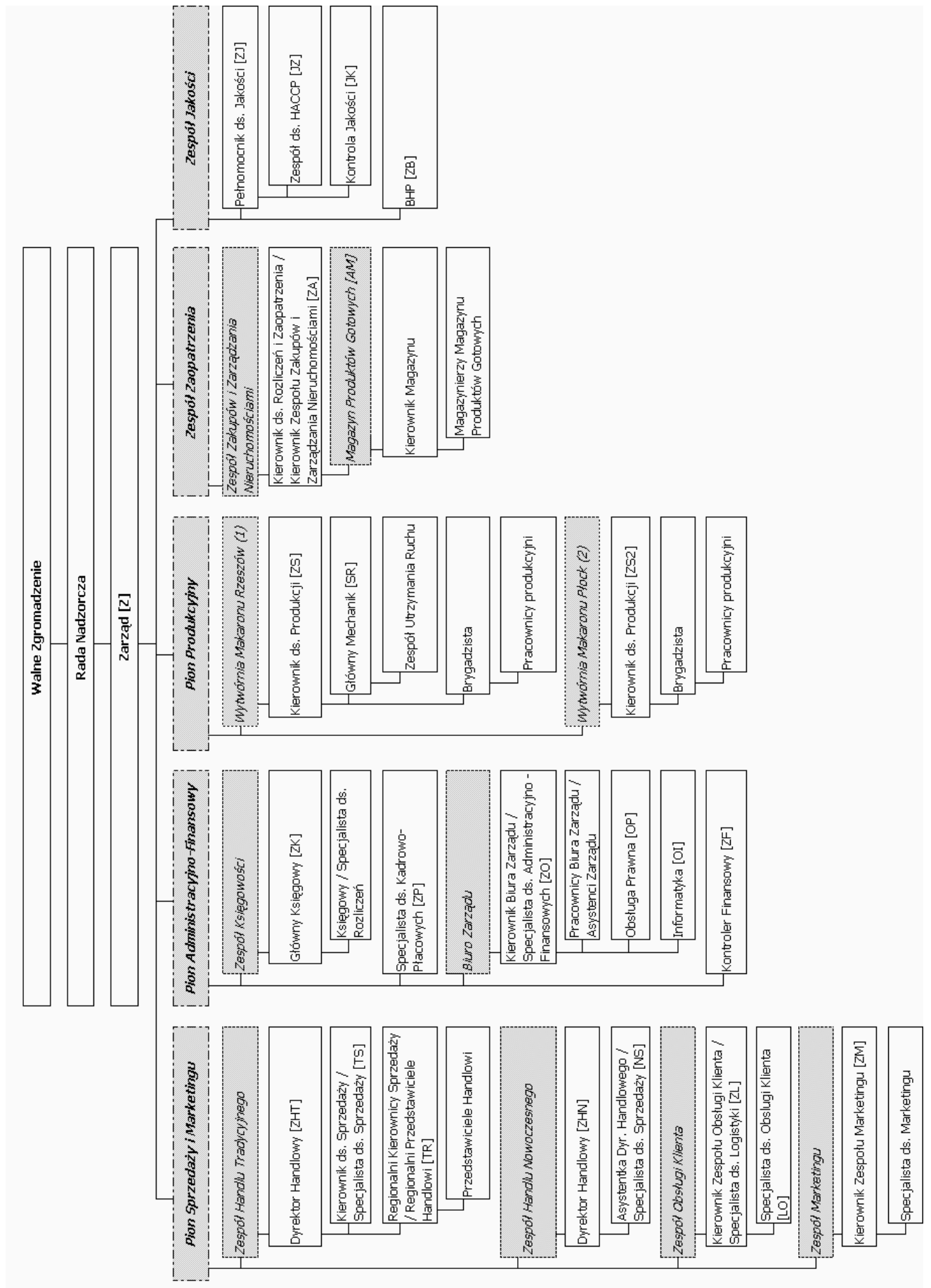
W dniu 04 października 2006r. została wydana decyzja przez Urząd Patentowy Rzeczypospolitej Polskiej w sprawie udzielenia prawa ochronnego na znak towarowy słowny ELPAST.

Emitent posiada następujące certyfikaty:

- Certyfikat Akademii Rolniczej im. Hugona Kołłątaja w Krakowie Katedry Chłodnictwa i Koncentratów Spożywczych z dnia 9 sierpnia 2004 r. wyznaczania metodą przyśpieszoną okresu trwałości makaronu semolinowego z udziałem 100% semoliny z Pszenicy Durumprodukcji przedsiębiorstwa Makarony Polskie S.A.,
- Certyfikat Akademii Rolniczej im. Hugona Kołłątaja w Krakowie Katedry Chłodnictwa i Koncentratów Spożywczych z dnia 9 sierpnia 2004 r. wyznaczania metodą przyśpieszoną okresu trwałości Makaronu Kluska Staropolska wg ZND-1/SG/95 z mąki makaronowej zwyczajnej i Makaronu popularnego wg PN-A-74131 z udziałem semoliny z pszenicy Durum i mąki makaronowej zwyczajnej produkcji przedsiębiorstwa Makarony Polskie S.A.,
- Certyfikat Akademii Rolniczej im. Hugona Kołłątaja w Krakowie Katedry Chłodnictwa i Koncentratów Spożywczych z dnia 9 sierpnia 2004 r. wyznaczania metodą przyśpieszoną okresu trwałości makaronu jajecznego produkcji przedsiębiorstwa Makarony Polskie S.A.,
- Certyfikat TUV Management Service GmbH z dnia 17 października 2006 r. stwierdzający, że Makarony Polskie S.A. w Rzeszowie wdrożyła i stosuje system zarządzania jakością, jak i stosuje zasady HACCAP w zakresie projektowania, produkcji i sprzedaży makaronu oraz spełnia wymagania normy ISO 9001:2000 – certyfikat ważny jest do dnia 16 października 2009 r.
- Certyfikat TUV Management Service GmbH z dnia 17 października 2006 r. stwierdzający, że Makarony Polskie S.A. Wytwórnia Makaronu Nr 2 w Płocku wdrożyła i stosuje system zarządzania jakością, jak i stosuje zasady HACCAP w zakresie produkcji i sprzedaży makaronu oraz spełnia wymagania normy ISO 9001:2000 – certyfikat ważny jest do dnia 16 października 2009 r.

ROZDZIAŁ XI. STRUKTURA ORGANIZACYJNA

11.1. Struktura organizacyjna Emitenta



11.2. Opis grupy kapitałowej Emitenta oraz miejsca Emitenta w tej grupie

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent nie tworzy grupy kapitałowej.

Akcjonariuszami posiadającymi ponad 5% udziałów w kapitale zakładowym Emitenta są:

1. Agro-Technika Spółka Akcyjna z siedzibą w Ząbkach będąca właścicielem akcji reprezentujących 47,86% kapitału zakładowego Emitenta. Agro-Technika S.A. jest spółką akcyjną z siedzibą w Ząbkach, przy ul. Piłsudskiego 180.
2. Elżbieta i Grzegorz Słomkowscy zamieszkali w Płocku będący właścicielami akcji reprezentujących 27,96% kapitału zakładowego Emitenta.

Głównym rodzajem prowadzonej działalności przez Agro-Technikę S.A. jest wynajem nieruchomości na własny rachunek (PKD- 7020Z)

Podmioty zależne od Agro-Technika S.A. to:

1. ATL Sp. z o.o. z siedzibą w Ząbkach, w której udział Agro-Techniki S.A. w całkowitej liczbie głosów wynosi 99,29%. ATL Sp. z o.o. jest spółką z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Ząbkach, przy ul. Piłsudskiego 180. Głównym przedmiotem działalności jest prowadzenie rynku owoców i warzyw w ramach Praskiej Giełdy Spożywczej.
2. Polski Dom Handlowy Sp. z o.o. z siedzibą we Lwowie., w której udział Agro-Techniki S.A. w całkowitej liczbie głosów wynosi 70%. Polski Dom Handlowy jest spółką z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą we Lwowie, 160 Pasicznaya str., 79035 Ukraina. Głównym przedmiotem jej działalności w chwili obecnej jest uczestniczenie w konferencjach dotyczących współpracy polsko-ukraińskiej.
3. PGS ZH „INA” s.c. z siedzibą w Ząbkach, w której udział Agro-Techniki S.A. w całkowitej liczbie głosów wynosi 50%. BGS ZH „INA” jest spółką cywilną z siedzibą w Ząbkach, ul. Piłsudskiego 180. Głównym przedmiotem działalności jest wynajem nieruchomości na własny rachunek (PKD-7020Z)

Tabela 47 Akcjonariat Agro-Techniki S.A.

L.p.	Akcjonariusz	Posiadane akcje	Łączna ilość akcji	Udział % w kapitale zakładowym	Ilość głosów na WZA	Udział % w ilości głosów na WZA	Powiązania z Emitentem
1.	Zenon Daniłowski	<ul style="list-style-type: none"> • Akcje Serii A uprzywilejowane¹ – 239.000; • Akcje Serii B uprzywilejowane² – 136.000; • Seria B zwykłe – 27.900 	402.900	24,79	1.902.900	40,10	Prezes Agro-Technika S.A., akcjonariusz z Emitenta
2.	Polskie Smaki Sp. z o.o. z siedzibą w Ząbkach	<ul style="list-style-type: none"> • Akcje Serii A uprzywilejowane – 239.200; • Akcje Serii B uprzywilejowane – 25.800; • Seria B zwykłe – 125.345 	390.345	24,02	1.450.345	30,57	Akcjonariusz z Emitenta
3.	Zygfryd Kielarski	<ul style="list-style-type: none"> • Akcje Serii A uprzywilejowane – 57.500; • Akcje Serii B uprzywilejowane – 27.500; 	85.000	5,23	425.000	8,96	Akcjonariusz z Emitenta
4.	ATL Sp. z o.o. z siedzibą w Ząbkach	<ul style="list-style-type: none"> • Akcje Serii A zwykłe – 2.300; • Akcje Serii B zwykłe – 89.530; • Akcje Serii C zwykłe – 198.525 	290.355	17,87	290.355	6,12	-
5.	PKO BP z siedzibą w Warszawie	Akcje serii C zwykłe 301.475	301.475	18,55	301.475	6,35	-
6.	Urszula Rogóż-Bury	Akcje Serii A Uprzywilejowane – 15.000	15.000	0,92	75.000	1,58	Akcjonariusz z Emitenta, członek Rady Nadzorczej Emitenta
7.	Wiesław Wasilewski	Akcje Serii A zwykłe – 34.500	34.500	2,12	34.500	0,73	Akcjonariusz z Emitenta
8.	Alina Daniłowska	Akcje Serii B zwykłe – 7.300	7.300	0,45	7.300	0,15	Akcjonariusz z Emitenta

9.	Dariusz Bliźniak	Akcje Serii B zwykłe – 2.500	2.500	0,15	2.500	0,05%	Przewodniczący Rady Nadzorczej Emitenta
10.	Stowarzyszenie Rozwoju Przedsiębiorczości i Inicjatyw Lokalnych	Akcje Serii B zwykłe – 17.500	17.500	1,08	17.500	0,37	-
11.	10 osób fizycznych	<ul style="list-style-type: none"> • Akcje Serii A uprzywilejowane – 12.500, • Akcje Serii B uprzywilejowane – 27.500; • Akcje Serii B zwykłe – 38.125 	78.125	4,82	238.125	5,02	-

¹ akcje serii A uprzywilejowane - są uprzywilejowane co głosu w stosunku 1:5

² akcje serii B uprzywilejowane – są uprzywilejowane co do głosu w stosunku 1:5

¹ akcje serii A uprzywilejowane - są uprzywilejowane co głosu w stosunku 1:5

² akcje serii B uprzywilejowane – są uprzywilejowane co do głosu w stosunku 1:5

Tabela 48. Powiązania akcjonariuszy Makarony Polskie S.A.

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział % w kapitale zakładowym	Udział % w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	Powiązania
Agro-Technika S.A. z siedzibą w Ząbkach	2 001 925	47,86%	47,86%	Prezes Zenon Daniłowski
Elżbieta i Grzegorz Słomkowscy	1.169.750	27,96%	27,96%	Grzegorz Słomkowski – wiceprezes Makarony Polskie S.A.
Polskie Smaki Sp. z o.o. z siedzibą w Ząbkach	201 325	4,81%	4,81%	Prezes Jan Bury
Paweł Nowakowski	188 571	4,51%	4,51%	Prezes Makarony Polskie S.A.
Lethbridge Investments Limited z siedzibą w Nikozji	183.333	4,38%	4,38%	Nie związany z organami zarządzającymi i nadzorującymi Emitenta i jego akcjonariuszami
Zenon Daniłowski	103 420	2,47%	2,47%	Prezes Agro-Technika S.A.
Pendelton Investments Limited z siedzibą w Nikozji	91.667	2,19%	2,19%	Nie związany z organami zarządzającymi i nadzorującymi Emitenta i jego akcjonariuszami
Urszula Rogóż - Bury	12 680	0,30%	0,30%	Członek Rady Nadzorczej, żona Jana Burego – prezesa Polskie Smaki Sp. z o.o.
Alina Daniłowska	12 700	0,30%	0,30%	żona prezesa Agro-Techniki S.A.
Jan Bury	7 500	0,18%	0,18%	Prezes Polskie Smaki Sp. z o.o., mąż członka Rady Nadzorczej Makarony Polskie S.A.
Zygfried Kielarski	7 000	0,17%	0,17%	Członek Rady Nadzorczej Agro-Techniki S.A.
Wiesław Wasilewski	5 700	0,14%	0,14%	Członek Rady Nadzorczej Agro-Techniki S.A.
Pozostałe osoby fizyczne	197 429	4,71%	4,71%	Nie związane z organami zarządzającymi i nadzorującymi Emitenta i jego akcjonariuszami
Razem:	4 183 000	100,00%	100,00%	

Za wyjątkiem powiązań wskazanych wyżej, nie istnieją jakiegokolwiek inne powiązania pomiędzy podmiotami pomiędzy podmiotami posiadającymi w sposób pośredni lub bezpośredni udziały w kapitale i głosach na WZA Emitenta mogące podlegać ujawnieniu na mocy przepisów prawa krajowego.

11.3. Wykaz istotnych podmiotów zależnych od Emitenta

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent nie posiada żadnych podmiotów zależnych.

Spółka „Stoczek” Sp. z o.o. z siedzibą w Stoczku Łukowskim stanie się podmiotem zależnym Emitenta z dniem ziszczenia się warunków wskazanych w zawartej w dniu 21 grudnia 2007 r. umowie sprzedaży udziałów zawartej pomiędzy udziałowcami spółki „Stoczek” Sp. z o. o. a Emitentem, opisanej w pkt 10.4.3. prospektu.

ROZDZIAŁ XII. ORGANY ADMINISTRACYJNE, ZARZĄDZAJĄCE I NADZORCZE ORAZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE WYŻSZEGO SZCZEBLA

12.1. Informacje dotyczące składu organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych, założycieli oraz osób zarządzających wyższego szczebla

12.1.1. Zarząd

W skład Zarządu wchodzi:

1. Paweł Nowakowski – Prezes Zarządu;
2. Grzegorz Słomkowski – Wiceprezes Zarządu;

Członkowie Zarządu wykonują pracę w siedzibie Emitenta przy ul. Podkarpackiej 15 w Rzeszowie, bądź w Ząbkach przy ul. Piłsudskiego 180, bądź w Płocku przy ul. Granicznej 49.

Poniższe oświadczenia dotyczące posiadanych akcji lub udziałów nie obejmują nieznacznych pakietów akcji w spółkach publicznych.

Paweł Nowakowski – Prezes Zarządu

Funkcję Prezesa Zarządu pełni Pan Paweł Nowakowski.

W ramach stosunku pracy Pan Paweł Nowakowski zajmuje stanowisko Dyrektora Generalnego.

Poza przedsiębiorstwem Emitenta Pan Paweł Nowakowski nie wykonuje żadnej działalności. Pomiędzy Panem Pawłem Nowakowskim, a innymi członkami Zarządu i członkami Rady Nadzorczej nie występują powiązania rodzinne.

Pan Paweł Nowakowski posiada wykształcenie wyższe ekonomiczne: ukończył studia w Szkole Głównej Handlowej w Warszawie, kierunek: Finanse i Bankowość

Pan Paweł Nowakowski kolejno pracował:

- Styczeń 2005 – do chwili obecnej – Prezes Zarządu Makarony Polskie S.A.
- Październik 2002 – Grudzień 2005 – Agro-Technika S.A. Wiceprezes Zarządu – Dyrektor Finansowy
- Maj 2002 – Grudzień 2002 – Działalność gospodarcza – doradztwo w zakresie zarządzania i restrukturyzacji przedsiębiorstw
- Październik 1999 - Październik 2001 - NFI Progress S.A. – Prezes Zarządu
- Sierpień 1999 – Grudzień 2000 - PZU NFI Management Sp. z o.o. Grupa PZU S.A. – Wiceprezes Zarządu
- Kwiecień 1998 – Sierpień 1999 - Grupa Inwestycyjna Centrum Sp. z o.o. Grupa PZU S. Prezes Zarządu

- Wrzesień 1995 – Marzec 1998 NFI im. E. Kwiatkowskiego S.A. - Dyrektor

W okresie ostatnich 5 lat Pan Paweł Nowakowski pełnił funkcje w organach lub był współnikiem/akcjonariuszem następujących spółek:

Członek Zarządu:

- Styczeń 2005 – do chwili obecnej – Prezes Zarządu Makarony Polskie S.A.
- Październik 2002 – Grudzień 2005 – Agro-Technika S.A. Wiceprezes Zarządu – Dyrektor Finansowy
- Października 1999 październik 2001 NFI Progress S.A. – Prezes Zarządu
- Sierpień 1999 – grudzień 2000 - PZU NFI Management Sp. z o.o. Grupa PZU S.A. – Wiceprezes Zarządu
- Kwiecień 1998 – sierpień 1999 Grupa Inwestycyjna Centrum Sp. z o.o. Grupa PZU S. Prezes Zarządu

Członek Rady Nadzorczej:

- 2003 – 2005 - Plastikol S.A.
- 1999-2001 - Fabryka Wyrobów Precyzyjnych VIS S.A.

Poza wymienionymi powyżej, w okresie ostatnich 5 lat Pan Paweł Nowakowski nie był współnikiem ani akcjonariuszem żadnej spółki handlowej lub cywilnej, ani nie pełnił funkcji członka organów innych spółek handlowych.

Pan Paweł Nowakowski nie został skazany wyrokiem sądu.

W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego ani likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Paweł Nowakowski pełnił w tym czasie funkcje członka organów, a także w których był osobą zarządzającą wyższego szczebla.

Nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do Pana Pawła Nowakowskiego ze strony organów ustawowych ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Ponadto Pan Paweł Nowakowski nie otrzymał sądowego zakazu działania lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Grzegorz Słomkowski – Wiceprezes Zarządu

Funkcję Wiceprezesa Zarządu pełni Pan Grzegorz Słomkowski.

W ramach stosunku pracy Pan Grzegorz Słomkowski zajmuje stanowisko Zastępcy Dyrektora Generalnego.

Poza przedsiębiorstwem Emitenta Pan Grzegorz Słomkowski wykonuje nie konkurencyjną działalność w przedsiębiorstwie Z.P.H. „ELPAST” zajmującym się wynajmem nieruchomości oraz dystrybucją i obrotem energii elektrycznej. Działalność przedsiębiorstwa w tym zakresie została rozpoczęta od maja 2005 roku.

Pomiędzy Panem Grzegorzem Słomkowskim a innymi członkami Zarządu i członkami Rady Nadzorczej nie występują powiązania rodzinne. Natomiast małżonka Elżbieta Słomkowska sprawuje funkcje Kierownika Zakładu Produkcyjnego w Płocku.

Pan Grzegorz Słomkowski posiada wykształcenie średnie, ukończył Technikum Ogrodnicze w Mieczysławowie.

Pan Grzegorz Słomkowski kolejno pracował:

- 1991 – 2004 – jako właściciel ZPH „ELPAST” - produkcja makaronu
- 1989-1993 – jako właściciel sklepu spożywczego w Płocku
- 1987-1989 – jako właściciel zakładu elektromechanicznego w Płocku

W okresie ostatnich 5 lat Pan Grzegorz Słomkowski pełnił funkcje w organach lub był współnikiem/akcjonariuszem następujących spółek:

Sierpień 2004 roku do chwili obecnej - Makarony Polskie S.A. – Wiceprezes Zarządu

Poza wymienionymi powyżej, w okresie ostatnich 5 lat Pan Grzegorz Słomkowski nie był współnikiem ani akcjonariuszem żadnej spółki handlowej lub cywilnej, ani nie pełnił funkcji członka organów innych spółek handlowych.

Pan Grzegorz Słomkowski nie został skazany wyrokiem sądu.

W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego ani likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Grzegorz Słomkowski pełnił w tym czasie funkcje członka organów, a także w których był osobą zarządzającą wyższego szczebla.

Nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do Pana Grzegorza Słomkowskiego ze strony organów ustawowych ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Ponadto Pan Grzegorz Słomkowski nie otrzymał sądowego zakazu działania lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

12.1.2. Rada Nadzorcza

W skład Rady Nadzorczej wchodzi:

1. Dariusz Bliźniak,
2. Jarosław ParDYka,
3. Piotr Góralewski,
4. Tomasz Glinicki,
5. Urszula RogóZ – Bury.

Członkowie Rady Nadzorczej pracują lub wykonują obowiązki pod następującymi adresami:

Pan Dariusz Bliźniak 05-091 Ząbki, ul. Piłsudskiego 176;

Pan Jarosław ParDYka – brak danych

Pan Piotr Góralewski - brak danych;

Pan Tomasz Glinicki przy Al. Jana Pawła II 24 w Warszawie;

Pani Urszula RogóZ – Bury – brak danych.

Poniższe oświadczenia dotyczące posiadanych akcji lub udziałów nie obejmują nieznacznych pakietów akcji w spółkach publicznych.

Dariusz Bliźniak – Członek Rady Nadzorczej

Poza przedsiębiorstwem Emitenta Pan Dariusz Bliźniak nie wykonuje działalności, która może mieć istotne znaczenie z punktu widzenia działalności wykonywanej przez Emitenta.

Pomiędzy Panem Dariuszem Bliźniakiem a członkami Zarządu i innymi członkami Rady Nadzorczej nie występują powiązania rodzinne.

Pan Dariusz Bliźniak posiada wykształcenie wyższe prawnicze: ukończył studia na Uniwersytecie Warszawskim

Pan Dariusz Bliźniak kolejno pracował:

- Od 1 lipca 1999 roku Wiceprezes Zarządu Dyrektor Generalny Stowarzyszenia Rozwoju Przedsiębiorczości i Inicjatyw Lokalnych z siedzibą w Ząbkach
- 30 czerwca 1998 – 30 czerwca 1999 Prezes Zarządu PZZ Agro-Piast S.A.
- 2 stycznia 1995 – 30 kwietnia 1998 Prezes Zarządu Fundacji na Rzecz Giełdy Zbożowo – Paszowej w Warszawie
- 9 grudnia 1993 do 31 stycznia 1995 Wiceprezes Agencji Rynku Rolnego
- 30 września 1989 – 5 grudnia 1996 Kierownik Wydziału Zagranicznego ZMW

W okresie ostatnich 5 lat Pan Dariusz Bliźniak pełnił funkcje w organach lub był współnikiem/akcjonariuszem następujących spółek handlowych:

Makarony Polskie Sp. z o.o. – Członek Rady Nadzorczej od 2002 do 2004

Elektrownia Kozienice S.A. – Członek Rady Nadzorczej od 2003 do chwili obecnej

GP S.A. – Członek Rady Nadzorczej od 2003 do chwili obecnej

WGT S.A. – Członek Rady Nadzorczej od 2006 do chwili obecnej

Poza wymienionymi powyżej, w okresie ostatnich 5 lat Pan Dariusz Bliźniak nie był współnikiem ani akcjonariuszem żadnej spółki handlowej lub cywilnej, ani nie pełnił funkcji członka organów innych spółek handlowych.

Pan Dariusz Bliźniak nie został skazany wyrokiem sądu.

W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarzyckiego ani likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Dariusz Bliźniak pełnił w tym czasie funkcje członka organów, a także w których był osobą zarządzającą wyższego szczebla.

Nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do Pana Dariusza Bliźniaka ze strony organów ustawowych ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Ponadto Pan Dariusz Bliźniak nie otrzymał sądowego zakazu działania lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Jarosław ParDYka – Członek Rady Nadzorczej -

Poza przedsiębiorstwem Emitenta Pan Jarosław Ryszard ParDYka nie wykonuje działalności, która może mieć istotne znaczenie z punktu widzenia działalności wykonywanej przez Emitenta.

Pomiędzy Panem Jarosławem Ryszardem ParDYką a członkami Zarządu i innymi członkami Rady Nadzorczej nie występują powiązania rodzinne.

Pan Jarosław Ryszard ParDYka posiada wykształcenie wyższe: magister prawa oraz magister nauk politycznych ukończył studia na Uniwersytecie im. Adama Mickiewicza w Poznaniu.

Pan Jarosław Ryszard ParDYka od 1986 roku do chwili obecnej wykonuje zawód adwokata.

W okresie ostatnich 5 lat Pan Jarosław Ryszard ParDYka pełnił funkcje w organach lub był współnikiem/akcjonariuszem następujących spółek handlowych:

- 1998-2002 – Wodociągi Płockie Sp. z o.o. - Przewodniczący Rady Nadzorczej

Poza wymienionymi powyżej, w okresie ostatnich 5 lat Pan Jarosław Ryszard ParDYka nie był współnikiem ani akcjonariuszem żadnej spółki handlowej lub cywilnej, ani nie pełnił funkcji członka organów innych spółek handlowych.

Pan Jarosław Ryszard ParDYka nie został skazany wyrokiem sądu.

W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego ani likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Jarosław Ryszard ParDYka pełnił w tym czasie funkcje członka organów, a także w których był osobą zarządzającą wyższego szczebla.

Nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do Pana Jarosława Ryszarda ParDYki ze strony organów ustawowych ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Ponadto Pan Jarosław Ryszard ParDYka nie otrzymał sądowego zakazu działania lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Piotr Góralewski – Członek Rady Nadzorczej

Poza przedsiębiorstwem Emitenta Pan Piotr Góralewski nie wykonuje działalności, która może mieć istotne znaczenie z punktu widzenia działalności wykonywanej przez Emitenta.

Pomiędzy Panem Piotrem Góralewskim a członkami Zarządu i innymi członkami Rady Nadzorczej nie występują powiązania rodzinne.

Pan Piotr Góralewski posiada wykształcenie wyższe: magister biologii ukończył studia na Uniwersytecie Warszawskim.

Pan Piotr Góralewski kolejno pracował:

- Od 2005 roku do dziś - VIS Inwestycje S.A. Doradca Zarządu
- 2001-2005 - NFI Management Sp. z o.o. Zastępca Dyrektora Departamentu
- 2000-2001 - Bankowy Dom Maklerski PKO BP Dyrektor
- 1993-2000 – Centrum Operacji Kapitałowych Kapitałowych oddziału Banku Handlowego Naczelnik Wydziału potem Dyrektor Biura.

Poza wymienionymi powyżej, w okresie ostatnich 5 lat Pan Piotr Góralewski nie był współnikiem ani akcjonariuszem żadnej spółki handlowej lub cywilnej, ani nie pełnił funkcji członka organów innych spółek handlowych.

- Czerwiec 2006 roku do chwili obecnej - Koszalińskie Fabryki Narzędzi VIS Sp. z o.o. - Członek Rady Nadzorczej
- Czerwiec 2006 roku do chwili obecnej - Energomontaż Południe S.A. - Członek Rady Nadzorczej
- Czerwiec 2006 roku do chwili obecnej Bydgoska Fabryka Pilników Befana VIS Sp. z o.o. - Członek Rady Nadzorczej

- Maj 2006 roku do chwili obecnej Sarmata Sp. z o.o. - Członek Rady Nadzorczej
- Kwiecień 2006 roku do chwili obecnej Diamenty VIS Sp. z o.o. - Członek Rady Nadzorczej
- Maj 2005 roku do chwili obecnej Makarony Polskie S.A. – Członek Rady Nadzorczej
- Czerwiec 2005 roku do Czerwiec 2005 roku - Polnord S.A. - Członek Rady Nadzorczej
- Czerwiec 2003 roku do Marca 2004 roku - Transbud Nowa Huta S.A. - Członek Rady Nadzorczej
- Lipiec 2003 roku do Czerwca 2006 roku - PZZ Kraków S.A. - Członek Rady Nadzorczej
- Czerwiec 2001 roku do Grudnia 2001 roku - Fagum Stomil S.A. - Członek Rady Nadzorczej

Poza wymienionymi powyżej, Pan Piotr Góralewski nie jest współnikiem ani akcjonariuszem innych spółek handlowych, ani nie pełni funkcji w organach innych spółek handlowych.

Pan Piotr Góralewski nie został skazany wyrokiem sądu.

W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego ani likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Piotr Góralewski pełnił w tym czasie funkcje członka organów, a także w których był osobą zarządzającą wyższego szczebla.

Nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do Pana Piotra Góralewskiego ze strony organów ustawowych ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Ponadto Pan Piotr Góralewski nie otrzymał sądowego zakazu działania lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Tomasz Glinicki – Członek Rady Nadzorczej

Poza przedsiębiorstwem Emitenta Pan Tomasz Glinicki nie wykonuje działalności, która może mieć istotne znaczenie z punktu widzenia działalności wykonywanej przez Emitenta.

Pomiędzy Panem Tomaszem Glinickim a członkami Zarządu i innymi członkami Rady Nadzorczej nie występują powiązania rodzinne.

Pan Tomasz Glinicki posiada wykształcenie niepełne wyższe ekonomiczne: posiada absolutorium na Uniwersytecie Warszawskim.

Pan Tomasz Glinicki kolejno pracował:

- 5 września 2005 – do dzisiaj Dyrektor Biura Papierów Dłużnych i Instrumentów Pochodnych
- 1 września 1994 – 5 września 2005 – Biuro Inwestycji Finansowych PZU S.A.
- 1 marca 1992 – 30 sierpnia 1994 Centralne Biuro Maklerskie PKO S.A.
- 1 września 1991 – 28 lutego 1992 Bank PKO S.A. III Oddział w Warszawie

W okresie ostatnich 5 lat Pan Tomasz Glinicki pełnił funkcje w organach lub był współnikiem następujących spółek handlowych:

- 2000-2002 - NFI Progress S.A. – Sekretarz Rady Nadzorczej
- 2000-2002 - Transprzęt S.A. Tychy – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej

Poza wymienionymi powyżej, w okresie ostatnich 5 lat Pan Tomasz Glinicki nie był współnikiem ani akcjonariuszem żadnej spółki handlowej lub cywilnej, ani nie pełnił funkcji członka organów innych spółek handlowych.

Pan Tomasz Glinicki nie został skazany wyrokiem sądu.

W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego ani likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Tomasz Glinicki pełnił w tym czasie funkcje członka organów, a także w których był osobą zarządzającą wyższego szczebla.

Nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do Pana Tomasza Glinickiego ze strony organów ustawowych ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Ponadto Pan Tomasz Glinicki nie otrzymał sądowego zakazu działania lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Urszula Rogóż - Bury – Członek Rady Nadzorczej.

Poza przedsiębiorstwem Emitenta Pani Urszula Rogóż - Bury nie wykonuje działalności, która może mieć istotne znaczenie z punktu widzenia działalności wykonywanej przez Emitenta.

Pomiędzy Panią Urszulą Rogóż - Bury a członkami Zarządu i innymi członkami Rady Nadzorczej nie występują powiązania rodzinne.

Pani Urszula Rogóż - Bury posiada wykształcenie wyższe administracyjne (mgr administracji) ukończyła Wydział Administracji na Uniwersytecie im. Marii Curie – Skłodowskiej filia Rzeszów.

Pani Urszula Rogóż - Bury kolejno pracowała:

- 2003 do chwili obecnej - Agencja Rynku Rolnego oddział Rzeszów
- 1999 – 2002 – Turystyczna Agencja Usługowa Sp. z o.o.
- 1997 - 1999 – Alima – Gerber S.A.
- 1989 - 1993 – Zespół Szkół Ekonomiczno – Gastronomicznych w Tarnowie – nauczycielka

W okresie ostatnich 5 lat Pani Urszula Rogóż - Bury pełniła funkcje w organach lub był współnikiem/akcjonariuszem następujących spółek handlowych:

- Agro-Technika S.A. – Akcjonariusz
- Agromis Sp. z o.o. - Udziałowiec

Poza wymienionymi powyżej, Pani Urszula Rogóż - Bury nie jest współnikiem ani akcjonariuszem żadnej spółki handlowej lub cywilnej, ani nie pełni funkcji w organach innych spółek handlowych.

Pani Urszula Rogóż - Bury nie została skazana wyrokiem sądu.

W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego ani likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Pani Urszula Rogóż - Bury pełniła w tym czasie funkcje członka organów, a także w których była osobą zarządzającą wyższego szczebla.

Nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do Pani Urszuli Rogóż - Bury ze strony organów ustawowych ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Ponadto Pani Urszula Rogóż - Bury nie otrzymała sądowego zakazu działania lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

12.1.3. Prokurent

Grażyna Kozielec – prokurent

Pani Grażyna Kozielec wykonuje funkcje Głównego Księgowego. Poza przedsiębiorstwem Emitenta Pani Grażyna Kozielec nie wykonuje żadnej działalności.

Pomiędzy Panią Grażyną Kozielec a członkami Zarządu i innymi członkami Rady Nadzorczej nie występują powiązania rodzinne.

Pani Grażyna Kozielec posiada wykształcenie średnie (technik ekonomista) ukończyła Liceum Ekonomiczne w Rzeszowie.

Pani Grażyna Kozielec kolejno pracowała:

- od listopada 2003 do chwili obecnej – Makarony Polskie S.A.
- grudzień 1998 – październik 2002 – Agro-Technika S.A.
- sierpień 1985 - listopad 1998 – PZZ Rzeszów – ostatnio na stanowisku Kierownika Działu Finansowo - Księgowego

W okresie ostatnich 5 lat, poza wymienionymi powyżej, Pani Grażyna Kozielec nie była i nie jest wspólnikiem ani akcjonariuszem żadnej spółki handlowej lub cywilnej, ani nie pełniła i nie pełni funkcji w organach innych spółek handlowych.

Pani Grażyna Kozielec nie została skazana wyrokiem sądu.

W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarzyckiego ani likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Grażyna Kozielec pełniła w tym czasie funkcje członka organów, a także w których była osobą zarządzającą wyższego szczebla.

Nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do Pani Grażyna Kozielec ze strony organów ustawowych ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Ponadto Pani Grażyna Kozielec nie otrzymała sądowego zakazu działania lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

12.1.4. Osoby zarządzające wyższego szczebla

W opinii Emitenta nie istnieją osoby zarządzające wyższego szczebla inne niż członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej, które miałyby znaczenie dla stwierdzenia, że Emitent posiada stosowną wiedzę i doświadczenie do zarządzania swoją działalnością. Z uwagi na to, iż przepisy Rozporządzenia o Prospekcie nie definiują pojęcia „osoby zarządzające wyższego szczebla”, na potrzeby Prospektu Emitent przyjął, iż są to członkowie Zarządu oraz Rady Nadzorczej Emitenta.

12.2. Informacje na temat konfliktu interesów w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz wśród osób zarządzających wyższego szczebla

12.2.1. Konflikt interesów

Według wiedzy Emitenta nie występują potencjalne konflikty interesów u członków Zarządu i członków Rady Nadzorczej pomiędzy obowiązkami wobec Emitenta a ich prywatnymi interesami lub innymi obowiązkami.

