



makarony.pl



**PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE ZARZĄDU  
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY MAKARONY POLSKIE  
W OKRESIE OD 1 STYCZNIA 2010 R. DO 30 CZERWCA 2010 R.**

RZESZÓW, DNIA 30 SIERPNI 2010 ROKU

**SPIS TREŚCI**

<b>1. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY MAKARONY POLSKIE I PERSPEKTYWY ROZWOJU .....</b>	<b>4</b>
1.1. OPIS ORGANIZACJI GRUPY NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2010 ROKU WRAZ ZE WSKAZANIEM ZMIAN W ORGANIZACJI GRUPY JAKIE ZASZŁY W OKRESIE OD 1 STYCZNIA DO 30 CZERWCA 2010 ROKU.....	4
1.2. KADRA ZARZĄDZAJĄCA I NADZORUJĄCA W SPÓŁKACH GRUPY .....	6
1.3. PRACOWNICY GRUPY.....	9
1.4. PODSTAWOWE PRODUKTY, TOWARY I USŁUGI .....	10
1.5. INFORMACJE DOTYCZĄCE SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI .....	15
1.6. STRUKTURA SPRZEDAŻY GRUPY MAKARONY POLSKIE .....	15
1.7. OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH I PERSPEKTYWY ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI GRUPY W OKRESIE NAJBLIŻSZEGO ROKU .....	19
1.8. CHARAKTERYSTYKA RYZYK ISTOTNYCH DLA DZIAŁALNOŚCI.....	21
1.9. ŹRÓDŁA ZAOPATRZENIA .....	23
<b>2. SYTUACJA FINANSOWA.....</b>	<b>24</b>
2.1. ZASADY SPORZĄDZANIA PÓŁROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2010 ROKU DO 30 CZERWCA 2010 ROKU.....	24
2.2. WYKAZ JEDNOSTEK OBJĘTYCH PÓŁROCZNYM SKRÓCONYM SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIEM FINANSOWYM ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2010 ROKU DO 30 CZERWCA 2010 ROKU.....	26
2.3. CHARAKTERYSTYKA PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH GRUPY MAKARONY POLSKIE ....	26
2.4. OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ KTÓRE BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA WYNIK Z DZIAŁALNOŚCI ZA 2010 ROK.....	29
2.5. STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE DO MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW NA ROK OBROTOWY 2010.....	30
<b>3. ZNACZĄCE UMOWY PODPISANE PRZEZ GRUPĘ KAPITAŁOWĄ .....</b>	<b>31</b>
3.1. UMOWY HANDLOWE.....	31
3.2. INNE WAŻNE WYDARZENIA .....	33
3.3. UMOWY UBEZPIECZENIA ZAWARTE DLA SPÓŁEK GRUPY MAKARONY POLSKIE .....	34
3.4. UMOWY O WSPÓŁPRACY I KOOPERACJI OBOWIĄZUJĄCE W I PÓŁROCZU 2010 ROKU.....	35
3.5. ZNACZĄCE TRANSAKCJE ZAWARTE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI .....	35
3.6. ZACIĄGNIĘTE KREDYTY I POŻYCZKI, Z UWZGLĘDNIENIEM TERMINÓW ICH WYMAGALNOŚCI, ORAZ UDZIELONE SPÓŁKOM PORĘCZENIA I GWARANCJE .....	36
3.7. GŁÓWNE LOKATY I INWESTYCJE KAPITAŁOWE DOKONANE W I PÓŁROCZU 2010 ROKU.....	42

**Półroczne sprawozdanie Zarządu  
z działalności Grupy Makarony Polskie w okresie od 1 stycznia 2010 r. do 30 czerwca 2010 r.**

---

3.8. INFORMACJE O UDZIELONYCH W I PÓŁROCZU 2010 ROKU POŻYCZKACH, A TAKŻE UDZIELONYCH PORĘCZENIACH I GWARANCJACH, ZE SZCZEGÓLNYM UWZGLĘDNIENIEM POŻYCZEK, PORĘCZEŃ I GWARANCJI UDZIELONYCH JEDNOSTKOM POWIĄZANYM EMITENTA .....	42
<b>4. INFORMACJE POZOSTAŁE.....</b>	<b>44</b>
4.1. OPIS PODSTAWOWYCH CECH STOSOWANYCH W SPÓŁCE SYSTEMÓW KONTROLI WEWNĘTRZNEJ I ZARZĄDZANIA RYZYKIEM W ODNIESIENIU DO PROCESU SPORZĄDZANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH MAKARONY POLSKIE S.A. I GRUPY MAKARONY POLSKIE .....	44
4.2. WSKAZANIE AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO ZNACZNE PAKIETY AKCJI.....	45
4.3. INFORMACJE O STANIE POSIADANIA AKCJI MAKARONY POLSKIE S.A. ORAZ UDZIAŁÓW W JEDNOSTKACH POWIĄZANYCH PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE MAKARONY POLSKIE S.A. ....	47
4.4. WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ .....	48
4.5. INFORMACJA O PODMIOCIE PEŁNIĄCYM FUNKCJĘ BIEGŁEGO REWIDENTA .....	48

## **1. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY MAKARONY POLSKIE I PERSPEKTYWY ROZWOJU**

### **1.1. OPIS ORGANIZACJI GRUPY NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2010 ROKU WRAZ ZE WSKAZANIEM ZMIAN W ORGANIZACJI GRUPY JAKIE ZASZŁY W OKRESIE OD 1 STYCZNIA DO 30 CZERWCA 2010 ROKU**

Grupa Kapitałowa Makarony Polskie („Grupa”) składa się z dwóch spółek:

- ✓ Makarony Polskie S.A. („Spółka”, „Spółka dominująca”)
- ✓ Stoczek Sp. z o.o.



Jednostką dominującą Grupy Kapitałowej Makarony Polskie jest **Makarony Polskie Spółka Akcyjna** z siedzibą w Rzeszowie przy ul. Podkarpackiej 15. Spółka została zarejestrowana w Sądzie Rejonowym w Rzeszowie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 5 lipca 2004 roku pod nr 0000212001. Czas trwania Spółki jest nieoznaczony. Obok centrali i Zakładu Produkcyjnego, które zlokalizowane są w Rzeszowie, Spółka posiada Zakład Produkcyjny w Płocku i od maja 2008 roku Zakład Produkcyjny w Częstochowie (siedziba spółki zależnej Abak Sp. z o.o., wchodzącej w skład Grupy od dnia 30 września 2007 roku, inkorporowanej do Makarony Polskie S.A. w dniu 16 maja 2008 roku).

Kapitał zakładowy Makarony Polskie S.A. na dzień 30 czerwca 2010 roku:

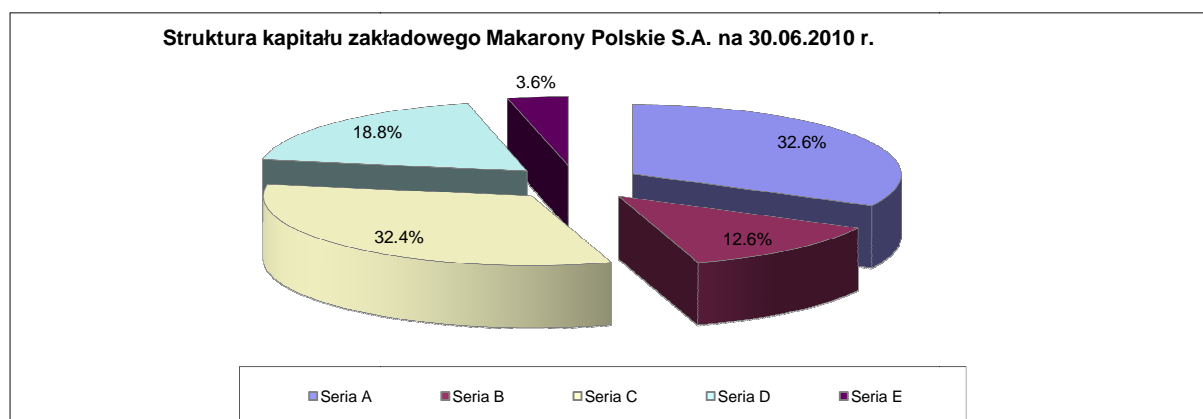
- |   |                   |
|---|-------------------|
| ✓ Wysokość kapitału zakładowego               | 27 750 213 zł,    |
| ✓ Łączna liczba akcji                         | 9 250 071 akcji,  |
| ✓ Ogólna liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu | 9 250 071 głosów. |

**Półroczne sprawozdanie Zarządu  
z działalności Grupy Makarony Polskie w okresie od 1 stycznia 2010 r. do 30 czerwca 2010 r.**

---

Struktura kapitału zakładowego Makarony Polskie S.A.:

- ✓ 3 013 250 akcji zwykłych na okaziciela serii A,
- ✓ 1 169 750 akcji zwykłych na okaziciela serii B,
- ✓ 3 000 000 akcji zwykłych na okaziciela serii C,
- ✓ 1 735 821 akcji zwykłych na okaziciela serii D,
- ✓ 331 250 akcji zwykłych na okaziciela serii E.



Spółka Makarony Polskie S.A. oferuje szeroką gamę makaronów jajecznych i bezjajecznych (również walcowanych i tłoczonych) produkowanych w wielu różnorodnych formach: świderki, kolanka, nitki, muszelki, spaghetti, pióra i inne. Posiada 4 własne marki makaronów: SORENTI, SOLARE, MAKARON STAROPOLSKI i ABAK. Marki ABAK oraz SORENTI to marki, na rozwój których Spółka kładzie szczególny nacisk.

Spółka zależna **Stoczek Sp. z o.o.** jest zarejestrowana w Sądzie Rejonowym, XI Wydział Gospodarczy w Lublinie pod numerem KRS 00000503. Czas trwania spółki jest nieoznaczony. Kapitał zakładowy Stoczek Sp. z o.o. w dniu 30 czerwca 2009 roku, jak również na dzień przekazania niniejszego sprawozdania, wynosił 15 207 800 zł i był podzielony na 152 078 udziałów. Sto procent udziałów w kapitale zakładowym Stoczek Sp. z o.o. jest własnością Makarony Polskie S.A. (udziały w spółce Stoczek Sp. z o.o. zostały zakupione w dniu 1 czerwca 2007 roku).

Stoczek jest producentem dań gotowych, konserw warzywno-mięsnych, sosów i dżemów z ugruntowaną pozycją na rynku.

**Półroczne sprawozdanie Zarządu  
z działalności Grupy Makarony Polskie w okresie od 1 stycznia 2010 r. do 30 czerwca 2010 r.**

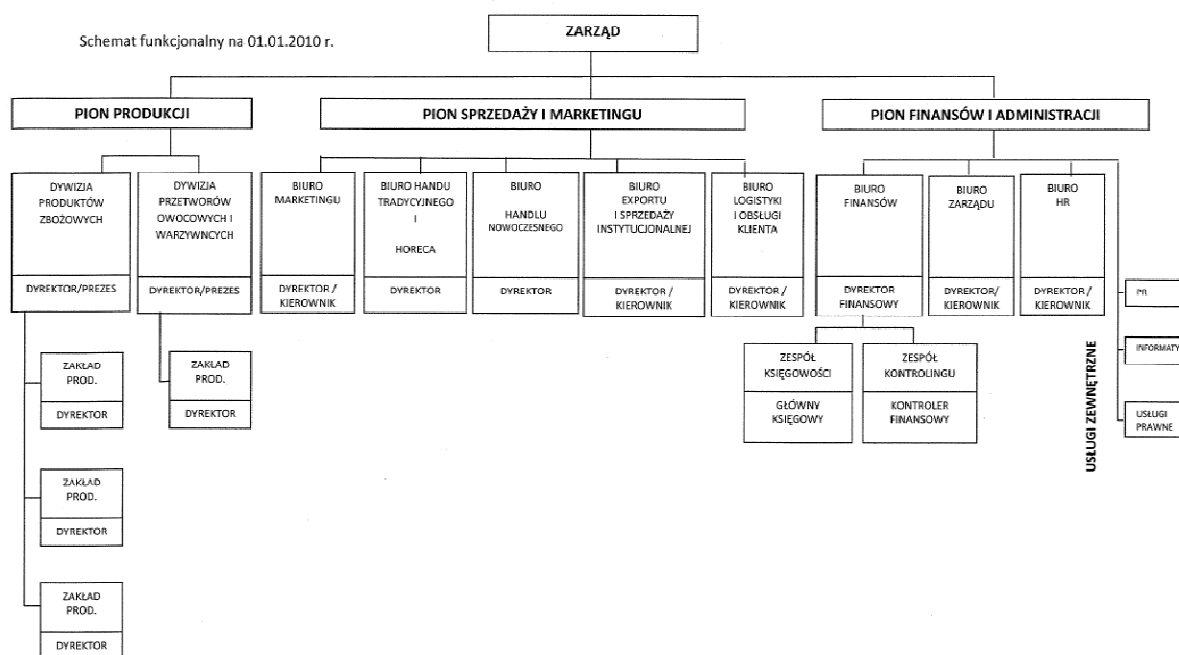
Opis zmian w strukturze Grupy w okresie od 1 stycznia 2010 roku do dnia przekazania sprawozdania

Od początku 2010 roku Grupa Makarony Polskie działa w nowej strukturze organizacyjnej. Okres I półrocza roku 2010 był okresem reorganizacji struktury wewnętrznej mającej na celu wdrożenie w życie przyjętego schematu.

Struktura Grupy została oparta na trzech pionach: Pionie Produkcji, Pionie Sprzedaży i Marketingu oraz Pionie Finansów i Administracji. Pion Produkcji dzieli się dodatkowo na dwie dywizje:

- ~ Dywizję Produktów Zbożowych obejmującą wszystkie zakłady produkujące makaron oraz koncentrującą prace rozwojowe związane z innymi produktami przetwórstwa zbóż
- ~ Dywizję Przetworów Owocowych i Warzywnych w skład której na chwilę obecną wchodzi spółka Stoczek Sp. z o.o.

W ramach wprowadzonych zmian dokonano centralizacji funkcji związanych z procesami zakupowymi oraz obszarem zarządzania i kontroli jakości, i technologii.



## 1.2. KADRA ZARZĄDZAJĄCA I NADZORUJĄCA W SPÓŁKACH GRUPY

### I. Makarony Polskie S.A.

#### **ZARZĄD**

Zarząd reprezentuje Spółkę na zewnątrz oraz podejmuje decyzje we wszystkich sprawach, które zgodnie ze Statutem Spółki oraz bezwzględnie obowiązującymi przepisami prawnymi nie zostały zastrzeżone do kompetencji pozostałych organów Spółki.

**Półroczne sprawozdanie Zarządu  
z działalności Grupy Makarony Polskie w okresie od 1 stycznia 2010 r. do 30 czerwca 2010 r.**

---

Zarząd Makarony Polskie S.A. działa na podstawie obowiązujących przepisów prawa, w szczególności Kodeksu spółek handlowych, Statutu Spółki oraz Regulaminu Zarządu przyjętego uchwałą nr 7 Rady Nadzorczej Makarony Polskie S.A. z dnia 20 czerwca 2006 roku.

Zarząd Spółki składa się z jednego do trzech członków, w tym Prezesa i Wiceprezesa, których powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza. Kadencja członków Zarządu trwa dwa lata.

Oświadczenia woli w imieniu Zarządu składają:

- a) w przypadku Zarządu jednoosobowego – jedna osoba,
- b) w przypadku Zarządu wieloosobowego:
  - dwóch Członków Zarządu łącznie lub
  - Członek Zarządu łącznie z Prokurentem.