12.2.2. Umowy zawarte odnośnie powołania członków organów

Według wiedzy Emitenta nie istnieją żadne umowy ani porozumienia ze znaczącymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na mocy których osoby wskazane wyżej w pkt 14.1.1. i 14.1.2 zostały wybrane na członków Zarządu i członków Rady Nadzorczej.

12.2.3. Uzgodnione ograniczenia w zbywaniu akcji Emitenta

Według wiedzy Emitenta z osobami wskazanymi wyżej w pkt 14.1.1 i 14.1.2 nie zostały uzgodnione żadne ograniczenia w zakresie zbycia w określonym czasie akcji Emitenta, znajdujących się w ich posiadaniu, oprócz umów typu lock 'up opisanych w punkcie 27.3.

ROZDZIAŁ XIII. WYNAGRODZENIE I INNE ŚWIADCZENIA ZA OSTATNI PEŁNY ROK OBROTOWY W ODNIESIENIU DO CZŁONKÓW ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH ORAZ OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH WYŻSZEGO SZCZEBLA

13.1. Wysokość wypłaconego wynagrodzenia (w tym świadczeń warunkowych lub odroczonego) oraz przyznanych przez Emitenta i jego podmioty zależne świadczeń w naturze za usługi świadczone na rzecz spółki lub jej podmiotów zależnych

13.1.1. Zarząd

Łączna wartość wynagrodzeń wypłaconych członkom Zarządu za ostatni rok obrotowy, tj. za rok obrotowy 2006 wynosiła 315.020,22 złotych. Poszczególne osoby wchodzące w skład Zarządu otrzymały następujące wynagrodzenia za usługi świadczone w każdym charakterze na rzecz Emitenta:

- Paweł Nowakowski – 171.020,22 złotych;
- Grzegorz Słomkowski – 144.000 złotych.

13.1.2. Rada Nadzorcza

Łączna wartość wynagrodzeń wypłaconych członkom Rady Nadzorczej za ostatni rok obrotowy, tj. za rok obrotowy 2006, wynosiła 12.800 złotych. Poszczególni członkowie Rady Nadzorczej otrzymali następujące wynagrodzenia za usługi świadczone w każdym charakterze na rzecz Emitenta:

- Dariusz Bliźniak – 4.000 złotych;
- Jarosław Pardyka – 2.400 złotych;
- Piotr Góralewski – 1.600 złotych;
- Urszula Rogóż-Bury – 1.600 złotych;
- Tomasz Glinicki – 1.600 złotych;
- Wojciech Fila – 1.600 złotych.

13.1.3. Prokurent

Pani Grażyna Kozielec nie była prokurentem Spółki w roku 2005 i nie pobierała z tego tytułu żadnego wynagrodzenia.

13.2. Ogólna wydzielona lub zgromadzona przez Emitenta kwota lub jego podmioty zależne na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne świadczenia

Emitent utworzył rezerwy na świadczenia rentowe, emerytalne bądź świadczenia o podobnym charakterze w wysokości 203.096,86 złotych na dzień 31 października 2006 roku.

ROZDZIAŁ XIV. PRAKTYKI ADMINISTRACYJNEGO, I NADZORUJĄCEGO

ORGANU ZARZĄDZAJĄCEGO

14.1. Data zakończenia obecnej kadencji oraz okres przez jaki członkowie organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych sprawowały swoje funkcje

14.1.1. Zarząd

Kadencja Zarządu trwa dwa lata. Członkowie Zarządu powoływani są na okres wspólnej kadencji.

Paweł Nowakowski został powołany na Prezesa Zarządu w dniu 9 czerwca 2005 r.

Grzegorz Słomkowski został powołany na Członka Zarządu w dniu 9 czerwca 2005 r.

Okres obecnej II kadencji w odniesieniu do wszystkich członków Zarządu upływa najpóźniej z dniem odbycia walnego zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka zarządu, tj. za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2006 roku.

14.1.2. Rada Nadzorcza

Kadencja Rady Nadzorczej trwa dwa lata. Członkowie Rady Nadzorczej powoływani są na okres wspólnej kadencji.

Dariusz Bliźniak został powołany do Rady Nadzorczej w dniu 29 sierpnia 2006 r. Okres jego obecnej kadencji upływa najpóźniej z dniem odbycia walnego zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej, tj. za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2007 roku.

Tomasz Glinicki został powołany do Rady Nadzorczej w dniu 29 sierpnia 2006 r. Okres jego obecnej kadencji upływa najpóźniej z dniem odbycia walnego zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej, tj. za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2007 roku.

Piotr Gralewski został powołany do Rady Nadzorczej w dniu 29 sierpnia 2006 r. Okres jego obecnej kadencji upływa najpóźniej z dniem odbycia walnego zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej, tj. za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2007 roku.

Jarosław Pardyka został powołany do Rady Nadzorczej w dniu 29 sierpnia 2006 r. Okres jego obecnej kadencji upływa najpóźniej z dniem odbycia walnego zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej, tj. za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2007 roku.

Urszula Rogóż -Bury została powołana do Rady Nadzorczej w dniu 29 sierpnia 2006 r. Okres jej obecnej kadencji upływa najpóźniej z dniem odbycia walnego zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej, tj. za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2007 roku.

14.2. Informacje o umowach o świadczenie usług członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych z Emitentem lub którymkolwiek z jego podmiotów zależnych określających świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy

Członkowie Zarządu są zatrudnieni w Spółce na podstawie umów o pracę. W przypadku rozwiązania umów o pracę jednego z członków Zarządu (Grzegorza Słomkowskiego) obowiązuje zakaz konkurencji w wymiarze 2 lat jeśli umowa trwała do 2 lat, od 2 lat do 4 w wymiarze 1 roku i powyżej 4 lat w wymiarze 6 miesięcy. Jeżeli zakaz konkurencji trwa 2 lata to przez pierwszy rok trwania zakazu były Członek Zarządu otrzymuje wynagrodzenie w wysokości 13.000 złotych. Za wszystkie inne pozostałe okresy wynagrodzenie wynosi 6.500 złotych. Ponadto na mocy postanowień umów o pracę Członkowie Zarządu Emitenta w czasie obowiązywania umów o pracę i 3 lat później zobowiązani są do zachowania w tajemnicy informacji technicznych, organizacyjnych, księgowych, finansowych, personalnych i handlowych. W pozostałym zakresie umów mają zastosowanie odpowiednie przepisy Kodeksu pracy.

Ponadto na mocy uchwały nr 6 Rady Nadzorczej Emitenta z dnia 20 czerwca 2006 r. Przewodniczący Rady Nadzorczej został upoważniony do zawarcia aneksu do umowy o pracę z Prezesem Zarządu Pawłem Nowakowskim dotyczący odszkodowania z tytułu wypowiedzenia umowy o pracę przed upływem bieżącej kadencji Zarządu w wysokości 72.000 złotych.

Członkowie Rady Nadzorczej nie są zatrudnieni w Spółce na podstawie umowy o pracę.

14.3. Informacje o komisji ds. audytu i komisji ds. wynagrodzeń Emitenta, dane członków danej komisji oraz podsumowanie zasad funkcjonowania tych komisji

W przedsiębiorstwie Emitenta nie funkcjonuje komisja ds. audytu ani komisja ds. wynagrodzeń. Ze względu na zakres i rodzaj prowadzonej działalności oraz niewielką liczbę członków Rady Nadzorczej, Emitent nie planuje w najbliższym czasie powołania takich komisji.

Obowiązujące przepisy nie zobowiązują Emitenta do powołania takich komisji.

14.4. Informacje na temat stosowania przez Emitenta zasad ładu korporacyjnego

Obecnie Emitent nie stosuje Zasad oznaczonych numerami: 28 i 43.

Zgodnie z Zasadą Nr 28 Dobrych Praktyk Rada Nadzorcza powinna działać zgodnie ze swym regulaminem, który powinien być publicznie dostępny. Regulamin powinien przewidywać powołanie co najmniej dwóch komitetów: audytu oraz wynagrodzeń.

Dotychczasowy status Spółki, skład akcjonariatu, względy organizacyjne i ekonomiczne, w tym konieczność zapewnienia dodatkowej obsługi administracyjnej i prawnej takich komitetów, przemawiają za niestosowaniem na obecnym etapie rozwoju w całości Zasady Nr 28 - w odniesieniu do powoływania komitetów Rady Nadzorczej.

Nieprzestrzeganie w całości Zasady Nr 28 wyklucza z kolei przestrzeganie w całości zasady Nr 43 – w odniesieniu do wyboru biegłego rewidenta po uzyskaniu rekomendacji komitetu audytu.

ROZDZIAŁ XV. ZNACZNI AKCJONARIUSZE

15.1. Informacje na temat osób innych niż członkowie organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych, które w sposób bezpośredni lub pośredni mają udziały w kapitale Emitenta lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy prawa krajowego Emitenta

Za wyjątkiem akcjonariuszy wskazanych w pkt 10.1. oraz opisanych w pkt 11.2., 12.1.1. (Grzegorz Słomkowski) i 21.1.2. (Urszula Rogóż-Bury) nie istnieją inne osoby (w szczególności inne niż członkowie organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych), które w sposób bezpośredni lub pośredni mają udziały w kapitale Emitenta lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy prawa krajowego Emitenta.

15.2. Informacje o innych prawach głosu posiadanych przez głównych akcjonariuszy Emitenta

Główni akcjonariusze nie posiadają innych praw głosu niż związane z akcjami określonymi w pkt. 18.1.

15.3. Informacje na temat podmiotu dominującego wobec Emitenta, lub podmiotu sprawującego kontrolę nad Emitentem

Na dzień zatwierdzenia Prospektu nie istnieje podmiot, pełniący wobec Emitenta rolę podmiotu dominującego, w rozumieniu art. 4 ust. 14 Ustawy o Ofercie Publicznej.

15.4. Opis wszelkich znanych Emitentowi ustaleń, których realizacja w przyszłości może spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta

Emitentowi nie są znane jakiegokolwiek ustalenia, których realizacja w przyszłości może spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta.

ROZDZIAŁ XVI. ZATRUDNIENIE

16.1. Informacje o liczbie i strukturze pracowników

16.1.1. Informacje o zatrudnieniu w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi.

Ze względu na rozwój Emitenta, w latach 2003-2005 nastąpił wzrost liczby osób zatrudnionych w Spółce. Liczba osób zatrudnionych kształtowała się następująco:

Tabela 49. Liczba zatrudnionych

Stan na dzień:	ogółem	Na czas określony	Na czas nieokreślony
31 grudnia 2003 r.	52	10	42
31 grudnia 2004 r.	63	16	47
31 grudnia 2005 r.	76	38	38
30 czerwca 2006 r.	81	36	45
Na dzień zatwierdzenia Prospektu	102	53	49

Źródło: Emitent

Struktura wykształcenia i zawodowego przygotowania pracowników w przedsiębiorstwie Emitenta

Ze względu na przedmiot działalności Emitenta, w strukturze wykształcenia dominują pracownicy z wykształceniem zawodowym i średnim. Poszukując nowej kadry Emitent preferuje się ludzi z wykształceniem kierunkowym – zawodowym.

Tabela 50. Zatrudnienie wg struktury wykształcenia pracowników w przedsiębiorstwie Emitenta.

Wykształcenie	Na dzień zatwierdzenia Prospektu		30.06.2006		2005		2004		2003	
	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)
Podstawowe	3	2,9	1	1,4	1	1,3	2	3,2	2	3,8
Zasadnicze zawodowe	32	31,4	27	23,9	23	30,3	20	31,7	21	40,4
Średnie ogólne	11	10,8	6	8,5	6	7,9	8	12,7	4	7,7
Średnie zawodowe	36	35,3	31	43,7	30	39,5	14	22,2	12	23,1
Policealne	3	2,9	4	5,6	3	3,9	1	1,6	2	3,8
Wyższe	17	16,7	12	16,9	13	17,1	18	28,6	11	21,2
RAZEM:	102	100,0	81	100,0	76	100,0	63	100,0	52	100,0

Źródło: Emitent

Struktura zatrudnienia w podziale na podstawowe kategorie działalności

Wszystkich pracowników zatrudnionych w Spółce można podzielić na trzy główne działy: administrację, sprzedaż i produkcję. Struktura zatrudnienia dokładnie odzwierciedla produkcyjno-handlowy charakter działalności Emitenta. Zatrudnienie w latach 2003 – 2005 w poszczególnych grupach przedstawia poniższa tabela:

Tabela 51. Zatrudnienie w podziale na podstawowe kategorie działalności.

Dział	Na dzień zatwierdzenia Prospektu		30.06.2006		2005		2004		2003	
	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)
ZARZĄD + ADMINISTRACJA	9	8,8	10	12,3	11	14,5	8	12,7	5	9,6
SPRZEDAŻ	27	26,5	12	14,8	12	15,8	11	17,5	8	15,4
PRODUKCJA	66	64,7	59	72,8	53	69,7	44	69,8	39	75,0
- w tym bezpośrednio produkcyjni	51	50,0	45	55,6	40	52,6	30	47,6	28	53,8
- w tym pośrednio produkcyjni	15	14,7	14	17,3	13	17,1	14	22,2	11	21,2
RAZEM:	102	100,0	81	100,0	76	100,0	63	100,0	52	100,0

Źródło: Emitent

Podstawowe założenia prowadzonej przez Emitenta polityki kadrowej oraz dotychczasowy stopień płynności kadr

Głównym założeniem polityki personalnej Emitenta jest budowanie zespołu pracowników, których wiedza i umiejętności pozwolą zagwarantować realizację planów i założeń dotyczących bieżącej działalności Emitenta oraz jego rozwoju.

Tabela 52. Zatrudnienie wg struktury wiekowej.

Wiek	Na dzień zatwierdzenia Prospektu		30.06.2006		2005		2004		2003	
	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)
20-30	41	40,2	29	40,8	25	32,9	13	20,6	11	21,2
31-40	34	33,3	29	40,8	29	38,2	24	38,1	18	34,6
41-50	21	20,6	17	23,9	15	19,7	16	25,4	14	26,9
powyżej 50	6	5,9	6	8,5	7	9,2	10	15,9	9	17,3
RAZEM:	102	100,0	81	100,0	76	100,0	63	100,0	52	100,0

Źródło: Emitent

Stopień płynności kadr Emitenta jest zależny od otrzymywania od odbiorców dużych zamówień na poszczególne asortymenty makaronu.

Generalnie rosnąca skali produkcji spowodowało zwiększone zapotrzebowanie na pracowników produkcyjnych.

Rotacja zatrudnienia wystąpiła głównie w Wytwórni Makaronu w Płocku na stanowisku magazyniera, gdyż wymaga ono podpisania umowy o współodpowiedzialności materialnej. Obecnie sytuacja jest stabilna.

Tabela 53. Stopień płynności kadr w przedsiębiorstwie Emitenta.

	Liczba osób przyjętych	Liczba osób zwolnionych
2003 r.	19	13
2004 r.	18	7
2005 r.	29	16
30.06.2006	19	14
Na dzień zatwierdzenia Prospektu	44	23

Źródło: Emitent

16.1.2. Informacje o obowiązujących w Spółce zakładowych układach zbiorowych pracy, regulaminie pracy, regulaminie wynagradzania oraz zakładowym systemie świadczeń socjalnych

W Spółce obowiązuje Regulamin pracy i Regulamin wynagradzania. Oba regulaminy w obecnym kształcie obowiązują od 1 sierpnia 2006 roku. Postanowienia Regulaminu Pracy obowiązują wszystkich pracowników Emitenta zatrudnionych na podstawie umowy o pracę, bez względu na rodzaj i wymiar czasu wykonywanej pracy oraz bez względu na zajmowane stanowisko. Na podstawie Regulaminu wynagradzania pracownikowi przysługuje za pracę wynagrodzenie zasadnicze, wynikające z przyznanej kategorii zaszeregowania i stawki wynagrodzenia oraz przewidziane w regulaminie inne składniki wynagrodzenia, zgodnie z zajmowanym stanowiskiem i rodzajem świadczonej pracy. Wynagrodzenie pracownika za pełny miesięczny wymiar czasu pracy nie może być niższe od wysokości minimalnego wynagrodzenia za pracę, ustalanego na podstawie odrębnych przepisów.

Pracownikowi z tytułu zatrudnienia przysługują następujące składniki wynagrodzenia:

- wynagrodzenie zasadnicze,
- dodatek za odpowiedzialność materialną w przypadku świadczenia pracy na stanowisku związanym z przyjęciem odpowiedzialności materialnej za powierzone mienie
- dodatki za pracę:
 - xiv. w godzinach nadliczbowych, w przypadku świadczenia pracy poza normatywnym czasem pracy,
 - xv. w niedziele i święta oraz dni wolne wynikające z 5-dniowego tygodnia pracy,
 - xvi. w porze nocnej,
 - xvii. za pracę w warunkach uciążliwych, w przypadku świadczenia pracy na stanowisku pracy w warunkach szkodliwych, określonych w załączniku nr 3 do regulaminu,
- premia uznaniowa,
- nagroda,

- prowizja,
- jednorazowa odprawa pieniężna w związku z przejściem na emeryturę lub rentę z tytułu niezdolności do pracy.

Zakładowy fundusz świadczeń socjalnych tworzony jest na podstawie przepisów ustawy z 4 marca 1994 r. o zakładowy funduszu świadczeń socjalnych i przepisów wykonawczych do tej ustawy. Zasady tworzenia gromadzenia i wykorzystywania środków zakładowego funduszu świadczeń socjalnych zostały określone w regulaminie ZFŚS. Podstawę gospodarowania środkami stanowi corocznie sporządzany plan. Środkami zakładowego funduszu świadczeń socjalnych administruje Zarząd Spółki. Środki zakładowego funduszu świadczeń socjalnych przeznaczone są w szczególności na udzielanie pożyczek na budowę i remont mieszkań, dofinansowanie do wypoczynku, tzw. wczasy pod gruszą oraz zapomóg dla osób znajdujących się w szczególnie trudnej sytuacji życiowej, rodzinnej lub materialnej.

16.1.3. Informacje o działających związkach zawodowych.

Emitent cieszy się opinią dobrego pracodawcy. W Spółce nie działają związki zawodowe.

16.1.4. Informacje o ewentualnych dodatkowych świadczeniach na rzecz pracowników wynikających ze specyfiki branży Spółki oraz z przyjętych przez Emitenta zobowiązaniach.

Nie występują.

16.1.5. Opis wszelkich ustaleń dotyczących uczestnictwa pracowników w kapitale Spółki.

Nie występują.

16.2. Informacje o posiadanych przez członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych akcjach i opcjach na akcje Emitenta

Członkowie Zarządu Emitenta posiadają akcje Emitenta w następujących ilościach:

- Paweł Nowakowski 188.571 sztuk akcji,
- Grzegorz Słomkowski 1.169.750 sztuk akcji (na zasadzie wspólności ustawowej łącznej z żoną Elżbietą Słomkowską).

Członek Rady Nadzorczej

- Urszula Rogóż – Bury – posiada 12.680 sztuk akcji Emitenta.

Pozostali Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta nie posiadają akcji Emitenta ani opcji na akcje Emitenta.

Informacja o liczbie udziałów członków Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta w kapitale zakładowym Spółki oraz o udziale w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki została przedstawiona w pkt 1.3.1., 10.1. i 11.2 niniejszego Prospektu.

16.3. Informacje na temat wszelkich ustaleń dotyczących uczestnictwa pracowników w kapitale Emitenta

Emitentowi nie są znane jakiegokolwiek ustalenia dotyczące uczestnictwa pracowników Emitenta w kapitale zakładowym Spółki.

ROZDZIAŁ XVII. TRANSAKCJE ZE STRONAMI POWIĄZANYMI

Według oceny Emitenta, następujące transakcje z podmiotami powiązanymi można uznać za istotne dla Emitenta:

1. Umowa przeniesienia aportu zawarta w dniu 21 lipca 2004 roku

Na podstawie umowy Elżbieta i Grzegorz Słomkowsy wnieśli do przedsiębiorstwa Emitenta aport w postaci przedsiębiorstwa spółki cywilnej pod nazwą Z.P.H. „Elpast” Elżbieta i Grzegorz Słomkowsy w skład którego wchodziły:

- nazwa i prawa z nią związane,
- nieruchomość zabudowana w postaci działki gruntu nr 91/58 o powierzchni 2734 m² położonej w Płocku przy ulicy Granicznej 46 pozostającej w wieczystym użytkowaniu do dnia 5 grudnia 2089 roku, zabudowanej budynkiem produkcyjno-biurowym o powierzchni zabudowy 2734 m² o powierzchni użytkowej 2601 m² objętej KW PL1P/00094893/6 prowadzoną przez Sąd Rejonowy w Płocku VI Wydział Ksiąg Wieczystych,
- kompletna linia technologiczna do produkcji form krótkich makaronu,
- majątek obrotowy o wartości 168.890,46 złotych,
- umowa o rewolwingowy kredyt obrotowy o wartości minus 200.000 złotych.

Aport został wyceniony na 4.679.000 złotych. W zamian za wniesienie aportu Elżbieta i Grzegorz Słomkowsy nabyli po 584.875 akcji serii B o wartości nominalnej 3 złote każda. Nabycie nastąpiło po cenie emisyjnej w wysokości 4 złotych za jedną akcję serii B.

2. Umowa najmu magazynu w Płocku z dnia 30 marca 2006 roku

Emitent zawarł umowę najmu 1.174 m² powierzchni magazynowej z Grzegorzem Słomkowskim, będącym znaczącym Akcjonariuszem Emitenta posiadającym 1.169.750 akcji serii B na zasadzie ustawowej wspólności łącznej z Elżbietą Słomkowską. Umowa została zawarta na 10 lat i zastąpiła umowę w tym samym przedmiocie z dnia 1 grudnia 2004 roku. Czynsz najmu został określony za 7 złotych plus VAT za 1 m² powierzchni. W umowie przewidziano klauzulę pozwalającą na zwiększenie czynszu w razie znacznej zmiany cen rynkowych, jednak nie więcej niż do ceny 10 złotych plus VAT za 1 m² powierzchni. Najemca ma prawo rozwiązania umowy z zachowaniem jednomiesięcznego okresu wypowiedzenia.

3. Umowa o usługi zarządzania wytwórnią makaronu w Płocku zawarta z Elżbietą Słomkowską z dnia 31 marca 2006 roku

Emitent podpisał umowę o usługi zarządzania wytwórnią makaronu w Płocku z Elżbietą Słomkowską, która jest znaczącym Akcjonariuszem Emitenta posiadającym 1.169.750 akcji serii B na zasadzie ustawowej wspólności łącznej z Grzegorzem Słomkowskim. Umowa ta zastąpiła wcześniejszą umowę o usługi doradztwa z dnia 21 lipca 2004 roku. Przedmiotem umowy jest zarządzanie produkcją, organizacją pracy kontrolą nad prawidłowym funkcjonowaniem oraz stosowaniem przepisów BHP, zarządzanie majątkiem produkcyjnym i nieprodukcyjnym, egzekwowanie dyscypliny pracy, jak również ochrona informacji poufnych.

Wynagrodzenie z tytułu przedmiotowej umowy wynosi 7500 złotych netto miesięcznie plus VAT. Zarząd Emitenta może również przyznać nagrodę kwartalną za szczególne osiągnięcia doradcze i w zarządzaniu w wysokości do 6000 złotych netto plus VAT.

Umowa przewiduje również zakaz konkurencji roczny albo 6 miesięczny, jeśli umowa nie zostanie rozwiązana przed dniem 31 lipca 2008 roku. Z tytułu zakazu konkurencji w okresie zakazu Elżbiecie Słodkowskiej Emitent będzie wypłacał odszkodowanie w wysokości połowy wynagrodzenia.

4. Umowa sprzedaży prawa użytkowania działki gruntu i budynku stanowiącego odrębną nieruchomość zawarta z Grzegorzem Słomkowskim w dniu 20 czerwca 2006 roku.

Emitent zawarł z Grzegorzem Słomkowskim, będącym znaczącym Akcjonariuszem Emitenta posiadającym 1.169.750 akcji serii B na zasadzie ustawowej wspólności łącznej z Elżbietą Słomkowską umowę dotyczącą sprzedaży Spółce przez Akcjonariusza prawa wieczystego użytkowania działki nr 91/87 o powierzchni 435 m² zabudowanej fragmentem hali przemysłowej o powierzchni 435 m², stanowiący odrębny od gruntu przedmiot własności. Cenę prawa wieczystego użytkowania strony określiły na 41.700 złotych netto, cena za budynek wyniosła 332.400 złotych netto. Suma sprzedaży brutto wynosiła 456.402 złote.

5. Umowa najmu nieruchomości w Ząbkach z dnia 2 października 2006 roku

Emitent zawarł umowę najmu 20 m² powierzchni biurowej z Agro-Technika S.A., spółką będącą znaczącym Akcjonariuszem Emitenta posiadającym 2.001.925 akcji Emitenta. Wynajmujący zobowiązał się dodatkowo na swój koszt zapewnić media, usługę sprzątania oraz obsługę administracyjno-recepcyjną. Umowa została zawarta na czas nieokreślony z możliwością 3 miesięcznego wypowiedzenia przez każdą ze stron. Czynsz najmu został określony za 1800 złotych plus VAT. W umowie przewidziano klauzulę pozwalającą na zwiększenie czynszu w oparciu o wskaźnik wzrostu cen konsumpcyjnych i usług ogłaszanego przez Prezesa GUS.

6. Umowa z dnia 14 grudnia 2006 roku

Emitent zawarł umowę z Agro-Technika S.A., na mocy której Agro-Technika S.A. udzieliła poręczenia wekslowego w związku z zawarciem przez Emitenta z Sopockim Towarzystwem Ubezpieczeniowym ERGO HESTIA umowy o gwarancję ubezpieczeniową na kwotę 9.517.584,94 zł z terminem ważności od dnia 15 grudnia 2006 r. do dnia 28 lutego 2008 r. Makarony Polskie S.A. zobowiązały się zapłacić na rzecz Agro-Technika S.A. 0,8% wartości poręczenia do dnia 31 grudnia 2006 r. na jej rachunek bankowy. Płatność została dokonana.

7. Umowa pożyczki z dnia 28 grudnia 2006 roku

Emitent zawarł umowę z Stoczek Spółka z o. o., na mocy której Makarony Polskie S.A. udzieliły pożyczki w wysokości 300.000 zł. Oprocentowanie będzie wynosiło 6,30% w skali roku. Strony ustaliły termin zwrotu pożyczki na dzień 30 czerwca 2007 r.

W niniejszym Rozdziale zostały opisane wszystkie transakcje z podmiotami powiązanymi, zawarte do dnia zatwierdzenia prospektu, w oparciu o standardy zgodne z Rozporządzeniem o Prospekcie, w szczególności opisano wszystkie podmioty powiązane w rozumieniu Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (MSR 24).

ROZDZIAŁ XVIII. INFORMACJE DODATKOWE

18.1. Kapitał zakładowy Emitenta

18.1.1. Wielkość wyemitowanego kapitału zakładowego

Kapitał zakładowy Emitenta wynosi 12.549.000 zł (dwanaście milionów pięćset czterdzieści dziewięć tysięcy). Kapitał zakładowy dzieli się na 4.183.000 (cztery miliony sto osiemdziesiąt trzy tysiące) akcji, w tym:

- a) 3.013250 akcji zwykłych na okaziciela Serii A,
- b) 1.169.750 akcji zwykłych na okaziciela Serii B,

każda o wartości nominalnej 3 zł (trzy złote).

18.1.2. Liczba i główne cechy akcji niereprezentujących kapitału

Emitent nie emitował akcji nie reprezentujących kapitału.

18.1.3. Liczba, wartość księgowa i wartość nominalna akcji Emitenta będąca w posiadaniu Emitenta, innych osób w jego imieniu lub podmiotów zależnych Emitenta

Emitent nie posiada własnych akcji.

Z zastrzeżeniem zdania poprzedniego, akcje Emitenta nie są w posiadaniu innych osób działających w jego imieniu lub podmiotów zależnych Emitenta.

Na dzień zatwierdzenia prospektu Emitent nie zawarł umowy o przechowywanie akcji i ewidencjonowanie zmian akcjonariuszy.

18.1.4. Liczba zamiennych papierów wartościowych, wymiennych papierów wartościowych lub papierów wartościowych z warrantami ze wskazaniem zasad i procedur, którym podlega ich zamiana, wymiana lub subskrypcja

Na dzień zatwierdzenia prospektu nie ma takich papierów wartościowych.

18.1.5. Informacja o liczbie akcji w kapitale autoryzowanym (docelowym)

Statut Emitenta nie przewiduje upoważnienia dla Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego (kapitał docelowy). Emitent nie jest stroną umowy lub porozumienia zobowiązującego go do dokonania podwyższenia kapitału zakładowego.

18.1.6. Informacje o opcjach

Kapitał Emitenta nie jest przedmiotem opcji na dzień zatwierdzenia prospektu emisyjnego.

18.1.7. Zmiany w kapitale zakładowym w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi

Początkowy kapitał zakładowy Spółki wynosił 50.000,- zł (pięćdziesiąt tysięcy) i dzielił się na 100 równych i niepodzielnych udziałów o wartości nominalnej 500,- (pięćset) zł każdy. Wszystkie udziały zostały objęte przez jednego Agro-Technikę S.A.

W dniu 21 listopada 2002 r. zarejestrowano w Krajowym Rejestrze Sądowym podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta o kwotę 9.603.000,00 zł (dziewięć milionów sześćset trzy tysiące) do kwoty 9.653.000,00 zł (dziewięć milionów sześćset pięćdziesiąt trzy tysiące) Podwyższenie kapitału zakładowego nastąpiło w drodze emisji 19.206 (dziewiętnaście tysięcy dwieście sześć) udziałów o wartości 500,00 zł każdy. Emisja w całości została objęta przez Agro-Technikę S.A.

W dniu 17 marca 2003 r. zarejestrowane zostało podwyższenie kapitału o kwotę 2.400.000,00 zł (dwa miliony czterysta tysięcy złotych) do kwoty 12.053.000,- zł (dwanaście milionów pięćdziesiąt trzy tysiące złotych), z wyłączeniem prawa poboru dla jedyne go wspólnika Agro-Techniki S.A., poprzez emisję 4.800 (cztery tysiące osiemset) udziałów Spółki o wartości nominalnej 500,- zł (pięćset złotych)

W dniu 10 maja 2004 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników podjęło Uchwałę Nr 1 w sprawie przekształcenia Makarony Polskie Sp. z o.o. w spółkę akcyjną (akt notarialny Repertorium A nr 4882 z 2004 r.).

Kapitał zakładowy Makarony Polskie S.A. w wysokości 12.053.000,- zł (dwanaście milionów pięćdziesiąt trzy tysiące) złotych podzielono na 3.013.250 (trzy miliony trzynaście tysięcy dwieście pięćdziesiąt) akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 4,00 (cztery) złote każda. Akcje zostały przyznane wspólnikom Makarony Polskie Sp. z o.o. w stosunku do posiadanych udziałów w kapitale zakładowym – za jeden udział o wartości 500,- (pięćset) złotych przyznanych zostało 125 (sto dwadzieścia pięć) akcji o wartości nominalnej 4,00 zł (cztery złote) każda.

W dniu 5 lipca 2004 r. Sąd Rejonowy w Rzeszowie XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował Makarony Polskie Spółka Akcyjna w Rejestrze Przedsiębiorców pod nr KRS 0000212001. Spółka makarony Polskie Sp. z o.o. została wykreślona z KRS w dniu 12 lipca 2004 r.).

W dniu 21 lipca 2004 r. na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Makarony Polskie S.A. akcjonariusze Spółki podjęli Uchwałę o zmianie wysokości kapitału zakładowego poprzez:

- obniżenie kapitału zakładowego Makarony Polskie S.A. z 12.053.000,- zł (dwanaście milionów pięćdziesiąt trzy tysiące) złotych do kwoty 9.039.750,- zł (dziewięć milionów trzydzieści dziewięć tysięcy siedemset pięćdziesiąt złotych) poprzez obniżenie wartości nominalnej jednej akcji z 4,00 (cztery) zł do 3,00,-zł (trzy złote) i przekazanie kwoty 3.013.250,- zł (trzy miliony trzynaście tysięcy dwieście pięćdziesiąt złotych) na kapitał zapasowy Spółki;
- podniesienie kapitału zakładowego Makarony Polskie S.A. o kwotę 3.509.250,- zł (trzy miliony pięćset dziewięć tysięcy dwieście pięćdziesiąt złotych) do kwoty 12.549.000,- zł (dwanaście milionów pięćset czterdzieści dziewięć tysięcy złotych) poprzez emisję 1.169.750 (jeden milion sto sześćdziesiąt dziewięć tysięcy siedemset pięćdziesiąt) akcji imiennych serii B o wartości nominalnej 3,00 zł (trzy złote) i cenie emisyjnej 4,00 zł (cztery złote) każda, z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy Spółki.

Akcje serii B zostały objęte, na mocy umowy z dnia 21 lipca 2004 r. zmienionej aneksem z dnia 11 sierpnia 2004 r., przez Elżbietę Słomkowską i Grzegorza Słomkowskiego na zasadzie wspólności ustawowej łącznej w zamian za wkład niepieniężny o wartości 4.679.000,- zł (cztery miliony sześćset siedemdziesiąt dziewięć tysięcy złotych) w postaci przedsiębiorstwa spółki cywilnej Z.P.H. Elpast Elżbieta i Grzegorz Słomkowsky. Nadwyżka ceny emisyjnej akcji imiennych serii B nad ich wartością nominalną przekazana została na kapitał zapasowy Makarony Polskie S.A.. Elżbieta i Grzegorz Słomkowsky objęli 27,96% kapitału zakładowego spółki Makarony Polskie S.A. (akt notarialny Repertorium A 3080/04 z dnia 21 lipca 2004 r. oraz akt notarialny Repertorium A nr 3372/04 z dnia 11 sierpnia 2004 r. sporządzone przez notariusz Wiesławę Krysiuk – Kancelaria Notarialna z siedzibą w Płocku, ul. Grodzka 6 m. 2).

Na podstawie wniosku akcjonariusza Elżbiety i Grzegorza Słomkowskich z dnia 4 maja 2006 r. Zarząd Makarony Polskie S.A. Uchwałą Nr 1 z dnia 5 maja 2006 r. wyraził zgodę na konwersję akcji imiennych Makarony Polskie S.A. serii B o numerach od 3.013.251 do 4.183.000 na akcje na okaziciela oraz wykreślenia praw z tych akcji z Księgi Akcyjnej prowadzonej przez Zarząd Makarony Polskie S.A. Decyzja ta została zaakceptowana przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, które w dniu 27 czerwca 2006 r. dokonało stosowanych zmian w Statucie Spółki.

Poza powyżej wskazanymi, w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi, nie miały miejsca inne zmiany kapitału zakładowego.

Ponadto Emitent pragnie zwrócić uwagę na fakt, że zgodnie z postanowieniem Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy Wydział XVIII Gospodarczy Rejestru Zastawów z dnia 15 października 2004 r. – do rejestru zastawów został wpisany zastaw na 1.333.333 akcjach Makarony Polskie S.A. na rzecz Banku Polska Kasa Opieki Spółka Akcyjna II Oddział w Rzeszowie celem zabezpieczenia wierzytelności Agro-Techniki S.A. w wysokości 3.500.000 zł. z tytułu umowy kredytu obrotowego w rachunku kredytowym w postaci linii kredytowej odnawialnej zawartej w dniu 10 listopada 2000 r. Nr 267/2000. Na dzień 30 czerwca 2006 r. saldo zadłużenia wynosiło 354.725,40 zł. Termin spłaty został określony na dzień 30 listopada 2006 r. Kredyt został spłacony przez Agro-Technikę w 2006r. W dniu 12 stycznia 2007 r. zostało wysłane pismo do Banku Polska Kasa Opieki Spółka Akcyjna II Oddział w Rzeszowie z wnioskiem o zgodę na wykreślenie z rejestru zastawów zastawu na akcjach Emitenta.

18.2. Umowa i Statut Spółki

18.2.1. Opis przedmiotu i celu działalności Emitenta ze wskazaniem miejsca w umowie i statucie Spółki, w którym są one określone

Zgodnie z paragrafem 5 Statutu Spółki, przedmiotem działania Spółki jest:

1. produkcja mięsa z wyłączeniem mięsa z drobiu i królików (PKD 15.11.Z),
2. produkcja mięsa z drobiu i królików (PKD 15.12.Z),
3. produkcja konserw, przetworów z mięsa, podrobów mięsnych i krwi (PKD 15.13.A),
4. działalność usługowa związana z wytwarzaniem wyrobów z mięsa (PKD 15.13.B),
5. przetwórstwo i konserwowanie ziemniaków (PKD 15.31.Z),
6. produkcja soków z owoców i warzyw (PKD 15.32.Z),
7. przetwórstwo i konserwowanie owoców i warzyw, gdzie indziej nie sklasyfikowane, z wyłączeniem działalności usługowej (PKD 15.33.A.),
8. działalność usługowa związana z przetwórstwem i konserwowaniem warzyw i owoców (PKD 15.33.B),
9. produkcja nieoczyszczonych olejów i tłuszczów (PKD 15.41.Z),
10. produkcja rafinowanych olejów i tłuszczów (PKD 15.42.Z),
11. produkcja margaryny i podobnych tłuszczów jadalnych (PKD 15.43.Z),
12. produkcja lodów (PKD 15.52.Z),
13. wytwarzanie produktów przemian zbóż (PKD 15.61.Z),
14. wytwarzanie skrobi i produktów skrobiowych (PKD 15.62.Z),
15. produkcja pieczywa (PKD 15.81.A),
16. produkcja wyrobów ciastkarskich świeżych (PKD 15.81.B),
17. produkcja wyrobów piekarskich i ciastkarskich o przedłużonej trwałości (PKD 15.82.Z),
18. produkcja kakao, czekolady i wyrobów cukierniczych (PKD 15.84.Z),
19. produkcja makaronów, klusek i podobnych produktów mącznych (PKD 15.85.Z),
20. produkcja przypraw (PKD 15.87.Z),
21. produkcja odżywek oraz żywności dietetycznej (PKD 88.Z),
22. produkcja pozostałych artykułów spożywczych, gdzie indziej niesklasyfikowanych (PKD 15.89.Z),
23. produkcja wód mineralnych i napojów bezalkoholowych (PKD 15.98.Z),
24. produkcja opakowań z tworzyw sztucznych (PKD 25.22.Z),
25. budownictwo (PKD 45),

26. działalność agentów zajmujących się sprzedażą produktów rolnych, żywych zwierząt, surowców dla przemysłu włókienniczego i półproduktów (PKD 51.11.Z),
27. działalność agentów zajmujących się sprzedażą wyrobów włókienniczych, odzieży, obuwia i artykułów skórzanych a także działalność agentów zajmujących się sprzedażą futer (PKD 51.16.Z),
28. działalność agentów zajmujących się sprzedażą żywności, napojów i wyrobów tytoniowych (PKD 51.17.Z),
29. sprzedaż hurtowa zboża i nasion i pasz dla zwierząt (PKD 15.21.Z),
30. sprzedaż hurtowa owoców i warzyw (PKD 51.31.Z),
31. sprzedaż hurtowa mięsa i wyrobów z mięsa (PKD 51.32.Z),
32. sprzedaż hurtowa mleka, wyrobów mleczarskich, jaj, olejów i tłuszczów jadalnych (PKD 51.33.Z),
33. sprzedaż hurtowa napojów bezalkoholowych (PKD 51.34.B),
34. sprzedaż hurtowa pozostałej żywności (PKD 51.38.B),
35. sprzedaż hurtowa niewyspecjalizowanej żywności, napojów i wyrobów tytoniowych (PKD 51.39.Z),
36. pozostała sprzedaż hurtowa (PKD 51.90.Z),
37. handel detaliczny (PKD 52),
38. przygotowywanie i dostarczanie żywności dla odbiorców zewnętrznych (PKD 55.52.Z),
39. obsługa nieruchomości (PKD 70),
40. wynajem maszyn i urządzeń bez obsługi (PKD 71),
41. reklama (PKD 74.40.Z),
42. pozostała działalność komercyjna (PKD 74.84).”

18.2.2. Podsumowanie wszystkich postanowień umowy Spółki, Statutu lub regulaminów Emitenta odnoszące się do członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych.

Postanowienia umowy statutów lub regulaminów Emitenta odnoszące się do członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych. Zgodnie ze Statutem Emitenta (z uwzględnieniem zmian uchwalonych na Walnym Zgromadzeniu w dniu 27 czerwca 2006 r.):

Zarząd Spółki zarządza Spółką i reprezentuje ją na zewnątrz.

Wszelkie sprawy związane z prowadzeniem Spółki, nie zastrzeżone ustawą albo Statutem do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej należą do zakresu działania Zarządu.

Regulamin Zarządu określa szczegółowo tryb działania Zarządu. Regulamin uchwała Zarząd, a zatwierdza Rada Nadzorcza.

Zarząd składa się z jednego do trzech członków, w tym Prezesa Zarządu i Wiceprezesa, powoływanych i odwoływanych przez Radę Nadzorczą. Każdorazowo Rada Nadzorczą określi liczbę członków Zarządu. Członkowie Zarządu powoływani są na okres wspólnej kadencji.

Kadencja Zarządu trwa 2 (dwa) lata.

Do składania oświadczeń woli i podpisywania w imieniu Spółki uprawnieni są:

- W przypadku Zarządu jednoosobowego – jedna osoba;
- W przypadku Zarządu wieloosobowego:
 - xviii. dwaj członkowie Zarządu łącznie lub
 - xix. jeden członek Zarządu łącznie z prokurentem.

Rada Nadzorczą zawiera w imieniu Spółki umowy z członkami Zarządu i reprezentuje Spółkę w sporach z członkami Zarządu. Rada Nadzorczą może upoważnić, w drodze uchwały, jednego lub więcej członków do dokonania takich czynności prawnych.

Rada Nadzorczą składa się z od 5 (pięciu) do 7 (siedmiu) członków. Liczebność Rady Nadzorczej ustala Walne Zgromadzenie. Członkowie Rady Nadzorczej powoływani są na okres wspólnej kadencji.

Rada Nadzorczą uchwała swój regulamin, który określa szczegółowo tryb jej działania.

Kadencja Rady Nadzorczej trwa dwa lata.

Radę Nadzorczą wybiera i odwołuje Walne Zgromadzenie,

Członkowie Rady Nadzorczej wybierają ze swego grona Przewodniczącego. Rada może powołać także Wiceprzewodniczących oraz Sekretarza Rady Nadzorczej. Wyboru dokonuje się bezwzględną większością głosów przy obecności co najmniej połowy składu Rady Nadzorczej Spółki.

Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej ustala Walne Zgromadzenie.

Do ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagane jest powiadomienie o terminie posiedzenia i przewidywanym porządku obrad wszystkich członków Rady – na co najmniej 7 (siedem) dni przed wyznaczoną datą posiedzenia wysłane w formie pisemnej listem poleconym, faksem lub mailem, pod warunkiem wyrażenia przez członka Rady zgody na otrzymywanie powiadomień drogą mailową.

Uchwały Rady zapadają bezwzględną większością głosów przy obecności co najmniej połowy składu Rady Nadzorczej Spółki.

Posiedzenia Rady Nadzorczej zwołuje Przewodniczący. Przewodniczący ma obowiązek zwołać posiedzenie Rady Nadzorczej na pisemny wniosek Zarządu lub członka Rady Nadzorczej.

Przewodniczący ustępującej Rady Nadzorczej lub osoba przez niego upoważniona spośród członków Rady, zwołuje i otwiera pierwsze posiedzenie nowo wybranej Rady Nadzorczej oraz przewodniczy mu do chwili wyboru nowego Przewodniczącego.

Posiedzenia Rady Nadzorczej odbywają się co najmniej raz na kwartał.

Posiedzenia Rady Nadzorczej będą zwoływane poprzez zawiadomienie w formie pisemnej lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniej łączności, wysłane wszystkim członkom Rady Nadzorczej w terminie nie krótszym niż 7 (siedem) dni przed datą posiedzenia. Zawiadomienie będzie zawierało

porządek spraw jakie mają zostać rozpatrzone, a sprawy nie objęte porządkiem posiedzenia mogą zostać rozpatrzone wtedy, gdy obecni są wszyscy członkowie Rady i wyrażą oni na to swoją zgodę.

Uchwały Rady Nadzorczej mogą być podjęte także bez odbycia posiedzenia, w drodze pisemnego głosowania lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Szczegółowe warunki odbycia pisemnego głosowania określa regulamin Rady Nadzorczej.

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki. Oprócz spraw zastrzeżonych postanowieniami Statutu oraz przepisami Kodeksu handlowego, walnego zgromadzenia, do szczególnych uprawnień Rady Nadzorczej należy:

1. ocena sprawozdania finansowego i sprawozdania Zarządu, w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym oraz wniosków Zarządu co do podziału zysków i pokrycia strat, a także składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników tej oceny,
2. zatwierdzanie rocznych planów finansowych dla Spółki oraz kontrola ich wykonania,
3. wybór biegłego rewidenta do badania sprawozdania finansowego Spółki,
4. udzielanie zgody na nabycie lub zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziałów w nieruchomości o wartości powyżej 10% (słownie: dziesięć procent) kapitałów własnych Spółki obliczonych według ostatniego bilansu Spółki zatwierdzonego przez Walne Zgromadzenie, chyba że zostały one przewidziane w planie finansowym Spółki, zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą,
5. udzielanie zgody na zbycie aktywów Spółki, których wartość przekracza 10% (słownie: dziesięć procent) łącznej wartości kapitałów własnych Spółki obliczonych według ostatniego bilansu Spółki zatwierdzonego przez Walne Zgromadzenie, chyba że zostały one przewidziane w planie finansowym Spółki, zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą,
6. udzielanie zgody na zaciągnięcie zobowiązania lub dokonanie rozporządzenia, które na podstawie jednej lub kilku powiązanych czynności prawnych - przekracza kwotę 10% (słownie: dziesięć procent) kapitałów własnych Spółki obliczonych według ostatniego bilansu Spółki zatwierdzonego przez Walne Zgromadzenie, chyba że zostały one przewidziane w planie finansowym Spółki, zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą,
7. udzielanie zgody na wypłatę Akcjonariuszom zaliczek na poczet przewidywanej dywidendy,
8. powoływanie i odwoływanie Zarządu Spółki lub poszczególnych jego członków,
9. ustalanie zasad i warunków wynagradzania Zarządu Spółki, a także wysokości wynagrodzenia poszczególnych jego członków
10. delegowanie swoich członków do indywidualnego wykonywania poszczególnych czynności nadzorczych,
11. zatwierdzanie regulaminu Zarządu Spółki.

18.2.3. Opis praw, przywilejów i ograniczeń powiązanych z każdym rodzajem istniejących akcji

Prawa i obowiązki związane z akcjami Spółki są określone w przepisach Kodeksu Spółek Handlowych, w Statucie oraz w innych przepisach prawa. Celem uzyskania bardziej szczegółowych informacji należy skorzystać z porady osób uprawnionych do świadczenia pomocy prawnej.

Akcje Serii A i B są akcjami zwykłymi na okaziciela. Akcje na okaziciela nie podlegają zamianie na akcje imienne.

Prawa majątkowe związane z akcjami Spółki obejmują m.in.:

1. Prawo do dywidendy, to jest udziału w zysku Spółki, wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, przeznaczonym przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom (art. 347 KSH). Zysk rozdziela się w stosunku do liczby akcji. Statut Emitenta nie przewiduje żadnych przywilejów w zakresie tego prawa, co oznacza, że na każdą z akcji przypada dywidenda w takiej samej wysokości. Uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są akcjonariusze, którym przysługiwały akcje w dniu dywidendy, tj. w dniu powzięcia uchwały o podziale zysku lub w dniu wyznaczonym przez walne zgromadzenie w ciągu kolejnych 2 miesięcy. Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki publicznej ustala dzień dywidendy oraz termin wypłaty dywidendy (art. 348 § 3 KSH). W następstwie podjęcia uchwały o przeznaczeniu zysku do podziału akcjonariusze nabywają roszczenie o wypłatę dywidendy. Roszczenie o wypłatę dywidendy staje się wymagalne z dniem wskazanym w uchwale Walnego Zgromadzenia i podlega przedawnieniu na zasadach ogólnych.
Z akcjami Emitenta nie jest związane inne prawo do udziału w zyskach Emitenta.
2. Prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji (prawo poboru); przy zachowaniu wymogów, o których mowa w art. 433 KSH, Akcjonariusz może zostać pozbawiony tego prawa w części lub w całości w interesie Spółki mocą uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością, co najmniej czterech piątych głosów; przepisu o konieczności uzyskania większości, co najmniej 4/5 głosów nie stosuje się, gdy uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego stanowi, że nowe akcje mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subemitenta), z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale oraz gdy uchwała stanowi, że nowe akcje mają być objęte przez subemitenta w przypadku, gdy akcjonariusze, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji; pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru akcji może nastąpić w przypadku, gdy zostało to zapowiedziane w porządku obrad walnego zgromadzenia.
3. Prawo do udziału w majątku Spółki pozostałym po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli w przypadku jej likwidacji; Statut Spółki nie przewiduje żadnego uprzywilejowania w tym zakresie.
4. Akcje Spółki mogą być umorzone za zgodą akcjonariusza w drodze nabycia akcji przez Spółkę (umorzenie dobrowolne). Warunki i tryb umorzenia dobrowolnego określa uchwała Walnego Zgromadzenia.
5. Prawo do zbywania posiadanych akcji.
6. Prawo do obciążania posiadanych akcji zastawem lub użytkowaniem.

Uprawnienia korporacyjne związane z akcjami obejmują m.in.:

1. Prawo do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu (art. 412 KSH) oraz prawo do głosowania na Walnym Zgromadzeniu (art. 411 § 1 KSH). Każdej akcji przysługuje jeden głos na Walnym Zgromadzeniu (art. 411 KSH).
2. Prawo do złożenia wniosku o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz do złożenia wniosku o umieszczenie w porządku obrad poszczególnych spraw przyznane akcjonariuszom posiadającym, co najmniej jedną dziesiątą kapitału zakładowego Spółki (art. 400 § 1 KSH).
3. Prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia na zasadach określonych w art. 422-427 KSH.
4. Prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej oddzielnymi grupami; zgodnie z art. 385 § 3 KSH na wniosek akcjonariuszy, reprezentujących, co najmniej jedną piątą część kapitału zakładowego wybór Rady Nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe Walne Zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami.
5. Prawo do uzyskania informacji o Spółce w zakresie i w sposób określony przepisami prawa, w szczególności zgodnie z art. 428 KSH, podczas obrad Walnego Zgromadzenia Zarząd jest obowiązany do udzielenia akcjonariuszowi na jego żądanie informacji dotyczących Spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad; akcjonariusz, któremu odmówiono ujawnienia żądanej informacji podczas obrad Walnego Zgromadzenia i który zgłosił sprzeciw do protokołu, może złożyć wniosek do Sądu Rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji (art. 429 KSH).
6. Prawo do żądania wydania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta najpóźniej na piętnaście dni przed Walnym Zgromadzeniem (art. 395 § 4 KSH).
7. Prawo do przeglądania w lokalu Zarządu listy akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu oraz żądania odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 407 § 1 KSH).
8. Prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem (art. 407 § 2 KSH).
9. Prawo do złożenia wniosku o sprawdzenie listy obecności na Walnym Zgromadzeniu przez wybraną w tym celu komisję, złożoną, co najmniej z trzech osób. Wniosek mogą złożyć akcjonariusze, posiadający jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na tym Walnym Zgromadzeniu. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji (art. 410 § 2 KSH).
10. Prawo do przeglądania księgi protokołów oraz żądania wydania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał (art. 421 § 2 KSH).
11. Prawo do wniesienia powództwa o naprawienie szkody wyrządzonej Spółce na zasadach określonych w art. 486 i 487 KSH, jeżeli Spółka nie wytoczy powództwa o naprawienie wyrządzonej jej szkody w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę.
12. Prawo do przeglądania dokumentów oraz żądania udostępnienia w lokalu Spółki bezpłatnie odpisów dokumentów, o których mowa w art. 505 § 1 KSH (w przypadku połączenia spółek),

w art. 540 § 1 KSH (w przypadku podziału Spółki) oraz w art. 561 § 1 KSH (w przypadku przekształcenia Spółki).

13. Prawo do przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania odpisu za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 341 § 7 KSH).
14. Prawo żądania, aby spółka handlowa, która jest akcjonariuszem Emitenta, udzieliła informacji, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej akcjonariuszem Emitenta albo czy taki stosunek dominacji lub zależności ustał. Akcjonariusz może żądać również ujawnienia liczby akcji lub głosów albo liczby udziałów lub głosów, jakie ta spółka handlowa posiada, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami. Żądanie udzielenia informacji oraz odpowiedzi powinny być złożone na piśmie.

18.2.4. Opis działań niezbędnych do zmiany praw posiadaczy akcji, ze wskazaniem tych zasad, które mają bardziej znaczący zakres niż jest to wymagane przepisami prawa

Zgodnie z przepisami Kodeksu Spółek Handlowych Spółka może wydać akcje o szczególnych uprawnieniach, a także przyznać indywidualnie oznaczonemu akcjonariuszowi osobiste uprawnienia, które wygasają najpóźniej z dniem, w którym uprawniony przestaje być akcjonariuszem Spółki.

Akcje uprzywilejowane, z wyjątkiem akcji niemych, powinny być imienne, a uprzywilejowanie, o którym mowa, może dotyczyć m.in. prawa głosu, prawa do dywidendy lub podziału majątku w przypadku likwidacji spółki. Uprzywilejowanie w zakresie prawa głosu nie może dotyczyć spółki publicznej, a ponadto jednej akcji nie można przyznać więcej niż 2 głosów i w przypadku zamiany takiej akcji na akcję na okaziciela lub w razie jej zbycia wbrew zastrzeżonym warunkom, uprzywilejowanie to wygasa. Akcje uprzywilejowane w zakresie dywidendy mogą przyznawać uprawnionemu dywidendę, która przewyższa nie więcej niż o połowę dywidendę przeznaczoną do wypłaty akcjonariuszom uprawnionym z akcji nieuprzywilejowanych (nie dotyczy to akcji niemych oraz zaliczek na poczet dywidendy) i nie korzystają one z pierwszeństwa zaspokojenia przed pozostałymi akcjami (nie dotyczy akcji niemych).

Wobec akcji uprzywilejowanej w zakresie dywidendy może być wyłączone prawo głosu (akcje nieme), a nadto akcjonariuszowi uprawnionemu z akcji niemej, któremu nie wypłacono w pełni albo częściowo dywidendy w danym roku obrotowym, można przyznać prawo do wyrównania z zysku w następnych latach, nie później jednak niż w ciągu kolejnych trzech lat obrotowych. Przyznanie szczególnych uprawnień można uzależnić od spełnienia dodatkowych świadczeń na rzecz spółki, upływu terminu lub ziszczenia się warunku. Akcjonariusz może wykonywać przyznane mu szczególne uprawnienia związane z akcją uprzywilejowaną po zakończeniu roku obrotowego, w którym wniósł w pełni swój wkład na pokrycie kapitału zakładowego.

Osobiste uprawnienia, jak wskazano wyżej, mogą być przyznane jedynie indywidualnie oznaczonemu akcjonariuszowi i dotyczyć mogą m.in. prawa powoływania lub odwoływania członków zarządu, rady nadzorczej lub prawa do otrzymywania oznaczonych świadczeń od spółki. Przyznanie osobistego uprawnienia można uzależnić od dokonania oznaczonych świadczeń, upływu terminu lub ziszczenia się warunku. Do uprawnień przyznanych akcjonariuszowi osobiście należy stosować odpowiednio ograniczenia dotyczące zakresu i wykonywania uprawnień wynikających z akcji uprzywilejowanych.

Opisane wyżej zmiany praw posiadaczy akcji, tj. wydanie akcji o szczególnych uprawnieniach oraz przyznanie indywidualnie oznaczonemu akcjonariuszowi osobistych uprawnień, dla swej ważności wymagają odpowiednich postanowień Statutu. Wprowadzenie któregośkolwiek z nich w wypadku Emitenta wymagałoby zmiany Statutu. Zgodnie z art. 430 § 1 KSH zmiana Statutu Emitenta wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością $\frac{3}{4}$ głosów i wpisu do rejestru. Ponadto, uchwała taka winna zawierać wskazanie akcji uprzywilejowanych lub odpowiednio oznaczenie podmiotu, któremu przyznawane są osobiste uprawnienia, rodzaj uprzywilejowania akcji lub odpowiednio rodzaj osobistego uprawnienia oraz ewentualnie dodatkowe warunki, od których spełnienia uzależnione jest przyznanie uprzywilejowania akcji lub odpowiednio osobistego uprawnienia. Uchwała dotycząca zmiany statutu zapada większością trzech czwartych głosów, przy czym uchwała dotycząca zmiany statutu, zwiększająca świadczenia akcjonariuszy lub uszczuplająca prawa przyznane osobiście poszczególnym akcjonariuszom zgodnie z art. 354 KSH, wymaga zgody wszystkich akcjonariuszy, których dotyczy (art. 415 KSH). Statut Emitenta nie ustanawia surowszych warunków podjęcia uchwały w sprawie zmiany Statutu. Zmiana statutu nie dotycząca podwyższenia kapitału zakładowego winna być zgłoszona do sądu rejestrowego w terminie 3 miesięcy od dnia jej podjęcia (art. 430 § 2 KSH).

18.2.5. Zasady określające sposób zwoływania zwyczajnych walnych zgromadzeń oraz nadzwyczajnych walnych zgromadzeń, włącznie z zasadami uczestnictwa w nich

Zasady określające sposób zwoływania zwyczajnych walnych zgromadzeń oraz nadzwyczajnych walnych zgromadzeń, włącznie z zasadami uczestnictwa w nich

Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki i powinno się ono odbyć w ciągu 6 miesięcy po zakończeniu roku obrotowego Spółki (art. 395 KSH).

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki z własnej inicjatywy, na pisemny wniosek Rady Nadzorczej lub akcjonariuszy reprezentujących, co najmniej 10% kapitału zakładowego i powinno nastąpić to w ciągu 2 tygodni od daty złożenia takiego wniosku.

Rada Nadzorcza zwołuje Walne Zgromadzenie, odpowiednio Zwyczajne lub Nadzwyczajne, w przypadku, gdy Zarząd nie dochował odpowiedniego terminu wskazanego powyżej.

Walne Zgromadzenie odbywa się w siedzibie Spółki lub w innym miejscu na terenie Rzeczypospolitej Polskiej.

Przed każdym Walnym Zgromadzeniem winna być sporządzona lista akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu. Lista podpisana przez zarząd winna być wyłożona w lokalu Spółki na okres trzech dni poprzedzających odbycie Zgromadzenia. Akcjonariusze mogą przeglądać listę w lokalu Spółki oraz żądać odpisu listy za zwrotem kosztów jej sporządzenia.

Na Walnym Zgromadzeniu, niezwłocznie po wyborze przewodniczącego, winna być sporządzona lista obecności, zawierająca spis uczestników z wymienieniem liczby akcji, które każdy z nich przedstawia i przysługujących im głosów, podpisana przez Przewodniczącego. Na wniosek akcjonariuszy, posiadających, co najmniej $\frac{1}{10}$ część kapitału zakładowego reprezentowanego na Walnym Zgromadzeniu, lista obecności powinna być sprawdzona przez wybraną w tym celu komisję złożoną przynajmniej z trzech osób. Wnioskodawcy mają prawo do wyboru jednego członka komisji.

Walne Zgromadzenie zwołuje się przez jednokrotne ogłoszenie w Monitorze Sądowym i Gospodarczym, które powinno być dokonane przynajmniej na trzy tygodnie przed terminem

Walnego Zgromadzenia. Jeżeli wszystkie akcje wyemitowane przez spółkę są imienne, Walne Zgromadzenie może być zwołane za pomocą listów poleconych lub przesyłek nadanych pocztą kurierską, wysłanych co najmniej dwa tygodnie przed terminem walnego zgromadzenia. Zamiast listu poleconego lub przesyłki nadanej pocztą kurierską, zawiadomienie może być wysłane akcjonariuszowi pocztą elektroniczną, jeżeli uprzednio wyraził na to pisemną zgodę, podając adres, na który zawiadomienie powinno być wysłane.

W ogłoszeniu i w zawiadomieniach należy oznaczyć dzień, godzinę i miejsce odbycia Walnego Zgromadzenia oraz szczegółowy porządek obrad. W razie zamierzonej zmiany Statutu powołać należy dotychczas obowiązujące przepisy jak też podać treść projektowanych zmian.

Uchwały można podjąć jedynie w sprawach objętych porządkiem obrad, chyba że cały kapitał jest reprezentowany na Walnym Zgromadzeniu, a nikt z obecnych nie zgłosił sprzeciwu dotyczącego powzięcia uchwały. Zgodnie z art. 405 KSH, Walne Zgromadzenie może podjąć uchwały także bez formalnego zwołania, jeżeli cały kapitał zakładowy jest reprezentowany, a nikt z obecnych nie zgłosił sprzeciwu dotyczącego odbycia Walnego Zgromadzenia lub wniesienia poszczególnych spraw do porządku obrad.

18.2.6. Opis postanowień umowy, statutu lub regulaminów Emitenta, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem

Statut Emitenta nie zawiera postanowień, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem.

18.2.7. Wskazanie postanowień umowy spółki, statutu lub regulaminów, jeśli takie istnieją, regulujących progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu której konieczne jest ujawnienie wielkości posiadanych akcji przez akcjonariusza

Statut nie zawiera postanowień regulujących progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania akcji przez akcjonariusza.

18.2.8. Opis zasad i warunków nałożonych zapisami umowy i statutu spółki, jej regulaminami, którymi podlegają zmiany kapitału w przypadku, gdy zasady te są bardziej rygorystyczne niż określone wymogami obowiązującego prawa

Statut nie określa warunków, którym podlegają zmiany kapitału zakładowego w sposób bardziej rygorystyczny niż przepisy Kodeksu Spółek Handlowych.

ROZDZIAŁ XIX. ISTOTNE UMOWY

19.1. Istotne umowy inne niż umowy zawierane w normalnym toku działalności

1. w styczniu 2007 r. jako sprzedający Makarony Polskie S.A. zawarła 4 umowy sprzedaży pszenicy konsumpcyjnej z jej odbiorem do dnia 12 lutego 2007 r. z magazynów interwencyjnych Agencji Rynku Rolnego za cenę od 620,00 – 640,00 zł za tonę, a mianowicie:
 - w dniu 11 stycznia 2007 r. z Elewarr Sp. z o.o. Oddział w Bielsku Podlaskim na 77.905 ton z terminem płatności do dnia 17 stycznia 2007 r. ,
 - w dniu 11 stycznia 2007 r. z Elewarr Sp. z o.o. Oddział w Wąbrzeźnie na 2.000.000 ton z terminem płatności do 17 stycznia 2007 r.,
 - w dniu 15 stycznia 2007 r. z Gospodarstwem Rolnym Andrzej Michalczyk z siedzibą w Linowie na 6.493,61 ton z przedpłatą na podstawie faktury wystawionej w terminie do 17 stycznia 2007 r. , płatność ostateczna nastąpi 3 dni przed odbiorem pszenicy,
 - w dniu 15 stycznia 2007 r. z „Solarum” Rolno-Produkcyjna Sp. z o.o. z siedzibą w Wielkich Lniskach na 1.940 ton płatna na podstawie faktury wystawionej do 17 stycznia 2007 r.
2. W dniu 21 grudnia 2006 roku Emitent zawarł z udziałowcami Stoczek Sp. z o.o. dwie umowy:

a) Umowę sprzedaży udziałów, której przedmiotem jest nabycie przez Emitenta 100% istniejących udziałów w spółce Stoczek Sp. z o.o. z siedzibą w Stoczku Łukowskim.

Umowa sprzedaży udziałów ma charakter warunkowy. Dojście do skutku obwarowane jest następującymi warunkami:

- Makarony Polskie S.A. uzyskają zgodę na wprowadzenie do notowań Akcji serii A i B na GPW i dojdzie do skutku emisja Akcji serii C w wysokości co najmniej 2 milionów akcji oraz emisja Akcji serii D przeznaczonej wyłącznie dla udziałowców spółki Stoczek Sp. z o.o., która jest uwarunkowana dojściem do skutku emisji Akcji serii C.
- Do dnia 30 czerwca 2007 r. spłacone zostaną pożyczki udzielone spółce Stoczek Sp. z o.o. przez udziałowców spółki Stoczek Sp. z o.o.: Zdzisława Sawickiego oraz Wandę Lopuch, ponadto Zdzisław i Irena małżonkowie Sawiccy zostaną zwolnieni z poręczenia wekslowego udzielonego Spółce. Na dzień zawarcia niniejszej umowy zobowiązanie wobec Zdzisława Sawickiego z tytułu pożyczki wynosi 5.012.018,92 złotych. W przypadku dojścia do skutku transakcji, Makarony Polskie S.A. poręczą spłatę udzielonej pożyczki pieniężnej i jednocześnie będą zobowiązane do dokonać spłaty tej pożyczki na rzecz Zdzisława Sawickiego, w przypadku gdyby spółka Stoczek Sp. z o.o. nie dokonała spłaty w terminie; Na dzień zawarcia niniejszej umowy zobowiązanie wobec Wandy Lopuch z tytułu pożyczki wynosi 313.284 USD. W przypadku dojścia do skutku transakcji, Makarony Polskie S.A. poręczą spłatę udzielonej pożyczki pieniężnej i jednocześnie będą zobowiązane do dokonać spłaty tej pożyczki na rzecz Zdzisława Sawickiego, w przypadku gdyby spółka Stoczek Sp. z o.o. nie dokonała spłaty w terminie. Dojście do skutku transakcji o której mowa powyżej rozumiane jest jako przeniesienie na Makarony Polskie S.A. 100% udziałów w spółce Stoczek Sp. z o.o.;

- Umowa wygasa bez potrzeby składania dodatkowych oświadczeń woli, jeżeli w terminie do dnia 30 czerwca 2007 r. nie zostaną spełnione wszystkie wymienione w umowie sprzedaży warunki.

Transakcja zostanie sfinansowana z nowych emisji Akcji serii C i D. Łączna cena w kwocie 12.850.000,00 zł zostanie zapłacona w następujący sposób:

- Kwota 1.220.000 zł została zapłacona gotówką na rzecz Zdzisława Sawickiego. Makarony Polskie S.A. sfinansowały zaliczkę kredytem pomostowym w wysokości 1.200.000, który spłacony zostanie ze środków pozyskanych z emisji Akcji serii C oraz 20.000 z własnych środków. W przypadku nie dojścia umowy do skutku, Zdzisław Sawicki zobowiązał się w umowie sprzedaży do zwrotu otrzymanej zaliczki w terminie 7 dni od otrzymania pisemnego wezwania od Emitenta. Zabezpieczeniem zwrotu zaliczki jest zastaw na posiadanych przez Zdzisława Sawickiego udziałach w Stoczek Sp. z o.o.
- Kwota 11.630.000 zł zostanie zapłacona gotówką i będzie w całości przeznaczona przez udziałowców Stoczek Sp. z o.o. na zakup 1.735.821 Akcji serii D Makarony Polskie S.A. po cenie 6,70 za 1 akcję (w konsekwencji w/w kwota w całości wróci do Spółki Makarony Polskie S.A. – transakcja ta nie stanowi celu przeznaczenia środków z publicznej emisji Akcji serii C, poza kwotą 1.200.000 zł przeznaczoną na spłatę kredytu pomostowego). Kredyt pomostowy został w całości opisany w punkcie 10.12.1 pkt 3). Zobowiązanie udziałowców Stoczek Sp. z o.o. do nabycia Akcji serii D Emitenta zostało zawarte w umowie emisyjnej opisanej pod lit. b) poniżej.

Prawo własności wszystkich udziałów Stoczek Sp. z o.o. nabywanych na podstawie niniejszej umowy przejdzie po spełnieniu opisanych powyżej warunków oraz dokonaniu zapłaty całej kwoty ceny za 100% udziałów na rzecz dotychczasowych udziałowców Stoczek Sp. z o.o. nie później niż do 30 czerwca 2007 roku.

b) Umowę emisyjną, która określa zasady nabycia Akcji serii D przez zbywców udziałów w spółce Stoczek Sp. z o.o. z siedzibą w Stoczku Łukowskim.

Na mocy tej umowy dotychczasowi udziałowcy Stoczek Sp. z o.o. nabędą 1.735.821 Akcji serii D za cenę 6,70 zł. za jedną akcję.

Środki pieniężne na nabycie wskazanych akcji pochodzić będą ze zbycia udziałów Stoczek Sp. z o.o. na rzecz Emitenta i zostaną zdeponowane na rachunkach bankowych typu escrow w banku wskazanym przez Emitenta.

Umowa jest zawarta pod warunkiem dopuszczenia do notowań na GPW akcji i dojściu do skutku emisji Akcji serii D nie później niż do 30 czerwca 2007 roku oraz pod warunkiem przelania środków pieniężnych na 2 dni przed upływem terminu zapisów na Akcje serii D.

Umowa zastrzega również karę umowną na rzecz Emitenta w razie nie złożenia lub nie opłacenia zapisu na akcje serii D w wysokości iloczynu akcji serii D, na który miał być złożony zapis i ceny emisyjnej.

3. W dniu 23 lutego 2007 roku Emitent zawarł z Bankiem Gospodarki Żywnościowej S.A. w Warszawie umowę:

Kaucji w kwocie 510.000 PLN mającej zabezpieczać gwarancję udzieloną przez Bank spółce ANSELMO z siedzibą w Republice Włoskiej w Benne Vaglenna. Kaucja jest oprocentowana 3% w stosunku rocznym. Bank zobowiązał się do zwrotu kaucji wraz z oprocentowaniem w ciągu 7 dni od dnia całkowitej spłaty gwarancji. Przed całkowitą spłatą gwarancji Emitent może odebrać kaucję za zgodą Banku. W przypadku opóźnienia w spłacie całości lub części gwarancji Bank zawiadomi o tym Emitenta oraz będzie uprawniony do zaliczenia całości lub części kaucji wraz z oprocentowaniem na spłatę wierzytelności.

19.2. Umowy istotne zawarte w normalnym toku działalności

19.2.1. Umowy istotne wykonywane z dostawcami

Emitent na potrzeby pełnego i rzetelnego przedstawienia umów z odbiorcami na potrzeby prospektu emisyjnego przyjął, jako próg istotności udział w dostawach na poziomie nie niższym niż 10% w ogóle dostaw.

1. Umowa z dnia 12 stycznia 2004 roku z „Elwerb” Zakłady Zbożowo-Młynarskie w Werbkowicach Sp. z o.o.

Przedmiotem umowy są dostawy mąki krupczatki. Zamówienia Emitent składa każdorazowo drogą faksową. Nie ma stałych ilości dostaw, są one każdorazowo przedmiotem zamówienia z tym zastrzeżeniem, że zamówienie będzie w wielkości pełnych ładunków samochodowych. Na zabezpieczenie płatności Emitent wystawił weksel in blanco do sumy 200.000 złotych. Zmiana ceny może nastąpić nie częściej niż 2 razy w miesiącu i po wzajemnej akceptacji. Umowa została zawarta na czas nieokreślony z możliwością wypowiedzenia z zachowaniem 2 miesięcznego okresu wypowiedzenia.