W okresie od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia publikacji niniejszego sprawozdania Zarząd Spółki działa w składzie trzyosobowym, a w jego skład wchodzi:

- ✓ Paweł Nowakowski - Prezes Zarządu,
- ✓ Marek Feruś – Wiceprezes Zarządu,
- ✓ Krzysztof Rubak - Wiceprezes Zarządu.

Funkcję Prokurentów w Spółce pełnią:

- ✓ Andrzej Doński – Zastępca Dyrektora Finansowego Makarony Polskie S.A.,
- ✓ Grażyna Koziolec – Główny Księgowy Makarony Polskie S.A.

### **RADA NADZORCZA**

Rada Nadzorcza Makarony Polskie S.A. działa na podstawie Statutu Spółki oraz Regulaminu Rady Nadzorczej przyjętego uchwałą nr 17 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Makarony Polskie S.A. z dnia 22 czerwca 2007 roku.

Rada Nadzorcza Spółki składa się z od 5 do 7 członków, powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie. Kadencja Rady Nadzorczej trwa dwa lata.

Od dnia 1 stycznia 2010 roku do 21 czerwca 2010 roku Rada Nadzorcza działa w składzie:

- Zenon Daniłowski – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Zdzisław Sawicki – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,

**Półroczne sprawozdanie Zarządu  
z działalności Grupy Makarony Polskie w okresie od 1 stycznia 2010 r. do 30 czerwca 2010 r.**

---

- Grzegorz Słomkowski – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Urszula Rogóż-Bury – Sekretarz Rady Nadzorczej,
- Dariusz Bliźniak – Członek Rady Nadzorczej.

W dniu 21 czerwca 2010 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Makarony Polskie S.A. powołało Radę Nadzorczą IV kadencji w składzie:

- Zenon Daniłowski,
- Marek Jutkiewicz,
- Marek Rocki,
- Urszula Rogóż-Bury,
- Grzegorz Słomkowski.

W dniu 12 lipca 2010 roku Rada Nadzorcza, zgodnie z obowiązującym Regulaminem Rady Nadzorczej, wybrała ze swojego grona Przewodniczącego w osobie Zenona Daniłowskiego, Wiceprzewodniczących w osobach Grzegorza Słomkowskiego i Marka Jutkiewicza oraz Sekretarza w osobie Urszuli Rogóż-Bury.

Od dnia 12 lipca 2010 roku do chwili obecnej skład Rady Nadzorczej nie uległ zmianie. Rada Nadzorcza działa w składzie:

- Zenon Daniłowski – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Marek Jutkiewicz – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Grzegorz Słomkowski – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Urszula Rogóż-Bury – Sekretarz Rady Nadzorczej,
- Marek Rocki – Członek Rady Nadzorczej.

## **II. Stoczek Sp. z o.o.**

Na dzień 30 czerwca 2010 roku władzami w spółce zależnej Stoczek Sp. z o.o. są Zarząd i Zgromadzenie Wspólników.

W okresie od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 8 kwietnia 2010 roku Zarząd Stoczek Sp. z o.o. działał w składzie:

- ✓ Beata Elert – Prezes Zarządu,
- ✓ Jarosław Szpryngwald – Wiceprezes Zarządu.

W okresie od dnia 8 kwietnia 2010 roku do dnia 27 maja 2010 roku Zarząd Stoczek Sp. z o.o. funkcjonował w składzie:



**Półroczne sprawozdanie Zarządu  
z działalności Grupy Makarony Polskie w okresie od 1 stycznia 2010 r. do 30 czerwca 2010 r.**

---

- ✓ Jacek Wilkoszewski –Prezes Zarządu,
- ✓ Beata Elert – Wiceprezes Zarządu.

W okresie od dnia 31 maja 2010 roku do dnia publikacji niniejszego sprawozdania Zarząd Stoczek Sp. z o.o. funkcjonuje w składzie:

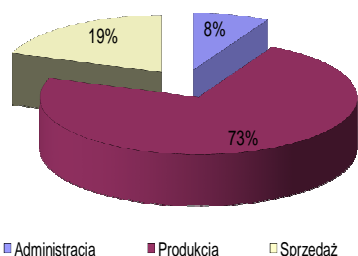
- ✓ Jacek Wilkoszewski –Prezes Zarządu,
- ✓ Leszek Trzcíński – Wiceprezes Zarządu.

### **1.3. PRACOWNICY GRUPY**

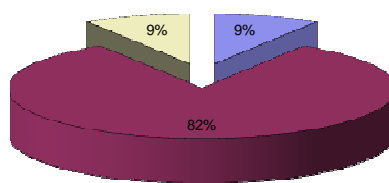
Stan zatrudnienia na dzień 30 czerwca 2010 roku w Grupie Makarony Polskie przedstawiał się następująco:

- ✓ Makarony Polskie S.A. – 363 pracowników,
- ✓ Stoczek Sp. z o.o. – 91 pracowników.

Struktura zatrudnienia w Makarony Polskie S.A.  
wg stanu na 30 czerwca 2010 roku



Struktura zatrudnienia w Stoczek Sp. z o.o.  
wg stanu na 30 czerwca 2010 roku



Średnie zatrudnienie w I półroczu 2010 roku w spółkach Grupy Makarony Polskie wyniosło:

- ✓ Makarony Polskie S.A. – 351,
- ✓ Stoczek Sp. z o.o. – 85.

#### **1.4. PODSTAWOWE PRODUKTY, TOWARY I USŁUGI**

Oferta produktów markowych oferowanych przez Grupę obejmuje:

##### **1) MAKARONY**

- **Sorenti** – nowoczesny „włoski” makaron, produkowany w 100% z najwyższej jakości pszenicy durum, produkowany według włoskiej receptury, op. 500g,
- **Makaron Staropolski** - makaron o tradycyjnym charakterze, produkowany z wyselekcjonowanych gatunków mąk zwyczajnych; jajeczny i bez dodatku jaj, op. 400g,
- **Abak** – makaron o tradycyjnym charakterze, produkowany z wyselekcjonowanych gatunków mąk zwyczajnych lub z mąk zwyczajnych z domieszką semoliny; 5-jajeczny, 2 jajeczny i bez dodatku jaj, op. 250g, 400g i 800g.
- **Solare** – makaron produkowany z mąk zwyczajnych, dla konsumentów dla których najważniejsza jest cena, op. 400 g

##### **2) SOSY DO MAKARONU**

**Sorenti** – produkowane wyłącznie z naturalnych składników i przypraw najwyższej jakości, bez dodatku konserwantów, aromatów i barwników, oferowane w opakowaniach o gramaturze 560g

##### **3) DANIA GOTOWE**

- **Stoczek** – 16 klasycznych obiadów, produkowanych wyłącznie z naturalnych składników: bez konserwantów, sztucznych barwników i aromatów, opakowanie: słoik 500 g,
- **Famil-jada** - 4 najpopularniejsze dania, dedykowane odbiorcom mniej wymagającym, dla których głównym kryterium dokonania zakupu jest cena.

##### **4) DŻEMY**

- **Stoczek** – głównie dżemy niskosłodzone w smakach najchętniej wybieranych przez odbiorców, opakowanie: słoik 280 g,
- **Famil-jada** – dżemy niskosłodzone w 6 tradycyjnych i najpopularniejszych smakach, opakowanie: słoik: 260 g.

#### **5) PRZETWORY MIĘSNO- TŁUSZCZOWE**

- **Stoczek** - tradycyjne dodatki do pieczywa: smalec, tuszonka głowizna, opakowanie: słoiki 240 – 500 g,

#### **6) PASZTETY**

- **Stoczek** - paszety w 2 odmianach, w opakowaniach: 270 g - 470 g

### **I. Sorenti**



Sorenti to główna marka w portfolio Makarony Polskie S.A. pozycjonowana w segmencie półki premium, obejmująca makarony i sosy do makaronów. Produkty te stworzone zostały z myślą o smakoszach włoskiej kuchni, cechuje je prawdziwie włoski smak i oryginalna receptura.

Makarony Sorenti produkowane są w 100% z mąki pochodzącej z przemiału twarżozarnistej pszenicy durum o najwyższej jakości, która gwarantuje, że makaron się nie rozgotowuje i pozostaje al dente. Wyróżniają się najlepszymi walorami smakowymi, po ugotowaniu nie skleją się, są sprężyste, jędrne i mają piękny złocisty kolor. Makarony Sorenti dostępne są w 12 najbardziej atrakcyjnych formach na rynku.

Sosy do makaronu marki Sorenti oferowane są w estetycznych i eleganckich opakowaniach o gramaturze 560 g. Do ich produkcji używane są wyłącznie naturalne składniki i przyprawy najwyższej jakości, bez dodatku konserwantów, aromatów i barwników. Soczyste pomidory i aromatyczne zioła z wiodącą nutą bazylii i oregano tworzą wyborny sos pomidorowy Napoli oraz wyśmienity sos pomidorowy Bolognese z dodatkiem wysokiej jakości mięsa. Chrupiący boczek, aromatyczne przyprawy i zioła z wiodącą nutą czosnku i tymianku tworzą sos Carbonara. Dzięki procesom pasteryzacji i sterylizacji sosy Sorenti zachowują bogactwo wartości odżywczych i witamin, i nie wymagają specjalnych warunków przechowywania.

## **II. MAKARON STAROPOLSKI**



Makarony Staropolski to marka makaronów skierowana do niezbyt zamożnych klientów, ceniących sobie dobrą jakość, którzy nie preferują makaronów twardych „al dente” jednocześnie oczekując, iż kupowany przez nich makaron wytwarzany z mąki miękkiej nie będzie się rozgotowywał i będzie charakteryzował się stabilną jakością. Dostępny jest w popularnych formach: nitki, wstążki, świderki, spaghetti i inne.

## **III. ABAK**



Marka ABAK kierowana jest do konsumenta ceniącego sobie polskie tradycje kulinarne i przywiązującego wagę do ich kultywowania. Obejmuje 3 kategorie makaronów: makarony 2- lub 5-jajeczne polecane do zup oraz makarony bez dodatku jaj polecane do dań drugich. Formy bez dodatku jaj są wytwarzane z mąki z wyselekcjonowanych pszenic zwyczajnych, formy jajeczne zawierają dodatkowo domieszkę mąki semoliny. Makarony tej marki dostępne są w najbardziej popularnych formach: kluseczki „zapałka”, zacierka, świderki, spaghetti i inne.

W II kwartale wykonano modyfikacje dotychczasowych opakowań makaronów marki Abak. Wizerunek Babci został „ocieplony”, a kolory opakowań zostały zmienione na bardziej żywe i wesołe. Wprowadzono także 19 nowych indeksów w 3 kategoriach marki ABAK:

- ~ Makarony 5 jajeczne – 3 nowe indeksy
- ~ Makarony 2 jajeczne – 1 nowy indeks
- ~ Makarony bezjajeczne – 15 nowych indeksów.

#### **IV. SOLARE**



Makarony Solare plasowane są w segmencie ekonomicznym z przeznaczeniem dla grupy odbiorców wrażliwych na cenę, która jest dla nich głównym kryterium zakupowym. Marka Solare stanowi uzupełnienie oferty Makarony Polskie S.A. Makaron ten dostępny jest w atrakcyjnym opakowaniu, będącym rzadkością w tej grupie cenowej. Oferowany jest w szerokim wyborze form.

Działania związane z rozwojem tego produktu w 2007 roku skoncentrowały się głównie na utrzymaniu stabilnej jakości i utrzymaniu konkurencyjnej ceny. Nie przewidziano dodatkowego wsparcia promocyjnego dla tego produktu.

#### **V. STOCZEK**



##### **▪ DANIA GOTOWE**

Linia dań gotowych Stoczek to aż 16 klasycznych obiadów, głównie kuchni polskiej, przygotowanych z wielką starannością, według tradycyjnych receptur. Powstają na bazie wyłącznie naturalnych, wyselekcjonowanych składników, bez krzty środków konserwujących, sztucznych barwników i aromatów, dzięki czemu są nie tylko pyszne, ale i zdrowe.

Obiady marki Stoczek łączą w sobie domowy smak z wygodą i szybkością ich przygotowania. Sprawdzają się tam gdzie nie ma warunków, ani czasu do samodzielnego przygotowania posiłków, jak również w kuchni gdzie mogą stanowić bazę do przygotowania obiadu.

Długi, bo aż dwuletni termin przydatności do spożycia zawdzięczają procesowi sterylizacji termicznej (czyli ogrzewanie produktów w temperaturze przekraczającej 100° C), która jest naturalną metodą zapewnienia trwałości produktom spożywczym.

▪ **PASZTETY, SMALCE**

Pasztety Stoczek cechuje wyrazisty smak i zapach polskich ziół i przypraw, które sprawiają że produkty te przypominają pasztety wyrabiane dawniej, domowym sposobem. W II kwartale 2010 roku uporządkowano asortyment linii pasztetów poprzez zamknięcie indeksów mało rotujących (obecnie w ofercie są 4 indeksy: Pasztet mazowiecki i Pasztet luksusowy w dwóch gramaturach) oraz zmieniono opakowania tej linii produktowej (wprowadzono brązowy kolor wieczek i etykiet, grafika nowych etykiet opracowana została w stylu nawiązującym do wyglądu dań gotowych).

Przetwory mięsno-tłuszczowe marki Stoczek to z jednej strony staropolski pomysł na smaczne przystawki, a z drugiej półprodukt stosowany przez gospodynie do przygotowania niektórych dań obiadowych. Powstają na bazie tłuszczu, mięsa wieprzowego, cebuli i aromatycznych polskich ziół i przypraw. Doskonale smakują ze świeżym pieczywem.

▪ **DŻEMY**

Powstają z owoców zebranych w polskich sadach. W sezonie owocowym przygotowywane są ze świeżych owoców, natomiast poza sezonem z owoców mrożonych, zebranych latem. Dzięki temu dżemy Stoczek zachowują wyjątkowy smak, aromat oraz ładny, intensywny kolor. Pozbawione są wszelkich sztucznych barwników i aromatów, nie są konserwowane chemicznie.

W II kwartale 2010 oferta dżemów została zmieniona by lepiej spełniać oczekiwania konsumentów. Wprowadzono zmiany w recepturze produktów (zwiększono zawartość owoców na 100 g produktu, co stanowi wyznacznik jakości w kategorii dżemów oraz wprowadzono dwa nowe smaki: dżem brzoskwiowy i dżem z owoców leśnych). Zmieniono również opakowania (słoik, etykieta, wieczko) celem zapewnienia zgodności wyglądu produktu z jego pozycjonowaniem marketingowym.

Aktualna oferta dżemów marki Stoczek składa się przede wszystkim z dżemów niskosłodzonych /5 smaków/ i jest uzupełniona przez dżemy wysokosłodzone /2 podstawowe smaki/ i powidła śliwkowe.

**VI. FAMIL-JADA**



Produkty marki Famil-jada pozycjonowane są na półce ekonomicznej i dedykowane konsumentom mniej wymagającym, dla których głównym kryterium dokonania zakupu jest cena. W ofercie znajdują się najpopularniejsze rodzaje dań gotowych oraz smaki dżemów.