2. Umowa z dnia 18 lutego 2004 roku z „Elwerb” Zakłady Zbożowo-Młynarskie w Werbkowicach Sp. z o.o.

Przedmiotem umowy są dostawy mąki typu 500. Zamówienia Emitent składa każdorazowo drogą faksową, z tym, że miesięczna ilość zamówień nie może być niższa niż 80 ton. Na zabezpieczenie płatności Emitent wystawił weksel in blanco do sumy 200.000 złotych. Zmiana ceny może nastąpić nie częściej niż 2 razy w miesiącu i po wzajemnej akceptacji. Umowa została zawarta na czas nieokreślony z możliwością wypowiedzenia z zachowaniem 2-miesięcznego okresu wypowiedzenia.

3. Umowa z dnia 12 maja 2004 roku z Zakładem Przetwórstwa Zbożowego Paweł Szarkowicz.

Przedmiotem umowy są dostawy mąki krupczatki. Zamówienia Emitent składa każdorazowo drogą faksową, telefoniczną bądź elektroniczną. Nie ma stałych ilości dostaw. Cena jest ustalana na miesięczne okresy. Dostawa będzie realizowana na koszt dostawcy o ile Emitent zamówi od 120 do 200 ton miesięcznie w jednorazowej dostawie minimum 20 ton. Umowa została zawarta na czas nieokreślony z możliwością wypowiedzenia w przypadku nie dojścia stron do porozumienia odnośnie cen.

4. Umowa z dnia 16 grudnia 2002 roku z Zamojskimi Zakładami Zbożowymi Sp. z o.o.

Przedmiotem umowy są dostawy mąki krupczatki. Zamówienia Emitent składa każdorazowo drogą telefoniczną bądź pisemną. Nie ma stałych ilości dostaw. Cena jest ustalana na kolejne 2-miesięczne okresy z 14 dniowym wyprzedzeniem. Dostawa będzie realizowana na koszt dostawcy o ile Emitent zamówi nie mniej niż 60 ton miesięcznie w jednorazowej dostawie minimum 16 ton. Na zabezpieczenie płatności Emitent wystawił weksel in blanco do sumy 130.000 złotych. Umowa została zawarta na czas nieokreślony z możliwością wypowiedzenia w przypadku nie dojdęcia stron do porozumienia odnośnie cen.

5. Umowy spedycyjno-transportowe

Umowy z dnia 1 lutego 2006 roku z Zasada Trans Spedition Sp. z o.o, oraz z dnia 31 października z Kaufland Polska Markety Sp. z o.o. Sp.k.

19.2.2. Umowy istotne wykonywane z odbiorcami

19.2.2.1. 19.2.2.1. Umowy dotyczące stałych dostaw

Emitent na potrzeby pełnego i rzetelnego przedstawienia umów z odbiorcami na potrzeby prospektu emisyjnego przyjął, jako próg istotności okoliczność, że wielkość sprzedaży do danego odbiorcy pozwalała zająć miejsce w pierwszej piątce odbiorców Emitenta w roku 2005 i pierwszym półroczu 2006 roku.

1. Umowa z dnia 6 października 2004 roku z Jeronimo Martins Dystrybucja Sp. z o.o.

Przedmiotem umowy jest dostawa makaronów serii VITALIA (Świderki, Nitka Cięta, Falbanki i Spaghetti) do sieci sklepów „Biedronka”. Umowa została zawarta na czas nieokreślony. Odbiorcy przysługują wyłączne prawa do znaku towarowego „Makaron VITALIA”. Naruszenie zastrzeżone jest karą umowną w wysokości 1 miliona złotych i nie wyłącza odpowiedzialności za szkodę przenoszącą wartość kary umownej. Odpowiedzialność za szkody konsumenckie ponosi Emitent. Odbiorca będzie składał Emitentowi zamówienia w miarę zapotrzebowania. Emitent będzie dostarczał towary, których czas przydatności do spożycia upłynął w części nie większej niż 20%. Odbiorcy przysługuje prawo zwrotu produktu jeżeli stwierdzono inną jakość niż określona w umowie, data przydatności do spożycia upłynęła, opakowanie było uszkodzone, klient zwrócił produkt z powodu braków jakościowych, w przypadku wad fizycznych bądź prawnych określonych w umowie oraz w przypadku załamania sprzedaży produktu na rynku. Zwroty z tytułu niewłaściwej jakości zdrowotnej są utylizowane, zaś koszt utylizacji ponosi Emitent.

Emitentowi przysługuje rabat handlowy w wysokości 1,61%.

W latach 2003-2005 JMD było największym odbiorcą Emitenta. Wartość obrotów w 2006 roku wyniosła 4.635 tys. złotych.

2. Umowa z 15 grudnia 2006 roku z Agencją Rynku Rolnego

Przedmiotowa umowa przewiduje dostawy do 31 października 2007 roku 7.021 ton makaronu świderki w zamian za 21 505,474 ton ziarna pszenicy. Dostawy mają być realizowane w ramach programu „Dostarczanie żywności dla najuboższej ludności Unii Europejskiej 2007”. Emitent złożył zabezpieczenie należytego wykonania umowy w wysokości 9.517.583,94 PLN. Zwolnienie zabezpieczenia nastąpi po zrealizowaniu umowy do 28 lutego 2008 roku lub wcześniej na wniosek Emitenta proporcjonalnie do ilości dostarczonego makaronu.

Jeżeli produkty nie będą spełniać wymogów jakości Emitent jest zobowiązany do wymiany produktów oraz uiszczenia 5% kary umownej wartości netto partii zakwestionowanej. Natomiast brak odbioru pszenicy lub dostawy makaronu w określonym terminie może skutkować karą umowną w wysokości 110% wartości nieodebranej pszenicy lub niedostarczonego makaronu. Wartość umowy to 9.518 tys. złotych.

3. Umowa z dnia 29 października 2003 roku z Kaufland Polska Sp. z o.o.

Przedmiotem umowy jest wytwarzanie zamówionych przez Kaufland oznaczonych chronionym znakiem towarowym Kaufland (Świderki, Nitki, Kolanka, Falbanki i Spaghetti). Kupujący może wstrzymać zamówienia i zwrócić towar niewłaściwy jakościowo. Emitent jest zobowiązany do uiszczenia kary umownej w wysokości 100.000 złotych w razie naruszenia praw do znaku towarowego, nie wyłącza to odpowiedzialności za szkodę przenoszącą wartość kary umownej. Kupujący może obciążyć Emitenta karami umownymi w wysokości 120 złotych za każdą pozycję towaru lub odstąpić od zamówienia lub wyznaczyć termin dodatkowy. Emitent ma odbierać towar uszkodzony od Kupującego. W ramach przedmiotowej umowy Emitent realizuje również dostawy do Kaufland Ceska Republika v.o.s. W pierwszym półroczu 2006 roku wielkość dostaw w całości sprzedaży Emitenta do Czech osiągnęła poziom 5,4% i przekroczyła poziom dostaw dla Kaufland w Polsce, który wyniósł 5,3%. W 2006 roku sprzedaż wyniosła 2.082 tys. złotych.

4. Umowa z 28 października 2003 roku z Tesco (Polska) Sp. z o.o.

Przedmiotem umowy jest dostarczanie makaronów pod marką własną Tesco w ilości wskazanej w indywidualnym zamówieniu. Umowa jest zawarta na czas nieokreślony. Emitent zobowiązał się zapłacić karę umowną w wysokości 3000 złotych w przypadku dostarczenia produktów z wadliwym kodem kreskowym, nie wyłącza to odpowiedzialności za szkodę przenoszącą wartość kary umownej. Jednocześnie w umowie zastrzeżono, że kupujący może zwrócić towar z powodu złej jakości, jak również z powodu niskiego poziomu sprzedaży w stosunku do zamówienia oraz po zakończeniu promocji. W 2006 roku sprzedaż wyniosła 428 tys. złotych.

5. Umowa z 1 września 2006 roku z SEZAM Śrem Sp. z o.o.

Przedmiotem umowy jest dostarczanie makaronów w ilości wskazanej w indywidualnym zamówieniu. Umowa jest zawarta na czas nieokreślony, z możliwością rozwiązania za miesięcznym wypowiedzeniem albo natychmiastowo jeśli postanowienia umowy są naruszane. Kupującemu przyznano limit kredytowy w wysokości 110 tys. złotych. Kupującemu w zależności od wielkości zamówienia przysługują upusty i rabaty. W 2006 roku sprzedaż wyniosła 449 tys. złotych.

19.2.2.2. Umowy dotyczące dostaw krótkoterminowych istotnych dla Emitenta

Emitent na potrzeby pełnego i rzetelnego przedstawienia tego typu umów z odbiorcami na potrzeby prospektu emisyjnego przyjął, jako próg istotności wielkość przychodu z takiej umowy większą niż 20% przychodów za pierwsze półrocze 2006 roku.

1. Umowa z 19 stycznia 2007 z ELEWARR Sp. z o.o.

Przedmiotem umowy jest sprzedaż w lutym 2007 roku przez Emitenta pszenicy konsumpcyjnej na rzecz Odbiorcy ELEWARR Sp. z o.o. w ilości 10.993,959 ton za cenę 620 złotych netto za tonę. Odbiorca sam dokonuje odbioru z magazynów interwencyjnych Agencji Rynku Rolnego.

2. Umowa z dnia 29 stycznia 2007 roku Towarowym Domem Maklerskim ARRTRANS S.A.

Przedmiotem umowy jest sprzedaż w okresie od 15 lutego do 15 października 2007 roku przez Emitenta makaronu na rzecz Odbiorcy TDM ARRTRANS S.A. w ilości 8.224 ton. Całkowita cena sprzedaży wynosi 15.921.644 złotych netto. Dostawy makaronu będą odbywać się zgodnie z harmonogramem. Zapłata za każdą dostawę nastąpi w ciągu 30 dni od daty dostawy. W umowie zastrzeżono kary umowne Odbiorcy w wysokości 10% wartości dostawy – jeśli brak będzie dostawy, 5% wartości towaru jeśli ten nie będzie nadawał się do spożycia wraz z wymianą tej części i kosztami magazynowania oraz w wysokości 110% nie dostarczonych dostaw wraz z 1% kary dla organizacji charytatywnej oraz 2% kary z tytułu niepowiadomienia o braku dostawy, z wyłączeniem przypadków spowodowanych działaniem siły wyższej. Na rzecz Emitenta zastrzeżono karę umowną w wysokości 110% z tytułu braku odbioru dostawy. Odbiorca może wypowiedzieć umowę jeśli 3 krotnie zostanie dostarczony makaron nie nadający się do spożycia lub Emitent nie będzie mógł dokonać dostaw albo rażąco naruszy umowę.

ROZDZIAŁ XX. INFORMACJE OSÓB TRZECICH ORAZ OŚWIADCZENIA EKSPERTÓW I OŚWIADCZENIE O UDZIAŁACH

20.1. Dane o ekspertach i osobach sporządzających raporty na zlecenie Emitenta i wykorzystaniu informacji przez nich sporządzonych w Prospekcie

Nie dotyczy.

20.2. Oświadczenie o rzetelności w wykorzystaniu raportów sporządzonych przez osoby trzecie oraz o źródłach informacji

Nie dotyczy.

ROZDZIAŁ XXI. DOKUMENTY UDOSTĘPNIONE DO WGLĄDU

W okresie ważności Prospektu, w siedzibie Emitenta można zapoznawać się z następującymi dokumentami lub ich kopiami:

1. Statutem Emitenta; oraz
2. historycznymi informacjami finansowymi Emitenta wraz z opiniami biegłego rewidenta za każde z trzech lat obrotowych poprzedzających publikację Prospektu.

Ponadto, można zapoznawać się ze wskazanymi wyżej dokumentami w formie elektronicznej na stronie internetowej Emitenta.

ROZDZIAŁ XXII. INFORMACJA O UDZIAŁACH W INNYCH PRZEDSIĘBIORSTWACH

Według oświadczenia Zarządu Emitenta, Emitent nie uczestniczy w innych przedsiębiorstwach, a co za tym idzie nie ma udziałów w kapitale mogących mieć znaczący wpływ na ocenę własnych aktywów i pasywów Emitenta jego sytuacji finansowej oraz zysków i strat.

Emitent, z dniem ziszczenia się warunków wskazanych w zawartej pomiędzy udziałowcami spółki „Stoczek” Sp. z o.o. a Makarony Polskie S.A. w dniu 21 grudnia 2007 r. umowie sprzedaży udziałów, opisanej w punkcie 10.4.3. prospektu, będzie właścicielem 100 % udziałów w spółce „Stoczek” Sp. z o.o. z siedzibą w Stoczku Łukowskim.

ROZDZIAŁ XXIII. NAJWAŻNIEJSZE INFORMACJE DOTYCZĄCE OFERTY

23.1. Interesy osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w emisję lub ofertę

Dom Maklerski pełniący rolę Oferującego, z uwagi na prowizyjne wynagrodzenie zależne od wielkości środków pieniężnych uzyskanych z emisji akcji, jest zainteresowany uplasowaniem wszystkich Akcji Oferowanych po możliwie najwyższej cenie.

Wynagrodzenie Doradcy Prawnego i Biegłego Rewidenta nie jest uzależnione od powodzenia Oferty.

23.2. Przyczyny oferty i opis wykorzystania wpływów pieniężnych

Podstawową przesłanką, dla której Emitent zamierza przeprowadzić Ofertę jest pozyskanie środków finansowych na sfinansowanie przedsięwzięć inwestycyjnych Spółki, zgodnych z przyjętą strategią opisaną w pkt. 10.3 Prospektu, a także celami inwestycyjnymi określonymi w Rozdziale 9.1 Prospektu.

Cena Akcji Oferowanych zostanie ustalona w ramach przedziału cenowego wynoszącego od 6,70 do 9,00 zł. W związku z tym szacunkowe wpływy pieniężne netto z przeprowadzenia i realizacji emisji wyniosą od 18 943 do 25 650 tys. zł przy założeniu, że wszystkie Akcje serii C zostaną objęte i opłacone. Emitent oczekuje, że wpływy pieniężne netto z emisji zostaną powiększone o kwotę dotacji do 250 tys. zł w związku z umową zawartą z Państwową Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości z siedzibą w Warszawie na refundację części wydatków poniesionych na usługi doradcze w związku z ofertą publiczną Akcji serii C oraz zamiarem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym akcji Spółki.

W przypadku gdy wszystkie Akcje Oferowane zostaną subskrybowane oraz opłacone po cenie maksymalnej, Emitent przeznaczy pozyskane środki w kwocie 25 900 tys. zł (kwota po uwzględnieniu wpływu z dotacji na poziomie 250 tys. zł) na cele inwestycyjne wymienione poniżej. Kwoty przeznaczane na poszczególne inwestycje z emisji Akcji serii C nie wyczerpują całkowitych nakładów Emitenta na te cele. Planowane nakłady inwestycyjne w pełnej wysokości – uwzględniające wszystkie źródła finansowania - znajdują się w rozdziale 7.7 Prospektu.

Inwestycje w rzeczowy majątek trwały - 7,35 mln zł z emisji Akcji serii C

W związku z planowanym zwiększeniem skali działalności Emitent planuje dalszą rozbudowę mocy produkcyjnych. Na ten cel Emitent przewiduje wydać z emisji Akcji serii C od 7,35 mln zł. Inwestycje te zostaną sfinansowane emisji Akcji serii C niezależnie od wielkości wpływów. Poszczególne wydatki w ramach tego projektu przedstawiają się następująco:

- Linia do produkcji makaronu w kształcie gniazd o wydajności 500 kg/h: 4,74 mln zł
- Zakup nieruchomości oraz budowa w niej magazynu wysokiego składowania w Płocku: 1,89 mln zł
- Silosy na mąkę i system precyzyjnego dozowania mąki: 0,72 mln zł

Rozbudowa sieci sprzedaży – od 1 do 2 mln zł z emisji Akcji serii C

Na rozbudowę sieci sprzedaży Emitent zamierza przeznaczyć ze środków pozyskanych z emisji od 1 do 2 mln zł w zależności od wysokości wpływów z emisji Akcji serii C

Rozbudowa sieci sprzedaży ma na celu zmianę struktury odbiorców przy jednoczesnym ilościowym i wartościowym wzroście sprzedaży makaronów w szczególności produktów pod markami własnymi. Poprawa efektywności kanałów dystrybucji nastąpi w wyniku zwiększenia liczby punktów sprzedaży oferujących produkty markowe Spółki, zarówno w ramach sieci super i hipermarketów jak też w handlu tradycyjnym. Środki będą wydatkowane na zwiększenie liczby przedstawicieli handlowych, ich wyposażenia oraz opłaty wejściowe do dystrybutorów i sieci punktów sprzedaży detalicznej.

Promocja produktów markowych – od 1 do 2 mln zł z emisji Akcji serii C

Na promocję produktów markowych Emitent zakłada wydać z emisji od 1 do 2 mln zł w zależności od wysokości wpływów z emisji Akcji serii C

Środki wykorzystane zostaną na budowę marki i wizerunku produktów Emitenta przy wykorzystaniu ogólnopolskich środków masowego przekazu.

Zwiększenie kapitału obrotowego – od 1,5 do 2 mln zł z emisji Akcji serii C

Realizacja inwestycji w majątek rzeczowy (wzrost mocy produkcyjnych, obrotów) oraz rozwój tradycyjnego kanału dystrybucji spowoduje zwiększone zapotrzebowanie na kapitał obrotowy. Według szacunków Emitenta na ten cel przeznaczone zostanie z emisji Akcji serii C około 1,5 - 2,0 mln zł.

Splata kredytu na zaliczkę przy zakupie udziałów w Stoczek Sp. z o.o. – 1,2 mln z emisji Akcji serii C

W związku z realizacją zapisów umowy zakupu udziałów w Stoczek Sp. z o.o. opisanej w punkcie 10.4.3 Prospektu Emitent zobowiązany został do zapłaty zaliczki w wysokości 1,22 mln zł. Wydatek sfinansowany został krótkoterminowym kredytem pomostowym w kwocie 1,2 mln zł, którego termin spłaty przypada na 30 czerwca 2007. Spłata kredytu nastąpi ze środków pozyskanych z emisji Akcji serii C.

W przypadku nie dojścia do skutku umowy zakupu 100% udziałów w Stoczek Sp. z o.o. spłata kredytu nastąpi ze środków pochodzących ze zwrotu w/w zaliczki zapłaconej przez Makarony Polskie S.A. Środki z emisji Akcji serii C w kwocie 1,2 mln powiększą w takim przypadku sumę środków przeznaczoną na akwizycje. Zarząd Emitenta wyraża przekonanie, iż prawdopodobieństwo nie dojścia do skutku umowy zakupu udziałów w Stoczek Sp. z o.o. jest niewielkie.

Podwyższenie kapitału firmy Stoczek Sp. z o.o. - od 5 do 6 mln zł z emisji Akcji serii C

W celu rozwoju nowych produktów oraz zmiany struktury finansowania Stoczek Sp. z o.o. Emitent po przejściu 100% kontroli nad tym podmiotem przewiduje przeznaczenie części środków

pozyskanych z emisji na podwyższenie kapitału w tej firmie o kwotę 5 – 6 mln zł (w zależności od wysokości wpływów z emisji).

W przypadku nie dojścia do skutku umowy zakupu 100% udziałów w Stoczek Sp. z o.o. (opisanej w punkcie 10.4.3 Prospektu) cała w/w kwota, powiększona o 1,2 mln (środki przeznaczone na spłatę kredytu na zaliczkę przy zakupie udziałów w Stoczek Sp. z o.o.) powiększy pulę środków z emisji Akcji serii C przeznaczoną na akwizycje. Zarząd Emitenta wyraża przekonanie, iż prawdopodobieństwo nie dojścia do skutku umowy zakupu udziałów w Stoczek Sp. z o.o. jest niewielkie.

Akwizycje - od 5 do 6 mln zł z emisji Akcji serii C

Na dzień zatwierdzenia Prospektu rozmowy dotyczące przejęć prowadzone przez Spółkę nie są zaawansowane w stopniu umożliwiającym przedstawienie konkretnych nazw podmiotów (poza Stoczek Sp. z o.o.) Podstawowym kryterium jakie Emitent będzie stosował przy podejmowaniu decyzji o inwestycji w inne spółki będzie ekonomiczna opłacalność inwestycji oraz zgodność z realizowaną strategią opisaną w rozdziale 10.3 Prospektu – budowa grupy kapitałowej działającej w najbardziej atrakcyjnych (wzrostowy rynek, duża wartość dodana produktów, możliwość wykreowania unikalnej marki w oparciu o charakterystyczny dla danego produktu smak) segmentach rynku spożywczego. W zakresie działalności makaronowej Spółka zainteresowana jest przejęciem producenta makaronu walcowanego (w odróżnieniu od makaronu tłoczonego wytwarzanego metodą przemysłową – obecnie produkowanego w Spółce – makaron walcowany produkowany jest przy dużo wyższym nakładzie pracy ludzkiej i stanowi oddzielny segment rynku makaronów. Produkcja makaronu walcowanego występującego obecnie w ofercie firmy zlecana jest innym producentom.

Tabela Nr. 54 Planowane przeznaczenie środków z emisji Akcji serii C

Przeznaczenie środków z emisji Akcji serii C (w mln zł)	Wartość	
	Minimalna	Maksymalna
	19,19	25,9
Inwestycje w majątek produkcyjny / rzeczowy mln zł :	7,35	
<i>w tym: Linia do produkcji makaronu w kształcie gniazd 500 kg/h</i>	4,74	
<i>w tym: zakup nieruchomości oraz budowa magazynu wysokiego składowania w Płocku</i>	1,89	
<i>w tym: silosy na mąkę i system precyzyjnego dozowania mąki</i>	0,72	
Rozbudowa sieci sprzedaży	1,00	2,00
Promocja produktów markowych	1,00	2,00
Zwiększenie kapitału obrotowego – stopniowo w stosunku do oddawania do użytku inwestycji w majątek rzeczowy	1,50	2,00
Spłata kredytu na zakup 100% udziałów w Stoczek Sp. z o.o.	1,20	
Podwyższenie kapitału firmy Stoczek Sp. z o.o.	5,00	6,00
Akwizycje*	2,14	5,35

* w zależności od wysokości wpływów z emisji Akcji serii C

Źródło: Emitent

Suma poszczególnych kwot nakładów na cele emisji wymienionych powyżej kształtuje się w przedziale od 19,19 do 25,90 mln zł. W związku z faktem, iż oczekiwane wpływy pieniężne netto z przeprowadzenia i realizacji emisji wyniosą od 19 193 do 25 900 tys. zł przy założeniu, że wszystkie Akcje serii C zostaną objęte i opłacone (oraz po uwzględnieniu dotacji na poziomie 250 tys. zł), Emitent nie będzie zmuszony do rezygnacji w całości z żadnej inwestycji.

Ponieważ priorytetowy dla Emitenta jest rozwój działalności makaronowej, środki na podwyższenie kapitału firmy Stoczek Sp. z o.o. oraz akwizycje, zostaną w razie potrzeby ograniczone w pierwszej kolejności. Zmniejszenie nakładów na te inwestycje powinno zdaniem Zarządu Emitenta umożliwić przeprowadzenie pozostałych inwestycji na zakładanym poziomie. W przypadku gdy wszystkie Akcje Oferowane zostaną subskrybowane i opłacone po cenie maksymalnej oraz przyznana zostanie dotacja w całej wysokości, Emitent przeznaczy środki z emisji Akcji serii C w kwocie 5,35 mln zł na zwiększenie udziału własnego w finansowaniu Akwizycji. Nakłady na akwizycje przedstawione zostały w rozdziale 7.7 Prospektu na poziomie 5 – 6 mln zł.

Kwota 1,71 mln zł zostanie przeznaczona na zakup obecnie wynajmowanej od jednego z akcjonariuszy nieruchomości. Jest to wydatek uwzględniony w inwestycji zakupu nieruchomości i utworzenia magazynu wysokiego składowania w zakładzie produkcyjnym w Płocku. Poza tą transakcją Spółka nie przewiduje przeznaczania środków z emisji na nabywanie składników majątkowych od podmiotów powiązanych.

W okresie pomiędzy pozyskaniem środków z emisji a realizacją celów emisji, środki te zostaną ulokowane w bezpieczne instrumenty finansowe, tj. papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa lub lokaty bankowe. Środki pochodzące z emisji mogą również częściowo lub w całości w okresie pomiędzy ich pozyskaniem, a realizacją celów inwestycyjnych zostać czasowo przeznaczone na kapitał obrotowy.

Środki pochodzące z emisji nie zostaną przeznaczone na spłatę zadłużenia Emitenta innego niż opisane powyżej ani na nabycie składników majątkowych na warunkach istotnie odbiegających od dotychczasowych warunków nabywania takich składników majątkowych przez Emitenta.

ROZDZIAŁ XXIV. INFORMACJE O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH OFEROWANYCH LUB DOPUSZCZANYCH DO OBROTU

24.1. Opis typu i rodzaju oferowanych lub dopuszczanych do obrotu papierów wartościowych

Na podstawie Prospektu oferowanych jest przez Spółkę z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy do nabycia w ramach publicznej subskrypcji:

- 3 000 000 Akcji zwykłych na okaziciela Serii C o wartości nominalnej 3,00 zł każda.
- Na podstawie Prospektu wprowadza się do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych:
 - 3.013.250 Akcji zwykłych na okaziciela Serii A o wartości nominalnej 3,00 zł każda;
 - 1.169.750 Akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 3,00 złote każda;
 - do 3 000 000 Akcji zwykłych na okaziciela Serii C o wartości nominalnej 3,00 zł każda;
 - 1.735.821 Akcji zwykłych na okaziciela Serii D o wartości nominalnej 3,00 zł każda;
- Do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych wprowadzanych jest także do 3 000 000 Praw do Akcji Serii C.

24.2. Przepisy prawne, na mocy których zostały utworzone oferowane lub dopuszczane do obrotu papiery wartościowe

Akcje zostały utworzone na podstawie i zgodnie z zasadami określonymi w Kodeksie Spółek Handlowych, w oparciu o uchwały podjęte przez Walne Zgromadzenia Akcjonariuszy Emitenta.

24.3. Wskazanie, czy papiery wartościowe oferowane lub dopuszczane do obrotu są papierami imiennymi czy też na okaziciela oraz czy mają one formę zdematerializowaną

Akcje serii A, akcje serii B i nowoemitowane akcje C oraz nowoemitowane akcje serii D Emitenta są akcjami na okaziciela, przy czym akcje serii A oraz akcje serii B mają obecnie formę dokumentu. Akcje serii A, B, C i D będą mieć formę zdematerializowaną z chwilą ich zarejestrowania na podstawie umowy zawartej przez Emitenta z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A.

24.4. Waluta emitowanych akcji

Walutą emitowanych akcji jest złoty (PLN).

Wartość nominalna jednej akcji Emitenta wynosi 3,00 (trzy) złote.

24.5. Opis praw, włącznie ze wszystkimi ograniczeniami, związanych z akcjami oraz procedury wykonywania tych praw

Prawa i obowiązki związane z akcjami Spółki są określone w przepisach Kodeksu Spółek Handlowych, w Statucie oraz w innych przepisach prawa. Celem uzyskania bardziej szczegółowych informacji należy skorzystać z porady osób lub podmiotów uprawnionych do świadczenia usług doradztwa prawnego.

24.5.1. Prawa majątkowe związane z akcjami Spółki

Akcjonariuszowi Spółki przysługują następujące prawa o charakterze majątkowym:

1. Prawo do dywidendy, to jest udziału w zysku Spółki, wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, przeznaczonym przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom (art. 347 KSH). Zysk rozdziela się w stosunku do liczby akcji. Statut Emitenta nie przewiduje żadnych przywilejów w zakresie tego prawa, co oznacza, że na każdą z akcji przypada dywidenda w takiej samej wysokości. Uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są akcjonariusze, którym przysługiwały akcje w dniu dywidendy wyznaczonym przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie na dzień powzięcia uchwały o podziale zysku albo w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od tego dnia (art. 348 KSH). Ustalając dzień dywidendy, Walne Zgromadzenie powinno jednak wziąć pod uwagę regulacje KDPW i GPW.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie ustala również termin wypłaty dywidendy (art. 348 § 3 KSH). W następstwie podjęcia uchwały o przeznaczeniu zysku do podziału akcjonariusze nabywają roszczenie o wypłatę dywidendy. Roszczenie o wypłatę dywidendy staje się wymagalne z dniem wskazanym w uchwale Walnego Zgromadzenia i podlega przedawnieniu na zasadach ogólnych. Przepisy prawa nie określają terminu, po którym wygasa prawo do dywidendy.

Dywidenda oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Polski, uzyskane przez zagranicznego akcjonariusza (zarówno osobę fizyczną jak i prawną), podlegają opodatkowaniu zryczałtowanym podatkiem dochodowym w wysokości 19% uzyskanego przychodu, chyba że umowa w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu zawarta przez Polskę z krajem miejsca siedziby lub zarządu akcjonariusza będącego osobą prawną lub z krajem miejsca zamieszkania akcjonariusza będącego osobą fizyczną stanowi inaczej.

Zryczałtowany podatek dochodowy (z zastosowaniem właściwej stawki) pobierany jest przez spółkę wypłacającą dywidendę lub inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, a następnie przekazywany przez nią na rachunek właściwego urzędu skarbowego. Spółka

jako płatnik tego podatku jest zobowiązana przesłać urzędowi skarbowemu deklarację o pobranym podatku, oraz przygotować informację o dokonanych wypłatach i pobranym podatku, którą to informację przesyła akcjonariuszowi oraz urzędowi skarbowemu.

Zastosowanie stawki wynikającej z właściwej umowy w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu albo niepobranie podatku zgodnie z taką umową, jest możliwe wyłącznie pod warunkiem udokumentowania miejsca siedziby (zarządu) lub zamieszkania zagranicznego akcjonariusza do celów podatkowych, uzyskanym od tego akcjonariusza zaświadczeniem (tzw. certyfikat rezydencji), wydanym przez właściwy organ administracji podatkowej. Co do zasady, obowiązek dostarczenia certyfikatu spółce wypłacającej dywidendę lub inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, ciąży na podmiocie zagranicznym, który uzyskuje przychody ze źródeł położonych w Polsce. Jak wskazano powyżej, certyfikat rezydencji ma służyć ustaleniu przez płatnika, czy ma prawo zastosować stawkę (bądź zwolnienie) ustaloną we właściwej umowie międzynarodowej, czy też potrącić podatek w wysokości określonej w ustawie o podatku dochodowym od osób prawnych. W tym ostatnim przypadku, jeżeli zagraniczny akcjonariusz wykaże, że w stosunku do niego miały zastosowanie postanowienia właściwej umowy w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu, które przewidywały redukcję krajowej stawki podatkowej (do całkowitego zwolnienia włącznie), będzie mógł żądać stwierdzenia nadpłaty i zwrotu nienależnie pobranego podatku, bezpośrednio od urzędu skarbowego.

Kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy nie może przekraczać zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Kwotę tę należy pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z ustawą lub statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitały zapasowy lub rezerwowe (art. 348 § 1 KSH). Przepisy prawa nie zawierają innych postanowień na temat stopy dywidendy lub sposobu jej wyliczenia, częstotliwości oraz akumulowanego lub nieakumulowanego charakteru wypłat.

2. Prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji (prawo poboru); przy zachowaniu wymogów, o których mowa w art. 433 KSH, Akcjonariusz może zostać pozbawiony tego prawa w części lub w całości w interesie Spółki mocą uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością co najmniej czterech piątych głosów; przepisu o konieczności uzyskania większości co najmniej 4/5 głosów nie stosuje się, gdy uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego stanowi, że nowe akcje mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subemitenta), z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale oraz gdy uchwała stanowi, że nowe akcje mają być objęte przez subemitenta w przypadku, gdy akcjonariusze, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji; pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru akcji może nastąpić w przypadku, gdy zostało to zapowiedziane w porządku obrad walnego zgromadzenia.
3. Z akcjami Emitenta nie jest związane inne prawo do udziału w zyskach Emitenta.
4. Prawo do udziału w majątku Spółki pozostałym po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli w przypadku jej likwidacji; Statut Spółki nie przewiduje żadnego uprzywilejowania w tym zakresie.
5. Prawo do zbywania posiadanych akcji.

6. Prawo do obciążania posiadanych akcji zastawem lub użytkowaniem. W okresie, gdy akcje spółki publicznej, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, są zapisane na rachunkach papierów wartościowych w domu maklerskim lub w banku prowadzącym rachunki papierów wartościowych, prawo głosu z tych akcji przysługuje akcjonariuszowi (art. 340 § 3 KSH).
7. Akcje Spółki mogą być umorzone za zgodą akcjonariusza w drodze nabycia akcji przez Spółkę (umorzenie dobrowolne).
8. Akcje na okaziciela nie podlegają zamianie na akcje imienne.

24.5.2. Prawa korporacyjne związane z akcjami Spółki

Akcjonariuszom Spółki przysługują następujące uprawnienia związane z uczestnictwem w Spółce:

1. Prawo do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu (art. 412 KSH) oraz prawo do głosowania na Walnym Zgromadzeniu (art. 411 § 1 KSH). Każdej akcji przysługuje jeden głos na Walnym Zgromadzeniu.
2. Prawo do złożenia wniosku o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz do złożenia wniosku o umieszczenie w porządku obrad poszczególnych spraw przyznane akcjonariuszom posiadającym co najmniej jedną dziesiątą kapitału zakładowego Spółki (art. 400 § 1 KSH). We wniosku o zwołanie Walnego Zgromadzenia należy wskazać sprawy wnoszone pod jego obrady. Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi nie zostanie zwołane Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, sąd rejestrowy może, po wezwaniu Zarządu do złożenia oświadczenia, upoważnić do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy występujących z tym żądaniem (art. 401 § 1 KSH).
3. Prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia na zasadach określonych w art. 422-427 KSH.
4. Prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej oddzielnymi grupami; zgodnie z art. 385 § 3 KSH na wniosek akcjonariuszy, reprezentujących co najmniej jedną piątą część kapitału zakładowego wybór Rady Nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe Walne Zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami.
5. Prawo do żądania zbadania przez biegłego na koszt Emitenta określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki publicznej lub prowadzeniem jej spraw (rewident do spraw szczególnych); uchwałę w tym przedmiocie podejmuje Walne Zgromadzenie na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy, posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu (art. 84 i 85 Ustawy o Ofercie Publicznej). Akcjonariusze mogą w tym celu żądać zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia lub żądać umieszczenia sprawy podjęcia tej uchwały w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Jeżeli Walne Zgromadzenie nie podejmie uchwały zgodnej z treścią wniosku albo podejmie taką uchwałę z naruszeniem art. 84 ust. 4 ustawy, wnioskodawcy mogą wystąpić o wyznaczenie wskazanego podmiotu jako rewidenta do spraw szczególnych do Sądu Rejestrowego w terminie 14 dni od dnia podjęcia uchwały.
6. Prawo do uzyskania informacji o Spółce w zakresie i w sposób określony przepisami prawa, w szczególności zgodnie z art. 428 KSH, podczas obrad Walnego Zgromadzenia Zarząd jest obowiązany do udzielenia akcjonariuszowi na jego żądanie informacji dotyczących Spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad. Akcjonariusz, któremu

odmówiono ujawnienia żądanej informacji podczas obrad Walnego Zgromadzenia i który zgłosił sprzeciw do protokołu, może złożyć wniosek do Sądu Rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji (art. 429 KSH).

7. Prawo do imiennego świadectwa depozytowego, wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych, zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi, przysługujące akcjonariuszowi spółki publicznej, posiadającemu akcje zdematerializowane (art. 328 § 6 KSH).
8. Prawo do żądania wydania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta najpóźniej na piętnaście dni przed Walnym Zgromadzeniem (art. 395 § 4 KSH).
9. Prawo do przeglądania w lokalu Zarządu listy akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu oraz żądania odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 407 § 1 KSH).
10. Prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem (art. 407 § 2 KSH).
11. Prawo do złożenia wniosku o sprawdzenie listy obecności na Walnym Zgromadzeniu przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób. Wniosek mogą złożyć akcjonariusze, posiadający jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na tym Walnym Zgromadzeniu. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji (art. 410 § 2 KSH).
12. Prawo do przeglądania księgi protokołów oraz żądania wydania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał (art. 421 § 2 KSH).
13. Prawo do wniesienia pozwu o naprawienie szkody wyrządzonej Spółce na zasadach określonych w art. 486 i 487 KSH, jeżeli Spółka nie wytoczy powództwa o naprawienie wyrządzonej jej szkody w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę.
14. Prawo do przeglądania dokumentów oraz żądania udostępnienia w lokalu Spółki bezpłatnie odpisów dokumentów, o których mowa w art. 505 § 1 KSH (w przypadku połączenia spółek), w art. 540 § 1 KSH (w przypadku podziału Spółki) oraz w art. 561 § 1 KSH (w przypadku przekształcenia Spółki).
15. Prawo do przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania odpisu za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 341 § 7 KSH).
16. Prawo żądania, aby spółka handlowa, która jest akcjonariuszem Emitenta, udzieliła informacji, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej akcjonariuszem Emitenta albo czy taki stosunek dominacji lub zależności ustał. Akcjonariusz może żądać również ujawnienia liczby akcji lub głosów albo liczby udziałów lub głosów, jakie ta spółka handlowa posiada, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami. Żądanie udzielenia informacji oraz odpowiedzi powinny być złożone na piśmie (art. 6 § 4 i 6 KSH).

24.6. Podstawy emisji oferowanych lub dopuszczanych papierów wartościowych

W dniu 20 grudnia 2006 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło Uchwałę Nr 5 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze publicznej emisji Akcji Serii C z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy.

Uchwała Nr 5 ma następujące brzmienie:

Uchwała Nr 5

Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Makarony Polskie Spółka Akcyjna z siedzibą w Rzeszowie z dnia 20 grudnia 2006 r.

w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii C z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy

Działając na podstawie art. 431 § 1, art. 432 oraz art. 310 § 2 w związku z art. 431 § 7 Kodeksu spółek handlowych oraz § 9 ust. 2-4 Statutu Spółki, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Makarony Polskie Spółka Akcyjna uchwała, co następuje:

§ 1

Emisja akcji serii C

1. *Podwyższa się kapitał zakładowy z kwoty 12.549.000 (słownie: dwanaście milionów pięćset czterdzieści dziewięć tysięcy) złotych do kwoty nie większej niż 21.549.000 (słownie: dwadzieścia jeden milionów pięćset czterdzieści dziewięć tysięcy) złotych, to jest o kwotę nie większą niż 9.000.000 (słownie: dziewięć milionów) złotych.*
2. *Podwyższenie kapitału zakładowego nastąpi poprzez publiczną emisję obejmującą nie więcej niż 3.000.000 (słownie: trzy miliony) nowych akcji serii C o wartości nominalnej 3 zł (słownie: trzy złote) każda,*
3. *Akcje serii C są akcjami zwykłymi na okaziciela.*
4. *Akcje serii C będą uczestniczyć w dywidendzie począwszy od wypłat z zysku, jaki przeznaczony będzie do podziału za rok obrotowy 2006, to jest od dnia 1 stycznia 2006r.*
5. *Akcje serii C opłacone zostaną wyłącznie wkładami pieniężnymi.*
6. *Cena emisyjna akcji serii C zostanie ustalona przez Zarząd.*
7. *Emisja akcji serii C zostanie przeprowadzona w ramach oferty publicznej na warunkach określonych ustawą z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.*

8. *Akcje serii C będące przedmiotem oferty publicznej podlegają dematerializacji w trybie i na warunkach określonych w art. 5 ust. 1-4 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi.*
9. *Akcje serii C oraz prawa do akcji serii C zostaną wprowadzone do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.*

§ 2

Wyłączenie prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy

1. *Na podstawie art. 433 § 2 Kodeksu spółek handlowych, w interesie Spółki, wyłącza się w całości prawo poboru akcji serii C przysługujące dotychczasowym akcjonariuszom. Zarząd przedstawił Walnemu Zgromadzeniu Spółki opinię uzasadniającą powody pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru akcji serii C oraz wskazującą sposób ustalenia ceny emisyjnej akcji serii C.*
2. *Zgodnie z opinią Zarządu uzasadnieniem pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru akcji serii C jest fakt, iż zostaną one zaoferowane do objęcia inwestorom zewnętrznym w drodze oferty publicznej, w związku z wysoką oceną efektywności pozyskania środków finansowych potrzebnych Spółce na rozwój działalności. Wyłączenie prawa poboru akcji serii C przez dotychczasowych akcjonariuszy zapewni, w ocenie Zarządu wzmocnienie pozycji Spółki na rynku.*
3. *Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie po zapoznaniu się z opinią Zarządu przychyliło się do powyższej opinii i przyjmuje jej tekst jako uzasadnienie wyłączenia prawa poboru akcji serii C.*

§ 3

Upoważnienia dla Zarządu

Walne Zgromadzenie upoważnia i zobowiązuje Zarząd do:

1. *określenia przedziału ceny emisyjnej akcji serii C,*
2. *określenia ostatecznej ceny emisyjnej akcji serii C,*
3. *ustalenia terminów otwarcia i zamknięcia subskrypcji oraz terminów składania zapisów na akcje serii C,*
4. *dokonania podziału akcji serii C na transze oraz ustalenia zasad dokonywania przesunięć akcji serii C pomiędzy transzami,*
5. *ustalenia warunków składania zapisów na akcje serii C w poszczególnych transzach, w tym ustalenia osób uprawnionych do składania zapisów na akcje serii C w ramach poszczególnych transz,*
6. *ustalenia zasad przydziału akcji serii C w ramach poszczególnych transz,*
7. *zawarcia, za zgodą Rady Nadzorczej, umowy o subemisję inwestycyjną bądź subemisję usługową w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych,*

8. złożenia w formie aktu notarialnego oświadczenia o wysokości objętego w wyniku publicznej subskrypcji kapitału zakładowego, stosownie do treści art. 310 § 2 i § 4 w związku z art. 431 § 7 Kodeksu spółek handlowych.
9. podjęcia wszelkich czynności faktycznych i prawnych niezbędnych w celu realizacji niniejszej Uchwały oraz przydziału akcji serii C, w tym do złożenia odpowiednich wniosków lub zawiadomień do Komisji Nadzoru Finansowego, zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. umowy w przedmiocie rejestracji akcji serii C oraz praw do akcji serii C w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. oraz złożenia wniosków o dopuszczenie i wprowadzenie akcji serii C oraz praw do akcji serii C do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

§ 4

Postanowienia końcowe

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

Zarząd przedstawił „Opinię Zarządu Makarony Polskie Spółka Akcyjna w sprawie wyłączenia prawa poboru akcji serii C i zasad ustalenia ceny emisyjnej akcji serii C” o następującej treści:

Opinia Zarządu Makarony Polskie Spółka Akcyjna w sprawie wyłączenia prawa poboru akcji serii C i zasad ustalenia ceny emisyjnej akcji serii C

Zarząd Spółki Makarony Polskie Spółka Akcyjna z siedzibą w Rzeszowie, działając w trybie art. 433 § 2 Kodeksu spółek handlowych, przedstawia swoją opinię w sprawie wyłączenia prawa poboru akcji serii C oraz informację w sprawie zasad ustalenia ceny emisyjnej akcji serii C:

1. *Celem Spółki jest pozyskanie środków finansowych, które zostaną przeznaczone na przeprowadzenie znaczących inwestycji w majątek rzeczowy firmy (zwiększenie posiadanych mocy produkcyjnych i powiększenie powierzchni magazynowych) oraz na promocję produktów markowych, co umożliwi Spółce realizację jej strategii. Interes Spółki wskazuje, iż niezbędne środki finansowe mogą być pozyskane w najefektywniejszy sposób w drodze publicznej oferty akcji Spółki.*

Akcjonariusze nie dysponują wystarczającymi środkami finansowymi, które mogliby przeznaczyć na projekt finansowania rozwoju Spółki Makarony Polskie S.A. i nie są w związku z tym zainteresowani zakupem emitowanych akcji. Intencją Zarządu jest pozyskanie nowych akcjonariuszy.

Z powyższych względów Zarząd Spółki uznaje, iż wyłączenie prawa poboru akcji serii C leży w interesie Spółki.

2. *Cena emisyjna akcji serii C zostanie ustalona w oparciu o przeprowadzoną przez Oferującego analizę popytu na akcje nowej emisji w oparciu o mechanizm budowania książki popytu (book-building). Po zaprezentowaniu warunków i okoliczności nabycia akcji serii C potencjalnym inwestorom będą oni mogli składać deklaracje zainteresowania nabyciem akcji serii C. Na podstawie zestawienia wskazanych deklaracji Oferujący uzyska informację na temat rynkowej wyceny akcji serii C oraz ustali ich cenę emisyjną na takim poziomie, który zapewni Spółce wpływ z emisji, na satysfakcjonującym poziomie, wraz z uwzględnieniem charakteru emisji w trybie ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.*

W dniu 20 grudnia 2006 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło Uchwałę Nr 6 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze publicznej emisji Akcji Serii D z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy.

Uchwała Nr 6 ma następujące brzmienie:

Uchwała Nr 6
Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia
Makarony Polskie Spółka Akcyjna z siedzibą w Rzeszowie
z dnia 20 grudnia 2006 r.

w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii D
z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy

Działając na podstawie art. 431 § 1, art. 432 oraz art. 310 § 2 w związku z art. 431 § 7 Kodeksu spółek handlowych oraz § 9 ust. 2-4 Statutu Spółki, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Makarony Polskie Spółka Akcyjna uchwala, co następuje:

§ 1
Emisja akcji serii D

1. *Podwyższa się kapitał zakładowy z kwoty nie większej niż 21.549.000 (słownie: dwadzieścia jeden milionów pięćset czterdzieści dziewięć tysięcy) złotych do kwoty nie większej niż 26.756.463 (słownie: dwadzieścia sześć milionów siedemset pięćdziesiąt sześć tysięcy czterysta sześćdziesiąt trzy) złote, to jest o kwotę 5.207.463 (słownie: pięć milionów dwieście siedem tysięcy czterysta sześćdziesiąt trzy) złote.*
2. *Podwyższenie kapitału zakładowego nastąpi poprzez emisję prywatną obejmującą 1.735.821 (słownie: jeden milion siedemset trzydzieści pięć tysięcy osiemset dwadzieścia jeden) nowych akcji serii D o wartości nominalnej 3 zł (słownie: trzy złote) każda,*
3. *Akcje serii D są akcjami zwykłymi na okaziciela.*

4. *Akcje serii D będą uczestniczyć w dywidendzie począwszy od wypłat z zysku, jaki przeznaczony będzie do podziału za rok obrotowy 2006, to jest od dnia 1 stycznia 2006r.*
5. *Akcje serii D opłacone zostaną wyłącznie wkładami pieniężnymi.*
6. *Cena emisyjna akcji serii D zostanie ustalona przez Zarząd.*
7. *Emisja akcji serii D zostanie przeprowadzona w ramach oferty prywatnej na warunkach określonych ustawą z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.*
8. *Akcje serii D będące przedmiotem oferty prywatnej podlegają dematerializacji w trybie i na warunkach określonych w art. 5 ust. 1-4 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi.*
9. *Akcje serii D oraz prawa do akcji serii D zostaną wprowadzone do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.*

§ 2

Wyłączenie prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy

1. *Na podstawie art. 433 § 2 Kodeksu spółek handlowych, w interesie Spółki, wyłącza się w całości prawo poboru akcji serii D przysługujące dotychczasowym akcjonariuszom. Zarząd przedstawił Walnemu Zgromadzeniu Spółki opinię uzasadniającą powody pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru akcji serii D oraz wskazującą sposób ustalenia ceny emisyjnej akcji serii D.*
2. *Zgodnie z opinią Zarządu uzasadnieniem pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru akcji serii D jest fakt, iż zostaną one zaoferowane do objęcia w drodze oferty prywatnej udziałowcom spółki „Stoczek” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Stoczku Łukowskim, w związku z wysoką oceną efektywności pozyskania firmy „Stoczek” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, co przyczyni się do rozwoju działalności Spółki. Wyłączenie prawa poboru akcji serii D przez dotychczasowych akcjonariuszy zapewni, w ocenie Zarządu wzmocnienie pozycji Spółki na rynku.*
3. *Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie po zapoznaniu się z opinią Zarządu przychyliła się do powyższej opinii i przyjmuje jej tekst jako uzasadnienie wyłączenia prawa poboru akcji serii D.*

§ 3

Upoważnienia dla Zarządu

Walne Zgromadzenie upoważnia i zobowiązuje Zarząd do:

1. *określenia ceny emisyjnej akcji serii D,*
2. *ustalenia terminów otwarcia i zamknięcia subskrypcji oraz terminów składania zapisów na akcje serii D,*
3. *ustalenia zasad przydziału akcji serii D,*
4. *złożenia w formie aktu notarialnego oświadczenia o wysokości objętego w wyniku prywatnej subskrypcji kapitału zakładowego, stosownie do treści art. 310 § 2 i § 4 w związku z art. 431 § 7 Kodeksu spółek handlowych,*

5. podjęcia wszelkich czynności faktycznych i prawnych niezbędnych w celu realizacji niniejszej Uchwały oraz przydziału akcji serii D, w tym do złożenia odpowiednich wniosków lub zawiadomień do Komisji Nadzoru Finansowego, zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. umowy w przedmiocie rejestracji akcji serii D oraz praw do akcji serii D w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. oraz złożenia wniosków o dopuszczenie i wprowadzenie akcji serii D oraz praw do akcji serii D do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

§ 4

Postanowienia końcowe

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

Zarząd przedstawił „Opinię Zarządu Makarony Polskie Spółka Akcyjna w sprawie wyłączenia prawa poboru akcji serii C i zasad ustalenia ceny emisyjnej akcji serii D” o następującej treści:

**Opinia Zarządu Makarony Polskie Spółka Akcyjna
w sprawie wyłączenia prawa poboru akcji serii D
i zasad ustalenia ceny emisyjnej akcji serii D**

Zarząd Spółki Makarony Polskie Spółka Akcyjna z siedzibą w Rzeszowie, działając w trybie art. 433 § 2 Kodeksu spółek handlowych, przedstawia swoją opinię w sprawie wyłączenia prawa poboru akcji serii D oraz informację w sprawie zasad ustalenia ceny emisyjnej akcji serii D:

1. *Celem Spółki jest pozyskanie środków finansowych, które zostaną przeznaczone na zakup udziałów w spółce „Stoczek” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Stoczku Łukowskim. Inwestycja ta pozwoli na zwiększenie skali działalności Spółki, rozszerzenia oferty produktowej oraz efektywności, co umożliwi Spółce realizację długoterminowego celu strategicznego, jakim jest zbudowanie silnej firmy działającej w najbardziej atrakcyjnych sektorach rynku spożywczego. Interes Spółki wskazuje, iż niezbędne środki finansowe na realizację tego celu mogą być pozyskane w najefektywniejszy sposób w drodze prywatnej oferty akcji Spółki.*

Akcjonariusze nie dysponują wystarczającymi środkami finansowymi, które mogliby przeznaczyć na projekt finansowania rozwoju Spółki Makarony Polskie S.A. w postaci nabycia udziałów spółki „Stoczek”. Jednocześnie zaoferowanie udziałowcom spółki „Stoczek” akcji Makarony Polskie S.A. stanowi element wynegocjowanej transakcji i umożliwi im partycypowanie w przyszłych wynikach połączonych podmiotów oraz korzyściach finansowych związanych z wyceną akcji Spółki..

Z powyższych względów Zarząd Spółki uznaje, iż wyłączenie prawa poboru akcji serii D leży w interesie Spółki.

2. *Cena emisyjna akcji serii D zostanie ustalona na kwotę 6,70 złotego.*

W dniu 20 grudnia 2006 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło Uchwałę 8 w sprawie ubiegania się o dopuszczenie akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym oraz w sprawie dematerializacji akcji Spółki.

Uchwała Nr 8 ma następujące brzmienie:

Uchwała Nr 8

Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Makarony Polskie Spółka Akcyjna z siedzibą w Rzeszowie z dnia 20 grudnia 2006 r.

w sprawie ubiegania się o dopuszczenie akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym oraz w sprawie dematerializacji akcji Spółki

Na podstawie § 16 ust. 1 lit q) Statutu Makarony Polskie Spółka Akcyjna, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwała, co następuje:

§ 1

Wprowadzenie akcji serii A i serii B

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Makarony Polskie Spółka Akcyjna wyraża zgodę na ubieganie się o dopuszczenie wszystkich akcji Spółki serii A i serii B do obrotu na rynku regulowanym, którym jest Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz ich dematerializację w trybie i na warunkach określonych w art. 5 ust. 1 - 4 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi zgodnie z wymogiem art. 27 ust. 2 pkt 3) ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.

§ 2

Upoważnienia dla Zarządu

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Makarony Polskie Spółka Akcyjna upoważnia i zobowiązuje Zarząd do podjęcia wszelkich czynności faktycznych i prawnych niezbędnych w celu realizacji niniejszej Uchwały, w tym do złożenia odpowiednich wniosków lub zawiadomień do Komisji Nadzoru Finansowego, zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. umowy w przedmiocie rejestracji akcji serii A i serii B w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. oraz złożenia wniosków o dopuszczenie i wprowadzenie akcji serii A i serii B do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

§ 3

Postanowienia końcowe

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

Ponadto podjęto w dniu 20 grudnia 2006 r. Uchwałę Nr 7 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Makarony Polskie Spółka Akcyjna z siedzibą w Rzeszowie w sprawie zmiany Statutu Spółki.

Uchwała Nr 7 ma następujące brzmienie:

Uchwała Nr 7
Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia
Makarony Polskie Spółka Akcyjna z siedzibą w Rzeszowie
z dnia 20 grudnia 2006 r.
w sprawie zmiany Statutu Spółki

Działając na podstawie art. 430 § 1, 431 § 1, art. 432 oraz art. 310 § 2 w związku z art. 431 § 7 Kodeksu spółek handlowych, § 9 ust. 2-4 i § 16 ust. 1 lit. h) Statutu Spółki, Uchwały Nr 1 Zarządu Spółki Makarony Polskie Spółka Akcyjna z dnia 5 maja 2006 r. w sprawie zamiany akcji zwykłych imiennych serii B na akcje zwykłe na okaziciela serii B oraz Uchwały Nr 5 i Uchwały Nr 6 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Makarony Polskie Spółka Akcyjna z siedzibą w Rzeszowie z dnia 20 grudnia 2006 r., Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Makarony Polskie Spółka Akcyjna uchwała zmiany w Statucie Makarony Polskie Spółka Akcyjna, w następującym brzmieniu:

§ 1

Skreśla się dotychczasową treść ust. 1 w § 5 Statutu i nadaje mu się następujące brzmienie:

1. *Przedmiotem działalności Spółki jest:*
 - a) *produkcja makaronów, klusek i podobnych produktów mącznych (PKD 15.85.Z),*
 - b) *produkcja pieczywa (PKD 15.81.A),*
 - c) *produkcja wyrobów ciastkarskich świeżych (PKD 15.81.B),*
 - d) *produkcja pieczywa cukierniczego trwałego (PKD 15.82.Z),*
 - e) *produkcja kakao, czekolady i wyrobów cukierniczych (PKD 15.84.Z),*
 - f) *produkcja napojów alkoholowych destylowanych (PKD 15.91.Z),*
 - g) *produkcja piwa (PKD 15.96.Z),*
 - h) *produkcja wód mineralnych i napojów bezalkoholowych (PKD 15.98.Z),*
 - i) *produkcja opakowań z tworzyw sztucznych (PKD 25.22.Z),*
 - j) *budownictwo (PKD 45),*
 - k) *działalność agentów zajmujących się sprzedażą płodów rolnych, żywych zwierząt, surowców dla przemysłu włókienniczego i półproduktów (PKD 51.11.Z),*

- l) działalność agentów zajmujących się sprzedażą wyrobów włókienniczych, odzieży, obuwia i artykułów skórzanych a także działalność agentów zajmujących się sprzedażą futer (PKD 51.16.Z),
- m) działalność agentów zajmujących się sprzedażą żywności, napojów i wyrobów tytoniowych (PKD 51.17.Z),
- n) sprzedaż hurtowa napojów alkoholowych (PKD 51.34.A),
- o) sprzedaż hurtowa napojów bezalkoholowych (PKD 51.34.B),
- p) sprzedaż hurtowa wyrobów tytoniowych (PKD 51.35.Z),
- q) handel detaliczny (PKD 52),
- r) obsługa nieruchomości (PKD 70),
- s) wynajem maszyn i urządzeń bez obsługi (PKD 71),
- t) reklama (PKD 74.40.Z),
- u) pozostała działalność komercyjna (PKD 74.84).”

§ 2

Skreśla się dotychczasową treść § 6 Statutu i nadaje mu się następujące brzmienie:

„§ 6

1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi do 26.756.463 (słownie: dwudziestu sześciu milionów siedmiuset pięćdziesięciu sześciu tysięcy czterystu sześćdziesięciu trzech) złotych i dzieli się na do 8.918.821 (słownie: ośmiu milionów dziewięciuset osiemnastu tysięcy ośmiuset dwudziestu jeden) akcji o wartości nominalnej 3,00 zł (słownie: trzy złote) każda, w tym:
 - a) 3.013.250 akcji zwykłych na okaziciela serii A, oznaczonych numerami od 1 (jeden) do 3.013.250 (trzy zero jeden trzy dwa pięć zero)
 - b) 1.169.750 akcji zwykłych na okaziciela serii B oznaczonych numerami od 3.013.251 (trzy zero jeden trzy dwa pięć jeden) do 4.183.000 (cztery jeden osiem trzy zero zero zero);
 - c) do 3.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C, oznaczonych numerami od 4.183.001 (cztery jeden osiem trzy zero zero jeden) do nie więcej niż 7.183.000 (siedem jeden osiem trzy zero zero zero),
 - d) 1.735.821 akcji zwykłych na okaziciela serii D, oznaczonych numerami od 7.183.001 (siedem jeden osiem trzy zero zero jeden) do 8.918.821 (osiem dziewięć jeden osiem osiem dwa jeden).
2. Akcje mogą być imienne lub na okaziciela.

3. *Akcje mogą być wydawane w odcinkach zbiorowych. Na uzasadnione żądanie Akcjonariusza, Spółka zobowiązana jest do wymiany odcinka zbiorowego posiadanego przez Akcjonariusza na odcinki zbiorowe wystawione na mniejszą ilość akcji lub na pojedyncze akcje.”*

§ 3

Skreśla się dotychczasową treść ust. 1 w § 17 Statutu i nadaje mu się następujące brzmienie:

1. *Rada Nadzorcza składa się z od 5 do 7 członków, powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie.”.*

§ 4

Skreśla się dotychczasową treść ust. 2 w § 18 Statutu i nadaje mu się następujące brzmienie:

2. *Posiedzenie Rady Nadzorczej jest ważne i władne do podejmowania uchwał, jeżeli jest na nim obecnych co najmniej 4 (czterech) członków Rady Nadzorczej Spółki, a wszyscy jej członkowie zostali prawidłowo zaproszeni.*

§ 5

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia, z mocą obowiązującą od dnia dokonania wpisu w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.

24.7. Przewidywana data emisji papierów wartościowych

Emitent zamierza przeprowadzić emisję Akcji Serii C w pierwszym półroczu 2007 r.

24.8. Opis ograniczeń w swobodzie przenoszenia papierów wartościowych

24.8.1. Ograniczenia wynikające ze Statutu

Statut nie przewiduje żadnych ograniczeń w obrocie akcjami Emitenta.

24.8.2. Obowiązki i ograniczenia wynikające z Ustawy o Ofercie Publicznej oraz Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi

Obrót akcjami Emitenta, jako akcjami spółki publicznej podlega ograniczeniom określonym w Ustawie o Ofercie Publicznej oraz w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi, które wraz z Ustawą o Nadzorze nad Rynkiem Kapitałowym zastąpiły przepisy Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi.

1. Zgodnie z art. 19 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi - jeżeli ustawa nie stanowi inaczej:
 - a) papiery wartościowe objęte zatwierdzonym prospektem emisyjnym mogą być przedmiotem obrotu na rynku regulowanym wyłącznie po ich dopuszczeniu do tego obrotu,
 - b) dokonywanie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oferty publicznej albo obrotu papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi na rynku regulowanym wymaga pośrednictwa firmy inwestycyjnej.
2. Zgodnie z art. 159 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi członkowie zarządu, rady nadzorczej, prokurenci lub pełnomocnicy emitenta lub wystawcy, jego pracownicy, biegli rewidenci albo inne osoby pozostające z tym emitentem lub wystawcą w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze nie mogą nabywać lub zbywać na rachunek własny lub osoby trzeciej akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych oraz dokonywać na rachunek własny lub osoby trzeciej innych czynności prawnych, powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi w czasie trwania okresu zamkniętego, o którym mowa w art. 159 ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi. Okresem zamkniętym jest:
 - a) okres od wejścia w posiadanie przez osobę fizyczną informacji poufnej dotyczącej emitenta lub instrumentów finansowych, spełniających warunki określone w art. 156 ust. 4 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi do przekazania tej informacji do publicznej wiadomości,
 - b) w przypadku raportu rocznego – dwa miesiące przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy końcem roku obrotowego a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych, chyba że osoba fizyczna nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których został sporządzony raport,
 - c) w przypadku raportu półrocznego – miesiąc przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego półrocza a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych, chyba że osoba fizyczna nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których został sporządzony raport,
 - d) w przypadku raportu kwartalnego – dwa tygodnie przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego kwartału a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od

pierwszego ze wskazanych, chyba że osoba fizyczna nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których został sporządzony raport.

3. Zgodnie z art. 160 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi osoby wchodzące w skład organów zarządzających lub nadzorczych emitenta albo będące prokurentami, inne osoby pełniące w strukturze organizacyjnej emitenta funkcje kierownicze, które posiadają stały dostęp do informacji poufnych dotyczących bezpośrednio lub pośrednio tego emitenta oraz kompetencje w zakresie podejmowania decyzji wywierających wpływ na jego rozwój i perspektywy prowadzenia działalności gospodarczej są obowiązane do przekazywania Komisji Nadzoru Finansowego informacji o zawartych przez te osoby oraz osoby blisko z nimi powiązane, o których mowa w art. 160 ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, na własny rachunek, transakcjach nabycia lub zbycia akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych powiązanych z tymi papierami wartościowymi, dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku.
4. Zgodnie z art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej każdy:
 - a) kto osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 20%, 25%, 33%, 50% albo 75% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej,
 - b) kto posiadał co najmniej 5%, 10%, 20%, 25%, 33%, 50% albo 75% ogólnej liczby głosów w tej spółce i w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5%, 10%, 20%, 25%, 33%, 50% albo 75% lub mniej ogólnej liczby głosów,
 - c) kogo dotyczy zmiana dotychczas posiadanego udziału ponad 10% ogólnej liczby głosów, o co najmniej 2% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, której akcje dopuszczone są do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych, lub o co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, której akcje dopuszczone są do innego rynku regulowanego, albo
 - d) kogo dotyczy zmiana dotychczas posiadanego udziału ponad 33% ogólnej liczby głosów, o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów,

jest zobowiązany zawiadomić o tym Komisję Nadzoru Finansowego oraz spółkę w terminie 4 dni od dnia zmiany udziału w ogólnej liczbie głosów bądź od dnia, w którym dowiedział się o takiej zmianie lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć. Zawiadomienie powinno zawierać informacje o dacie i rodzaju zdarzenia powodującego zmianę udziału, której dotyczy zawiadomienie, o liczbie akcji posiadanych przed zmianą udziału i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym spółki oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów, a także o liczbie aktualnie posiadanych akcji i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów. Zawiadomienie związane z osiągnięciem lub przekroczeniem 10% ogólnej liczby głosów powinno dodatkowo zawierać informacje dotyczące zamierów dalszego zwiększania udziału w ogólnej liczbie głosów w okresie 12 miesięcy od złożenia zawiadomienia oraz celu zwiększania tego udziału. W przypadku każdorazowej zmiany tych zamierów lub celu, akcjonariusz jest zobowiązany niezwłocznie, nie później niż w terminie 3 dni od zaistnienia tej zmiany, poinformować o tym Komisję Nadzoru Finansowego oraz spółkę. Obowiązek dokonania zawiadomienia nie powstaje w przypadku, gdy po rozliczeniu w depozycie papierów wartościowych kilku transakcji zawartych na rynku regulowanym w tym samym dniu, zmiana udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej na koniec dnia rozliczenia nie powoduje osiągnięcia lub przekroczenia progu ogólnej liczby głosów, z którym wiąże się powstanie tych obowiązków.

5. Zgodnie z art. 72 Ustawy o Ofercie Publicznej nabycie akcji spółki publicznej w liczbie powodującej zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów o więcej niż 10% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 60 dni przez podmiot, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi mniej niż 33% albo o więcej niż 5% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 12 miesięcy, przez akcjonariusza, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi co najmniej 33%, może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę tych akcji (art. 72 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej). W przypadku, gdy w okresach, o których mowa wyżej, zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów odpowiednio o 10% lub 5% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku zajścia innego zdarzenia prawnego niż czynność prawna, akcjonariusz jest zobowiązany, w terminie 3 miesięcy od dnia zajścia zdarzenia, do zbycia takiej liczby akcji, która spowoduje, że ten udział nie zwiększy się w tym okresie odpowiednio o więcej niż 10% lub 5% ogólnej liczby głosów (art. 72 ust. 2 ustawy).
6. Zgodnie z art. 73 i 74 Ustawy o Ofercie Publicznej, przekroczenie:
 - a) 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie zapewniającej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów, z wyjątkiem przypadku, gdy przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów ma nastąpić w wyniku ogłoszenia wezwania, o którym mowa w podpunkcie poniżej (art. 73 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej),
 - b) 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki (art. 74 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej),

przy czym w przypadku, gdy przekroczenie tych progów nastąpiło w wyniku nabycia akcji w ofercie publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajścia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, akcjonariusz jest zobowiązany, w terminie 3 miesięcy od przekroczenia odpowiedniego progu, albo do ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie powodującej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów (dotyczy przekroczenia progu 33%) lub wszystkich pozostałych akcji tej spółki (dotyczy przekroczenia progu 66%), albo do zbycia akcji w liczbie powodującej osiągnięcie odpowiednio nie więcej niż 33% lub 66% ogólnej liczby głosów, chyba że w tym terminie udział akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu odpowiednio do nie więcej niż 33% lub 66% ogólnej liczby głosów w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania jego akcji (art. 73 ust. 2 oraz art. 74 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej). Obowiązek, o którym mowa w art. 73 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej i art. 74 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, ma zastosowanie także w przypadku, gdy przekroczenie odpowiednio progu 33% lub 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej nastąpiło w wyniku dziedziczenia, po którym udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu, z tym że termin trzymiesięczny liczy się od dnia, w którym nastąpiło zdarzenie powodujące zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów (art. 73 ust. 3 oraz art. 74 ust. 5 Ustawy o Ofercie Publicznej). Ponadto przepis art. 74 ust. 1 i 2 Ustawy o Ofercie Publicznej stosuje się odpowiednio w sytuacji zwiększenia stanu posiadania ogólnej liczby głosów przez podmioty zależne od podmiotu zobowiązanego do ogłoszenia wezwania lub wobec niego dominujące, a także podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym

zgromadzeniu akcjonariuszy, dotyczącego istotnych spraw spółki (art. 74 ust. 4 Ustawy o Ofercie Publicznej).

Obowiązki, o których mowa w art. 72 Ustawy o Ofercie Publicznej, nie powstają w przypadku nabywania akcji w obrocie pierwotnym, w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego oraz w przypadku połączenia lub podziału spółki (art. 75 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej).

7. Zgodnie z art. 75 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej obowiązki wskazane w art. 72 i 73 Ustawy o Ofercie Publicznej nie powstają w przypadku nabywania akcji od Skarbu Państwa w wyniku pierwszej oferty publicznej oraz w okresie 3 lat od dnia zakończenia sprzedaży przez Skarb Państwa akcji w wyniku pierwszej oferty publicznej, a zgodnie z art. 75 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej obowiązki, o których mowa w art. 72-74 Ustawy o Ofercie Publicznej, nie powstają w przypadku nabywania akcji:
 - a) wprowadzonych do alternatywnego systemu obrotu, które nie są przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym lub nie są dopuszczone do tego obrotu,
 - b) od podmiotu wchodzącego w skład tej samej grupy kapitałowej,
 - c) w trybie określonym przepisami prawa upadłościowego i naprawczego oraz w postępowaniu egzekucyjnym,
 - d) zgodnie z umową o ustanowienie zabezpieczenia finansowego, zawartą przez uprawnione podmioty na warunkach określonych w ustawie z dnia 2 kwietnia 2004 roku o niektórych zabezpieczeniach finansowych (Dz.U. nr 91, poz. 871),
 - e) obciążonych zastawem w celu zaspokojenia zastawnika uprawnionego na podstawie innych ustaw do korzystania z trybu zaspokojenia polegającego na przejęciu na własność przedmiotu zastawu,
 - f) w drodze dziedziczenia, z wyjątkiem sytuacji, o których mowa w art. 73 ust. 3 i art. 74 ust. 5 Ustawy o Ofercie Publicznej.
8. Zgodnie z art. 75 ust. 4 Ustawy o Ofercie Publicznej przedmiotem obrotu nie mogą być akcje obciążone zastawem, do chwili jego wygaśnięcia z wyjątkiem przypadku, gdy nabycie tych akcji następuje w wykonaniu umowy o ustanowieniu zabezpieczenia finansowego w rozumieniu powołanej wyżej ustawy z dnia 2 kwietnia 2004 roku o niektórych zabezpieczeniach finansowych.
9. Zgodnie z art. 76 Ustawy o Ofercie Publicznej w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania do zapisywania się na zamianę akcji mogą być nabywane wyłącznie akcje innej spółki, kwity depozytowe, listy zastawne lub obligacje emitowane przez Skarb Państwa, które są zdematerializowane, a w przypadku, gdy przedmiotem wezwania mają być wszystkie pozostałe akcje spółki, wezwanie musi przewidywać możliwość sprzedaży akcji przez podmiot zgłaszający się w odpowiedzi na to wezwanie, po cenie ustalonej zgodnie z art. 79 ust. 1-3 Ustawy o Ofercie Publicznej.
10. Stosownie do art. 77 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej ogłoszenie wezwania następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem wezwania, a ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu. Wezwanie jest ogłaszane i przeprowadzane za

pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, który jest zobowiązany, nie później niż na 7 dni roboczych przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów, do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia Komisji Nadzoru Finansowego oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane dane akcje i dołączenia do niego treści wezwania (art. 77 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej). Odstąpienie od ogłoszonego wezwania jest niedopuszczalne, chyba że po jego ogłoszeniu inny podmiot ogłosił wezwanie dotyczące tych samych akcji, a odstąpienie od wezwania ogłoszonego na wszystkie pozostałe akcje tej spółki jest dopuszczalne jedynie wtedy, gdy inny podmiot ogłosił wezwanie na wszystkie pozostałe akcje tej spółki po cenie nie niższej niż w tym wezwaniu (art. 77 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej). Po ogłoszeniu wezwania podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania oraz zarząd spółki, której akcji wezwanie dotyczy, przekazuje informację o tym wezwaniu, wraz z jego treścią, odpowiednio przedstawicielom zakładowych organizacji zrzeszających pracowników spółki, a w przypadku ich braku – bezpośrednio pracownikom (art. 77 ust. 5 Ustawy o Ofercie Publicznej). Po otrzymaniu zawiadomienia Komisja Nadzoru Finansowego może najpóźniej na 3 dni robocze przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów zgłosić żądanie wprowadzenia niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania lub przekazania wyjaśnień dotyczących jego treści, w terminie określonym w żądaniu, nie krótszym niż 2 dni (art. 78 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej). W okresie pomiędzy zawiadomieniem Komisji Nadzoru Finansowego oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane dane akcje, o zamiarze ogłoszenia wezwania a zakończeniem wezwania, podmiot zobowiązany do ogłoszenia wezwania oraz podmioty zależne od niego lub wobec niego dominujące, a także podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, dotyczącego istotnych spraw spółki mogą nabywać akcje spółki, której dotyczy wezwanie, jedynie w ramach tego wezwania oraz w sposób w nim określony i jednocześnie nie mogą zbywać takich akcji ani zawierać umów, z których mógłby wynikać obowiązek zbycia przez nie tych akcji, w czasie trwania wezwania (art. 77 ust. 4 Ustawy o Ofercie Publicznej).