**Półroczne sprawozdanie Zarządu  
z działalności Grupy Makarony Polskie w okresie od 1 stycznia 2010 r. do 30 czerwca 2010 r.**

---

### 1.5. INFORMACJE DOTYCZĄCE SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI

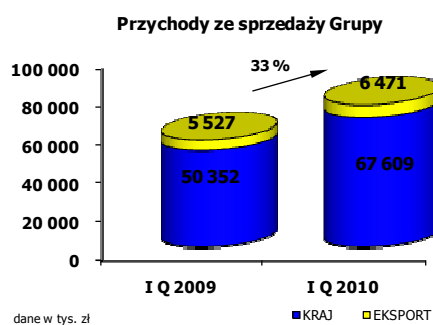
W I półroczu 2010 roku Grupa Makarony Polskie realizowała sprzedaż według następujących podstawowych segmentów sprawozdawczych i osiągnęła z tego tytułu następujące przychody ze sprzedaży:

sprzedaż Grupa Makarony Polskie (w tys. zł)	I P 2010	I P 2009
<i>Makarony</i>	<i>48 204</i>	<i>41 965</i>
<i>dania gotowe, konserwy</i>	<i>10 626</i>	<i>7 207</i>
<i>Dżemy</i>	<i>600</i>	<i>2 251</i>
<i>Surowce</i>	<i>13 158</i>	<i>2 516</i>
<i>Pozostałe</i>	<i>1 492</i>	<i>1 940</i>
<b>Razem</b>	<b>74 080</b>	<b>55 879</b>

### 1.6. STRUKTURA SPRZEDAŻY GRUPY MAKARONY POLSKIE

#### 1.6.1. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY Z PODZIAŁEM NA RYNKI ZBYTU

W I półroczu 2010 roku Grupa Makarony Polskie odnotowała przychody ze sprzedaży na poziomie 74,1 mln zł, co stanowi wzrost o 33% w stosunku do takiego samego okresu roku 2009. Do tak dynamicznego wzrostu przychodów przyczyniła się m.in. sprzedaż jęczmienia otrzymanego przez Grupę jako zapłatę w ramach kontraktów zawartych z Agencją Rynku Rolnego – transakcja ta miała charakter jednorazowy, a jej wartość wyniosła 13,2 mln zł. Po korekcie przychodów o przedmiotową kwotę przyrost sprzedaży w I półroczu 2010 roku w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego wyniósłby 9,0%. Grupa Makarony Polskie realizuje sprzedaż głównie na rynku krajowym, na który przypadło 91% przychodów ze sprzedaży Grupy.



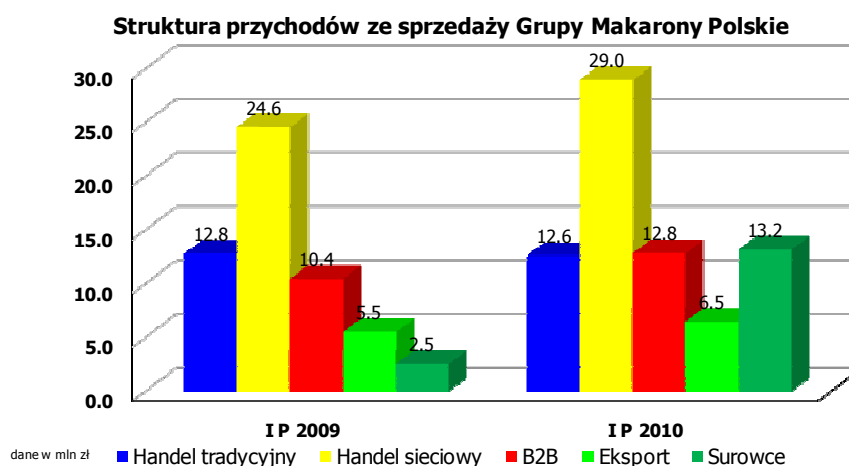
**Półroczne sprawozdanie Zarządu  
z działalności Grupy Makarony Polskie w okresie od 1 stycznia 2010 r. do 30 czerwca 2010 r.**

---

Wartość eksportu Grupy w I półroczu 2010 roku wyniosła 6,5 mln zł i była wyższa o 17,1% w porównaniu do analogicznego okresu 2009 roku.

### **Rynek krajowy**

Wartość sprzedaży krajowej w I półroczu 2010 roku wyniosła 67,6 mln zł i była wyższa o 34,3% w porównaniu do I półrocza 2009 roku.



W I półroczu 2010 roku poziom przychodów w handlu tradycyjnym był porównywalny do ubiegłego roku, natomiast wzrósł we wszystkich pozostałych kanałach dystrybucji. Znaczący wzrost przychodów z handlu surowcami wynikał z jednorazowej transakcji sprzedaży – jęczmienia o wartości 13,2 mln zł.

#### Handel tradycyjny

Sprzedaż Grupy w handlu tradycyjnym w I półroczu 2010 roku wyniosła 12,6 mln zł, co oznacza utrzymanie poziomu sprzedaży w odniesieniu do I półrocza 2009 roku. Grupa podejmuje działania mające na celu wzmocnienie tego kanału dystrybucji.

Planowane jest dalsze rozszerzenie asortymentu oraz wprowadzanie produktów do kolejnych dystrybutorów.

#### Handel sieciowy

W I półroczu 2010 roku wartość sprzedaży w handlu sieciowym wyniosła 29 mln zł i była wyższa o 18% w porównaniu do analogicznego okresu roku 2009. Grupa Makarony Polskie kontynuuje działania mające na celu zwiększenie rentowności w tym kanale dystrybucji, głównie poprzez zwiększenie liczby odbiorców oraz wprowadzanie produktów markowych. Rozwój tego kanału dystrybucji wiąże się z jednorazowymi nakładami, obniżającymi rentowność w początkowym okresie sprzedaży.

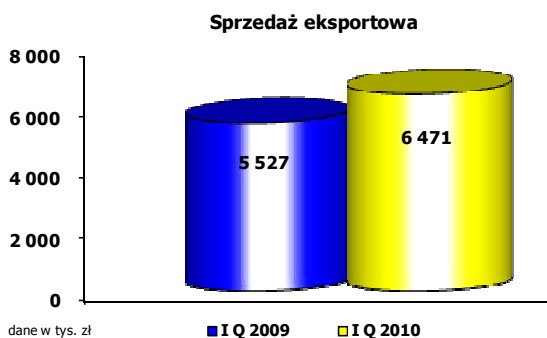


### B2B

W ramach kontraktów instytucjonalnych w 2010 Grupa realizuje kontrakty na dostawy makaronów (realizacja w spółce Makarony Polskie) oraz krupniku (realizacja w spółce Stoczek Sp. z o.o.) w ramach umowy z Agencją Rynku Rolnego. Grupa realizuje także dostawy krupniku do TDM Artrtrans oraz posiłków regeneracyjnych do instytucji takich jak PKP, WARS i zakłady energetyczne. Poza wymienionymi powyżej, Grupa realizuje sprzedaż usługową makaronów i konserw pod markami innych producentów.

### **Rynek zagraniczny**

Grupa Makarony Polskie eksportuje swoje produkty na następujących krajów: Słowacja, Czechy, Niemcy, Wielka Brytania, Kanada, USA, Litwa, Ukraina, Łotwa, Estonia, Australia, Holandia. Wartość sprzedaży eksportowej Grupy Makarony Polskie w I półroczu 2010 roku wyniosła 6,5 mln zł i była wyższa o 17,1% od jej poziomu w I półroczu 2009 roku, kiedy to wyniosła 5,5 mln zł.



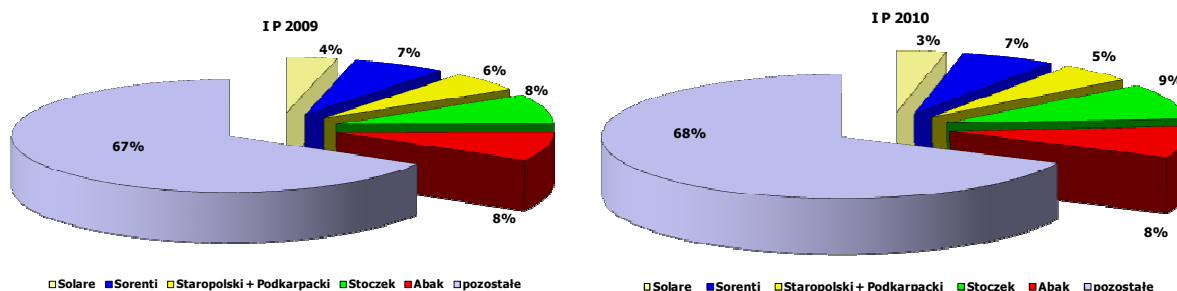
Grupa Makarony Polskie rozwija struktury eksportu. Wszystkie podjęte działania skutkują pozyskiwaniem nowych kontrahentów oraz zwiększeniem sprzedaży wśród dotychczasowych odbiorców. Prognozuje się dalszy rozwój eksportu w kolejnych kwartałach.

#### **1.6.2. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY Z PODZIAŁEM NA MARKI WŁASNE I OBCE**

Grupa Makarony Polskie prowadzi politykę sprzedaży ukierunkowaną na zrównoważony wzrost sprzedaży produktów zarówno pod markami Spółki jak też w segmencie private label . W perspektywie ostatnich lat udział sprzedaży produktów markowych wzrósł z około 14% w 2006 roku do 32% w I połowie 2010 roku. Zgodnie ze strategią Spółki do 2012 roku około 1/2 przychodów ze sprzedaży pochodzić będzie z produktów pod markami Spółki.

**Półroczne sprawozdanie Zarządu  
z działalności Grupy Makarony Polskie w okresie od 1 stycznia 2010 r. do 30 czerwca 2010 r.**

---



W I półroczu 2010 roku sprzedaż produktów markowych wynosiła 19,5 mln zł, co stanowiło poziom 32% przychodów Grupy (bez przychodów z tytułu sprzedaży surowca). Wartość sprzedaży produktów markowych w I półroczu 2009 roku wynosiła 17,8 mln zł tak więc wzrost wartościowy liczony w perspektywie I półrocze 2010 roku do I półrocza 2009 roku wyniósł 1,7 mln zł (blisko 10%).

#### **Marki makaronów: Sorenti, Abak, Staropolski, Solare,**

Przychody ze sprzedaży makaronów markowych w I półroczu 2010 roku wyniosły 13,9 mln zł i były wyższe o 0,6 mln zł w porównaniu z tym samym okresem roku poprzedniego, co stanowi wzrost sprzedaży o 5 %.

#### **Marka Stoczek**

Produkty marki Stoczek to dania gotowe /m.in. flaki zamojskie i flaki wołowe w rosole, fasolka po bretońsku, bigos myśliwski, pulpety, klopsy, gołąbki, gulasz/, pasztety, linia produktów do chleba i ogórka oraz dżemy wysoko i niskosłodzone. Wartość sprzedaży produktów pod marką Stoczek w I półroczu 2010 roku była wyższa o 24% w porównaniu do I półrocza 2009 roku i wyniosła około 5,6 mln zł.

W I półroczu 2010 roku jeden z odbiorców przekroczył próg 10% udziału w przychodach ze sprzedaży:  
– Avena Nordic Grain Oy (jednorazowa operacja sprzedaży towaru spożywczego – jęczmienia – otrzymanego jako zapłatę na poczet realizacji kontraktu z Agencją Rynku Rolnego) – z udziałem 16%,  
Makarony Polskie S.A. i Stoczek Sp. z o.o. nie posiada żadnych formalnych powiązań z wyżej wymienionym podmiotem, poza kontaktami handlowymi.

**1.7. OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH I PERSPEKTYWY ROZWOJU  
DZIAŁALNOŚCI GRUPY W OKRESIE NAJBLIŻSZEGO ROKU**

W I półroczu 2010 roku Spółka Makarony Polskie S.A. rozpoczęła w **Zakładzie Produkcyjnym w Częstochowie** realizację inwestycji pod nazwą „Linia do produkcji makaronu walcowanego”. Realizacja projektu spowoduje, że zakład produkcyjny w Częstochowie zwiększy moce produkcyjne makaronu typu zapałka o 250 t miesięcznie i umożliwi produkcję na nowej linii makaronu walcowanego jajecznego również wstążki walcowanej w ilości do 175 t miesięcznie (produkcja może odbywać się zamiennie albo zapałka albo wstążki). Planowany koszt inwestycji to 2 610 tys. zł. Planowany termin zakończenia inwestycji to koniec 2010 / początek 2011 roku.

Zwiększone moce produkcyjne pozwolą na zaspokojenie potrzeb Spółki na makaron typu zapałka i pozwolą na rezygnację z zlecenia produkcji tego typu produktów dostawcom zewnętrznym.

W Zakładzie planowany jest także zakup urządzenia do produkcji gniazd walcowanych celem poszerzenia już istniejącej oferty makaronów walcowanych Spółki.

W **Zakładzie Produkcyjnym w Płocku** przewidywane są nakłady na dalszą automatyzację i usprawnienie procesów produkcji i konfekcjonowania makaronu. Inwestycje te pozwolą na zwiększenie efektywności pracy Zakładu oraz podwyższenie jakości produkowanych wyrobów poprzez zapewnienie ciągłości i produkcji w każdym punkcie procesu produkcyjnego.

W **Zakładzie Produkcyjnym w Rzeszowie** planowane są inwestycje mające na celu poprawę efektywności kosztów konfekcjonowania makaronu. Realizowane są inwestycje w automatyczne systemy pakowania umożliwiające także zwiększenie wydajności. Ponadto zostaną wykonane prace mające na celu podniesienie poziomu ogólnej infrastruktury technicznej zakładu.

Zdaniem Zarządu Makarony Polskie S.A. obecna sytuacja finansowa Grupy, jej potencjał produkcyjny oraz pozycja rynkowa nie stwarzają zagrożeń dla dalszego rozwoju.

W marcu 2010 roku Grupa Makarony Polskie opublikowała Strategię Grupy Makarony Polskie na lata 2010-2012. Dokument określił misję Grupy: „Chcemy być najlepsi w dostarczaniu wysokiej jakości smacznych i zdrowych produktów” oraz strategiczne kierunki rozwoju w latach 2010-2012:

- ✓ konsekwentne umacnianie pozycji w segmencie makaronów, przetworów warzywnych i owocowych oraz rozwój komplementarnych kategorii artykułów spożywczych,
- ✓ zapewnienie kompleksowej współpracy z partnerami handlowymi poprzez oferowanie produktów pod markami należącymi do Grupy, jak też w segmencie private label,

**Półroczne sprawozdanie Zarządu  
z działalności Grupy Makarony Polskie w okresie od 1 stycznia 2010 r. do 30 czerwca 2010 r.**

---

- ✓ rozwój oferty produktowej z zapewnieniem synergii w zakresie zaopatrzenia surowcowego, produkcji, dystrybucji oraz marketingu.
- ✓ rozwój struktur sprzedaży i dystrybucji numerycznej na polskim rynku oraz zwiększenie sprzedaży eksportowej,
- ✓ budowanie przewagi technologicznej i produkcyjnej poprzez inwestycje w innowacyjne rozwiązania oraz automatyzację i skalę działalności,
- ✓ zapewnienie rozwoju organicznego na poziomie co najmniej 20% rocznie oraz aktywne podejście do akwizycji, traktowanych jako ważny element wspomagający rozwój i ułatwiający osiągnięcie założonych celów strategicznych.

Strategicznym celem długoterminowym Grupy Makarony Polskie jest osiągnięcie i utrzymanie pozycji w pierwszej trójce największych dostawców poszczególnych kategorii produktów lub co najmniej 10% udział w polskim rynku.

Strategia przewiduje poszerzenie oferty o produkty wytwarzane na bazie surowców roślinnych (zbóż, warzyw, owoców), które są elementami zdrowej diety oraz są łatwe i szybkie w przygotowaniu.

Nowe marki i produkty Grupy Makarony Polskie będą tworzone w ramach rozwoju asortymentu, a także pozyskiwane poprzez akwizycje. Przy założeniu, że ewentualne akwizycje ukierunkowane będą na wspomaganie rozwoju Grupy w strategicznych obszarach, tj. rynek makaronów, dań gotowych oraz nowych kategorii produktów wytwarzanych na bazie zbóż, warzyw i owoców.

Przewidywane formy finansowania rozwoju rozpatrywane będą w kontekście maksymalizacji wyniku na 1 akcję.

Rozwój organiczny Spółka zamierza finansować ze środków własnych, natomiast dopuszcza emisję akcji lub obligacji zamiennych w przypadku realizacji akwizycji.