Cena akcji proponowanych w wezwaniu, o którym mowa w art. 72-74 Ustawy o Ofercie Publicznej powinna zostać ustalona na zasadach określonych w art. 79 Ustawy o Ofercie Publicznej:

11. Zgodnie z art. 87 Ustawy o Ofercie Publicznej obowiązki określone w pkt 4-10 powyżej spoczywają również na:
 - a) podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony w ustawie próg ogólnej liczby głosów w związku z:
 - o zajęciem innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego,
 - o nabywaniem lub zbywaniem obligacji zamiennych na akcje spółki publicznej, kwitów depozytowych wystawionych w związku z akcjami takiej spółki, jak również innych papierów wartościowych, z których wynika prawo lub obowiązek nabycia jej akcji,
 - o uzyskaniem statusu podmiotu dominującego w spółce kapitałowej lub innej osobie prawnej posiadającej akcje spółki publicznej, lub w innej spółce kapitałowej bądź innej osobie prawnej będącej wobec niej podmiotem dominującym,
 - o dokonywaniem czynności prawnej przez jego podmiot zależny lub zajęciem innego zdarzenia prawnego dotyczącego tego podmiotu zależnego,

- b) funduszu inwestycyjnym – także w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez:
 - o inne fundusze inwestycyjne zarządzane przez to samo towarzystwo funduszy inwestycyjnych,
 - o inne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, zarządzane przez ten sam podmiot,
- c) podmiocie, w przypadku którego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji:
 - o przez osobę trzecią w imieniu własnym, lecz na zlecenie lub na rzecz tego podmiotu, z wyłączeniem akcji nabytych w ramach wykonywania czynności, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi,
 - o w ramach wykonywania czynności, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt 4 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi,
 - o w zakresie akcji wchodzących w skład zarządzanych portfeli papierów wartościowych, z których podmiot ten, jako zarządzający, może w imieniu zleciodawców wykonywać prawo głosu na walnym zgromadzeniu,
 - o przez osobę trzecią, z którą ten podmiot zawarł umowę, której przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu,
- d) podmiocie prowadzącym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej działalność maklerską, który w ramach reprezentowania posiadaczy papierów wartościowych wobec emitentów wykonuje, na zlecenie osoby trzeciej, prawo głosu z akcji spółki publicznej, jeżeli osoba ta nie wydała wiążącej dyspozycji co do sposobu głosowania,
- e) wszystkich podmiotach łącznie, które łączy pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy dotyczącego istotnych spraw spółki, chociażby tylko jeden z tych podmiotów podjął lub zamierzał podjąć czynności powodujące powstanie tych obowiązków,
- f) podmiotach, które zawierają porozumienie, o którym mowa w pkt (e), posiadając akcje spółki publicznej, w liczbie zapewniającej łącznie osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach.

W przypadkach wskazanych w pkt (e) i (f) obowiązki mogą być wykonywane przez jedną ze stron porozumienia, wskazaną przez strony porozumienia. Istnienie porozumienia, o którym mowa w pkt (e), domniemywa się w przypadku podejmowania czynności określonych w tym przepisie przez:

- małżonków, ich wstępnych, zstępnych i rodzeństwo oraz powinowatych w tej samej linii lub stopniu, jak również osoby pozostające w stosunku przysposobienia, opieki i kurateli,
- osoby pozostające we wspólnym gospodarstwie domowym,
- mocodawcę lub jego pełnomocnika, nie będącego firmą inwestycyjną, upoważnionego do dokonywania na rachunku papierów wartościowych czynności zbycia lub nabycia papierów wartościowych,

- jednostki powiązane w rozumieniu ustawy o rachunkowości.

Ponadto obowiązki wskazane wyżej powstają również w przypadku, gdy prawa głosu są związane z:

- papierami wartościowymi stanowiącymi przedmiot zabezpieczenia, przy czym nie dotyczy to sytuacji, gdy podmiot, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie, ma prawo wykonywać prawo głosu i deklaruje zamiar wykonywania tego prawa, gdyż wówczas prawa głosu uważa się za należące do podmiotu, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie,
- akcjami, z których prawa przysługują danemu podmiotowi osobiście i dożywotnio,
- papierami wartościowymi zdeponowanymi lub zarejestrowanymi w podmiocie, którymi może on dysponować według własnego uznania.

Do liczby głosów, która powoduje powstanie wyliczonych wyżej obowiązków:

- po stronie podmiotu dominującego – wlicza się liczbę głosów posiadanych przez jego podmioty zależne,
- po stronie podmiotu prowadzącego na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej działalność maklerską, który wykonuje czynności określone w pkt 4 powyżej – wlicza się liczbę głosów z akcji spółki objętych zleceniem udzielonym temu podmiotowi przez osobę trzecią,
- wlicza się liczbę głosów z wszystkich akcji, nawet jeżeli wykonywanie z nich prawa głosu jest ograniczone lub

wyłączone z mocy statutu, umowy lub przepisu prawa.

12. Zgodnie z art. 88 Ustawy o Ofercie Publicznej obligacje zamienne na akcje spółki publicznej oraz kwity depozytowe wystawione w związku z akcjami takiej spółki uważa się za papiery wartościowe, z którymi wiąże się taki udział w ogólnej liczbie głosów, jaką posiadacz tych papierów wartościowych może osiągnąć w wyniku zamiany na akcje. Przepis ten stosuje się także odpowiednio do wszystkich innych papierów wartościowych, z których wynika prawo lub obowiązek nabycia akcji spółki publicznej.
13. Zgodnie z art. 90 Ustawy o Ofercie Publicznej, przepisów rozdziału 4 Ustawy o Ofercie Publicznej dotyczącego znacznych pakietów akcji spółek publicznych, z wyjątkiem art. 69 i art. 70 oraz art. 89 Ustawy o Ofercie Publicznej w zakresie dotyczącym art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej, nie stosuje się w przypadku nabywania akcji:
 - a) w trybie i na warunkach wydanych na podstawie art. 94 ust. 1 pkt 3 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi,
 - b) przez firmę inwestycyjną, w celu realizacji określonych regulaminami, o których mowa odpowiednio w art. 28 ust. 1 i art. 37 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, zadań związanych z organizacją rynku regulowanego,
 - c) w ramach systemu zabezpieczenia płynności rozliczania transakcji, na zasadach określonych przez Krajowy Depozyt w regulaminie, o którym mowa w art. 50 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.
14. Zgodnie z art. 90 Ustawy o Ofercie Publicznej, przepisów rozdziału 4 Ustawy o Ofercie Publicznej z wyjątkiem art. 69 i art. 70 oraz art. 87 ust. 1 pkt 6 i art. 89 ust. 1 pkt 1 Ustawy o

Ofercie Publicznej – w zakresie dotyczącym art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej, nie stosuje się również w przypadku porozumień dotyczących nabywania akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, dotyczącego istotnych spraw spółki, zawieranych dla ochrony praw akcjonariuszy mniejszościowych, w celu wspólnego wykonania przez nich uprawnień określonych w art. 84 i 85 Ustawy o Ofercie Publicznej oraz w art. 385 § 3, art. 400 § 1, art. 422, art. 425, art. 429 § 1 KSH.

15. Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi reguluje odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków, o których mowa w pkt 2) i 3), w sposób następujący:
 - a) na osobę wymienioną w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, która w czasie trwania okresu zamkniętego dokonuje czynności, o których mowa w art. 159 ust. 1 ustawy, Komisja Nadzoru Finansowego może nałożyć w drodze decyzji administracyjnej karę pieniężną do wysokości 200.000 złotych, chyba że osoba ta zleciła uprawnionemu podmiotowi, prowadzącemu działalność maklerską zarządzanie portfelem jej papierów wartościowych, w sposób, który wyłącza ingerencję tej osoby w podejmowane na jej rachunek decyzje (art. 174 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi),
 - b) na osobę, która nie wykonała lub nienależycie wykonała obowiązek, o którym mowa w art. 160 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, Komisja Nadzoru Finansowego może nałożyć w drodze decyzji administracyjnej karę pieniężną do wysokości 100.000 złotych, chyba że osoba ta zleciła uprawnionemu podmiotowi, prowadzącemu działalność maklerską zarządzanie portfelem jej papierów wartościowych, w sposób który wyłącza ingerencją tej osoby w podejmowane na jej rachunek decyzje albo przy zachowaniu należytej staranności nie wiedziała lub nie mogła się dowiedzieć o dokonaniu transakcji (art. 175 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi),
16. Ustawa o Ofercie Publicznej reguluje odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków, o których mowa w pkt 4)-10) powyżej, w sposób następujący:
 - a) zgodnie z art. 89 Ustawy o Ofercie Publicznej prawo głosu z:
 - o akcji spółki publicznej będących przedmiotem czynności prawnej lub innego zdarzenia prawnego powodującego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów, jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie tego progu nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych odpowiednio w art. 69, art. 72 ust. 1 lub art. 73 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej,
 - o wszystkich akcji spółki publicznej, jeżeli przekroczenie progu 66% ogólnej liczby głosów nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych w art. 74 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej,
 - o akcji spółki publicznej nabytych w wezwaniu po cenie ustalonej z naruszeniem art. 79 Ustawy o Ofercie Publicznej,
 - o wszystkich akcji spółki publicznej podmiotu, którego udział w ogólnej liczbie głosów powodujący powstanie obowiązków, o których mowa odpowiednio w art. 72 ust. 1 lub art. 73 ust. 1 lub art. 74 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej uległ zmianie w wyniku zdarzeń, o których mowa odpowiednio w art. 72 ust. 2 lub art. 73 ust. 2 i 3 lub art. 74 ust. 2 i 3 Ustawy o Ofercie Publicznej, do dnia wykonania obowiązków określonych w tych przepisach,

nie może być wykonywane, a jeśli zostało wykonane wbrew zakazowi – nie jest uwzględniane przy obliczaniu wyniku głosowania nad uchwałą walnego zgromadzenia, z zastrzeżeniem przepisów innych ustaw;

- b) zgodnie z art. 97 Ustawy o Ofercie Publicznej, na każdego kto:
- nabywa lub zbywa papiery wartościowe z naruszeniem zakazu, o którym mowa w art. 67 Ustawy o Ofercie Publicznej,
 - nie dokonuje w terminie zawiadomienia, o którym mowa w art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej, lub dokonuje takiego zawiadomienia z naruszeniem warunków określonych w tych przepisach,
 - przekracza określony próg ogólnej liczby głosów bez zachowania warunków, o których mowa w art. 72-74 Ustawy o Ofercie Publicznej,
 - nie zachowuje warunków, o których mowa w art. 76 lub 77 Ustawy o Ofercie Publicznej,
 - nie ogłasza lub nie przeprowadza w terminie wezwania albo nie zbywa w terminie akcji w przypadkach, o których mowa w art. 72 ust. 2, art. 73 ust. 2 i 3 oraz art. 74 ust. 2 i 5 Ustawy o Ofercie Publicznej,
 - podaje do publicznej wiadomości informacje o zamiarze ogłoszenia wezwania przed przekazaniem informacji o tym w trybie art. 77 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej,
 - wbrew żądaniu, o którym mowa w art. 78 ustawy, w określonym w nim terminie nie wprowadza niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania albo nie przekazuje wyjaśnień dotyczących jego treści,
 - nie dokonuje w terminie zapłaty różnicy w cenie akcji, w przypadkach określonych w art. 74 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej,
 - w wezwaniu, o którym mowa w art. 72-74 Ustawy o Ofercie Publicznej, proponuje cenę niższą niż określona na podstawie art. 79 Ustawy o Ofercie Publicznej,
 - nabywa akcje własne z naruszeniem trybu, terminów i warunków określonych w art. 72-74 Ustawy o Ofercie Publicznej oraz 79 Ustawy o Ofercie Publicznej,
 - wbrew obowiązkowi określonemu w art. 86 ust. 1 ustawy nie udostępnia dokumentów rewidentowi do spraw szczególnych lub nie udziela mu wyjaśnień,
 - dopuszcza się czynów, o których mowa wyżej, działając w imieniu lub w interesie osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nie posiadającej osobowości prawnej,

Komisja Nadzoru Finansowego może, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000.000 złotych, przy czym może być ona nałożona odrębnie za każdy z czynów określonych powyżej oraz odrębnie na każdy z podmiotów wchodzących w skład porozumienia dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, dotyczącego istotnych spraw spółki. W decyzji, o której mowa, Komisja Nadzoru Finansowego może wyznaczyć termin ponownego wykonania obowiązku lub dokonania czynności wymaganej przepisami, których naruszenie było podstawą nałożenia kary pieniężnej i w razie bezskutecznego upływu tego terminu powtórnie wydać decyzję o nałożeniu kary pieniężnej.

24.8.3. Obowiązki związane z nabywaniem akcji wynikające z Ustawy O Ochronie Konkurencji i Konsumentów

24.8.3.1. Obowiązki wynikające z Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów

1. Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów nakłada na przedsiębiorcę obowiązek zgłoszenia zamiaru koncentracji Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, jeżeli łączny obrót przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym, poprzedzającym rok zgłoszenia, przekracza równowartość 50.000.000 EURO. Przy badaniu wysokości obrotu bierze się pod uwagę obrót zarówno przedsiębiorców bezpośrednio uczestniczących w koncentracji, jak i pozostałych przedsiębiorców należących do grup kapitałowych, do których należą przedsiębiorcy bezpośrednio uczestniczący w koncentracji (art. 15 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów). Wartość EURO podlega przeliczeniu na złote według kursu średniego walut obcych ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski w ostatnim dniu roku kalendarzowego poprzedzającego rok zgłoszenia zamiaru koncentracji (art. 115 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów).

Obowiązek zgłoszenia dotyczy m.in. zamiaru:

- a) przejęcia – m.in. poprzez nabycie lub objęcie akcji – bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad całym albo częścią jednego lub więcej przedsiębiorców przez jednego lub więcej przedsiębiorców,
- b) objęcia lub nabycia akcji innego przedsiębiorcy, powodującego uzyskanie co najmniej 25% głosów na walnym zgromadzeniu,
- c) rozpoczęcia wykonywania praw z akcji objętych lub nabytych bez uprzedniego zgłoszenia zgodnie z art. 13 pkt 3 i 4 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów.

Zgodnie z treścią art. 14 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, dokonanie koncentracji przez przedsiębiorcę zależnego uważa się za jej dokonanie przez przedsiębiorcę dominującego.

2. Nie podlega zgłoszeniu zamiar koncentracji:

- a) jeżeli obrót przedsiębiorcy:
 - o nad którym ma nastąpić przejęcie kontroli,
 - o którego akcje lub udziały będą objęte lub nabyte,
 - o z którego akcji lub udziałów ma nastąpić wykonywanie praw,nie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10.000.000 EURO.

Zwolnienia tego nie stosuje się w przypadku koncentracji, w wyniku których powstanie lub umocni się pozycja dominująca na rynku, na którym następuje koncentracja (art. 13a Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów).

- b) polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez instytucję finansową akcji w celu ich odsprzedaży, jeżeli przedmiotem działalności gospodarczej tej instytucji jest prowadzone na własny lub cudzy rachunek inwestowanie w akcje innych

przedsiębiorców, pod warunkiem że odsprzedaż ta nastąpi przed upływem roku od dnia nabycia oraz że:

- o instytucja ta nie wykonuje praw z tych akcji, z wyjątkiem prawa do dywidendy, lub
- o wykonuje te prawa wyłącznie w celu przygotowania odsprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa, jego majątku lub tych akcji.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na wniosek instytucji finansowej może przedłużyć w drodze decyzji termin, jeżeli udowodni ona, że odsprzedaż akcji nie była w praktyce możliwa lub uzasadniona ekonomicznie przed upływem roku od dnia ich nabycia.

- c) polegającej na czasowym nabyciu przez przedsiębiorcę akcji w celu zabezpieczenia wiarygodności, pod warunkiem że nie będzie on wykonywał praw z tych akcji, z wyłączeniem prawa do ich sprzedaży,
 - d) następującej w toku postępowania upadłościowego, z wyłączeniem przypadków, gdy zamierzający przejąć kontrolę jest konkurentem albo należy do grupy kapitałowej, do której należą konkurenci przedsiębiorcy przejmowanego,
 - e) przedsiębiorców należących do tej samej grupy kapitałowej.
3. Zgłoszenia zamiaru koncentracji dokonuje przedsiębiorca przejmujący kontrolę, przedsiębiorca obejmujący lub nabywający akcje lub odpowiednio instytucja finansowa albo przedsiębiorca, który nabył akcje w celu zabezpieczenia wiarygodności. Postępowanie antymonopolowe w sprawach koncentracji powinno być zakończone nie później niż w terminie 2 miesięcy od dnia jego wszczęcia.
 4. Do czasu wydania decyzji przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów lub upływu terminu, w jakim decyzja powinna zostać wydana, przedsiębiorcy, których zamiar koncentracji podlega zgłoszeniu, są obowiązani do wstrzymania się od dokonania koncentracji.
 5. Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wydaje w drodze decyzji zgodę na dokonanie koncentracji lub zakazuje dokonania koncentracji. Wydając zgodę Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może w decyzji zobowiązać przedsiębiorcę lub przedsiębiorców zamierzających dokonać koncentracji do spełnienia określonych warunków. Decyzje Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wygasają, jeżeli w terminie 2 lat od dnia wydania zgody na dokonanie koncentracji – koncentracja nie została dokonana.
 6. Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może nałożyć na przedsiębiorcę w drodze decyzji karę pieniężną w wysokości nie większej niż 10% przychodu osiągniętego w roku rozliczeniowym, poprzedzającym rok nałożenia kary, jeżeli przedsiębiorca ten choćby nieumyślnie dokonał koncentracji bez uzyskania jego zgody.
 7. Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może również nałożyć na przedsiębiorcę w drodze decyzji karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość od 1.000 do 50.000.000 EURO, między innymi, jeżeli, choćby nieumyślnie, we wniosku, o którym mowa w art. 22 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, lub w zgłoszeniu zamiaru koncentracji, podał nieprawdziwe dane.
 8. Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może również nałożyć na przedsiębiorcę w drodze decyzji karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość od 500 do 10.000

EURO za każdy dzień zwłoki w wykonaniu m.in. wyroków sądowych w sprawach z zakresu koncentracji.

9. Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może, w drodze decyzji, nałożyć na osobę pełniącą funkcję kierowniczą lub wchodzącą w skład organu zarządzającego przedsiębiorcy lub związku przedsiębiorców karę pieniężną w wysokości do pięćdziesięciokrotności przeciętnego wynagrodzenia, w szczególności w przypadku, jeżeli osoba ta umyślnie albo nieumyślnie nie zgłosiła zamiaru koncentracji.
10. W przypadku niezgłoszenia zamiaru koncentracji lub w przypadku niewykonania decyzji o zakazie koncentracji, Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może, w drodze decyzji, określając termin jej wykonania na warunkach określonych w decyzji, nakazać w szczególności zbycie akcji zapewniających kontrolę nad przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami, lub rozwiązanie spółki, nad którą przedsiębiorcy sprawują wspólną kontrolę. Decyzja taka nie może zostać wydana po upływie 5 lat od dnia dokonania koncentracji. W przypadku niewykonania decyzji, Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może, w drodze decyzji, dokonać podziału przedsiębiorcy. Do podziału spółki stosuje się odpowiednio przepisy art. 528-550 KSH. Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów przysługują kompetencje organów spółek uczestniczących w podziale. Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może ponadto wystąpić do sądu o unieważnienie umowy lub podjęcie innych środków prawnych zmierzających do przywrócenia stanu poprzedniego.

Przy ustalaniu wysokości kar pieniężnych Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów uwzględnia w szczególności okres, stopień oraz okoliczności uprzedniego naruszenia przepisów ustawy, a także w okresie 5 lat od dnia 1 kwietnia 2001 roku – okoliczność naruszenia przepisów ustawy z dnia 24 lutego 1990 r. o przeciwdziałaniu praktykom monopolistycznym i ochronie interesów konsumentów (tekst jednolity: Dz. U. z 1999 r. Nr 52, poz. 547 ze zm.).

24.8.3.2. Obowiązki wynikające z Rozporządzenia Rady (WE) Nr 139/2004

1. Wymogi w zakresie kontroli koncentracji wynikają także z przepisów Rozporządzenia Rady (WE) Nr 139/2004 w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw (dalej „Rozporządzenie”). Rozporządzenie powyższe reguluje tzw. koncentracje o wymiarze wspólnotowym, tzn. takie, które przekraczają określone progi obrotu towarami i usługami. Transakcje podlegające zgłoszeniu do Komisji Europejskiej zwolnione są (z pewnymi wyjątkami) spod obowiązku zgłoszenia zamiaru koncentracji do Prezesa UOKiK. Rozporządzenie swoim zakresem obejmuje jedynie takie koncentracje, w wyniku których dochodzi do trwałej zmiany w strukturze kontroli nad przedsiębiorcą w wyniku: połączenia dwóch lub więcej samodzielnych przedsiębiorców, przejęcia bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad przedsiębiorcą lub jego częścią (m.in. w drodze nabycia lub objęcia akcji lub innych papierów wartościowych) przez jednego lub więcej przedsiębiorców lub przez jedną lub więcej osób kontrolujących już co najmniej jednego przedsiębiorcę albo w wyniku utworzenia wspólnego przedsiębiorcy pełniącego w sposób trwały wszelkie funkcje autonomicznego przedsiębiorcy. W rozumieniu Rozporządzenia przejęciem kontroli są wszelkie formy bezpośredniego lub pośredniego uzyskania uprawnień, które osobno albo łącznie, przy uwzględnieniu wszystkich okoliczności prawnych lub faktycznych, umożliwiają wywieranie decydującego wpływu na określonego przedsiębiorcę.

2. Koncentracje wspólnotowe podlegają zgłoszeniu do Komisji Europejskiej przed ich ostatecznym dokonaniem, a po:
 - a) zawarciu odpowiedniej umowy,
 - b) ogłoszeniu publicznej oferty przejęcia, lub
 - c) nabyciu kontrolnego pakietu akcji.
3. Zgłoszenie koncentracji Komisji Europejskiej może mieć również miejsce w przypadku, gdy przedsiębiorstwa posiadają wstępny zamiar w zakresie dokonania koncentracji o wymiarze wspólnotowym. Koncentracja przedsiębiorstw posiada wymiar wspólnotowy w przypadku gdy:
 - a) łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji w ostatnim roku obrotowym wynosi więcej niż 5 mld EURO, oraz
 - b) łączny obrót przypadający na Wspólnotę Europejską każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 250 mln EURO,chyba że każde z przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji uzyskało w ostatnim roku obrotowym więcej niż dwie trzecie swoich obrotów przypadających na UE w jednym i tym samym państwie członkowskim.
4. Koncentracja przedsiębiorstw posiada również wymiar wspólnotowy w przypadku, gdy:
 - a) łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 2.500 mln EURO,
 - b) w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 mln EURO,
 - c) w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich UE zakwalifikowanych w punkcie powyżej łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 mln EURO, z czego łączny obrót każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji przekroczył 25 mln EURO, oraz
 - d) łączny obrót przypadający na UE każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji przekroczył w ostatnim roku obrotowym 100 mln EURO,chyba że każde z przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji uzyskało w ostatnim roku obrotowym więcej niż dwie trzecie swoich obrotów przypadających na UE w jednym i tym samym państwie członkowskim.
5. Przejęcia kontroli dokonują osoby lub przedsiębiorstwa, które:
 - a) są posiadaczami praw lub uprawnionymi do nich na mocy odpowiednich umów, lub
 - b) nie będąc ani posiadaczami takich praw, ani uprawnionymi do nich na mocy odpowiednich umów, mają uprawnienia wykonywania wpływających z nich praw.
6. Zgodnie z art. 3 ust. 5 Rozporządzenia, koncentracja nie występuje w przypadku, gdy:
 - a) instytucje kredytowe lub inne instytucje finansowe, bądź też firmy ubezpieczeniowe, których normalna działalność obejmuje transakcje i obrót papierami wartościowymi na

własny rachunek lub na rachunek innych osób, czasowo posiadają papiery wartościowe nabyte w przedsiębiorstwie w celu ich odsprzedaży, pod warunkiem że:

- o nie wykonują one praw głosu w stosunku do tych papierów wartościowych w celu określenia zachowań konkurencyjnych przedsiębiorstwa lub pod warunkiem, że
 - o wykonują te prawa wyłącznie w celu przygotowania zbycia całości lub części tego przedsiębiorstwa lub jego aktywów, bądź zbycia tych papierów wartościowych oraz pod warunkiem że wszelkie takie zbycie następuje w ciągu jednego roku od daty nabycia (wyjątkowo okres ten może być przedłużony);
- b) kontrolę przejmuje osoba upoważniona przez władze publiczne zgodnie z prawem państwa członkowskiego dotyczącym likwidacji, upadłości, niewypłacalności, umorzenia długów, postępowania układowego lub analogicznych postępowania;
- c) działania określone powyżej przeprowadzane są przez holdingi finansowe (zdefiniowane w odrębnych przepisach prawa wspólnotowego), jednakże pod warunkiem, że prawa głosu w odniesieniu do holdingu wykonywane są, zwłaszcza w kwestiach dotyczących mianowania członków organów zarządzających lub nadzorczych przedsiębiorstw, w których mają one udziały, wyłącznie w celu zachowania pełnej wartości tych inwestycji, a nie ustalania, bezpośrednio lub pośrednio, zachowania konkurencyjnego tych przedsiębiorstw.
7. Zgodnie z art. 7 ust. 1 Rozporządzenia, przedsiębiorcy są obowiązani do wstrzymania się od dokonania koncentracji do czasu wydania przez Komisję Europejską zgody na tę koncentrację lub do upływu terminu, w jakim decyzja powinna zostać wydana. Również utworzenie wspólnego przedsiębiorstwa, pełniącego w sposób trwały wszystkie funkcje samodzielnego podmiotu gospodarczego, stanowi koncentrację podlegającą zgłoszeniu. Do czasu zakończenia – poprzez wydanie decyzji – badania zgłoszonej koncentracji przez Komisję zamknięcie zgłoszonej transakcji nie może zostać dokonane. Jednakże naruszenia tego przepisu nie stanowi m.in. realizacja zgłoszonej Komisji publicznej oferty kupna lub zamiany akcji, jeżeli nabywca nie korzysta z prawa głosu wynikającego z nabytych akcji lub czyni to wyłącznie w celu utrzymania pełnej wartości swej inwestycji na podstawie zwolnienia udzielonego przez Komisję.
8. Zgodnie z art. 14 ust. 2 Rozporządzenia, Komisja Europejska może nałożyć na przedsiębiorcę karę pieniężną w wysokości do 10% łącznych przychodów przedsiębiorstwa w poprzednim roku obrotowym, jeżeli przedsiębiorca ten dokonał koncentracji bez zgody Komisji lub wbrew decyzji Komisji. Ponadto, zgodnie z art. 8 ust. 4 Rozporządzenia, w niektórych wypadkach, a w szczególności w przypadku dokonania koncentracji, która została zakazana, Komisja Europejska może nakazać odwrócenie skutków koncentracji, np. poprzez podział przedsiębiorcy lub zbycie całości lub części majątku, udziałów lub akcji.
9. W przypadku dokonania koncentracji bez zgody Komisji Komisja może:
- a) w celu przywrócenia stanu sprzed dokonania koncentracji – nakazać przedsiębiorstwu rozwiązanie koncentracji, w szczególności poprzez:
 - o podział połączonego przedsiębiorstwa, lub
 - o zbycie wszystkich udziałów lub zgromadzonych aktywów;
 - b) w przypadku, gdy poprzez podział połączonego przedsiębiorstwa nie jest możliwe przywrócenie stanu, jaki miał miejsce przed dokonaniem koncentracji, Komisja może

przedsięwziąć wszelkie inne środki konieczne do przywrócenia takiego stanu w jak najwyższym stopniu;

- c) nakazać podjęcie wszelkich innych stosownych środków mających na celu zapewnienie, iż przedsiębiorstwa dokonają rozwiązań koncentracji lub podejmą inne środki dla przywrócenia wcześniejszego stanu – zgodnie z decyzją Komisji.

Ponadto dokonanie koncentracji bez zgody lub wbrew decyzji Komisji może skutkować nałożeniem przez Komisję na przedsiębiorcę kary pieniężnej w wysokości do 10% łącznego obrotu przedsiębiorstwa w poprzednim roku obrotowym.

24.8.4. Inne ograniczenia w obrocie akcjami Emitenta

Nie istnieją inne, niż wskazane w punktach powyżej, ograniczenia w obrocie akcjami Emitenta.

24.9. Obowiązujące regulacje dotyczące obowiązkowych ofert przejęcia lub przymusowego wykupu i odkupu w odniesieniu do akcji

Informacje na temat obowiązkowych ofert przejęcia zostały podane wyżej w pkt 4.8.2.

Ustawa o Ofercie Publicznej wprowadza instytucję przymusowego wykupu oraz przymusowego odkupu. Zgodnie z art. 82 Ustawy o Ofercie Publicznej, akcjonariuszowi spółki publicznej, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami zależnymi od niego lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami będącymi stronami zawartego z nim porozumienia, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, dotyczącego istotnych spraw spółki, osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, przysługuje prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji. Nabycie akcji w wyniku przymusowego wykupu następuje bez zgody akcjonariusza, do którego skierowane jest żądanie wykupu. Ogłoszenie żądania sprzedaży akcji w ramach przymusowego wykupu następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem przymusowego wykupu, a ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu. Przymusowy wykup jest ogłaszany i przeprowadzany za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, który jest zobowiązany, nie później niż na 14 dni roboczych przed dniem rozpoczęcia przymusowego wykupu, do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia Komisji Nadzoru Finansowego oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane dane akcje, a jeżeli akcje spółki są notowane na kilku rynkach regulowanych – wszystkie te spółki. Do zawiadomienia dołącza się informacje na temat przymusowego wykupu. Odstąpienie od przymusowego wykupu jest niedopuszczalne.

Na podstawie art. 83 Ustawy o Ofercie Publicznej akcjonariusz spółki publicznej może żądać wykupienia posiadanych przez siebie akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce. Żądanie to składa się na piśmie i są mu zobowiązani, w terminie 30 dni od dnia jego zgłoszenia, zadośćuczynić solidarnie akcjonariusz,

który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce oraz podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, a także solidarnie każda ze stron porozumienia, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, dotyczącego istotnych spraw spółki, o ile członkowie tego porozumienia posiadają wspólnie, wraz z podmiotami dominującymi i zależnymi, co najmniej 90% ogólnej liczby głosów.

24.10. Wskazanie publicznych ofert przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta dokonanych przez osoby trzecie w ciągu ostatniego roku obrotowego oraz bieżącego roku obrotowego

W ciągu ostatniego roku obrotowego nie były przeprowadzane publiczne oferty przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta.

24.11. Informacje na temat potrącania u źródła podatków od dochodu

W Prospekcie zostały opisane jedynie ogólne zasady opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem akcji. Inwestorzy zainteresowani uzyskaniem szczegółowych informacji w tym zakresie powinni skorzystać z usług doradców podatkowych.

24.11.1. Opodatkowanie dochodów z dywidendy

Opodatkowanie dochodów uzyskiwanych z dywidendy przez osoby fizyczne

Opodatkowanie podatkiem dochodowym od osób fizycznych przychodów z tytułu dywidendy odbywa się według następujących zasad, określonych przez przepisy Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych:

1. podstawą opodatkowania jest cały przychód otrzymany z tytułu dywidendy,
2. przychodu z tytułu dywidendy nie łączy się z dochodami opodatkowanymi na zasadach określonych w art. 27 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych (art. 30a ust. 7 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych),
3. podatek z tytułu dywidendy wynosi 19% przychodu (art. 30a ust. 1 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych),
4. płatnikiem podatku jest podmiot wypłacający dywidendę, który potrąca kwotę podatku z przypadającej do wypłaty sumy oraz wpłaca ją na rachunek właściwego dla płatnika urzędu skarbowego. Zgodnie ze stanowiskiem Ministerstwa Finansów, sformułowanym w piśmie z dnia 5 lutego 2002 roku skierowanym do KDPW, płatnikiem tym jest biuro maklerskie prowadzące rachunek papierów wartościowych osoby fizycznej, której wypłacana jest dywidenda.

Opodatkowanie dochodów uzyskiwanych z dywidendy przez osoby prawne

Opodatkowanie podatkiem dochodowym osób prawnych odbywa się według następujących zasad, określonych w Ustawie o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych:

1. podstawę opodatkowania stanowi cały przychód z tytułu dywidendy,
2. podatek wynosi 19% otrzymanego przychodu (art. 22 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych),
3. kwotę podatku uiszczanego z tytułu otrzymanej dywidendy oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych odlicza się od kwoty podatku, obliczonego zgodnie z art. 19 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych. W braku możliwości odliczenia kwotę tę odlicza się w następnych latach podatkowych (art. 23 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych),
4. zwalnia się od podatku dochodowego spółki wchodzące w skład podatkowej grupy kapitałowej, uzyskujące dochody od spółek tworzących tę grupę (art. 22 ust. 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych),
5. zwalnia się od podatku dochodowego dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej spółek, które łącznie spełniają następujące warunki (art. 22 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych):
 - a) wypłacającym dywidendę oraz inne należności z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka będąca podatnikiem podatku dochodowego, mająca siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
 - b) uzyskującym dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, o których mowa w lit. a, jest spółka podlegająca w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim Unii Europejskiej opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągania,
 - c) spółka, o której mowa w lit. b, posiada bezpośrednio nie mniej niż 20% udziałów (akcji) w kapitale spółki, o której mowa w lit. a,
 - d) odbiorcą dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest:
 - o spółka, o której mowa w lit. b, albo
 - o położony poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zagraniczny zakład, w rozumieniu art. 20 ust. 13 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, spółki, o której mowa w lit. b, jeżeli osiągnięty dochód (przychód) podlega opodatkowaniu w tym państwie członkowskim Unii Europejskiej, w którym ten zagraniczny zakład jest położony.

Zwolnienie opisane w punkcie 5 powyżej ma zastosowanie w przypadku, kiedy spółka uzyskująca dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych posiada nie mniej niż 20% udziałów (akcji) w spółce wypłacającej te należności, nieprzerwanie przez okres dwóch lat. Zwolnienie to ma również zastosowanie w przypadku, gdy okres dwóch lat nieprzerwanego posiadania udziałów (akcji), przez spółkę uzyskującą dochody z tytułu udziału w zysku osoby prawnej, upływa po dniu uzyskania tych dochodów. W przypadku

niedotrzymania warunku posiadania udziałów (akcji), w ustalonej wysokości, nieprzerwanie przez okres dwóch lat, spółka jest obowiązana do zapłaty podatku, wraz z odsetkami za zwłokę, w wysokości 19% przychodów, z uwzględnieniem umów w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska. Zwolnienie stosuje się odpowiednio do podmiotów wymienionych w załączniku nr 4 do Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych.

Zwolnienie ma zastosowanie w stosunku do dochodów osiągniętych od dnia uzyskania przez Rzeczpospolitą Polską członkostwa w Unii Europejskiej.

6. płatnikiem podatku jest spółka wypłacająca dywidendę, która potrąca kwotę zryczałtowanego podatku dochodowego z przypadającej do wypłaty sumy oraz wpłaca ją na rachunek właściwego dla podatnika urzędu skarbowego (art. 26 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Opodatkowanie dywidend otrzymanych przez zagraniczne osoby prawne i fizyczne

Dywidendy wypłacane zagranicznym osobom fizycznym i prawnym z tytułu udziału w zyskach polskich osób prawnych podlegają opodatkowaniu 19% (dziewiętnastoprocentowym) zryczałtowanym podatkiem dochodowym, o ile odpowiednia umowa o unikaniu podwójnego opodatkowania nie stanowi inaczej (art. 30a ust. 1 i ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych oraz art. 22 ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Warunkiem zastosowania stawki podatkowej wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania lub niepobierania podatku zgodnie z taką umową jest uzyskanie przez spółkę wypłacającą dywidendę zaświadczenia o miejscu zamieszkania lub siedzibie odbiorcy dywidendy, wydanego dla celów podatkowych przez zagraniczną administrację podatkową (tzw. certyfikat rezydencji).

Ponadto, zgodnie z art. 22 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych zwolnione są od podatku dochodowego dochody z dywidendy osób prawnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej wypłacane na rzecz podmiotu zagranicznego przez spółki, które łącznie spełniają następujące warunki:

1. nie mają siedziby lub zarządu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
2. podlegają w państwie członkowskim Unii Europejskiej opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów bez względu na miejsce ich osiągania,

dochody (przychody) uzyskiwane są z udziału w zysku osoby prawnej, w której kapitale spółka uzyskująca ten dochód posiada bezpośrednio nie mniej niż 20% (od 2007 r. – 15%, od 2009 r. 10%) udziałów nieprzerwanie przez okres nie krótszy niż dwa lata.

Podatek dochodowy od dochodu uzyskanego ze sprzedaży akcji

Opodatkowanie dochodów uzyskiwanych przez osoby prawne

Dochody osiągane przez osoby prawne ze sprzedaży akcji podlegają opodatkowaniu podatkiem dochodowym od osób prawnych. Przedmiotem opodatkowania jest dochód stanowiący różnicę pomiędzy przychodem, tj. kwotą uzyskaną ze sprzedaży akcji, a kosztami uzyskania przychodu, czyli wydatkami poniesionymi na nabycie lub objęcie akcji. Dochód ze sprzedaży akcji łączy się z pozostałymi dochodami i podlega opodatkowaniu na zasadach ogólnych.

Zgodnie z art. 25 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, osoby prawne, które sprzedały akcje, zobowiązane są do wykazania uzyskanego z tego tytułu dochodu w składanej co miesiąc deklaracji podatkowej o wysokości dochodu lub straty, osiągniętych od początku roku podatkowego oraz do wpłacania na rachunek właściwego urzędu skarbowego zaliczki od sumy opodatkowanych dochodów uzyskanych od początku roku podatkowego. Zaliczka obliczana jest jako różnica pomiędzy podatkiem należnym od dochodu osiągniętego od początku roku podatkowego a sumą zaliczek zapłaconych za poprzednie miesiące tego roku.

Podatnik może również wybrać uproszczony sposób deklarowania dochodu (straty), określony w art. 25 ust. 6-7 ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych.

Zgodnie z art. 26 ust. 1 ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych zastosowanie stawki podatkowej, wynikającej z umów zapobiegających podwójnemu opodatkowaniu, lub niepobranie podatku ma zastosowanie, pod warunkiem przedstawienia płatnikowi przez podatnika zaświadczenie o miejscu zamieszkania lub siedzibie za granicą dla celów podatkowych (tzw. certyfikat rezydencji), wydane przez właściwy organ administracji podatkowej.

Opodatkowanie dochodów uzyskiwanych przez osoby fizyczne

Od dochodów uzyskanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej z odpłatnego zbycia papierów wartościowych lub pochodnych instrumentów finansowych i z realizacji praw z nich wynikających oraz z odpłatnego zbycia udziałów w spółkach mających osobowość prawną (...) podatek dochodowy wynosi 19 proc. uzyskanego dochodu (art. 30b ust. 1 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych). Wyjątkiem od przedstawionej zasady jest odpłatne zbywanie papierów wartościowych i pochodnych instrumentów finansowych oraz realizacja praw z nich wynikających, jeżeli czynności te wykonywane są w ramach prowadzonej działalności gospodarczej (ust. 4). Dochodów (przychodów) z przedmiotowych tytułów nie łączy się z pozostałymi dochodami opodatkowanymi na zasadach ogólnych.

Dochodem, o którym mowa w art. 30b ust. 1 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, jest:

- różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 22 ust. 1f lub ust. 1g, lub art. 23 ust. 1 pkt 38, z zastrzeżeniem art. 24 ust. 13 i 14,
- różnica między sumą przychodów uzyskanych z realizacji praw wynikających z papierów wartościowych, o których mowa w art. 3 ust. 3 ustawy o publicznym obrocie papierami wartościowymi, a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 23 ust. 1 pkt 38a,
- różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia pochodnych instrumentów finansowych oraz z realizacji praw z nich wynikających a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 23 ust. 1 pkt 38a,
- różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia udziałów w spółkach mających osobowość prawną a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 22 ust. 1f pkt 1 lub art. 23 ust. 1 pkt 38,
- różnica pomiędzy wartością nominalną objętych udziałów (akcji) w spółkach mających osobowość prawną albo wkładów w spółdzielniach w zamian za wkład niepieniężny w

innej postaci niż przedsiębiorstwo lub jego zorganizowana część a kosztami uzyskania przychodów określonymi na podstawie art. 22 ust. 1e, osiągnięta w roku podatkowym.

Po zakończeniu roku podatkowego podatnik jest obowiązany w zeznaniu podatkowym, o którym mowa w art. 45 ust. 1a pkt 1 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, wykazać dochody uzyskane w roku podatkowym m.in. z odpłatnego zbycia papierów wartościowych, i dochody z odpłatnego zbycia pochodnych instrumentów finansowych, a także dochody z realizacji praw z nich wynikających oraz z odpłatnego zbycia udziałów w spółkach mających osobowość prawną oraz z tytułu objęcia udziałów (akcji) w spółkach mających osobowość prawną albo wkładów w spółdzielniach w zamian za wkład niepieniężny w postaci innej niż przedsiębiorstwo lub jego zorganizowana część, i obliczyć należny podatek dochodowy (art. 30b ust. 6 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych).

Zgodnie z art. 30b ust. 3 ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych zastosowanie stawki podatkowej, wynikającej z umów zapobiegających podwójnemu opodatkowaniu, lub niepobranie podatku ma zastosowanie, pod warunkiem przedstawienia płatnikowi przez podatnika zaświadczenie o miejscu zamieszkania lub siedzibie za granicą dla celów podatkowych (tzw. certyfikat rezydencji), wydane przez właściwy organ administracji podatkowej.

Opodatkowanie dochodów zagranicznych osób fizycznych i prawnych uzyskanych z odpowiedniego zbycia akcji oferowanych w publicznym obrocie

Dochody z odpłatnego zbycia akcji osiągnięte przez zagraniczne osoby fizyczne i prawne, mające miejsce zamieszkania lub siedzibę w państwie, w którym Polska zawarła umowę o unikaniu podwójnego opodatkowania, nie podlegają opodatkowaniu w Polsce, jeżeli odpowiednia umowa o unikaniu podwójnego opodatkowania tak stanowi.

Podatek od spadków i darowizn

Zgodnie z ustawą o podatku od spadków i darowizn, nabycie przez osoby fizyczne w drodze spadku lub darowizny praw majątkowych - w tym również praw związanych z posiadaniem akcji - podlega opodatkowaniu podatkiem od spadków i darowizn, jeżeli:

- a) w chwili otwarcia spadku lub zawarcia umowy darowizny spadkobierca lub obdarowany był obywatelem polskim lub miał miejsce stałego pobytu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, lub
- b) prawa majątkowe dotyczące akcji są wykonywane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Wysokość stawki podatku od spadków i darowizn jest zróżnicowana i zależy od rodzaju pokrewieństwa lub powinowactwa albo innego osobistego stosunku pomiędzy spadkobiercą i spadkodawcą albo pomiędzy darczyńcą i obdarowanym.

Podatek od czynności cywilnoprawnych

Zgodnie z art. 9 pkt 9 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych „sprzedaż papierów wartościowych domom maklerskim i bankom prowadzącym działalność maklerską oraz sprzedaż papierów wartościowych dokonywana za pośrednictwem domów maklerskich lub banków prowadzących działalność maklerską” jest zwolniona od podatku od czynności cywilnoprawnych.

W przypadkach, gdy zbycie praw z papierów wartościowych jest dokonywane na podstawie umowy bez pośrednictwa przedsiębiorstwa maklerskiego, podlega ono opodatkowaniu podatkiem od czynności cywilnoprawnych w wysokości 1% wartości rynkowej zbywanych papierów wartościowych (art. 7 ust. 1 pkt 1 lit. b Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych). Strony takiej umowy zobowiązane są solidarnie do uiszczenia podatku od czynności cywilnoprawnych.

24.11.2. Odpowiedzialność płatnika

Zgodnie z brzmieniem art. 30 § 1 ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 roku Ordynacja podatkowa (tekst jednolity - Dz. U. z 2005 r. nr 8, poz. 60, z późn. zm.) płatnik, który nie wykonał ciążącego na nim obowiązku obliczenia i pobrania od podatnika podatku i wpłacenia go we właściwym terminie organowi podatkowemu – odpowiada za podatek niepobrany lub podatek pobrany a niewpłacony. Płatnik odpowiada za te należności całym swoim majątkiem. Przepisów o odpowiedzialności płatnika nie stosuje się wyłącznie w przypadku, jeżeli odrębne przepisy stanowią inaczej, albo jeżeli podatek nie został pobrany z winy podatnika.

ROZDZIAŁ XXV. INFORMACJE O WARUNKACH OFERTY AKCJI OFEROWANYCH

Podmiotem Oferującym Akcje Oferowane jest:

Dom Maklerski PKO BP S.A.
ul. Puławska 15
02-515 Warszawa

25.1. Warunki i wielkość oferty

Na podstawie Prospektu wprowadza się do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych:

- 3 013 250 akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 3,00 złote każda;
- 1 169 750 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 3,00 złote każda;
- do 3 000 000 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 3,00 złote każda;
- 1 735 821 akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 3,00 złote każda;
- do 3 000 000 Praw do Akcji Serii C.

Ostateczna liczba wprowadzanych do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych akcji oraz praw do akcji uzależniona będzie od liczby objętych akcji serii C.

Na podstawie Prospektu oferowanych jest do nabycia w ramach publicznej subskrypcji:

- 3 000 000 Akcji zwykłych na okaziciela Serii C o wartości nominalnej 3,00 zł każda.

Akcje w Publicznej Ofercie oferowane są w dwóch transzach:

- Transzy Indywidualnej, w której oferowanych jest 1.000.000 Akcji Oferowanych oraz
- Transzy Instytucjonalnej, w której oferowanych jest 2.000.000 Akcji Oferowanych.

Zarząd Emitenta może dokonać przesunięć Akcji Oferowanych po zakończeniu subskrypcji, a przed dokonaniem przydziału z zastrzeżeniem, że przesunięte do innej transzy będą mogły być tylko te akcje, które nie zostaną objęte prawidłowo złożonymi i opłaconymi zapisami.

Cena emisyjna Akcji Serii C będzie się zawierać w przedziale 6,70-9,00 zł.

Oferta Publiczna zostanie poprzedzona procesem budowy Księgi Popytu, w którym będą mogli wziąć udział inwestorzy zainteresowani nabyciem akcji Oferowanych w Transzy Instytucjonalnej. Na podstawie Księgi Popytu wysłane zostaną zaproszenia do złożenia zapisu na akcje w Transzy Instytucjonalnej. Inwestorom, do których wysłane zostały zaproszenia do złożenia zapisu na Akcje Oferowane, zostaną przydzielone, zgodnie ze wskazaną w nich liczbą akcji, pod warunkiem ich należytego subskrybowania i opłacenia. Pozostałym inwestorom składającym zapisy w Transzy Instytucjonalnej, akcje zostaną przydzielone uznaniowo.

Inwestorzy zainteresowani udziałem w procesie budowy Księgi Popytu powinni skontaktować się bezpośrednio lub przez swojego brokera z Domem Maklerskim PKO BP S.A. (ul. Puławska 15 w Warszawie lub telefonicznie: +48 (22) 521-78-96, +48 (22) 521-78-32, +48 (22) 521-79-32).

W Transzy Indywidualnej Akcje Oferowanych zostaną przydzielone na zasadzie proporcjonalnej redukcji.

W przypadku zawarcia umowy o subemisję inwestycyjną akcje, które nie zostaną objęte zapisami będą mogły być zaoferowane i przydzielone subemitentowi inwestycyjnemu na warunkach określonych w ww. umowie. Subskrybowanie akcji przez subemitenta inwestycyjnego powinno nastąpić do czasu przydziału akcji.

Objęcie Akcji serii D nastąpi w drodze subskrypcji prywatnej nie później niż w II kwartale 2007 r. Objęcie emisji Akcji serii D nastąpi pod warunkami wskazanymi w umowach emisyjnej oraz sprzedaży udziałów zawartej pomiędzy udziałowcami Stoczek Sp. z o.o., a Emitentem. Umowy te zostały szczegółowo opisane w punkcie 10.4.3 podpunkt 3.

25.2. Przewidywany harmonogram Oferty Publicznej

Publiczna Oferta zostanie przeprowadzona w następujących terminach:

28-29.03.2007	Budowa Księgi Popytu
29.03.2007	Podanie do publicznej wiadomości Ceny Emisyjnej
30.03.2007	OTWARCIE PUBLICZNEJ SUBSKRYPCJI AKCJI SERII C
30.03.2007	Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane w Transzy Indywidualnej
30.03.2007	Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane w Transzy Instytucjonalnej
03.03.2007	Zakończenie przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane w Transzy Indywidualnej
04.04.2007	Zakończenie przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane w Transzy Instytucjonalnej
04.04.2007	ZAMKNIĘCIE PUBLICZNEJ SUBSKRYPCJI AKCJI SERII C

Emitent może postanowić o odstąpieniu od przeprowadzenia Publicznej Oferty w ww. terminach lub o ich zmianie. Informacja o odstąpieniu od przeprowadzenia Publicznej Oferty w powyższych terminach lub o zmianie któregoś z nich zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie aneksu do Prospektu przed upływem pierwotnie wskazanych terminów. Uwzględniając względy proceduralne związane z zatwierdzeniem przez Komisję aneksów do prospektu, jak również interes inwestorów biorących udział lub zamierzających wziąć udział w ofercie publicznej Emitenta, tryb podjęcia decyzji o skróceniu terminu przyjmowania zapisów będzie umożliwiał publikację aneksu zawierającego informacje w tym zakresie, w terminie umożliwiającym potencjalnym inwestorom złożenie zapisu przed terminem zakończenia przyjmowania zapisów.

Zmiany terminów realizacji Publicznej Oferty mogą odbywać się tylko w okresie ważności Prospektu.

W przypadku, gdy po rozpoczęciu przyjmowania zapisów, do publicznej wiadomości został udostępniony aneks do niniejszego Prospektu dotyczący zdarzenia lub okoliczności zaistniałych przed dokonaniem przydziału Akcji serii C, o których Emitent powziął wiadomość przed tym przydziałem, osoba, która złożyła zapis na Akcje serii C przed udostępnieniem aneksu może wycofać zapis, składając w POK Oferującego oświadczenie na piśmie, w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu. Tym samym Emitent jest obowiązany do odpowiedniej zmiany terminu przydziału Akcji serii C w celu umożliwienia Inwestorowi uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu.

25.3. Cena akcji

Maksymalna cena Akcji Oferowanych została ustalona na 9,00 zł. Ostateczna cena Akcji Oferowanych zostanie ustalona przed rozpoczęciem zapisów na Akcje Oferowane, na podstawie rezultatów Księgi Popytu.

Cena Akcji Oferowanych będzie podana do publicznej wiadomości przed rozpoczęciem subskrypcji w trybie art. 54 ust 3 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Cena Akcji Oferowanych zostanie ustalona w ramach przedziału cenowego wynoszącego od 6,70 do 9,00 zł.

Publiczna Oferta jest publiczną subskrypcją akcji z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy.

Złożenie zapisu na Akcje Serii C nie skutkuje opodatkowaniem tej transakcji podatkiem dochodowym. W świetle postanowień ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych oraz ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych wydatek na nabycie akcji stanowi koszt uzyskania przychodu, który będzie zrealizowany dopiero przy zbyciu tych akcji (zasady dotyczące opodatkowania dochodów ze sprzedaży akcji są wskazane w pkt 24.11).

Stosownie do postanowień art. 9 pkt 9 ustawy o podatku od czynności cywilnoprawnych sprzedaż papierów wartościowych domom maklerskim i bankom prowadzącym działalność maklerską oraz sprzedaż papierów wartościowych dokonywana za pośrednictwem domów maklerskich lub banków prowadzących działalność maklerską jest zwolniona z podatku od czynności cywilnoprawnych, co oznacza, że złożenie zapisu na Akcje serii C nie będzie skutkowało opodatkowaniem w zakresie podatku od czynności cywilnoprawnych.

Prawa do objęcia Akcji Oferowanych przysługujące członków organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo osób zarządzających wyższego szczebla lub osób powiązanych są takie same jak uprawnienia wszystkich innych osób i podmiotów.

Członkowie organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo osoby zarządzające wyższego szczebla lub osoby powiązane w ciągu ostatniego roku dokonywały transakcji akcjami Emitenta na warunkach innych niż rynkowe.

Może występować znacząca rozbieżność pomiędzy ceną papierów wartościowych w ofercie publicznej a faktycznymi kosztami gotówkowymi poniesionymi na nabycie papierów wartościowych przez członków organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo osoby zarządzające wyższego szczebla lub osoby powiązane w transakcjach przeprowadzonych w ciągu ostatniego roku.

Zestawienie transakcji członków organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo osoby zarządzające wyższego szczebla lub osoby powiązane w transakcjach przeprowadzonych w ciągu ostatniego roku do dnia zatwierdzenia Prospektu przedstawiono w tabeli poniżej.

Akcje nabyte przez Zarząd Makarony Polskie S.A.					
		ilość akcji	cena w zł	wartość	zakup z tytułu
Paweł Nowakowski					
1	30.06.2006	181 071	1,08	195 000,00 zł	Zakup od Wojciecha Fila
2	17.11.2006	7 500	3,00	22 500,00 zł	Zakup od PS Sp. z o.o.
Akcje nabyte przez Radę Nadzorczą Makarony Polskie S.A.					
		ilość akcji	cena w zł	wartość	zakup z tytułu
Urszula Rogóż – Bury					
1	14.11.2006	12.680	4	50 720	Zakup od ATL Sp. z o.o.

25.4. Planowanie i gwarantowanie

25.4.1. Dane na temat koordynatorów całości i poszczególnych części oferty oraz podmiotów zajmujących się plasowaniem w różnych krajach, w których ma miejsce oferta

Podmiotem Oferującym akcje spółki Makarony Polskie S.A. jest:

Dom Maklerski PKO BP S.A.
ul. Puławska 15
02-515 Warszawa

Zapisy na akcje we wszystkich transzach mogą być składane we wszystkich Punktach Obsługi Klienta Domu Maklerskiego PKO BP S.A.:

Tabela 55. Wykaz Punktów Obsługi Klienta Domu Maklerskiego PKO BP S.A.

Lp.	Nazwa komórki	Lokalizacja – adres siedziby komórki
1	Punkt Internetowej Obsługi Klientów w Warszawie	ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa
2	Punkt Obsługi Klientów w Warszawie 1	ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa
3	Punkt Obsługi Klientów w Warszawie 2	ul. Sienkiewicza 12/14, 00-010 Warszawa
4	Punkt Obsługi Klientów w Bełchatowie	ul. Wojska Polskiego 65, 97-400 Bełchatów
5	Punkt Obsługi Klientów w Białymstoku	ul. Rynek Kościuszki 16, 15-426 Białystok
6	Punkt Obsługi Klientów w Bydgoszczy	ul. Gdańska 21, 85-005 Bydgoszcz
7	Punkt Obsługi Klientów w Dębicy	ul. Piłsudskiego 2, 39-200 Dębica
8	Punkt Obsługi Klientów w Elblągu	ul. 1 Maja 1, 82-300 Elbląg
9	Punkt Obsługi Klientów w Gdańsku	ul. Okopowa 3, 80-958 Gdańsk
10	Punkt Obsługi Klientów w Gdyni	ul. Wójta Radtkego 53, 81-354 Gdynia
11	Punkt Obsługi Klientów w Gorzowie Wielkopolskim	ul. Jagiełły 3, 66-400 Gorzów Wielkopolski
12	Punkt Obsługi Klientów w Jeleniej Górze	ul. Bankowa 19, 58-500 Jelenia Góra
13	Punkt Obsługi Klientów w Katowicach	ul. Warszawska 7, 40-009 Katowice
14	Punkt Obsługi Klientów w Koszalinie	ul. Jana Pawła II 23/25, 75-841 Koszalin
15	Punkt Obsługi Klientów w Krakowie 1	ul. Wielopole 19/21, 30-942 Kraków
16	Punkt Obsługi Klientów w Krakowie 2	oś. Centrum E13, 31-934 Kraków
17	Punkt Przyjmowania Zapisów w Kielcach	ul. Sienkiewicza 33/35, 25-005 Kielce
18	Punkt Obsługi Klientów w Kutnie	pl. Wolności 8/9, 99-300 Kutno
19	Punkt Obsługi Klientów w Legnicy	pl. Klasztorny 1, 59-220 Legnica
20	Punkt Obsługi Klientów w Lublinie	ul. Krakowskie Przedmieście 14, 20-002 Lublin
21	Punkt Obsługi Klientów w Łodzi	ul. Piotrkowska 173, 90-447 Łódź
22	Punkt Obsługi Klientów w Olsztynie	ul. Dąbrowszczaków 30, 10-541 Olsztyn
23	Punkt Obsługi Klientów w Opolu	ul. Damrota 1/2a, 45-064 Opole
24	Punkt Obsługi Klientów w Poznaniu	ul. Stary Rynek 44, 61-772 Poznań
25	Punkt Obsługi Klientów w Płocku	ul. Tumska 20a, 09-400 Płock
26	Punkt Obsługi Klientów w Puławach	ul. Partyzantów 3, 24-100 Puławy
27	Punkt Obsługi Klientów w Raciborzu	ul. Pracy 21, 47-400 Racibórz
28	Punkt Obsługi Klientów w Rybniku	ul. J. F. Białych 3, 44-200 Rybnik
29	Punkt Obsługi Klientów w Rzeszowie	ul. 3 Maja 23, 35-329 Rzeszów
30	Punkt Obsługi Klientów w Słupsku	ul. 11 Listopada 2, 76-200 Słupsk
31	Punkt Obsługi Klientów w Sosnowcu	ul. Kilińskiego 20, 41-200 Sosnowiec
32	Punkt Obsługi Klientów w Suwałkach	ul. Noniewicza 89, 16-400 Suwałki
33	Punkt Obsługi Klientów w Szczecinie	Al. Niepodległości 40, 70-404 Szczecin
34	Punkt Obsługi Klientów w Toruniu	ul. Szeroka 16, 87-100 Toruń
35	Punkt Obsługi Klientów w Wałbrzychu	ul. Rynek 23, 58-300 Wałbrzych
36	Punkt Obsługi Klientów we Wrocławiu	ul. Rynek 33, 50-102 Wrocław

25.4.2. Dane na temat agentów ds. płatności i podmiotów świadczących usługi depozytowe

Emitent nie przewiduje korzystania z usług agentów ds. płatności. Emitent podpisał z Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna, Oddział – Dom Maklerski PKO Banku Polskiego z siedzibą w Warszawie przy ul. Puławskiej 15, umowę o pełnienie funkcji sponsora emisji papierów wartościowych.

25.4.3. Dane na temat podmiotów, które podjęły się gwarantowania emisji oraz podmiotów, które podjęły się plasowania oferty

Plasowaniem oferty zajmie się Dom Maklerski PKO BP S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Puławska 15. Przy założeniu objęcia przez Inwestorów wszystkich Akcji Oferowanych po maksymalnej cenie z Przedziału Cenowego przewidzianego z tytułu plasowania Akcji Oferowanych wyniesie ok. 675 tys. zł. Szacunkowe całkowite koszty Oferty przedstawiono w Rozdziale 28 „Koszty emisji lub oferty”.

Walne Zgromadzenie upoważniło Emitenta do zawarcia umowy o subemisję inwestycyjną lub subemisję usługową. Do dnia zatwierdzenia Prospektu Emitent nie zawarł umów o subemisję usługową lub inwestycyjną, w związku z czym nie występują koszty z tego tytułu. W przypadku zawarcia umowy o subemisję usługową lub inwestycyjną, informacja taka zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie Aneksu.

25.4.4. Data sfinalizowania umowy o gwarantowanie emisji

WZA Emitenta podjęło uchwałę z dnia 20 grudnia 2006 r. gdzie upoważniło Zarząd Spółki do zawarcia umowy o subemisję inwestycyjną bądź subemisję usługową. Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent nie podjął działań w tym kierunku.

25.4.5. Podmioty uprawnione do udziału w ofercie

Podmiotami uprawnionymi do zapisywania się na Akcje Oferowanych w Transzy Indywidualnej są osoby fizyczne, zarówno rezydenci, jak i nierezydenci w rozumieniu Prawa Dewizowego.

Podmiotami uprawnionymi do składania zapisów na Akcje Oferowanych w Transzy Instytucjonalnej są:

- osoby prawne, zarówno rezydenci, jak i nierezydenci w rozumieniu Prawa Dewizowego;
- jednostki organizacyjne nie posiadające osobowości prawnej, zarówno rezydenci, jak i nierezydenci w rozumieniu Prawa Dewizowego;
- zarządzający pakietem papierów wartościowych na zlecenie w imieniu osób, których rachunkami zarządzają i na rzecz których zamierzają nabyć Akcje Oferowane, pod warunkiem złożenia wraz z zapisem listy osób, na rzecz których zarządzający zamierzają nabyć Akcje Oferowane.

25.5. Zasady składania zapisów

Zapisy na Akcje Oferowane przyjmowane będą w POK Domu Maklerskiego PKO BP S.A. Zapis na Akcje Oferowane nie może opiewać na liczbę akcji większą niż oferowana liczba akcji w danej transzy.

Inwestor może złożyć wielokrotne zapisy na Akcje Oferowane, przy czym łączna liczba akcji określona w zapisach złożonych przez jednego inwestora nie może być większa niż liczba Akcji Oferowanych w danej transzy. Zapis lub zapisy jednego inwestora na liczbę akcji większą niż liczba Akcji Oferowanych w danej transzy traktowane będą jak zapis lub zapisy na liczbę Akcji Oferowanych w danej transzy.

Minimalna liczba Akcji serii C, na którą inwestor będzie mógł złożyć zapis to 1 sztuka.

Zapisy składane przez towarzystwo funduszy powierniczych/inwestycyjnych w imieniu własnym, odrębnie na rzecz poszczególnych, zarządzanych przez towarzystwo funduszy, stanowią w rozumieniu niniejszego Prospektu zapisy odrębnych inwestorów.

Zarządzający cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie może złożyć jeden zapis zbiorczy na rzecz poszczególnych klientów, dołączając do zapisu listę inwestorów zawierającą w odniesieniu do każdego z inwestorów informacje określone w formularzu zapisu.

Zapisy mogą być składane również za pośrednictwem Internetu, faksu, telefonu lub innych środków technicznych, na warunkach i zgodnie z zasadami obowiązującymi w DM PKO BP. Składanie zapisów w tej formie jest możliwe jedynie wówczas, gdy inwestor ma podpisaną umowę z domem maklerskim, która zawiera upoważnienie dla biura maklerskiego do złożenia zapisu na akcje w imieniu inwestora. Szczegółowy zakres i forma dokumentów wymaganych podczas składania zapisu oraz zasady działania przez pełnomocnika powinny być zgodne z procedurami DM PKO BP. Informacje na ten temat udostępniane będą w POK DM PKO BP. Wykaz POK przyjmujących zapisy na Akcje zawiera pkt 25.4.1 Prospektu.

Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego bądź niepełnego wypełnienia formularza zapisu ponosi składający zapis.

Zapis na akcje jest bezwarunkowy, nieodwołalny, nie może zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń oraz wiąże osobę składającą zapis do czasu przydziału akcji w Ofercie Publicznej albo do dnia ogłoszenia o niedoјściu jej do skutku, z zastrzeżeniem zapisów w wskazanych w części „Wycofanie zapisu”.

Wraz z formularzem zapisu osoba zapisująca się na akcje może złożyć dyspozycję deponowania akcji na prowadzonym dla niej rachunku papierów wartościowych w biurze maklerskim (albo odpowiednio banku uprawnionym do prowadzenia rachunków papierów wartościowych). W przypadku nie złożenia dyspozycji deponowania, przydzielone inwestorowi Akcje Oferowanych zarejestrowane zostaną w KDPW na koncie biura maklerskiego pełniącego funkcję „Sponsora Emisji”, po czym w POK w którym dokonano zapisu inwestor będzie mógł odebrać dokument potwierdzający fakt nabycia Akcji Oferowanych.

25.6. Wpłaty na akcje

Wpłata na Akcje Oferowane:

- w Transzy Indywidualnej musi być uiszczona gotówką lub przelewem, w pełnej wysokości w taki sposób, aby najpóźniej w momencie złożenia zapisu wpłynęła na rachunek DM PKO BP;
- w Transzy Instytucjonalnej musi być uiszczona przelewem, w pełnej wysokości w taki sposób, aby najpóźniej ostatniego dnia przyjmowania zapisów na akcje w tej transzy wpłynęła na rachunek DM PKO BP.

Przez wpłatę w pełnej wysokości rozumie się kwotę równą iloczynowi liczby akcji objętych zapisem i ceny jednej akcji. Wpłaty na akcje mogą być dokonywane wyłącznie w złotych.

Informacja o numerze rachunku, na jaki powinna zostać dokonana wpłata, będzie dostępna w POK przyjmującym zapis na akcje.

W przypadku nie dokonania pełnej wpłaty na akcje zgodnie z zasadami określonymi w Prospekcie zapis zostanie uznany za ważny, przy czym inwestorowi zostanie przydzielona liczba akcji wynikająca z ilorazu wpłaty przez cenę emisyjną, bez uwzględniania części ułamkowych, z zastrzeżeniem redukcji zapisu związanej z ewentualną nadsubskrypcją.

25.7. Wycofanie zapisu

W przypadku, gdy zgodnie z art. 51 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, dokonane zostaną zmiany w treści Prospektu mogące znacząco wpłynąć na ocenę akcji, co podane zostanie do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu, inwestor, który złożył zapis przed udostępnieniem ww. aneksu może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu. Zapis można wycofać poprzez złożenie w domu maklerskim, w którym złożono zapis pisemnego oświadczenia w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia ww. aneksu do publicznej wiadomości.

25.8. Przydział akcji

Przydział Akcji Oferowanych zostanie dokonany w ciągu 5 dni roboczych od zamknięcia publicznej oferty.

Podstawę przydziału Akcji Oferowanych stanowi prawidłowo złożony i opłacony zapis, zgodnie z zasadami opisanymi w niniejszym Prospekcie.

Minimalna wielkość pojedynczego przydziału to 1 akcja.

Przydział akcji Oferowanych W Transzy Indywidualnej zostanie dokonany zgodnie z prawidłowo złożonymi i opłaconymi zapisami. W przypadku, gdy liczba akcji, na jakie złożono zapisy w Transzy Indywidualnej, będzie większa od ostatecznej liczby akcji przeznaczonych do objęcia w tej transzy, z zastrzeżeniem ewentualnych przesunięć pomiędzy transzami, akcje przydzielone zostaną na zasadzie proporcjonalnej redukcji. W przypadku przydzielania na zasadzie proporcjonalnej redukcji, liczba przydzielonych akcji zostanie proporcjonalnie zmniejszona i zaokrąglona w dół do liczby

całkowitej, a pozostające pojedyncze akcje zostaną przydzielone inwestorom, którzy złożyli prawidłowe zapisy na największą liczbę akcji.

W Transzy Indywidualnej brak jest jakichkolwiek preferencji przy nabyciu Akcji serii C.

Inwestorom w Transzy Instytucjonalnej, biorącym udział w budowie Księgi Popytu, do których wysłano zaproszenie do złożenia zapisu, Akcje Oferowane zostaną przydzielone w liczbie zgodnej z zaproszeniem, o ile złożą i opłacą zapisy na wyżej wymienione akcje, z zastrzeżeniem zapisów poniżej.

W Transzy Instytucjonalnej uznaniowo zostaną przydzielone akcje:

- inwestorom, do których nie zostaną przesłane zaproszenia do składania zapisów, a którzy złożą i opłacą zapisy na Akcje Oferowane,
- inwestorom, do których zostaną przesłane zaproszenia do składania zapisów, odnośnie liczby Akcji Oferowanych objętych złożonym i opłaconym zapisem przekraczającej liczbę wskazaną w zaproszeniu,
- inwestorom biorącym udział w budowie Księgi Popytu, w przypadku, gdy złożą zapis na mniejszą liczbę akcji niż wskazana w zaproszeniu i złożonej deklaracji w ramach budowy Księgi Popytu.

W przypadku nie dokonania pełnej wpłaty na akcje zgodnie z zasadami określonymi w Prospekcie zapis zostanie uznany za ważny, przy czym inwestorowi zostanie przydzielona liczba akcji wynikająca z ilorazu wpłaty przez cenę emisyjną, bez uwzględniania części ułamkowych, z zastrzeżeniem redukcji zapisu związanej z ewentualną nadsubskrypcją.

O liczbie przydzielonych akcji inwestorzy będą poinformowani w miejscach, gdzie zapisy były przyjmowane. Zgodnie z art. 439 §2 k.s.h. wykazy subskrybentów ze wskazaniem liczby i rodzaju przyznanych każdemu z nich akcji będą wyłożone najpóźniej w terminie tygodnia od dnia przydziału akcji i będą pozostawać do wglądu w ciągu następujących dwóch tygodni w miejscach, gdzie zapisy były przyjmowane. Ponadto, w przypadku osób, które złożyły wraz z zapisem dyspozycje deponowania, po zarejestrowaniu akcji w KDPW i zapisaniu ich na rachunkach papierów wartościowych inwestorów, zostaną oni poinformowani o tym fakcie zgodnie z procedurami związanymi z informowaniem inwestorów o nabytych akcjach.

Rozpoczęcie obrotu giełdowego PDA oraz Akcjami nie jest uzależnione od powiadomienia wszystkich inwestorów o przydzielonych im akcjach.