Bezpieczeństwo płynności ma zapewnić utrzymywanie zobowiązań oprocentowanych na poziomie maksymalnie 50% kapitałów własnych i nie więcej niż trzykrotność EBITDA. Grupa Makarony Polskie w dalszym ciągu zamierza aktywnie wykorzystywać środki z dotacji.

Strategia przewiduje osiągnięcie następujących celów finansowych w 2012 roku:

- ✓ co najmniej 300 mln zł przychodów w 2012 roku w stosunku do 117 551 tys. zł w roku 2009,
- ✓ osiągnięcie w 2012 roku 50% przychodów ze sprzedaży produktów markowych poprzez rozwój sieci sprzedaży oraz zwiększenie nakładów na komunikację,
- ✓ systematyczna poprawa rentowności netto sprzedaży z 2% w 2009, przez 3% w 2010 roku, do 4% w roku 2012
- ✓ wzrost wartości EBITDA z 8% w 2009 roku, do 10% w 2010 roku, do 12% w roku 2012.

### **1.8. CHARAKTERYSTYKA RYZYK ISTOTNYCH DLA DZIAŁALNOŚCI**

#### Ryzyko związane ze wzrostem cen surowców

Istnieje ryzyko zmian cen surowców, w tym przede wszystkim ceny mąki, która jest jednym z głównych surowców do produkcji makaronu, a w Stoczek Sp. z o.o. zmian cen mięs (dania gotowe) i surowców owocowo-warzywnych (dżemy).

Wzrost cen surowca nie może być w pełni kompensowany proporcjonalnym wzrostem cen sprzedaży oferowanych przez Grupę produktów. Spowodowane jest to długoterminowym charakterem współpracy z odbiorcami, który skutkuje tym, iż wzrost cen oferowanych produktów jest utrudniony i odbywa się z kilkumiesięcznym opóźnieniem w stosunku do wzrostu cen surowca. Dotyczy to szczególnie segmentu handlu nowoczesnego. W efekcie, w perspektywie kilku miesięcy, zmiany cen surowca przekładają się na ceny produktu gotowego, natomiast krótkoterminowo Grupa może ponosić straty w wyniku dynamicznego wzrostu cen, który dopiero w późniejszym okresie przełoży się na wzrost cen produktu. Dotyczy to w szczególności produktów segmentu „private label”, na produkcję których zazwyczaj zawierane są roczne kontrakty z gwarantowaną ceną w okresie co najmniej trzymiesięcznym. Sposobem ograniczenia ryzyka jest systematyczne zwiększanie udziału produktów pod markami Spółki w strukturze przychodów oraz kontraktowanie stałych cen zakupu surowców w okresie od zbiorów do następnych zbiorów.

Aktualnie obserwowana skala wzrostu cen mąki jest najwyższa na przestrzeni kilku ostatnich lat. W okresie od maja do sierpnia 2010 roku mąka makaronowa zdrożała o ponad 60%. Wpływ wahań cen surowca na wyniki finansowe Spółki nie powinien mieć jednak charakteru długotrwałego i ograniczać się będzie do okresu kilku miesięcy tj. od momentu wzrostu cen surowca do czasu podniesienia cen wyrobów gotowych (zgodnie z obowiązującymi zapisami umownymi z odbiorcami).

#### Ryzyko zmian tendencji rynkowych

Ryzyko polegające głównie na możliwości spadku wielkości rynku makaronów np. kosztem innych produktów będących substytutem makaronu takich jak: kasze, ziemniaki, ryż, itp. Jest to możliwe przede wszystkim w przypadku niekorzystnej zmiany relacji cenowych między cenami makaronów, a produktami zastępczymi. Obserwując zachowania klientów w okresie załamania na rynku w latach poprzednich, Grupa prognozuje wzrost popytu na swoje produkty w 2010 roku.

#### Ryzyko związane ze zmianami kursów walut

Trend umacniania się złotego z 2009 roku był kontynuowany w pierwszych miesiącach br., a nasza waluta z poziomu EUR/PLN 4,10 w grudniu 2009 umocniła się do poziomu EUR/PLN 3,80. Jednak w połowie

**Półroczne sprawozdanie Zarządu  
z działalności Grupy Makarony Polskie w okresie od 1 stycznia 2010 r. do 30 czerwca 2010 r.**

---

2010 roku kurs ustabilizował się na poziomie EUR/PLN 4,00-4,10. Umacnianie się złotego dla eksporterów w perspektywie długoterminowej może mieć negatywny wpływ na poziom rentowności kontraktów eksportowych. Spółka ze względu na charakter sprzedaży eksportowej (krótkoterminowe kontrakty), gdzie każdorazowo jest ustalana cena sprzedaży, osiąga satysfakcjonującą rentowność. Ponadto w ramach działalności spółek z Grupy mamy do czynienia z naturalnym headingiem, gdyż środki walutowe uzyskane ze sprzedaży eksportowej w zasadzie w całości wykorzystywane są na zakup surowców za granicami Polski.

Ryzyko uzależnienia od dostawców

Grupa Makarony Polskie współpracuje z najważniejszymi dostawcami surowców i opakowań, dającymi gwarancję stabilności współpracy i jakości oferowanych produktów, jak również korzystne warunki handlowe. Polityka zaopatrzenia opiera się na kwalifikowaniu dostawców w drodze przetargów oraz bezpiecznej dywersyfikacji dostaw. Makarony Polskie podpisały umowy na dostawę mąki na rok 2010, gwarantując sobie w ten sposób stałą cenę zakupu. To zabezpieczenie dotyczy ok. 81% całości kontraktu z Agencja Rynku Rolnego, który stanowi około 15% sprzedaży Spółki Makarony Polskie w 2010 roku.

Ryzyko uzależnienia od odbiorców

Głównymi odbiorcami produktów Grupy są duże sieci handlowe. Ewentualny brak ciągłości współpracy z sieciami handlowymi może wpłynąć na wysokość przychodów. Ponadto niektóre umowy handlowe, w szczególności umowy z sieciami handlowymi, nie zawierają ściśle określonej wielkości zamówień, jakie będzie składał odbiorca. W związku z tym istnieje ryzyko, że zamawiający złożą zamówienia odbiegające ilościowo od dotychczas przyjętych, co może spowodować brak możliwości zaspokojenia popytu albo nadprodukcję. W ocenie Grupy ryzyko to nie jest jednak znaczące, ponieważ ilość dostarczanych dotychczas wyrobów nie podlegała znaczącym wahaniom kształtując się w możliwych do przewidzenia granicach.

Ryzyko związane z wprowadzaniem nowych produktów na rynek

Jednym z celów strategicznych firmy Grupy Makarony Polskie jest rozszerzenie oferty asortymentowej w segmentach rynku, w których Spółka działa oraz wejście w nowe atrakcyjne segmenty rynku spożywczego. Wprowadzenie na rynek nowego produktu zawsze poprzedzane jest odpowiednimi analizami rynkowymi oraz seriami próbnymi, które mają zminimalizować ryzyko niezaakceptowania produktu przez rynek. Istnieje jednak możliwość, że pomimo zastosowanych procedur, Grupa poniesie znaczące 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 Grupy.

#### Ryzyko związane z konkurencją rynkową

Dostawą makaronów, dań gotowych i dżemów na rynek polski zajmuje się wiele podmiotów zarówno krajowych, jak i zagranicznych. Istnieje ryzyko, iż warunki handlowe proponowane przez Grupę Makarony Polskie okażą się mniej konkurencyjne, co spowoduje obniżenie przychodów Grupy. Przy obecnej strukturze sprzedaży największe zagrożenie ze 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 może spowodować, iż stanowią oni poważne zagrożenie dla sprzedaży Grupy w tych segmentach rynku. Innym zagrożeniem mogłoby być wejście do Polski silnego konkurenta zagranicznego działającego w oparciu o ten sam model biznesowy.

#### Ryzyko zmiennego otoczenia prawnego i podatkowego

Niekorzystnym czynnikiem dla działalności Grupy Makarony Polskie mogą być zmieniające się przepisy prawa lub różne jego interpretacje. Wejście w życie nowej, istotnej dla obrotu gospodarczego regulacji, może wiązać się z problemami interpretacyjnymi, niejednolitym orzecznictwem sądów, niekorzystnymi interpretacjami przyjmowanymi przez organy administracji publicznej itd.

### **1.9. ŹRÓDŁA ZAOPATRZENIA**

Grupa Kapitałowa Makarony Polskie współpracuje z ważniejszymi dostawcami surowców i opakowań, dającymi gwarancję stabilności współpracy i jakości oferowanych produktów, jak również korzystne warunki handlowe. Polityka zaopatrzenia, jaką prowadzi Grupa opiera się na kwalifikowaniu dostawców w drodze przetargów oraz bezpiecznej dywersyfikacji dostaw.

Dostawy realizowane są na podstawie umów pisemnych lub ustnych. W tym drugim przypadku złożone w formie pisemnej lub elektronicznej zamówienie stanowi potwierdzenie zawarcia umowy kupna-sprzedaży. Na bieżąco monitorowane są również działania innych producentów, od których pozyskiwane są oferty na używane w Grupie surowce i materiały - w celu utrzymania cen zakupu na możliwie najniższym poziomie.

W I półroczu 2010 roku żaden z dostawców Grupy nie przekroczył progu 10% skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży ogółem.

## **I. Makarony Polskie S.A.**

Podstawowym surowcem wykorzystywanym do produkcji w Makarony Polskie S.A. jest mąka pszenna typu krupczatka. Spółka zaopatruje się w ten surowiec od kilku głównych dostawców wspomagając się mniejszymi producentami.

Drugim bardzo ważnym składnikiem wyrobu gotowego jest opakowanie. Kupowane przez Spółkę opakowania można podzielić na trzy grupy – opakowania zbiorcze, jednostkowe i pomocnicze.

## **II. Stoczek Sp. z o.o.**

Podstawowymi surowcami wykorzystywanymi do produkcji w Stoczek Sp. z o.o. są mięsa wołowe i wieprzowe, warzywa, owoce i przyprawy, a także opakowania szklane.

## **2. SYTUACJA FINANSOWA**

### **2.1. ZASADY SPORZĄDZANIA PÓŁROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2010 ROKU DO 30 CZERWCA 2010 ROKU**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Makarony Polskie obejmujące spółkę dominującą i podmiot zależny, sporządzone jest zgodnie z wymogami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, natomiast w zakresie nieuregulowanym powyższymi standardami zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r., nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz zgodnie z wymogami określonymi w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. z 2009 r., nr 33, poz. 259).

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest sporządzane zgodnie z zasadą kosztu historycznego, z wyjątkiem aktywów i zobowiązań finansowych (w tym instrumentów pochodnych), które są wyceniane według wartości godziwej.

Sprawozdania finansowe podmiotów wchodzących w skład grupy kapitałowej sporządzone zostały w złotych, wszystkie wartości prezentowane w niniejszym sprawozdaniu finansowym, o ile nie wskazano inaczej, podane są w tysiącach złotych.



**Półroczne sprawozdanie Zarządu  
z działalności Grupy Makarony Polskie w okresie od 1 stycznia 2010 r. do 30 czerwca 2010 r.**

---

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej zarówno przez jednostkę dominującą, jak i spółkę zależną Stoczek Sp. z o.o. w dającej się przewidzieć przyszłości. W żadnej ze spółek Grupy nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności.

Spółka zależna prowadzi swoje księgi rachunkowe zgodnie z polityką (zasadami) rachunkowości określonymi przez Ustawę z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („Ustawa”) z późniejszymi zmianami i wydanymi na jej podstawie przepisami („polskie standardy rachunkowości”). Skonsolidowane sprawozdanie finansowe uwzględnia korekty nie zawarte w księgach rachunkowych spółki zależnej, wprowadzone w celu doprowadzenia sprawozdania finansowego tej jednostki do zgodności ze standardami i interpretacjami wydanymi przez Komitet Międzynarodowych Standardów Rachunkowości oraz Komitet do Spraw Interpretacji Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej.

Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów prezentowane jest w układzie kalkulacyjnym. Okres sprawozdawczy spółki zależnej pokrywa się z okresem sprawozdawczym spółki dominującej.

Objęcie kontrolą przez Makarony Polskie S.A. spółki Stoczek nastąpiło w dniu 1 czerwca 2007 roku. Korekty kapitałowe, uwzględnione w skonsolidowanym sprawozdaniu, polegają na eliminacji poszczególnych elementów kapitału własnego spółki zależnej w celu odzwierciedlenia udziału spółki Makarony Polskie S.A. w stratach z lat ubiegłych, wynikach roku bieżącego oraz na ustaleniu kosztu połączenia i wartości firmy.

Wybrane dane finansowe w EUR zostały przedstawione zgodnie z §91 ust. 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku:

- ✓ pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej zostały przeliczone według średniego kursu ogłoszonego przez NBP obowiązującego na dzień bilansowy (30 czerwca 2010r. 1 EUR= 4,1458 zł; na 31 grudnia 2009r. 1 EUR= 4,1082 zł.),
- ✓ pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów oraz przepływów pieniężnych zostały przeliczone według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez NBP obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca I półrocza 2010r. 1 EUR= 4,0042 zł oraz I półrocza 2009r. 1 EUR= 4,5184 zł.

**Półroczne sprawozdanie Zarządu  
z działalności Grupy Makarony Polskie w okresie od 1 stycznia 2010 r. do 30 czerwca 2010 r.**

---

**2.2. WYKAZ JEDNOSTEK OBJĘTYCH PÓLROCZNYM SKRÓCONYM SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIEM  
FINANSOWYM ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2010 ROKU DO 30 CZERWCA 2010 ROKU**

<b>Spółka</b>	<b>Siedziba</b>	<b>Charakter powiązania na 31.12.2009</b>	<b>Metoda konsolidacji</b>	<b>Data objęcia kontroli/wywierania znacznego wpływu</b>	<b>% posiadanego kapitału na 30.06.2010</b>
Stoczek Sp. z o.o.	Stoczek Łukowski	zależna bezpośrednio	pełna	01-06-2007	100%

Spółką zależną w roku 2010 oraz w roku 2009 była spółka Stoczek Sp. z o.o. Podmiot ten jest jednostką kontrolowaną przez Makarony Polskie S.A. Makarony Polskie S.A. posiada, bezpośrednio i pośrednio, zdolność do kierowania polityką finansową i operacyjną tej jednostki gospodarczej w celu osiągnięcia korzyści ekonomicznych z jej działalności. Do rozliczenia zakupu jednostek zależnych stosowana jest metoda nabycia. Jednostki zależne podlegają konsolidacji w okresie od dnia objęcia nad nimi kontroli przez Makarony Polskie S.A., a przestają podlegać konsolidacji od dnia ustania kontroli.

Wzajemne rozliczenia, transakcje oraz niezrealizowane zyski bądź straty (pod warunkiem, że nie są przesłanką utraty wartości) podlegają eliminacji. Korekty kapitałowe uwzględnione w skonsolidowanym sprawozdaniu polegają na eliminacji poszczególnych elementów kapitału własnego spółki zależnej w celu odzwierciedlenia udziału spółki Makarony Polskie S.A. w stratach z lat ubiegłych, wynikach roku bieżącego oraz na ustaleniu kosztu połączenia i wartości firmy.

Przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania Grupy Kapitałowej za I półrocze 2010 roku zastosowano metodę pełną konsolidacji. Pełną konsolidacją objęte są sprawozdania finansowe Spółki dominującej Makarony Polskie S.A. oraz spółki zależnej Stoczek Sp. z o.o.