25.9. Rozliczenie wpłat

Zwrot środków pieniężnych dotyczących akcji nowej emisji, w przypadku:

- niedojścia emisji do skutku przed dopuszczeniem PDA do obrotu giełdowego, dokonany zostanie w ciągu 7 dni roboczych od dnia ogłoszenia o niedojściu emisji do skutku,
- niedojścia emisji do skutku po dopuszczeniu PDA do obrotu giełdowego, dokonany zostanie inwestorom, na rachunkach których będą zapisane PDA (w kwocie równej iloczynowi liczby PDA znajdujących się na rachunku papierów wartościowych inwestora i ceny emisyjnej) zgodnie z harmonogramem uzgodnionym z KDPW.

W przypadku, gdy inwestorom w Transzy Inwestorów Indywidualnych lub Transzy Inwestorów Instytucjonalnych nie zostaną przydzielone akcje lub zostanie przydzielona im mniejsza liczba akcji niż złożona w zapisie, zwrot niewykorzystanych części wpłat dokonany zostanie w sposób wskazany w formularzu zapisu w ciągu 7 dni roboczych od dnia przydziału.

Wpłaty na akcje nie są oprocentowane. Zwrot powyższych kwot zostanie dokonany bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań.

25.10. Wskazanie, kiedy i w jakich okolicznościach Oferta Publiczna może zostać wycofana lub zawieszona oraz, czy wycofanie może wystąpić po rozpoczęciu oferty

Do czasu rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane Publiczna Oferta może zostać odwołana.

W przypadku odwołania Publicznej Oferty, ogłoszenie w tej sprawie zostanie podane do publicznej wiadomości w trybie art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej w trybie aneksu do Prospektu.

W przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa przez podmioty uczestniczące w Ofercie, albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić Komisja może zakazać w trybie art. 16 Ustawy o Ofercie rozpoczęcia Oferty, bądź wstrzymać jej rozpoczęcie na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych.

Po rozpoczęciu przyjmowania zapisów na Akcje Oferowanych może nastąpić odwołanie publicznej oferty jedynie z ważnych powodów. Do ważnych powodów należy zaliczyć m.in. (i) nagłe i nieprzewidywalne wcześniej zmiany w sytuacji gospodarczej, politycznej kraju lub świata, które mogą mieć istotny negatywny wpływ na rynki finansowe, gospodarkę kraju lub na dalszą działalność Spółki, w tym na zapewnienia przedstawione w Prospekcie przez Zarząd Spółki, (ii) nagłe i nieprzewidywalne zmiany mające bezpośredni wpływ na działalność operacyjną Spółki.

25.11. Dostarczenie akcji

Emitent wystąpi z wnioskiem o zarejestrowanie Praw do Akcji serii C oraz z wnioskiem o zarejestrowanie Akcji serii A, B, C, do Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych przed rozpoczęciem Publicznej Oferty. Intencją Emitenta jest, aby PDA zostały zapisane na rachunkach inwestorów niezwłocznie po dokonaniu przydziału.

Rejestracja Akcji serii C w KDPW nastąpi po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Oferowanych na podstawie złożonych wniosków do KDPW oraz dokumentów potwierdzających to zdarzenie.

Po zarejestrowaniu Akcji serii C w KDPW, akcje te zostaną zapisane na rachunkach inwestorów, którym w tym dniu przysługiwać będą PDA. W zamian za każde PDA na rachunkach inwestorów zapisana zostanie jedna Akcja Oferowana, w wyniku czego PDA wygasną. Dzień wygaśnięcia PDA będzie ostatnim dniem ich obrotu na GPW, natomiast począwszy od następnego dnia, w którym odbywać się będzie obrót na GPW, notowane będą Akcje Oferowane.

25.12. Ogłoszenie wyników subskrypcji

Jeżeli emisja Akcji Oferowanych dojdzie do skutku, jej wyniki zostaną podane do publicznej wiadomości w terminie 2 tygodni od dnia zamknięcia Oferty Publicznej. Informacja o doświadczeniu lub nie doświadczeniu emisji do skutku zostanie przekazana do publicznej wiadomości w trybie art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej.

25.13. Inne informacje

Wedle wiedzy Emitenta na dzień zatwierdzenia Prospektu, akcjonariusze Emitenta, członkowie jego organów nadzorczych, zarządczych bądź administracyjnych nie będą nabywać Akcji Oferowanych w Publicznej Ofercie.

Nie przewiduje się wystąpienia nadprzydziału i opcji dodatkowego przydziału.

ROZDZIAŁ XXVI. DOPUSZCZENIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH DO OBROTU I USTALENIA DOTYCZĄCE TRANSAKCJI

26.1. Rynek regulowany

Na podstawie Prospektu Spółka wystąpi do Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym:

- 3 013 250 akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 3,00 złote każda;
- 1 169 750 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 3,00 złote każda;
- do 3 000 000 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 3,00 złote każda;
- 1 735 821 akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 3,00 złote każda.
- do 3 000 000 Praw do Akcji Serii C

Ostateczna liczba dopuszczanych i wprowadzanych Akcji serii C oraz Praw do Akcji serii C zależą będzie od liczby faktycznie objętych Akcji serii C.

Zamiarem Emitenta jest, aby inwestorzy uczestniczący w ofercie Akcji serii C, mogli jak najwcześniej obracać objętymi papierami wartościowymi. W tym celu planowane jest wprowadzenie do notowań praw do Akcji serii C („PDA”) niezwłocznie po spełnieniu odpowiednich przesłanek przewidzianych prawem, natomiast wprowadzenie do notowań giełdowych Akcji serii C zostanie dokonane niezwłocznie po zarejestrowaniu emisji Akcji serii C.

Emitent planuje wprowadzenie Akcji serii A, B, C do notowań na GPW w I półroczu 2007 roku. Po zarejestrowaniu Akcji Oferowanych w Krajowym Depozycie zostaną one zapisane na rachunkach inwestorów, którym w tym dniu przysługiwać będą PDA. W zamian za każde Prawo do Akcji na rachunkach inwestora zapisana zostanie jedna Akcja Oferowana. Dzień wygaśnięcia Praw do Akcji będzie ostatnim dniem ich obrotu na GPW. Począwszy od następnego dnia sesyjnego notowane będą Akcje Oferowane.

Objęcie Akcji serii D nastąpi w drodze subskrypcji prywatnej nie później niż w II kwartale 2007 r. Objęcie emisji Akcji serii D nastąpi pod warunkami wskazanymi w umowach emisyjnej oraz sprzedaży udziałów zawartej pomiędzy udziałowcami Stoczek Sp. z o.o., a Emitentem. Umowy te zostały szczegółowo opisane w punkcie 10.4.3 podpunkt 3.

Po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji serii D przez Sąd Rejestrowy, Emitent złoży wniosek do Zarządu GPW o wprowadzenie ich do notowań na rynku podstawowym w drodze asymilacji z dotychczas notowanymi akcjami Spółki.

Zamiarem Emitenta jest, aby Akcje serii D były notowane na Giełdzie na rynku regulowanym nie później niż w II kwartale 2007 r.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Akcje Emitenta nie są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym.

26.2. Jeżeli jednocześnie lub prawie jednocześnie z utworzeniem papierów wartościowych, co do których oczekuje się dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym, przedmiotem subskrypcji lub plasowania o charakterze prywatnym są papiery wartościowe tej samej klasy, lub jeżeli tworzone są papiery wartościowe innej klasy w związku z plasowaniem o charakterze publicznym lub prywatnym, szczegółowe informacje na temat charakteru takich operacji oraz liczbę i cechy papierów wartościowych, których operacje te dotyczą.

Zgodnie z Uchwałą nr 6 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 20 grudnia 2006r. kapitał zakładowy Spółki Makarony Polskie S.A. zostaje podwyższony o kwotę 5 207 463 złotych, w drodze emisji 1 735 821 akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 3,00 (trzy) złote każda z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy.

Akcje serii D zostaną zaoferowane do objęcia w formie subskrypcji prywatnej w całości udziałowcom spółki Stoczek Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Stoczku Łukowskim, w wykonaniu Umowy sprzedaży udziałów spółki Stoczek Sp. z o.o. z dnia 21 grudnia 2006 roku, zawartej pomiędzy Makarony Polskie S.A. i Stoczek Sp. z o.o.

Cena emisyjna Akcji serii D wynosi 6,70 zł za jedną akcję.

Objęcie Akcji serii D nastąpi w drodze subskrypcji prywatnej nie później niż w II kwartale 2007 r. Objęcie emisji Akcji serii D nastąpi pod warunkami wskazanymi w umowach emisyjnej oraz sprzedaży udziałów zawartej pomiędzy udziałowcami Stoczek Sp. z o.o., a Emitentem. Umowy te zostały szczegółowo opisane w punkcie 10.4.3 podpunkt 3.

Zamiarem Emitenta jest, aby Akcje serii D były notowane na Gieldzie na rynku regulowanym nie później niż w II kwartale 2007 r.

Akcje Emitenta nie są uprzywilejowane, nie istnieją ograniczenia w ich zbywalności. Z Akcjami nie są związane obowiązki świadczeń dodatkowych.

Akcje dopuszczane do obrotu są akcjami na okaziciela. Akcje Emitenta ulegną dematerializacji z chwilą ich zarejestrowania na podstawie umowy zawartej przez Emitenta z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A.

26.3. Podmioty posiadające wiążące zobowiązania do zapewnienia płynności za pomocą kwotowania ofert kupna i sprzedaży

Emitent zawarł w dniu 25 stycznia 2007 roku umowę o pełnienie funkcji animatora Emitenta z Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna, Oddział – Dom Maklerski PKO Banku Polskiego z siedzibą w Warszawie przy ul. Puławskiej 15. Zgodnie z § 88 ust. 1 Regulaminu GPW animatorem Emitenta jest członek giełdy lub podmiot, który na podstawie umowy z Emitentem zobowiąże się do wspomaganie płynności danego instrumentu finansowego.

Działanie animatora Emitenta polega na składaniu na własny rachunek zleceń kupna i sprzedaży akcji Emitenta.

26.4. Inne informacje

Plasowaniem oferty zajmie się Dom Maklerski PKO BP S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Puławska 15. Do dnia zatwierdzenia Prospektu Emitent nie zawarł umów o subemisję usługową lub inwestycyjną.

Nie jest planowane przeprowadzania działań związanych ze stabilizacją kursu akcji.

ROZDZIAŁ XXVII. INFORMACJE NA TEMAT WŁAŚCICIELI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH OBJĘTYCH SPRZEDAŻĄ

Na podstawie niniejszego Prospektu, nie następuje sprzedaż akcji Emitenta znajdujących się w posiadaniu obecnych akcjonariuszy.

27.1. Dane na temat oferujących akcje do sprzedaży

Nie dotyczy.

27.2. Liczba i rodzaj akcji oferowanych przez każdego ze sprzedających

Nie dotyczy.

27.3. Umowy zakazu sprzedaży akcji typu „lock-up”

Najwięksi akcjonariusze Spółki: Agro-Technika S.A. z siedzibą w Warszawie, posiadająca przed realizacją Oferty 47,86% Akcji, Elżbieta Słomkowska i Grzegorz Słomkowski, Wice-Prezes Spółki, posiadający przed realizacją Oferty 27,96% Akcji oraz Paweł Nowakowski, Prezes Zarządu Spółki, posiadający przed realizacją Oferty 4,51% Akcji - złożyli oświadczenia o niezbywaniu posiadanych akcji w okresie 12 miesięcy od dnia zatwierdzenia Prospektu przez Komisję Nadzoru Finansowego.

- W wskazanym okresie Agro-Technika S.A. z siedzibą w Warszawie zobowiązała się utrzymywać wszystkie posiadane akcje na rachunku prowadzonym w ramach rejestru sponsora emisji, utrzymywać wszystkie posiadane Akcje na rachunku w okresie przypadającym od dnia rejestracji Akcji w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. do dnia obowiązywania umowy zakazu sprzedaży akcji typu „lock-up”.
- W wskazanym okresie Elżbieta Słomkowska i Grzegorz Słomkowski, Wice-Prezes Spółki, zobowiązali się utrzymywać wszystkie posiadane akcje na rachunku prowadzonym w ramach rejestru sponsora emisji, oraz utrzymywać wszystkie posiadane Akcje na rachunku w okresie przypadającym od dnia rejestracji Akcji w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. do dnia obowiązywania umowy zakazu sprzedaży akcji typu „lock-up”.
- W wskazanym okresie Paweł Nowakowski - Prezes Zarządu Spółki, zobowiązał się utrzymywać wszystkie posiadane akcje na rachunku prowadzonym w ramach rejestru sponsora emisji, oraz utrzymywać wszystkie posiadane Akcje na rachunku w okresie przypadającym od dnia rejestracji Akcji w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. do dnia obowiązywania umowy zakazu sprzedaży akcji typu „lock-up”.

up”. Umowa powyższa ulega rozwiązaniu w przypadku zaprzestania sprawowania przez Pawła Nowakowskiego funkcji Członka Zarządu spółki Makarony Polskie S.A.

Akcjonariusze objęci umową zakazu sprzedaży akcji typu „lock-up” są uprawnieni do sprzedaży akcji Makarony Polskie S.A., przeniesienia posiadania i praw do rozporządzania Akcjami w inny sposób lub obciążenia Akcji, przed upływem wskazanego powyżej okresu w przypadku:

- otrzymania pisemnej zgody Oferującego,
- gdy emisja Akcji Serii C nie dojdzie do skutku.

Ponadto w przypadku ogłoszenia publicznego wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, akcjonariusze objęci umową zakazu sprzedaży akcji typu „lock-up” mogą odpowiedzieć na wezwanie bez uzyskiwania zgody Oferującego.

W przypadku naruszenia przez któregokolwiek z akcjonariuszy postanowień umowy zakazu sprzedaży akcji typu „lock-up”, akcjonariusz ten jest zobowiązany do zapłaty, na rzecz inwestorów, którzy nabyli akcje MAKARONY POLSKIE S.A. w ramach Oferty Publicznej i nie zbyli tych akcji lub ich części w okresie 12 miesięcy od dnia zatwierdzenia Prospektu przez Komisję Nadzoru Finansowego, kwot pieniężnych równych różnicy pomiędzy ceną akcji MAKARONY POLSKIE S.A. w dniu poprzedzającym naruszenie postanowień umowy zakazu sprzedaży akcji typu „lock-up” pomnożonej przez liczbę akcji posiadanych przez inwestora o ile cena akcji w tym dniu będzie niższa niż cena akcji na koniec dnia poprzedzającego naruszenie postanowień tejże umowy.

Zapłata ww. odszkodowania następuje na wniosek inwestora, przy czym przedmiotowy wniosek może być złożony nie później niż w terminie 6 miesięcy po dacie obowiązywania Umowy zakazu sprzedaży akcji typu „lock-up”. Za cenę akcji w danym dniu rozumie się kurs zamknięcia w tym dniu.

W dniu 22 lutego 2007 r. została zawarta pomiędzy Spółką a Zdzisławem Sawickim umowa, na mocy której Zdzisław Sawicki zobowiązał się nie sprzedawać, ani w inny sposób nie przenosić własności, posiadania i praw do rozporządzania 892.000 Akcji Serii D w okresie od dnia objęcia Akcji serii D do dnia przypadającego w okresie 12 miesięcy od dnia zatwierdzenia Prospektu przez Komisję Nadzoru Finansowego. Warunkiem wejścia w życie tej umowy jest dojście do skutku emisji Akcji Serii C.

We wskazanym okresie Z. Sawicki zobowiązał się utrzymywać 892.000 Akcji Serii D na rachunku prowadzonym w ramach rejestru sponsora emisji oraz utrzymywać te akcje na rachunku w okresie przypadającym od dnia rejestracji Akcji w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. do dnia obowiązywania umowy.

Zdzisław Sawicki jest uprawniony do sprzedaży Akcji, przeniesienia posiadania i praw do rozporządzania Akcjami w inny sposób lub obciążenia Akcji oraz do przeniesienia Akcji na inny rachunek papierów wartościowych, przed upływem wskazanego powyżej okresu w przypadku:

- otrzymania pisemnej zgody Oferującego,
- gdy emisja Akcji Serii C nie dojdzie do skutku.

Ponadto w przypadku ogłoszenia publicznego wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa Z. Sawicki może odpowiedzieć na wezwanie bez uzyskiwania zgody Oferującego.

W przypadku naruszenia postanowień umowy Z. Sawicki jest zobowiązany do zapłaty, na rzecz inwestorów, którzy nabyli akcje MAKARONY POLSKIE S.A. w ramach Oferty Publicznej i nie zbyli

tych akcji lub ich części w okresie 12 miesięcy od dnia zatwierdzenia Prospektu przez Komisję Nadzoru Finansowego, kwot pieniężnych równych różnicy pomiędzy ceną akcji MAKARONY POLSKIE S.A. w dniu poprzedzającym naruszenie postanowień umowy pomnożonej przez liczbę akcji posiadanych przez inwestora o ile cena akcji w tym dniu będzie niższa niż cena akcji na koniec dnia poprzedzającego naruszenie postanowień tejże umowy.

Zapłata ww. odszkodowania następuje na wniosek inwestora, przy czym przedmiotowy wniosek może być złożony nie później niż w terminie 6 miesięcy po dacie obowiązywania umowy. Za cenę akcji w danym dniu rozumie się kurs zamknięcia w tym dniu.

ROZDZIAŁ XXVIII. KOSZTY EMISJI LUB OFERTY

Przy założeniu maksymalnej wielkości emisji oraz ceny maksymalnej łączne szacunkowe koszty emisji Akcji Serii C wyniosą około 1 350 tys. zł i pokryte zostaną przez Emitenta.

Spółka oczekuje, iż koszty emisji akcji serii C zostaną zmniejszone kwotą dotacji w wysokości do 250 tys. zł z funduszy Unii Europejskiej.

Tabela 56. Szacunkowe koszty emisji akcji serii C (tys. zł)

Wyszczególnienie	Przy założeniu maksymalnej wielkości emisji
Koszty sporządzenia Prospektu z uwzględnieniem kosztu doradztwa i oferowania	1 036
Szacunkowy koszt promocji planowanej oferty	150
Inne koszty przygotowania i przeprowadzenia oferty	164
Razem	1 350

Źródło: Emitent

Tabela 57. Szacunkowe koszty emisji akcji serii C (tys. zł) Po uwzględnieniu zakładanych wpływów z podpisanej umowy dotacyjnej C (tys. zł)

Wyszczególnienie	Przy założeniu maksymalnej wielkości emisji
Koszty sporządzenia Prospektu z uwzględnieniem kosztu doradztwa i oferowania	786
Szacunkowy koszt promocji planowanej oferty	150
Inne koszty przygotowania i przeprowadzenia oferty	164
Razem	1 100

Źródło: Emitent

Koszty emisji Akcji Serii C, poniesione przy podwyższeniu kapitału zakładowego Emitenta, pomniejszą kapitał zapasowy Spółki do wysokości nadwyżki wartości emisji nad wartością nominalną akcji, zaś pozostała ich część zostanie zaliczona do kosztów finansowych.

Emitent szacuje, że wpływy pieniężne netto (po odliczeniu kosztów emisji) z emisji Akcji Serii C wyniosą od 18 943 tys. zł do 25 650 tys. zł (po uwzględnieniu dotacji: 19 193 tys. zł do 25 900 zł).

Zestawienie ostatecznych kosztów emisji Akcji serii C zostanie podane do publicznej wiadomości w terminie do dwóch tygodni po zamknięciu Oferty w trybie określonym w art. 56 ust. 1 Ustawy o ofercie.

Emisja 1 735 821 Akcji serii D jest emisją prywatną kierowaną do udziałowców Stoczek Sp. z o.o. W zamian za środki uzyskane ze sprzedaży udziałów Stoczek Sp. z o.o. na rzecz Emitenta, udziałowcy nabędą Akcje Serii D po cenie emisyjnej wynoszącej 6,70 złotych za jedną akcję, za łączną kwotę 11 630 tys. zł. Szacunkowe koszty emisji akcji serii D wyniosą 102 tys. zł.

ROZDZIAŁ XXIX. ROZWODNIENIE

Emitent nie posiada oficjalnych deklaracji akcjonariuszy co do partycypowania w podwyższonym kapitale, w związku z tym wielkość i wartość procentową spowodowanego ofertą rozwodnienia obliczono przy założeniu, że dotychczasowi akcjonariusze nie obejmą skierowanej do nich nowej Oferty.

Na dzień zatwierdzenia prospektu akcjonariat MAKARONY POLSKIE S.A. przedstawiał się następująco:

Tabela 58. Struktura akcjonariatu MAKARONY POLSKIE S.A. przed emisją akcji serii C i D.

Akcjonariusz	Liczba akcji	udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu	Udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu (%)
Agro-Technika S.A. z siedzibą w Ząbkach	2 001 925	47,86%	2 001 925	47,86%
Elżbieta i Grzegorz Słomkowscy	1 169 750	27,96%	1 169 750	27,96%
Pozostali akcjonariusze	1 011 325	24,18%	1 011 325	24,18%
Razem	4 183 000	100,00%	4 183 000	100,00%

Źródło: Emitent

W ramach serii C Emitent zamierza wyemitować 3 000 000 akcji zwykłych na okaziciela. W ramach serii D Emitent zamierza wyemitować 1 735 821 akcji zwykłych na okaziciela. W przypadku, objęcia emisji Akcji serii C oraz Akcji serii D przez nowych akcjonariuszy, akcje ulegną rozwodnieniu w sposób przedstawiony poniżej:

Tabela 59. Struktura akcjonariatu MAKARONY POLSKIE S.A. po emisji akcji serii C i D.

Akcjonariusz	Liczba akcji	udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu	Udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu (%)
Agro-Technika S.A. z siedzibą w Ząbkach	2 001 925	22,45%	2 001 925	22,45%
Elżbieta i Grzegorz Słomkowscy	1 169 750	13,12%	1 169 750	13,12%
Zdzisław Sawicki – nabywca Akcji serii D	1 044 776	11,71%	1 044 776	11,71%
Pozostali akcjonariusze	4 702 370	52,72%	4 702 370	52,72%
- w tym nabywcy akcji serii C	3 000 000	33,64%	3 000 000	33,64%
- w tym pozostali nabywcy akcji serii D	691 045	7,75%	691 045	7,75%
Razem	8 918 821	100,00%	8 918 821	100,00%

Źródło: Emitent

Emisja Akcji serii C i D spowoduje zmianę wartości księgowej przypadającej na jedną akcję. Zmiany te przedstawia poniższa tabela:

Tabela 60. Zmiana wartości księgowej przypadająca na jedną akcję przed i po emisji akcji serii C i D.

MAKARONY POLSKIE S.A.	31 grudnia 2006	po emisji
Wartość księgowa netto (tys. zł)	18 772 000,00	—
Liczba akcji (szt.)	4 183 000	8 918 821
Wartość księgowa netto na 1 akcję przed emisją (zł)	4,49	—
Rozwodniona liczba akcji	—	—
Rozwodniona wartość księgowa netto na 1 akcję po emisji (zł)	4,49	—

Źródło: Emitent

30.1. Opis zakresu działań doradców związanych z emisją

Dom Maklerski PKO BP S.A. jako Doradca Finansowy Emitenta, na podstawie umowy podpisanej w dniu 8 września 2006 r. zobowiązany jest do:

- opracowania koncepcji emisji akcji w publicznej ofercie,
- doradztwa przy przygotowaniu części prospektu emisyjnego Emitenta w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia Publicznej Oferty,
- współpracy z Komisją Nadzoru Finansowego podczas rozpatrywania wniosku o zatwierdzenie prospektu,
- doradztwa przy przygotowaniu przeprowadzenia Publicznej Oferty Akcji Spółki,
- doradztwa przy opracowaniu harmonogramu, strategii i struktury Publicznej Oferty;
- przeprowadzenia Publicznej Oferty, w tym przyjmowania od inwestorów zapisów, dyspozycji deponowania papierów wartościowych oraz wpłat,
- zorganizowania i prowadzenia procesu budowania „księgi popytu”,
- dokonania rozliczenia Publicznej Oferty,
- doradztwa przy przygotowaniu i złożeniu w imieniu Emitenta wniosku wraz z załącznikami do GPW o dopuszczenie i wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu giełdowego.

Kancelaria Radców Prawnych Leszek Czarny, Wojciech Budny i Wspólnicy jako Doradca Prawny Emitenta, na podstawie umowy podpisanej w dniu 7 września 2006 r. jest zobowiązana do:

- przeprowadzenia audytu prawnego i doradztwa prawnego mającego na celu przygotowanie Emitenta do oferty publicznej,
- przygotowania części prawnej prospektu emisyjnego,
- współpracy z podmiotami zaangażowanymi w proces tworzenia prospektu emisyjnego w zakresie prawnych aspektów projektu,
- współpracy z Komisją Nadzoru Finansowego w trakcie rozpatrywania wniosku o zatwierdzenie prospektu,
- doradztwa prawnego po zatwierdzeniu prospektu emisyjnego Spółki w postępowaniu przed Giełdą Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A.

Kancelaria Porad Finansowo-Księgowych Dr Piotr Rojek Sp. z o.o. jako Doradca Finansowy Emitenta, na podstawie umowy zawartej w dniu 7 września 2006 r., jest zobowiązana do:

- badania historycznych informacji finansowych sporządzonych zgodnie z właściwymi standardami za lata 2003 – 2005 Makarony Polskie S.A.,

- wydania opinii o historycznych informacjach finansowych w formie i zakresie wymaganym Rozporządzeniem o Prospekcie,
- konsultacji w zakresie ujawnień i prezentacji danych finansowych Spółki zgodnie z wymogami Rozporządzenia o Prospekcie,
- badania sporządzonych przez Emitenta prognoz,
- współpracy z Komisją Nadzoru Finansowego w trakcie rozpatrywania wniosku o zatwierdzenie prospektu.

30.2. Wskazanie innych informacji, które zostały zbadane lub przejrzane przez uprawnionych biegłych rewidentów, oraz w odniesieniu do których sporządzili oni raport

Nie były sporządzane dodatkowe raporty przez biegłych rewidentów, z wyjątkiem wskazanych w Prospekcie raportów, dotyczących sprawozdań finansowych.

30.3. Dane na temat eksperta

Nie były podejmowane dodatkowe działania ekspertów związane z ofertą.

30.4. Potwierdzenie, że informacje uzyskane od osób trzecich, zostały dokładnie powtórzone; źródła tych informacji

Nie były uzyskiwane dodatkowe informacje od osób trzecich.

30.5. Formularz zapisu na Akcje Serii C

.....
stempel placówki

....., dn.-.....-.....

**Formularz zapisu Nr na Akcje Serii C
oferowanych w Transzy Instytucjonalnej / Transzy Indywidualnej**

Niniejszy formularz stanowi zapis na akcje zwykłe na okaziciela Serii C spółki Makarony Polskie S.A. oferowane w Publicznej Ofercie. Podstawą prawną emisji jest uchwała nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 20 grudnia 2006 roku. Przedmiotem publicznej subskrypcji jest 3.000.000 Akcji Serii C o wartości nominalnej 3,00 złotych każda.

1. Imię i nazwisko lub firma osoby prawnej:

2. Miejsce zamieszkania osoby fizycznej lub siedziba i adres osoby prawnej:

3. Adres do korespondencji:

4. W przypadku Rezydentów: dla osób fizycznych - rodzaj, seria i numer dowodu tożsamości oraz PESEL / dla osób prawnych - numer KRS, numer REGON lub inny numer identyfikacyjny. W przypadku Nierezydentów: dla osób fizycznych - seria i numer paszportu / dla osób prawnych - numer rejestru właściwy dla kraju zarejestrowania:.....

5. Zapis złożył:

- imię i nazwisko:
- miejsce zamieszkania:
- numer PESEL / seria i numer dowodu osobistego w przypadku rezydentów lub numer paszportu w przypadku nierezydentów:

6. Cena emisyjna:..... PLN

7. Liczba akcji objętych zapisem: sztuk

8. Kwota wpłaty na akcje:..... PLN

9. Forma zwrotu wpłaconej kwoty lub jej części:

na rachunek nr
prowadzony przez

(pełna nazwa podmiotu prowadzącego rachunek)

10. Dyspozycja Deponowania Akcji

Ja, niżej podpisany(a), proszę o zdeponowanie przydzielonych akcji na rachunku inwestycyjnym

Nr rachunku inwestycyjnego
prowadzonym przez

Oświadczenia osoby składającej zapis:

Oświadczam, że zapoznałem(am) się z treścią Prospektu spółki Makarony Polskie S.A. i akceptuję warunki Publicznej Oferty.

Oświadczam, że zapoznałem(am) się z brzmieniem Statutu Spółki i akceptuję jego treść.

Oświadczam, że zgadzam się na przydzielenie mniejszej liczby akcji niż objęta zapisem lub nieprzydzielenie ich wcale, zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie.

Oświadczam, że wyrażam zgodę na przetwarzanie moich danych osobowych w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia emisji Akcji Serii C oraz, że dane na formularzu zapisu zostały podane dobrowolnie.

Oświadczam, że wyrażam zgodę na przekazywanie, objętych tajemnicą zawodową moich danych osobowych oraz informacji, związanych z dokonaniem przeze mnie zapisem przez oferujący Dom Maklerski i Emitentowi, w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia emisji Akcji Serii C, oraz że upoważniam te podmioty do otrzymania tych informacji.

Zgodnie z art. 24 ust. 1 ustawy z dnia 29 sierpnia 1997r. o ochronie danych osobowych (Dz. U. z 2002 Nr 101, poz. 926) potwierdzam otrzymanie informacji, że administratorem danych jest Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie ul. Puławska 15.

Przyjmuję do wiadomości, iż przysługuje mi prawo do wglądu do swoich danych osobowych oraz ich poprawiania.

.....
Podpis składającego zapis

.....
Pieczęć i podpis przyjmującego zapis

Uwaga! Wszelkie konsekwencje wynikające z niepełnego lub niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu ponosi osoba składająca zapis.

ROZDZIAŁ XXXI. ZAŁĄCZNIKI

1.2. Załącznik nr 1. Definicje i objaśnienia skrótów

Akcje Serii A	3.013.250 akcji zwykłych na okaziciela serii A Spółki o wartości nominalnej 3 zł (trzy złote) każda
Akcje Serii B	1.169.750 akcji zwykłych na okaziciela serii B Spółki o wartości nominalnej 3 zł (trzy złote) każda
Akcje Serii C	3.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 3 zł każda, emitowanych na podstawie uchwały nr 5 NWZA Emitenta z dnia 20 grudnia 2006 roku i oferowanych w drodze publicznej subskrypcji na zasadach określonych w Prospekcie.
Akcje Serii D	1.735.821 akcji zwykłych na okaziciela serii D Spółki o wartości nominalnej 3 zł (trzy złote) każda
Akcje Oferowane	Akcje Serii C
Biegły Rewident	Kancelaria Porad Finansowo-Księgowych Dr Piotr Rojek Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach
Deklaracja	Deklaracja złożona w procesie budowy „książki popytu” na Akcje Oferowane w Transzy Instytucjonalnej
Doradca Prawny	Kancelaria Radców Prawnych Leszek Czarny, Wojciech Budny i Wspólnicy z siedzibą w Warszawie
Dz. U.	Dziennik Ustaw Rzeczypospolitej Polskiej
Dyrektywa 2003/71/WE	Dyrektywa 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 4 listopada 2003 r. w sprawie prospektu emisyjnego publikowanego w związku z publiczną ofertą lub dopuszczeniem do obrotu papierów wartościowych i zmieniająca dyrektywę 2001/34/WE
Emitent, MAKARONY POLSKIE S.A., Spółka	Makarony Polskie Spółka Akcyjna z siedzibą w Rzeszowie
EUR, EURO	Euro – jednostka monetarna Unii Europejskiej
Giełda, GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna

KDPW	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
Kodeks Cywilny, KC	Ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 r. – Kodeks cywilny (Dz. U. Nr 16, poz. 93, ze zm.)
Kodeks Handlowy, KH	Rozporządzenie Prezydenta Rzeczypospolitej Polskiej z dnia 27 czerwca 1934 roku Kodeks handlowy (Dz. U. Nr 57, poz. 502 ze zm.)
Kodeks Spółek Handlowych, KSH	Ustawa z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych (Dz. U. Nr 94, poz. 1037 ze zm.)
Komisja, KNF	Komisja Nadzoru Finansowego
KRS	Krajowy Rejestr Sądowy
Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, Zgromadzenie Wspólników	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Makarony Polskie S.A. , Zgromadzenie Wspólników Makarony Polskie Sp. z o.o.
Oferujący, DM PKO BP	Dom Maklerski PKO BP S.A. z siedzibą w Warszawie
Pszenica Durum	<i>Triticum Durum</i> – to pszenica twarda, szklista, wysoko glutenowa, zawierająca wysoki poziom barwników fenolowych i karotenoidowych, pszenica ta jest uprawiana w krajach o cieplejszym klimacie – Francja, Austria, Kanada, USA. Makaron wyprodukowany z Pszenicy Durumcharakteryzuje się bardzo wysoką jakością oraz ładnym żółtym kolorem.
Pszenica Zwyczajna	<i>Triticum Vulgare</i> –to pszenica miękka, produkowana w krajach o klimacie umiarkowanym, np. Polsce, Azji, o małej zawartości barwników karotenoidowych, które nadają makaronowi biało-żółtą barwę.
Publiczna Oferta, Oferta	Publiczna oferta objęcia Akcji Serii C
PLN, zł, złoty	Złoty – jednostka monetarna Rzeczypospolitej Polskiej
POK	Punkt Obsługi Klienta Dumu Maklerskiego PKO BP S.A.
Prawo Bankowe	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 roku Prawo bankowe (jednolity tekst Dz. U. z 2002 r. Nr 72, poz. 665, ze zm.)

Prospekt, Prospekt Emisyjny	Niniejszy prospekt emisyjny, będący jedynym prawnie wiążącym dokumentem zawierającym informacje o Emitencie oraz Akcjach Oferowanych, sporządzony zgodnie z Rozporządzeniem o Prospekcie
Rada Nadzorcza, Rada Nadzorcza Emitenta, Rada Nadzorcza Spółki	Rada Nadzorcza Makarony Polskie S.A.
Regulamin Giełdy	Regulamin Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 4 stycznia 2006 r., który wszedł w życie z dniem 24 stycznia 2006 r.
Rozporządzenie o Prospekcie	Rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004r. wdrażające Dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów oraz upowszechniania reklam
Statut, Statut Emitenta, Statut Spółki	Statut Makarony Polskie S.A.
UE	Unia Europejska
Ustawa o KRS	Ustawa z dnia 20 sierpnia 1997 roku o Krajowym Rejestrze Sądowym (jednolity tekst Dz. U. z 2001 r. Nr 17 poz. 209 ze zm.)
Ustawa o Nadzorze nad Rynkiem Kapitałowym	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o nadzorze nad rynkiem kapitałowym (Dz. U. Nr 183, poz. 1537)
Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. Nr 183, poz. 1538)
Ustawa o Ofercie Publicznej	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. Nr 184, poz. 1539)
Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów	Ustawa z dnia 15 grudnia 2000 roku o ochronie konkurencji i konsumentów (Dz. U. Nr 122, poz. 1319, ze zm.)
Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych	Ustawa z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych (tekst jednolity – Dz. U. z 2000 r. Nr 14, poz. 176 ze zm.)

Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych	Ustawa z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (tekst jednolity – Dz. U. z 2000 r. Nr 54, poz. 654 ze zm.)
Ustawa o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych	Ustawa z dnia 9 września 2000 roku o podatku od czynności cywilnoprawnych (tekst jednolity – Dz. U. z 2005 r. Nr 41, poz. 399 ze zm.)
Ustawa o Rachunkowości	Ustawa z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (jednolity tekst – Dz. U. z 2002 roku Nr 76, poz. 694 ze zm.)
Zarząd, Zarząd Emitenta, Zarząd Spółki	Zarząd Makarony Polskie S.A.
Zarząd Giełdy	Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.