**2.3. CHARAKTERYSTYKA PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH GRUPY MAKARONY  
POLSKIE**

Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej Makarony Polskie na dzień 30 czerwca 2010 roku wyrażone w tysiącach zł przedstawiają się następująco:

<b>Grupa Makarony Polskie</b>	<b>I P 2010</b>	<b>I P 2009</b>	<b>zmiana%</b>
Przychody ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów	74 080	55 879	33%
Koszt sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów	60 501	44 129	37%
Zysk brutto ze sprzedaży	13 579	11 750	16%

**Półroczne sprawozdanie Zarządu  
z działalności Grupy Makarony Polskie w okresie od 1 stycznia 2010 r. do 30 czerwca 2010 r.**

Koszty sprzedaży	9 177	7 045	30%
Koszty zarządu	3 329	3 075	8%
Zysk ze sprzedaży	1 073	1 630	-34%
Amortyzacja	2 705	2 647	2%
EBIT	3 672	2 569	43%
EBITDA	6 377	5 216	22%
zysk brutto	2 708	1 371	98%
zysk netto	2 589	1 150	125%
Rentowność EBIT	4.96%	4.60%	
Rentowność EBITDA	8.61%	9.33%	
Rentowność brutto sprzedaży	3.66%	2.45%	
Rentowność netto sprzedaży	3.49%	2.06%	

Grupa Makarony Polskie w I półroczu 2010 roku wypracowała przychody ze sprzedaży na poziomie 74,1 mln zł, co oznacza wzrost o 33% względem analogicznego okresu 2009 roku. Podstawowym jednorazowym zdarzeniem w I półroczu br. mającym wpływ na tak znaczne odchylenia była sprzedaż towaru spożywczego (jęczmień) w kwocie 13,2 mln zł. Po korekcie przychodów o przedmiotową kwotę przyrost sprzedaży w I półroczu 2010 roku do analogicznego okresu roku ubiegłego wyniósłby 9,0%. Ponadto na taki poziom wzrostu przychodów znaczący wpływ miało późniejsze niż rok wcześniej rozpoczęcie dostaw w ramach kontraktów z ARR.

Grupa nadal kontynuuje strategię minimalizacji kosztów surowcowych oraz strukturalnych, czego przykładem są koszty ogólnego zarządu - dynamika wzrostu tej pozycji kosztowej jest niższa niż skorygowany wskaźnik wzrostu przychodów.

W efekcie tych działań wypracowany w Grupie zysk netto ukształtował się na poziomie 2 589 tys. zł w porównaniu do poziomu z I półrocza roku ubiegłego na poziomie 1 150 tys. zł. Oznacza to wzrost o 125% w odniesieniu do analogicznego okresu roku ubiegłego.

Wzrost przychodów ze sprzedaży (nieuwzględniający przychodów z tytułu sprzedaży surowca) jest konsekwencją działania Grupy Makarony Polskie, skoncentrowaną na zintensyfikowanych działaniach w celu zmiany portfela sprzedaży, gdzie w miejsce jednorazowych kontraktów wprowadza się produkty markowe o wyższej rentowności sprzedaży oraz poszerza się portfel odbiorców z perspektywą długoterminowej współpracy. Grupa nadal kontynuuje strategię minimalizacji kosztów surowcowych oraz strukturalnych. Równocześnie zwiększono skalę produkcji dzięki czemu obniżeniu uległy jednostkowe koszty stałe.

**Półroczne sprawozdanie Zarządu  
z działalności Grupy Makarony Polskie w okresie od 1 stycznia 2010 r. do 30 czerwca 2010 r.**

W spółkach Stoczek i Makarony Polskie planowany jest wzrost sprzedaży dzięki wprowadzeniu nowych produktów na rynek w ten sposób obniżając jednostkowe koszty stałe. Spółka Makarony Polskie w swoich trzech zakładach pod koniec 2008 roku posiadała moce produkcyjne wynoszące 2 400 ton makaronu. Dzięki inwestycjom w zakładzie w Rzeszowie oraz przejściu zakładu w Częstochowie na system czterozmianowy zapewniający pracę ciągłą maszyn, Spółka Makarony Polskie posiada moce produkcyjne w wysokości 4 300 ton miesięcznie.

Wybrane dane finansowe spółki Makarony Polskie S.A. na dzień 30 czerwca 2010 roku wyrażone w tysiącach zł przedstawiają się następująco:

<b>Makarony Polskie S.A. (w tys. zł)</b>	<b>I półrocze 2010</b>	<b>I półrocze 2009</b>	<b>zmiana%</b>
Przychody ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów	63 445	44 550	42%
Koszt sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów	51 954	34 758	49%
Zysk brutto ze sprzedaży	11 491	9 792	17%
Koszty sprzedaży	8 176	5 995	36%
Koszty zarządu	2 887	2 339	23%
Zysk ze sprzedaży	428	1 458	-71%
Amortyzacja	1 915	1 861	3%
EBIT	3 162	2 352	34%
EBITDA	5 077	4 213	21%
zysk brutto	2 471	1 523	62%
zysk netto	2 352	1 302	81%
Rentowność EBIT	4.98%	5.28%	
Rentowność EBITDA	8.00%	9.46%	
Rentowność brutto sprzedaży	3.89%	3.42%	
Rentowność netto sprzedaży	3.71%	2.92%	

Przychody Spółki Makarony Polskie charakteryzują się dynamicznymi wzrostami. Przychody za I półrocze bieżącego roku na poziomie 63,4 mln zł oznaczają wzrost o 42% w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego. Do tak dynamicznego wzrostu przychodów przyczyniła się m.in. sprzedaż jęczmienia otrzymanego przez Grupę jako zapłatę w ramach kontraktów zawartych z Agencją Rynku Rolnego – transakcja ta miała charakter jednorazowy, a jej wartość wyniosła 13,2 mln zł. Po korekcie przychodów o przedmiotową kwotę przyrost sprzedaży w I półroczu 2010 roku do analogicznego okresu roku ubiegłego wyniósłby 12,8%. Wzrost przychodów ze sprzedaży jest wynikiem głównie rozszerzenia sprzedaży w handlu sieciowym. Wynika to przede wszystkim ze zwiększenia mocy produkcyjnych Spółki Makarony Polskie w 2009 roku. Dzięki zwiększeniu skali produkcji, poprawiła się również uzyskiwana

**Półroczne sprawozdanie Zarządu  
z działalności Grupy Makarony Polskie w okresie od 1 stycznia 2010 r. do 30 czerwca 2010 r.**

---

marża na sprzedaży produktów. Spółka odnotowała w I półroczu 2010 roku zysk netto w wysokości 2 352 tys. zł, w porównaniu do 1 302 tys. zł w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Grupa Makarony Polskie realizuje ponadto projekt pt. „Kwalifikacje personelu kluczem do rozwoju Grupy Makarony Polskie” współfinansowanego przez Europejski Fundusz Społeczny i realizowanego pod nadzorem Polskiej Agencji Rozwoju Przedsiębiorczości. Kwota dotacji w ramach tego projektu będzie wynosić 3,1 mln zł i na dzień 31 grudnia 2009 Grupa otrzymała 1,1 mln zł. Zgodnie z zapisami umowy pomiędzy PARP a Makarony Polskie, wszystkie koszty ponoszone są przez Spółkę Makarony Polskie. Wszelkie koszty związane z realizacją ww. projektu księgowane są zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa do kosztów ogólnego zarządu, a otrzymane dotacje w przychody operacyjne.

**2.4. OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ KTÓRE BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA WYNIK Z DZIAŁALNOŚCI  
ZA 2010 ROK.**

Grupa Kapitałowa Makarony Polskie w okresie I półrocza 2010 roku wygenerowała zysk netto w wysokości 2 589 tys. zł.

**Czynniki mające znaczący wpływ na wyniki finansowe w 2010 roku**

- Na wyniki finansowe w drugim półroczu 2010 wpływ będzie miał przewidywany wzrost cen podstawowego surowca do produkcji makaronu jakim jest mąka stanowiąca około 60% kosztów wytworzenia. Aktualnie obserwowana skala wzrostu cen jest najwyższa na przestrzeni kilku ostatnich lat. W okresie od maja do sierpnia 2010 roku cena mąki makaronowej wzrosła o ponad 60%. Wpływ wahań cen surowca na wyniki finansowe Spółki nie powinien mieć charakteru długotrwałego, lecz przejściowy, i ograniczać się będzie jedynie do okresu kilku miesięcy tj. od wzrostu cen surowca do czasu podniesienia cen wyrobów gotowych zgodnie z obowiązującymi zapisami umownymi z odbiorcami. Negatywny wpływ wzrostów cen mąki na wyniki finansowe złagodzony będzie dodatkowo poprzez stosowaną przez Spółkę politykę zapewnienia stabilnych cen zakupu surowca. W okresie do czerwca 2010 roku Makarony Polskie S.A. posiadała zabezpieczenie ceny zakupu surowca w odniesieniu do ponad 55% wolumenu zakupu mąki, natomiast do sierpnia 2010 roku - około 50%. Pokrywało to zapotrzebowanie na surowiec wykorzystywany przy realizacji kontraktów handlowych określających stałe ceny sprzedaży produktów w okresie do kolejnych zbiorów. Negatywny efekt wzrostu cen mąki będzie miał największy wpływ na wyniki III kwartału 2010 roku.

**Półroczne sprawozdanie Zarządu  
z działalności Grupy Makarony Polskie w okresie od 1 stycznia 2010 r. do 30 czerwca 2010 r.**

---

- Zwiększenie sprzedaży planowej zapewnia Spółce Makarony Polskie sprzedaż produktów makaronowych na poziomie zbliżonym do pełnego wykorzystania mocy produkcyjnych.
- Regularna spłata zobowiązań oprocentowanych przez spółki z Grupy oraz poprawiający się standing finansowy powoduje, iż podmioty te są postrzegane jako solidni i godni zaufania kredytobiorcy, co już zaskutkowało widocznym obniżeniem finansowych i trend winien być zachowany.
- W związku z aktualną ogólną sytuacją gospodarczą oraz w celu ograniczenia ryzyka niewypłacalności kontrahentów spółek wprowadzono procedury regulujące politykę finansowania odbiorców, co winno skutkować poprawą płynności spółek oraz mniejszym zapotrzebowaniem na zewnętrzne źródła finansowania.

Zdaniem Zarządu Makarony Polskie S.A. obecna sytuacja finansowa Grupy, jej potencjał produkcyjny oraz pozycja rynkowa nie stwarzają zagrożeń dla dalszego rozwoju. Istnieje jednak wiele czynników, szczególnie o charakterze zewnętrznym, które bezpośrednio bądź pośrednio będą miały wpływ na osiągnięte w następnych kwartałach wyniki finansowe.

**2.5. STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE DO MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH  
PROGNOZ WYNIKÓW NA ROK OBROTOWY 2010**

Prognozy finansowe Grupy Kapitałowej Makarony Polskie na rok 2010 przygotowane na podstawie planu finansowego zatwierdzonego przez Radę Nadzorczą Spółki i przekazane do publicznej wiadomości w dniu 25 marca 2010 roku przedstawiają się następująco:

- przychody ze sprzedaży: 150 485 tys. zł,
- zysk brutto ze sprzedaży: 33 632 tys. zł,
- EBITDA: 13 244 tys. zł,
- EBIT: 7 385 tys. zł,
- zysk netto: 4 522 tys. zł.

Wyniki I półrocza są zgodne z planem finansowym.

W okresie czerwiec – sierpień 2010 roku wystąpiły dynamiczne wzrosty cen zbóż, co przełożyło się na zwiększenie kosztów zakupu mąki - podstawowego surowca do produkcji makaronu. Sytuacja ta wpłynie negatywnie w istotnym stopniu na wyniki finansowe III kwartału 2010 roku. Mimo obserwowanych aktualnie zmian cenowych podstawowych surowców, w związku z zabezpieczeniem części zakupów surowcowych, wdrażanym podwyżkom cen produktów oraz faktem, iż plan finansowy sporządzany był

**Półroczne sprawozdanie Zarządu  
z działalności Grupy Makarony Polskie w okresie od 1 stycznia 2010 r. do 30 czerwca 2010 r.**

---

w oparciu o założenia konserwatywne, w ocenie Zarządu w dacie sporządzenia niniejszego sprawozdania nie występują przesłanki do korekty planu i w tym stanie rzeczy Zarząd podtrzymuje zrealizowanie prognoz wyników opublikowanych w raporcie bieżącym nr 14/2010 z dnia 25 marca 2010 roku.

Od dnia 9 lipca 2009 roku Makarony Polskie S.A., w ramach rozwoju przejrzystej polityki informacyjnej zapewniającej efektywny dostęp do informacji niezbędnych do oceny sytuacji i perspektyw Spółki oraz sposobu jej funkcjonowania, działając w oparciu o zasady I.1 i I.2 zbioru „Dobrych praktyk spółek notowanych na GPW”, rozpoczęła przekazywania do wiadomości publicznej wybranych szacunkowych danych na temat sprzedaży zrealizowanej przez Grupę Makarony Polskie w kolejnych miesiącach danego roku obrotowego.

Informacje publikowane są periodycznie, niezwłocznie po agregacji danych za kolejne miesiące, co do zasady w terminie do 10-go dnia miesiąca następującego po miesiącu, którego dotyczy raport. Dodatkowo, w celu zapewnienia porównywalności danych raporty uwzględniają dane sprzedażowe za analogiczne okresy poprzedniego roku obrotowego.

### **3. ZNACZĄCE UMOWY PODPISANE PRZEZ GRUPĘ KAPITAŁOWĄ**

W okresie I półrocza 2010 roku Grupa Makarony Polskie S.A. była stroną następujących umów znaczących.

#### **3.1. UMOWY HANDLOWE**

##### **1. Umowy z Grupą Kaufland**

W I kwartale 2010 roku Spółka zaktualizowała warunki współpracy z siecią Kaufland (Kaufland Polskie Markety Sp. z o.o. Sp. k., Kaufland Česká Republika i Kaufland Slovenská Republika) w zakresie dostaw do sieci Kaufland makaronów pod marką sieci Kaufland. Ustalono stałe warunki cenowe kontraktu, które obowiązywać będą w okresie do 31 października 2010 roku. Dodatkowo umowa została poszerzona o dwie dodatkowe formy makaronu. Szacunkowa wartość umowy w okresie do 31 października 2010 roku wyniesie ok. 10,5 mln zł. Warunki na jakich została zawarta umowa nie odbiegają od powszechnie stosowanych dla tego rodzaju umów.

Łączna szacunkowa wartość obrotów w ramach umów obowiązujących obecnie pomiędzy Grupą Makarony Polskie, a podmiotami powiązanymi funkcjonującymi w ramach Grupy Kaufland wynosi ok. 15,5 mln zł rocznie.

**Półroczne sprawozdanie Zarządu  
z działalności Grupy Makarony Polskie w okresie od 1 stycznia 2010 r. do 30 czerwca 2010 r.**

---

W ramach wszystkich obowiązujących kontraktów Grupa Makarony Polskie dostarcza do sieci Kaufland makaron pod marką Sorenti i Abak oraz pod marką własną firmy Kaufland, a także dania gotowe pod marką Stoczek oraz pod marką sieci Kaufland.

2. Umowa z Asseco Business Solutions S.A. na wdrożenie zintegrowanego systemu informatycznego w spółkach Grupy Kapitałowej Makarony Polskie

W dniu 17 grudnia 2009 roku Makarony Polskie S.A. zawarła z Asseco Business Solutions S.A. umowy dotyczące wdrożenia zintegrowanego systemu informatycznego w spółkach Grupy Kapitałowej Makarony Polskie.

Wdrożenie systemu informatycznego Softlab ERP dotyczy następujących obszarów systemu: Logistyka i Sprzedaż, Produkcja, Finanse i Księgowość, Środki Trwałe, Kadry i Płace. W I kwartale 2010 roku trwały prace wdrożeniowe, które doprowadziły do uruchomienia z dniem 1 kwietnia 2010 roku kluczowych modułów systemu.

Wdrożenie Softlab ERP doprowadzi do ujednoczenia systemów informatycznych w Grupie Makarony Polskie umożliwiając tym samym poprawę efektywności zarządzania na wszystkich płaszczynach działalności spółek z Grupy, co winno mieć bezpośrednie przełożenie na osiągnięte w przyszłości wyniki finansowe.

3. Umowa Makarony Polskie S.A. z Agencją Rynku Rolnego

W dniu 12 lutego 2010 roku Makarony Polskie S.A. zawarła z Agencją Rynku Rolnego umowę na dostawę artykułów spożywczych – makaronu – do magazynów organizacji charytatywnych w ramach programu „Dostarczanie żywności najuboższej ludności Unii Europejskiej 2010. Wartość netto umowy wynosi 13,2 mln zł. Zabezpieczenie umowy stanowi gwarancja należytego wykonania kontraktu w wysokości 110% wartości kontraktu, tj. 14,6 mln zł. Umowa będzie realizowana do końca grudnia 2010 roku. Zapłatę za dostawę przedmiotowych artykułów spożywczych stanowił jęczmień zlokalizowany w magazynach interwencyjnych. Warunki na jakich została zawarta umowa nie odbiegają od powszechnie stosowanych dla tego typu umów.

4. Umowa Stoczek Sp. z o.o. z Agencją Rynku Rolnego

W dniu 11 lutego 2010 roku Stoczek Sp. z o.o. zawarła z Agencją Rynku Rolnego umowę na dostawę artykułów spożywczych – krupniku - do magazynów organizacji charytatywnych w ramach programu „Dostarczanie żywności najuboższej ludności Unii Europejskiej 2010. Wartość netto umowy wynosi 1,3 mln zł. Zabezpieczenie umowy stanowi gwarancja należytego wykonania kontraktu w wysokości 110% wartości kontraktu. Umowa będzie realizowana do końca grudnia 2010 roku. Zapłatę za dostawę przedmiotowych artykułów spożywczych stanowił jęczmień zlokalizowany w magazynach



interwencyjnych. Warunki na jakich została zawarta umowa nie odbiegają od powszechnie stosowanych dla tego typu umów.

5. Umowa Stoczek Sp. z o.o. z TDM Arrtrans S.A.

W dniu 22 marca 2010 roku Stoczek Sp. z o.o. zawarła z Towarowym Domem Maklerskim Arrtrans S.A. z siedzibą w Łodzi kontrakt, którego przedmiotem są dostawy dań gotowych o łącznej wartości netto 13,1 mln zł. Umowa realizowana będzie w okresie od kwietnia do listopada 2010 roku. Warunki na jakich została zawarta umowa nie odbiegają od powszechnie stosowanych dla tego typu umów.

### **3.2. INNE WAŻNE WYDARZENIA**

• Umowa z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości na dofinansowanie projektu szkoleniowego

W dniu 30 grudnia 2008 roku Makarony Polskie S.A. zawarła z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości (PARP) umowę na dofinansowania projektu doradczo-szkoleniowego pod nazwą "Kwalifikacje personelu kluczem do rozwoju Grupy Makarony Polskie". Zgodnie z umową spółce Makarony Polskie (wraz ze spółką zależną Stoczek Sp. z o.o.) zostało przyznane wsparcie w formie dotacji rozwojowej na realizację Projektu w kwocie 3 101 tys. zł (przyznana pomoc publiczna na realizację Projektu wynosi 2 481 tys. natomiast wkład własny wniesiony przez Grupę wyniesie 775 tys. zł).

W realizacji projektu szkoleniowego biorą udział pracownicy reprezentujący wszystkie szczeble struktury organizacyjnej spółki Makarony Polskie oraz spółki Stoczek. Bardzo istotnym elementem Projektu jest finansowanie szkoleń informatycznych, przygotowujących do wprowadzenia w Grupie systemu informatycznego klasy ERP. Wartość Projektu określona została na poziomie szacunkowym.

Zgodnie z zapisami umowy dotacyjnej Projekt powinien zostać zrealizowany w terminie od 1 stycznia 2009 roku do 31 sierpnia 2010 roku. W związku z dużą intensywnością szkoleń realizowanych przez Grupę w ramach projektu, Makarony Polskie S.A. złożyła w PARP wniosek o wydłużenie terminu realizacji projektu do dnia 31 grudnia 2010 roku. Stosowna zgoda PARP w tym zakresie wpłynęła do Spółki w sierpniu 2010 roku.

**Półroczne sprawozdanie Zarządu  
z działalności Grupy Makarony Polskie w okresie od 1 stycznia 2010 r. do 30 czerwca 2010 r.**

**3.3. UMOWY UBEZPIECZENIA ZAWARTE DLA SPÓŁEK GRUPY MAKARONY POLSKIE**

Umowy ubezpieczeniowe zawarte przez spółki Grupy Kapitałowej obowiązujące na dzień 30 czerwca 2010 roku.

**I. Makarony Polskie S.A.**

Lp.	Firma ubezpieczeniowa	Okres ubezpieczenia	Całkowita suma ubezpieczenia /tys. zł/	Rodzaj ubezpieczenia
1.	Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeń STU Ergo Hestia S.A. Rzeszów	01.11.2009 - 31.10.2010	60 379	Ubezpieczenie kompleksowe przedsiębiorstwa od wszystkich ryzyk
	-		464	Ubezpieczenie sprzętu elektronicznego
	ubezpieczenie majątkowe obejmuje Zakłady Produkcyjne w Rzeszowie, w Płocku i w Częstochowie oraz Biuro Zarządu w Ząbkach		1 000	OC z tytułu prowadzonej działalności gospodarczej lub użytkowania mienia (wraz z OC za produkt)

**II. Stoczek Sp. z o.o.**

Lp.	Firma ubezpieczeniowa	Okres ubezpieczenia	Całkowita suma ubezpieczenia /tys. zł/	Rodzaj ubezpieczenia
1.	PZU S.A.	13.03.2009-12.03.2010*	3 396	Ubezpieczenie mienia od pożaru i innych zdarzeń losowych
2.	Towarzystwo Ubezpieczeń i Reasekuracji WARTA S.A.	20.05.2009-31.10.2010**	42 807	Ubezpieczenie mienia od zdarzeń losowych – all risks
3.			50	Ubezpieczenie maszyn elektrycznych od szkód elektrycznych
4.			113	Ubezpieczenie sprzętu elektronicznego od wszystkich ryzyk
5.			500 000	Ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej z tytułu prowadzenia działalności lub posiadania mienia (wraz z OC za produkt)

\* W dniu 12 marca 2010 roku zakończyła się umowa ubezpieczenia zawarta przez Stoczek z PZU S.A. obejmująca ubezpieczenie mienia od pożaru i innych zdarzeń losowych na sumę ubezpieczenia 3 396 tys. zł. Majątek ten został doubezpieczony w Towarzystwie Ubezpieczeń i Reasekuracji WARTA S.A.

\*\* W trakcie I półrocza 2010 roku wydłużono okres ważności polis ubezpieczeniowych spółki Stoczek z dnia 19 maja 2010 roku do dnia 31 października 2010 roku celem ujednoczenia okresów ubezpieczenia

**Półroczne sprawozdanie Zarządu  
z działalności Grupy Makarony Polskie w okresie od 1 stycznia 2010 r. do 30 czerwca 2010 r.**

---

obowiązujących w Grupie Makarony Polskie. Doubezpieczono mienie od zdarzeń losowych all risks na kwotę 2 869 tys. zł, a także podniesiono sumę ubezpieczenia OC z kwoty 200 tys. zł do kwoty 500 tys. zł.

### **3.4. UMOWY O WSPÓŁPRACY I KOOPERACJI OBOWIĄZUJĄCE W I PÓŁROCZU 2010 ROKU**

- Porozumienie dystrybucyjne ze spółką Stoczek Sp. z o.o. z dnia z 27 grudnia 2007 roku  
Wobec zrealizowanej transakcji przejęcia przez Makarony Polskie S.A. 100% udziałów w firmie Stoczek Sp. z o.o. oraz w celu poprawy efektywności sprzedaży produktów Grupy Makarony Polskie na terenie Polski Makarony Polskie S.A. i Stoczek Sp. z o.o. umownie ustaliły, iż sprzedaż produktów obu firm na terenie Polski odbywać się będzie w ramach sieci dystrybucji firmy Makarony Polskie S.A. Wynagrodzenie z tytułu umowy nie odbiega od stosowanych na rynku.

### **3.5. ZNACZĄCE TRANSAKCJE ZAWARTE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI**

W okresie od I półrocza 2010 roku spółka Makarony Polskie S.A. nie zawierała ze spółką zależną Stoczek Sp. z o.o. jednorazowych transakcji, które przekraczałyby równowartość 500 tys. EUR.

Makarony Polskie S.A. świadczyła spółce Stoczek Sp. z o.o. usługi dystrybucyjne oraz marketingowe, co wynikało z realizacji strategii obniżania kosztów strukturalnych przez centralizowanie pewnych funkcji Grupy. Usługi świadczone były na podstawie umów, które szczegółowo opisane zostały w pkt. 3.4.

W I półroczu 2010 roku Makarony Polskie S.A. udzielała poręczeń spółce zależnej Stoczek Sp. z o.o., których szczegółowy wykaz znajduje się w pkt. 3.8.

Wszystkie umowy zawierane pomiędzy Spółkami Grupy zawierane były na warunkach nie odbiegających od warunków rynkowych.

**Półroczne sprawozdanie Zarządu  
z działalności Grupy Makarony Polskie w okresie od 1 stycznia 2010 r. do 30 czerwca 2010 r.**

**3.6. ZACIĄGNIĘTE KREDYTY I POŻYCZKI, Z UWZGLĘDNIENIEM TERMINÓW ICH WYMAGALNOŚCI, ORAZ  
UDZIELONE SPÓŁKOM PORĘCZENIA I GWARANCJE**

Stan zobowiązań z tytułu zobowiązań oprocentowanych na dzień 30 czerwca 2010 roku wyniósł 20 899 tys. zł, w tym:

- saldo zobowiązań krótkoterminowych z tytułu kredytów i pożyczek wynosiło 2 255 tys. zł,
- saldo zobowiązań krótkoterminowych z tytułu leasingu i factoringu wynosiło 1 381 tys. zł,
- saldo zobowiązań długoterminowych z tytułu kredytów i pożyczek wynosiło 15 793 tys. zł,
- saldo zobowiązań długoterminowych z tytułu leasingu wynosiło 1 470 tys. zł.

Zobowiązania oprocentowane <i>w tym:</i>	30 czerwca 2010r.		31 grudnia 2009		Zmiana%
	w tys. zł	udział%	w tys. zł	udział%	2010/2009
Długoterminowe, w tym:	17 263	82,6%	19 570	75,3%	-11,8%
- leasing	1 470	7,0%	-	-	-
Krótkoterminowe, w tym:	3 636	17,4%	6 427	24,7%	- 43,4%
- leasing i factoring	1 381	6,6%	3 788	14,6%	- 1,1%
<b>Razem</b>	<b>20 899</b>	<b>100,0%</b>	<b>25 997</b>	<b>100,0%</b>	<b>- 19,6%</b>

W efekcie konsekwentnej realizacji przyjętej w 2009 roku strategii finansowania przy obniżeniu zobowiązań oprocentowanych o 19,6% w porównaniu do końca 2009 roku utrzymano optymalną strukturę wymagalności zobowiązań oprocentowanych. Na koniec pierwszego półrocza 2010 roku aż 82,6% zobowiązań oprocentowanych stanowiły zobowiązania długoterminowe (w porównaniu 75,3% na koniec 2009r.). W kwocie tych długoterminowych zobowiązań oprocentowanych znaczącą kwotę stanowią średnioterminowe kredyty w rachunku bieżącym będące stabilnym źródłem finansowania bieżącej działalności. Taki stan jest efektem wzorowej współpracy z instytucjami finansowymi, poprawiającego się standingu finansowego Grupy oraz postrzegania spółek Grupy jako solidnych i terminowych kredytobiorców.

**I. Spółka Makarony Polskie S.A. na dzień 30 czerwca 2010 roku była stroną w następujących umowach:**

- Kredyt obrotowy w rachunku bieżącym w BGŻ S.A.

Warunki kredytowania	
Wartość umowna kredytu	4 500 tys. zł
Okres kredytowania	04.12.2007 – 17.12.2011
Stopa procentowa	WIBOR 1M + marża banku nie odbiegająca od standardów stosowanych przez bank
Stan kredytu na dzień 30 czerwca 2010	4 102 tys. zł
Harmonogram spłat	jednorazowo w dacie wymagalności zobowiązania

**Półroczne sprawozdanie Zarządu  
z działalności Grupy Makarony Polskie w okresie od 1 stycznia 2010 r. do 30 czerwca 2010 r.**

Zabezpieczenie kredytu	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ hipoteka kaucyjna do kwoty 6 750 tys. zł na nieruchomościach w Rzeszowie objętych KW nr RZ1Z/00076860/5 wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej,</li> <li>✓ weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową,</li> <li>✓ pełnomocnictwo do rachunku Spółki w banku BGŻ S.A.</li> </ul>
------------------------	---

• Kredyt inwestycyjny długoterminowy w rachunku inwestycyjnym w BGŻ S.A.

Warunki kredytowania	
Wartość umowna kredytu	1 366 tys. zł
Okres kredytowania	16.02.2005 – 15.02.2013
Stopa procentowa	WIBOR 3M + marża banku nie odbiegająca od standardów stosowanych przez bank
Stan kredytu na dzień 30 czerwca 2010	164 tys. zł
Harmonogram spłat	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ jedna rata kwartalna w wysokości 44 tys. zł płatna w dniu 10 października 2005 roku,</li> <li>✓ 29 kolejnych rat kwartalnych w wysokości 13 tys. zł płatnych w 10 dniu miesiąca następującego po zakończeniu kwartału,</li> <li>✓ jedna rata w wysokości 911 tys. zł płatna w dniu 30 czerwca 2006 roku,</li> <li>✓ jedna rata w wysokości 14 tys. zł płatna w dniu 15 lutego 2013 roku.</li> </ul>
Zabezpieczenie kredytu	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ zastaw rejestrowy na maszynach i urządzeniach tj. automacie pakującym i parkiecie w Rzeszowie oraz automacie pakującym i węźle mącznym w Płocku o łącznej wartości 1 439 tys. zł wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej,</li> <li>✓ pełnomocnictwa do rachunków bieżących Spółki,</li> <li>✓ cesja wierzytelności z umowy nr SPO-WKP/2.3/2/14/931 z 3 października 2005 roku zawartej z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości.</li> </ul>

• Kredyt inwestycyjny długoterminowy w rachunku inwestycyjnym w BGŻ S.A.

Warunki kredytowania	
Wartość umowna kredytu	15 266 tys. zł
Okres kredytowania	05.06.2008 – 31.03.2016
Stopa procentowa	WIBOR 3M + marża banku nie odbiegająca od standardów stosowanych przez bank
Stan kredytu na dzień 30 czerwca 2010	4 747 tys. zł
Harmonogram spłat	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ karencja w spłacie kapitału do dnia 30.06.2009 roku</li> <li>✓ jedna rata w kwocie 9 647 tys. zł płatna w dniu 30.06.2009 (z wpływu z dotacji),</li> <li>✓ 83 raty miesięczne w wysokości 67 tys. zł każda, płatnych od dnia 30.06.2009 roku do dnia 30.04.2016 roku,</li> <li>✓ rata wyrównująca w wysokości 48 tys. zł płatna w dniu 31.05.2016 roku.</li> </ul>
Zabezpieczenie kredytu	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ cesja wierzytelności z umowy dotacyjnej projektu pod nazwą "Uruchomienie produkcji nowej jakości makaronów w oparciu o innowacyjne technologie" zawartej przez Spółkę z PARP w dniu 04.06.2008 roku,</li> <li>✓ zastaw rejestrowy na liniach technologicznych do produkcji długich form makaronu nabytych w ramach inwestycji wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej,</li> <li>✓ weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową,</li> </ul>

**Półroczne sprawozdanie Zarządu  
z działalności Grupy Makarony Polskie w okresie od 1 stycznia 2010 r. do 30 czerwca 2010 r.**

	✓ pełnomocnictwo do rachunku Spółki w banku BGŻ S.A.
--	--

- Kredyt w rachunku bieżącym w HSBC Bank Polska S.A.

Warunki kredytowania	
Wartość umowna kredytu	2 000 tys. zł
Okres kredytowania	29.10.2009 – 28.02.2011
Stopa procentowa	WIBOR 1M + marża banku nie odbiegająca od standardów stosowanych przez bank
Stan kredytu na dzień 30 czerwca 2010	0 tys. zł
Harmonogram spłat	✓ jednorazowo w dacie wymagalności zobowiązania
Zabezpieczenie kredytu	✓ hipoteka kaucyjna do kwoty 3 000 tys. zł na nieruchomościach w Płocku objętych KW PL1P/00094893/6 wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej ✓ weksel własny in blanco

- Kredyt bieżący w ramach wielocelowej linii kredytowej w Fortis Bank S.A.

Warunki kredytowania	
Wartość umowna kredytu	4 100 tys. zł
Okres kredytowania	29.12.2009 – 28.12.2011
Stopa procentowa	WIBOR 3M + marża banku nie odbiegająca od standardów stosowanych przez bank
Stan kredytu na dzień 30 czerwca 2010	4 063 tys. zł
Harmonogram spłat	✓ jedna rata płatna w dniu wymagalności kredytu
Zabezpieczenie kredytu	✓ weksel własny in blanco; ✓ zastaw rejestrowy na linii produkcyjnej do form krótkich makaronu zlokalizowanej w zakładzie produkcyjnym w Płocku wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej ✓ hipoteka kaucyjna do kwoty 6 656 tys. zł na nieruchomościach w Częstochowie objętych KW Cz1C/00021785/1 wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej ✓ zastaw rejestrowy na linii do produkcji makaronu kupionej od firmy Anselmo zlokalizowanej w zakładzie produkcyjnym w Płocku, ✓ zastaw rejestrowy na linii do produkcji makaronu do form krótkich Pavan zlokalizowanej w zakładzie produkcyjnym w Rzeszowie

- Umowa o wykup wierzytelności w ING Commercial Finance S.A.

Warunki umowy	
Wartość umowna	3 500 tys. zł
Okres obowiązywania	01.01.2010 – 31.12.2010
Stopa procentowa	WIBOR 1M + marża banku nie odbiegająca od standardów stosowanych przez bank
Stan na dzień 30 czerwca 2010	708 tys. zł
Zabezpieczenie	✓ kaucja pieniężna w wysokości 10% dyskontowanych wierzytelności pobierana w momencie dyskonta wierzytelności i zwracana po ich wykupie, ✓ weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową.

**Półroczne sprawozdanie Zarządu  
z działalności Grupy Makarony Polskie w okresie od 1 stycznia 2010 r. do 30 czerwca 2010 r.**

- Gwarancje należytego wykonania kontraktu udzielone przez STU Ergo Hestia S.A.

Gwarant	Kwota gwarancji	Termin ważności gwarancji	Przedmiot zabezpieczenia gwarancją	Zabezpieczenie
STU Ergo Hestia S.A.	14 571 tys. zł	10.02.2010-30.04.2011	należyte wykonanie umowy z Agencją Rynku Rolnego w ramach programu Wspólnej Polityki Rolnej „Dostarczanie żywności dla najuboższej ludności Unii Europejskiej 2010”	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ 5 weksli in blanco z wystawienia Spółki</li> <li>✓ weksel in blanco z wystawienia Spółki poręczony przez Stoczek</li> <li>✓ zastaw rejestrowy na linii do form krótkich w Płocku Nr inwent. 0003/P o wart księgowej na 31.10.2008 1 623 tys. zł</li> <li>✓ hipoteka kaucyjna do kwoty 730 tys. zł na nieruchomości w Rzeszowie objętej KW nr RZ1Z/00120491/1</li> </ul>
STU Ergo Hestia S.A.	775 tys. zł	01.01.2009-28.02.2011	gwarancja ubezpieczeniowa do umowy dotacyjnej zawartej z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości w ramach programu PO-KL (projekt doradczo-szkoleniowy)	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ weksel in blanco z wystawienia Spółki</li> </ul>

- ✓ Od stycznia do marca 2010 roku obowiązywała gwarancja w kwocie 4 006 tys. zł udzielona Spółce przez STU Ergo Hestia S.A., która zabezpieczała należyte wykonanie umowy z Agencją Rynku Rolnego w ramach programu Wspólnej Polityki Rolnej „Dostarczanie żywności dla najuboższej ludności Unii Europejskiej 2009”. Początkowa wartość tej gwarancji (pozyskanej przez Spółkę w styczniu 2009 roku) wynosiła 13 354 tys. zł. W trakcie 2009 roku, w związku ze stopniową realizacją kontraktu przez Makarony Polskie S.A., Agencja Rynku Rolnego zwolniła część gwarancji w kwocie 5 363 tys. zł (w lipcu 2009 roku), a następnie kolejne 3 985 tys. zł (w grudniu 2009 roku). Zwolnienie ostatniej części gwarancji nastąpiło w marcu 2010 roku po całościowym rozliczeniu kontraktu.

W okresie I półrocza 2010 roku Makarony Polskie S.A. pozyskała w STU Ergo Hestia S.A.

- ✓ gwarancję w kwocie 250 tys. zł zabezpieczającą wadium do przetargu w ramach programu Wspólnej Polityki Rolnej „Dostarczanie żywności dla najuboższej ludności Unii Europejskiej 2010”. Gwarancja została zwolniona w lutym 2010 roku, po podpisaniu umowy pomiędzy Makarony Polskie S.A. i Agencją Rynku Rolnego,
- ✓ gwarancję w kwocie 14 571 tys. zł zabezpieczającą należyte wykonanie umowy z Agencją Rynku Rolnego w ramach programu Wspólnej Polityki Rolnej „Dostarczanie żywności dla najuboższej ludności Unii Europejskiej 2010”. Gwarancja obowiązuje w okresie od 10 lutego 2010 roku do 30 kwietnia 2011 roku i została zabezpieczona w taki sam sposób jak gwarancja zabezpieczająca wykonanie kontraktu z ARR w roku 2009.

**Półroczne sprawozdanie Zarządu  
z działalności Grupy Makarony Polskie w okresie od 1 stycznia 2010 r. do 30 czerwca 2010 r.**

**II. Spółka Stoczek Sp. z o.o. na dzień 30 czerwca 2010 roku była stroną w następujących umowach:**

- Kredyt w rachunku bieżącym w HSBC Bank Polska S.A.

Warunki kredytowania	
Wartość umowna kredytu	2 000 tys. zł
Okres kredytowania	29.10.2009 – 28.02.2011
Stopa procentowa	WIBOR 1M + marża banku nie odbiegająca od standardów stosowanych przez bank
Stan kredytu na dzień 30 czerwca 2010	0 tys. zł
Harmonogram spłat	✓ jednorazowo w dacie wymagalności zobowiązania
Zabezpieczenie kredytu	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową,</li> <li>✓ hipoteka kaucyjna do kwoty 3 000 tys. zł na nieruchomości spółki w Stoczku Łukowskim dla której prowadzona jest KW nr 22979,</li> <li>✓ hipoteka kaucyjna do kwoty 3 000 tys. zł na nieruchomościach w Płocku objętych KW PL1P/00094893/6 wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej</li> <li>✓ cesja praw z polisy ubezpieczeniowej obejmującej ubezpieczenie majątkowe nieruchomości,,</li> <li>✓ poręczenie wg prawa cywilnego przez Makarony Polskie SA w Rzeszowie,</li> <li>✓ oświadczenie Kredytobiorcy o poddaniu się egzekucji,</li> </ul>

- Kredyt nieodnawialny w HSBC Bank Polska S.A.

Warunki kredytowania	
Wartość umowna kredytu	4 000 tys. zł
Okres kredytowania	29.10.2009 – 11.03.2013
Stopa procentowa	WIBOR 1M + marża banku nie odbiegająca od standardów stosowanych przez bank
Stan kredytu na dzień 30 czerwca 2010	3 196 tys. zł*
Harmonogram spłat	✓ równe kwartalne raty ostatniego dnia roboczego stycznia, kwietnia, lipca i października poczynając od 29.01.2010 a kończąc 11.03.2013
Zabezpieczenie kredytu	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową,</li> <li>✓ hipoteka kaucyjna do kwoty 6 000 tys. zł na nieruchomości spółki w Stoczku Łukowskim dla której prowadzona jest KW nr 22979,</li> <li>✓ hipoteka kaucyjna do kwoty 6 000 tys. zł na nieruchomościach w Płocku objętych KW PL1P/00094893/6 wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej</li> <li>✓ cesja praw z polisy ubezpieczeniowej obejmującej ubezpieczenie majątkowe nieruchomości,,</li> <li>✓ poręczenie wg prawa cywilnego przez Makarony Polskie SA w Rzeszowie,</li> <li>✓ oświadczenie Kredytobiorcy o poddaniu się egzekucji.</li> </ul>

\*do daty sporządzenia sprawozdania Spółka spłaciła kolejną ratę kapitału w wysokości 291 tys. zł i na koniec lipca br. saldo wynosiło 2 905 tys. zł



**Półroczne sprawozdanie Zarządu  
z działalności Grupy Makarony Polskie w okresie od 1 stycznia 2010 r. do 30 czerwca 2010 r.**

- Kredyt obrotowy w Banku Spółdzielczym w Łosicach

Warunki kredytowania	
Wartość umowna kredytu	650 tys. zł
Okres kredytowania	30.09.2009 – 31.08.2011
Stopa procentowa	WIBOR 1M + marża banku nie odbiegająca od standardów stosowanych przez bank
Stan kredytu na dzień 30 czerwca 2010	650 tys. zł
Harmonogram spłat	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ 200 tys. zł – 30.06.2011</li> <li>✓ 200 tys. zł – 30.07.2011</li> <li>✓ 250 tys. zł – 31.08.2011</li> </ul>
Zabezpieczenie kredytu	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową,</li> <li>✓ przewłaszczenie na środkach trwałych o wartości 2 mln zł,</li> <li>✓ poręczenie do kwoty 650 tys. zł wg prawa cywilnego przez Makarony Polskie SA w Rzeszowie,</li> <li>✓ oświadczenie Kredytobiorcy o poddaniu się egzekucji,</li> </ul>

- Wielocelowa linia kredytowa w Fortis Bank S.A.

Warunki kredytowania	
Wartość umowna kredytu	2 000 tys. zł
Okres kredytowania	29.12.2009 – 28.12.2011
Stopa procentowa	WIBOR 3M + marża banku nie odbiegająca od standardów stosowanych przez bank
Stan kredytu na dzień 30 czerwca 2010	1 096 tys. zł
Harmonogram spłat	✓ jednorazowo w dacie wymagalności zobowiązania
Zabezpieczenie kredytu	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową,</li> <li>✓ hipoteka kaucyjna do kwoty 3.200 tys. zł na nieruchomościach w Częstochowie objętych KW Cz1C/00021785/1 wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej</li> <li>✓ zastaw rejestrowy na linii do produkcji makaronu kupionej od firmy Anselmo zlokalizowanej w zakładzie produkcyjnym w Płocku,</li> <li>✓ zastaw rejestrowy na linii do produkcji makaronu do form krótkich Pavan zlokalizowanej w zakładzie produkcyjnym w Rzeszowie</li> <li>✓ poręczenie wg prawa cywilnego przez Makarony Polskie SA w Rzeszowie,</li> <li>✓ oświadczenie Kredytobiorcy o poddaniu się egzekucji,</li> <li>✓ oświadczenie Poręczyciela o poddaniu się egzekucji</li> </ul>

- Umowy pożyczek

W trakcie I półrocza 2010 roku spółka Stoczek Sp. z o.o. nie była stroną umów pożyczek.

- Poręczenia udzielone Stoczek Sp z o.o.

W I półroczu 2010 roku Stoczek Sp. z o.o. korzystała z poręczeń udzielonych przez Makarony Polskie S.A., które zostały szczegółowo opisane w punkcie 3.8.

- Gwarancje udzielone przez STU Ergo Hestia S.A.

**Półroczne sprawozdanie Zarządu  
z działalności Grupy Makarony Polskie w okresie od 1 stycznia 2010 r. do 30 czerwca 2010 r.**

---

- ✓ Od stycznia 2009 roku do lutego 2010 roku obowiązywała gwarancja w kwocie 3 868 tys. zł udzielona spółce przez STU Ergo Hestia S.A., która zabezpieczała należyte wykonanie umowy z Agencją Rynku Rolnego w ramach programu Wspólnej Polityki Rolnej „Dostarczanie żywności dla najuboższej ludności Unii Europejskiej 2009”. Zabezpieczenie gwarancji stanowił weksel in blanco wystawiony przez Stoczek Sp. z o.o. i poręczony przez Makarony Polskie S.A. Gwarancja została zwolniona w lutym 2010 roku, po całościowym rozliczeniu kontraktu

W trakcie I półrocza 2010 roku STU Ergo Hestia S.A. udzieliła Stoczek Sp. z o.o.:

- ✓ gwarancji w kwocie 250 tys. zł zabezpieczającej wadium do przetargu w ramach programu Wspólnej Polityki Rolnej „Dostarczanie żywności dla najuboższej ludności Unii Europejskiej 2010”. Gwarancja została zwolniona w lutym 2010 roku, po podpisaniu umowy pomiędzy Stoczek Sp. z o.o. i Agencją Rynku Rolnego,
- ✓ gwarancji w kwocie 1 396 tys. zł zabezpieczającej należyte wykonanie umowy z Agencją Rynku Rolnego w ramach programu Wspólnej Polityki Rolnej „Dostarczanie żywności dla najuboższej ludności Unii Europejskiej 2010”. Gwarancja obowiązuje w okresie od 10 lutego 2010 roku do 30 kwietnia 2011 roku i została zabezpieczona wekslem in blanco wystawionym przez Stoczek Sp. z o.o. i poręczonym przez Makarony Polskie S.A.

### **3.7. GŁÓWNE LOKATY I INWESTYCJE KAPITAŁOWE DOKONANE W I PÓŁROCZU 2010 ROKU**

W I półroczu 2010 roku Grupa Makarony Polskie nie prowadziła inwestycji kapitałowych.

### **3.8. INFORMACJE O UDZIELONYCH W I PÓŁROCZU 2010 ROKU POŻYCZKACH, A TAKŻE UDZIELONYCH PORĘCZENIACH I GWARANCJACH, ZE SZCZEGÓLNYM UWZGLĘDNIENIEM POŻYCZEK, PORĘCZEŃ I GWARANCJI UDZIELONYCH JEDNOSTKOM POWIĄZANYM EMITENTA**

#### **Informacje o udzielonych pożyczkach**

W I półroczu 2010 roku spółki Grupy Makarony Polskie S.A. nie udzielały pożyczek.

## **Informacje o udzielonych poręczeniach**

### ***I. Makarony Polskie S.A.***

W I półroczu 2010 roku Makarony Polskie S.A. udzielała poręczeń spółce zależnej Stoczek Sp. z o.o., a ich stan na dzień 30 czerwca 2010 roku zaprezentowano poniżej:

<b>Zobowiązania obce</b>	<b>Nazwa Wierzyciela</b>	<b>Wysokość poręczenia</b>	<b>Data zabezpieczenia</b>	<b>Data ważności</b>	<b>Stan zabezpieczonego zobowiązania na 31.03.2010</b>
Poręczenie kredytu w rachunku bieżącym w wys. 2,0 mln zł	HSCB Bank Polska S.A.	3 000 tys. zł	29.10.2009	28.02.2014	0 tys. zł
Poręczenie kredytu nieodnawialnego w wys. 4,0 mln zł	HSBC Bank Polska S.A.	6 000 tys. zł	29.10.2009	11.03.2016	3 196 tys. zł *
Poręczenie wielocelowej linii kredytowej w wys. 2,0 mln zł	Fortis Bank Polska S.A.	2 000 tys. zł	29.12.2009	27.01.2020	1 096 tys. zł
Poręczenie kredytu obrotowego w wys. 650 tys. zł	Bank Spółdzielczy w Łosicach	650 tys. zł	25.09.2009	30.09.2012	650 tys. zł
Poręczenie weksla in blanco wystawionego przez Stoczek na zabezpieczenie gwarancji należytego wykonania kontraktu Stoczek z Agencją Rynku Rolnego	Stu Ergo Hestia S.A.	1 396 tys. zł	01.02.2010	30.04.2011	1 396 tys. zł

\* na dzień publikacji niniejszego raportu saldo zadłużenia kapitałowego wynosiło **2 905 tys. zł**, w związku z dokonaną przez Spółkę Stoczek spłatą raty kapitałowej w wysokości 291 tys. zł w dniu 31 lipca 2010 roku.

W I kwartale 2010 roku, w dniu 5 stycznia 2010 roku, Makarony Polskie S.A. udzieliła spółce Stoczek poręczenia weksla in blanco zabezpieczającego gwarancję na wadium do przetargu ogłoszonego przez Agencję Rynku Rolnego w ramach programu "Dostarczanie żywności najuboższej ludności Unii Europejskiej 2010". Poręczenie zostało udzielone do kwoty 250 tys. zł na okres do dnia 15 kwietnia 2010 roku. W związku z zawarciem umowy pomiędzy Stoczek Sp. z o.o. i Agencją Rynku Rolnego Stoczek Sp. z o.o. uzyskała zwolnienie i zwrot tego zabezpieczenia w okresie I kwartału 2010 roku.

Makarony Polskie S.A. nie otrzyma wynagrodzenia za udzielenie w/w poręczeń

### ***II. Stoczek Sp. z o.o.***

Spółka Stoczek w trakcie I półrocza 2010 nie udzielała poręczeń.

W trakcie I półrocza 2010 roku wygasło poręczenie wekslowe udzielone przez Stoczek spółce Makarony Polskie S.A. Poręczenie dotyczyło jednego z 6 weksli in blanco wystawionych przez Makarony Polskie S.A.

na zabezpieczenie gwarancji należytego wykonania kontraktu z Agencją Rynku Rolnego, udzielonej Makarony Polskie S.A. przez Stu Ergo Hestia S.A., opisanej szczegółowo w pkt. 3.6.

Makarony Polskie S.A. i Stoczek Sp. z o.o. nie pobierały wynagrodzeń z tytułu wzajemnie udzielanych poręczeń.

#### **Informacje o udzielonych gwarancjach**

W I półroczu 2010 roku spółki Grupy Makarony Polskie nie udzielały gwarancji.

## **4. INFORMACJE POZOSTAŁE**

### **4.1. OPIS PODSTAWOWYCH CECH STOSOWANYCH W SPÓŁCE SYSTEMÓW KONTROLI WEWNĘTRZNEJ I ZARZĄDZANIA RYZYKIEM W ODNIESIENIU DO PROCESU SPORZĄDZANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH MAKARONY POLSKIE S.A. I GRUPY MAKARONY POLSKIE**

Spółka stale monitoruje istotne czynniki ryzyka prawnego, podatkowego, gospodarczego, operacyjnego, itp., które wyznaczają ogólne kierunki działalności Makarony Polskie S.A.

Za system kontroli wewnętrznej w Spółce i jego skuteczność w procesie sporządzania sprawozdań finansowych i raportów okresowych przygotowywanych i publikowanych zgodnie z zasadami Rozporządzenia z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych odpowiedzialny jest Zarząd Spółki.

Podstawowym założeniem opracowanego systemu kontroli wewnętrznej Spółki w sprawozdawczości finansowej jest zapewnienie adekwatności i poprawności informacji finansowych zawartych w sprawozdaniach finansowych i raportach okresowych.

W Spółce dokonuje się corocznych przeglądów strategii i długoterminowych planów biznesowych. W oparciu o wnioski z przeglądu przeprowadzany jest proces szczegółowego budżetowania obejmujący wszystkie obszary funkcjonowania Spółki z zaangażowaniem kierownictwa średniego i wyższego szczebla. Przygotowany corocznie budżet przyjmowany jest przez Zarząd Spółki i zatwierdzany przez Radę Nadzorczą.

**Półroczne sprawozdanie Zarządu  
z działalności Grupy Makarony Polskie w okresie od 1 stycznia 2010 r. do 30 czerwca 2010 r.**

---

W trakcie roku Zarząd Spółki analizuje bieżące wyniki finansowe porównując je z przyjętym budżetem. Analiza ta oparta jest o przyjętą w Spółce politykę rachunkowości i uwzględnia format i szczegółowość danych finansowych prezentowanych w okresowych sprawozdaniach finansowych Spółki i Grupy.

Za przygotowywanie sprawozdań finansowych, okresowej sprawozdawczości finansowej i bieżącej sprawozdawczości zarządczej Spółki odpowiedzialne jest Biuro Finansów. Prezentując dane finansowe w sprawozdaniach finansowych, okresowych raportach finansowych i innych raportach prezentowanych inwestorom Spółka stosuje spójne zasady księgowe.

Dane finansowe będące podstawą sprawozdań finansowych i raportów okresowych pochodzą ze stosowanej przez Spółkę miesięcznej sprawozdawczości finansowej i operacyjnej. Po zamknięciu księgowym każdego miesiąca kalendarzowego Biuro Finansów wraz z Zarządem analizuje wyniki finansowe Spółki w porównaniu do założeń i z uwzględnieniem segmentów biznesowych.

Zidentyfikowane błędy korygowane są na bieżąco w księgach Spółki zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości.

Przygotowywanie sprawozdań finansowych i raportów okresowych rozpoczyna się po akceptacji przez Prezesa Zarządu wyników zakończonego miesiąca/okresu.

Raporty okresowe Spółki przygotowywane są przez Biuro Finansów na podstawie danych finansowych zawartych w okresowej sprawozdawczości finansowej po ich akceptacji przez Zarząd z uwzględnieniem innych danych uzupełniających dostarczanych przez określonych pracowników pozostałych zespołów.

Sprawozdania finansowe i raporty okresowe po zakończeniu przeglądu lub badania audytora przekazywane są do wglądu członkom Rady Nadzorczej Spółki.

**4.2. WSKAZANIE AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO ZNACZNE PAKIETY  
AKCJI**

Kapitał zakładowy firmy Makarony Polskie S.A. na dzień sporządzenia sprawozdania wynosił 27 750 213 zł i dzielił się na 9 250 071 akcji o wartości nominalnej 3,00 zł każda.

**Półroczne sprawozdanie Zarządu  
z działalności Grupy Makarony Polskie w okresie od 1 stycznia 2010 r. do 30 czerwca 2010 r.**

Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% głosów w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki na dzień sporządzenia sprawozdania (zgodnie z posiadanymi informacjami)

<b>Akcjonariusz</b>	<b>Liczba akcji</b>	<b>Udział% w kapitale zakładowym</b>	<b>Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu</b>	<b>Udział% w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu</b>
Agro-Technika S.A.	2 000 000	21.62%	2 000 000	21.62%
Elżbieta i Grzegorz Słomkowscy	1 183 040	12.79%	1 183 040	12.79%
Marek Jutkiewicz	1 360 000	14.70%	1 360 000	14.70%
OFE Polsat	488 733	5.28%	488 733	5.28%
Pozostali	4 218 298	45.60%	4 218 298	45.60%
<b>RAZEM</b>	<b>9 250 071</b>	<b>100.00%</b>	<b>9 250 071</b>	<b>100.00%</b>

W trakcie I półrocza 2010 roku i w okresie do dnia publikacji niniejszego sprawozdania, Spółka powzięła informacje o następujących zmianach w stanie posiadania znacznych pakietów akcji:

- ✓ 24 lutego 2010 roku w wyniku transakcji kupna 27 108 sztuk akcji Makarony Polskie S.A. próg 5% akcji przekroczył Otwarty Fundusz Emerytalny Polsat, który przed transakcją posiadał 461 625 sztuk akcji Makarony Polskie S.A., co stanowiło 4,99% kapitału zakładowego spółki i tyle samo głosów na Walnym Zgromadzeniu. Po transakcji kupna na sesji 24 lutego OFE Polsat posiada 488 733 akcje Makarony Polskie S.A., co stanowi 5,28% kapitału zakładowego Spółki. Akcje te dają 488 733 głosów, co stanowi 5,28% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.
- ✓ 10 marca 2010 roku w dwóch transakcjach pakietowych 924 082 akcje Spółki Makarony Polskie S.A. sprzedał Zdzisław Sawicki. Akcje te stanowiły 9,99% kapitału zakładowego Spółki oraz taki sam procent głosów na Walnym Zgromadzeniu. Po dokonanej transakcji Pan Zdzisław Sawicki posiadał 430 220 akcji Spółki stanowiących 4,65% kapitału zakładowego oraz taki sam procent głosów na Walnym Zgromadzeniu. Akcje te zbył w dniu 17 maja 2010 roku w transakcji pakietowej. Po dokonanej transakcji Pan Zdzisław Sawicki nie posiada żadnych akcji Makarony Polskie S.A.
- ✓ 10 marca 2010 roku próg 5% ogólnej liczny głosów w Spółce przekroczył Pan Marek Jutkiewicz, który w wyniku transakcji kupna 924 082 akcji Makarony Polskie S.A. zawartej na rynku regulowanym uzyskał 9,99% udział w kapitale zakładowym Spółki oraz 924 082 głosy na Walnym Zgromadzeniu Spółki stanowiące 9,99% głosów na Walnym Zgromadzeniu Makarony Polskie S.A.
- ✓ 17 maja 2010 roku w wyniku transakcji kupna zawartej na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych Pan Marek Jutkiewicz nabył 430 220 akcji Spółki i przekroczył próg 10% ogólnej liczny głosów w spółce Makarony Polskie S.A. Aktualnie Pan Marek Jutkiewicz posiada 1 354 302 akcje spółki Makarony Polskie S.A. stanowiące 14,64% kapitału zakładowego Spółki. Z akcji tych przysługuje mu 1 354 302 głosy na Walnym Zgromadzeniu Spółki stanowiące 14,64% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

**Półroczne sprawozdanie Zarządu  
z działalności Grupy Makarony Polskie w okresie od 1 stycznia 2010 r. do 30 czerwca 2010 r.**

Spółka nie posiada innych informacji, które wskazywałyby na zmiany w liczbie akcji, posiadanych przez znaczących akcjonariuszy (posiadających pakiety akcji powyżej 5%).

**4.3. INFORMACJE O STANIE POSIADANIA AKCJI MAKARONY POLSKIE S.A. ORAZ UDZIAŁÓW W JEDNOSTKACH POWIĄZANYCH PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE MAKARONY POLSKIE S.A.**

Liczba i wartość nominalna akcji Makarony Polskie S.A. oraz udziałów w jednostkach Grupy Makarony Polskie będąca w posiadaniu Członków Zarządu na dzień sporządzenia sprawozdania (zgodnie z posiadanymi informacjami):

Zarząd	Akcje będące w posiadaniu Członków Zarządu na dzień sporządzenia raportu giełdowego za I półrocze 2010 roku		Akcje będące w posiadaniu Członków Zarządu na dzień sporządzenia raportu giełdowego za I kwartał 2010 roku	
	Liczba akcji	Liczba akcji	Liczba akcji	Wartość nominalna
Paweł Nowakowski	218 066	218 066	218 066	654 198
Marek Feruś	-	-	-	-
Krzysztof Rubak	2 000	2 000	2 000	6 000

Zgodnie z posiadanymi przez Spółkę informacjami, w trakcie I półrocza 2010 roku i w okresie do dnia publikacji niniejszego sprawozdania, nie zaszły żadne zmiany w stanie posiadania akcji przez Członków Zarządu Makarony Polskie S.A.

Liczba i wartość nominalna akcji Makarony Polskie S.A. oraz udziałów w jednostkach Grupy Makarony Polskie będąca w posiadaniu Członków Rady Nadzorczej na dzień sporządzenia sprawozdania (zgodnie z posiadanymi informacjami):

Rada Nadzorcza	Akcje będące w posiadaniu Członków Rady Nadzorczej na dzień sporządzenia raportu za I półrocze 2010 roku		Akcje będące w posiadaniu Członków Rady Nadzorczej na dzień sporządzenia raportu za I kwartał 2010 roku	
	Liczba akcji	Wartość akcji	Liczba akcji	Wartość nominalna
Zenon Daniłowski	130 000	390 000	130 000	390 000
Marek Jutkiewicz**	1 360 000	4 080 000	---	---
Grzegorz Słomkowski *	1 183 040	3 549 120	1 183 040	3 549 120
Urszula Rogóż – Bury	12 680	38 040	12 680	38 040
Marek Rocki **	-	-	-	-

\* Łączna liczba akcji, będąca w posiadaniu Pana Grzegorza Słomkowskiego (Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej) i jego małżonki

\*\* Marek Jutkiewicz i Marek Rocki pełnią funkcje w Radzie Nadzorczej Spółki od dnia 21 czerwca 2010 roku

**Półroczne sprawozdanie Zarządu  
z działalności Grupy Makarony Polskie w okresie od 1 stycznia 2010 r. do 30 czerwca 2010 r.**

---

W trakcie I półrocza 2010 i w okresie do dnia publikacji niniejszego sprawozdania stan posiadania akcji przez członków Rady Nadzorczej nie uległ zmianie.

Zmiany w stanie posiadania akcji przez Pana Marka Jutkiewicza jako znaczącego akcjonariusza, przed powołaniem go do Rady Nadzorczej, zostały szczegółowo opisane w pkt. 4.2 niniejszego sprawozdania.

**4.4. WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA  
ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ**

Nie dotyczy.

**4.5. INFORMACJA O PODMIOCIE PEŁNIĄCYM FUNKCJĘ BIEGŁEGO REWIDENTA**

Rada Nadzorcza Makarony Polskie S.A. wybrała jako biegłego rewidenta do przeprowadzenia przeglądu skróconego sprawozdania finansowego Makarony Polskie S.A. oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Makarony Polskie za I półrocze 2010 roku firmę Revision - Rzeszów Józef Król Sp. z o.o. z siedzibą w Rzeszowie, przy ul. Pelczara 6c/8, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3510 oraz wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Rzeszowie, XII Wydział Gospodarczy KRS pod numerem 0000336012.

Makarony Polskie S.A. nie korzystała dotychczas z usług Revision - Rzeszów Józef Król Sp. z o.o.

Umowa z ww. audytorem została zawarta na okres przeglądu skróconego sprawozdania finansowego Makarony Polskie S.A. oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Makarony Polskie za I półrocze 2010 roku sporządzonych wg stanu na dzień 30 czerwca 2010 roku.

Marek Feruś

Krzysztof Rubak

Paweł Nowakowski

.....

.....

.....