



makarony.pl



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU  
Z DZIAŁALNOŚCI MAKARONY POLSKIE S.A.  
W ROKU OBROTOWYM 2009**

RZESZÓW, DNIA 26 KWIETNIA 2010 ROKU

**Sprawozdanie Zarządu  
z działalności Makarony Polskie S.A. w roku obrotowym 2009**

---

**SPIS TREŚCI**

<b>1. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY MAKARONY POLSKIE I PERSPEKTYWY ROZWOJU .....</b>	<b>5</b>
1.1. OPIS ORGANIZACJI GRUPY NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2009 ROKU WRAZ ZE WSKAZANIEM ZMIAN W ORGANIZACJI GRUPY JAKIE ZASZŁY W TRAKCIE ROKU 2009 .....	5
1.2. KADRA NADZORUJĄCA I ZARZĄDZAJĄCA W MAKARONY POLSKIE S.A. ....	8
1.3. PRACOWNICY MAKARONY POLSKIE S.A. ....	9
1.4. PODSTAWOWE PRODUKTY, TOWARY I USŁUGI .....	9
1.5. INFORMACJE DOTYCZĄCE SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI .....	11
1.6. STRUKTURA SPRZEDAŻY MAKARONY POLSKIE S.A. ....	12
1.7. OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH I PERSPEKTYWY ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI W OKRESIE NAJBLIŻSZEGO ROKU .....	15
1.8. CHARAKTERYSTYKA RYZYK ISTOTNYCH DLA DZIAŁALNOŚCI .....	18
1.9. ŹRÓDŁA ZAOPATRZENIA .....	21
<b>2. SYTUACJA FINANSOWA .....</b>	<b>22</b>
2.1. ZASADY SPORZĄDZANIA JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....	22
2.2. CHARAKTERYSTYKA PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH MAKARONY POLSKIE S.A. ....	23
2.3. SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW .....	24
2.4. STRUKTURA AKTYWÓW I PASYWÓW SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ .....	26
2.5. OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI MAKARONY POLSKIE S.A. ....	28
2.6. POZYCJE POZABILANSOWE MAKARONY POLSKIE S.A. ....	29
2.7. WYKORZYSTANIE WPŁYWÓW Z EMISJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH .....	30
2.8. OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY OSIĄGNIĘTYMI I PROGNOZOWANYMI WYNIKAMI FINANSOWYMI MAKARONY POLSKIE S.A. ....	30
2.9. OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIK Z DZIAŁALNOŚCI ZA 2009 ROK, Z OKREŚLENIEM STOPNIA WPŁYWU TYCH CZYNNIKÓW LUB NIETYPOWYCH ZDARZEŃ NA OSIĄGNIĘTY WYNIK .....	31
<b>3. ZNACZĄCE UMOWY PODPISANE PRZEZ GRUPĘ KAPITAŁOWĄ .....</b>	<b>32</b>
3.1. UMOWY HANDLOWE .....	32
3.2. INNE WAŻNE WYDARZENIA .....	35
3.3. ZNACZĄCE UMOWY ZAWARTE POMIĘDZY AKCJONARIUSZAMI .....	38
3.4. UMOWY UBEZPIECZENIA ZAWARTE DLA SPÓŁEK GRUPY MAKARONY POLSKIE .....	38
3.5. UMOWY O WSPÓŁPRACY I KOOPERACJI OBOWIĄZUJĄCE W ROKU 2009 .....	38

**Sprawozdanie Zarządu  
z działalności Makarony Polskie S.A. w roku obrotowym 2009**

---

3.6. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI, KTÓRE PRZEKRACZAJĄ WYRAŻONĄ W ZŁOTYCH RÓWNOWARTOŚĆ 500.000 EUR .....	39
3.7. ZACIĄGNIĘTE KREDYTY I POŻYCZKI, Z UWZGLĘDNIENIEM TERMINÓW ICH WYMAGALNOŚCI, ORAZ UDZIELONE SPÓŁKOM PORĘCZENIA I GWARANCJE .....	39
3.8. GŁÓWNE LOKATY I INWESTYCJE KAPITAŁOWE DOKONANE W 2009 ROKU .....	44
3.9. INFORMACJE O UDZIELONYCH W DANYM ROKU OBROTOWYM POŻYCZKACH, A TAKŻE UDZIELONYCH PORĘCZENIACH I GWARANCJACH, ZE SZCZEGÓLNYM UWZGLĘDNIENIEM POŻYCZEK, PORĘCZEŃ I GWARANCJI UDZIELONYCH JEDNOSTKOM POWIĄZANYM EMITENTA .....	44
<b>4. INFORMACJE POZOSTAŁE .....</b>	<b>46</b>
4.1. UMOWY ZAWARTE MIĘDZY SPÓŁKĄ A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI, PRZEWIDUJĄCE REKOMPENSATĘ W PRZYPADKU ICH REZYGNACJI LUB ZWOLNIENIA Z ZAJMOWANEGO STANOWISKA BEZ WAŻNEJ PRZYCZYNY LUB GDY ICH ODWOŁANIE LUB ZWOLNIENIE NASTĘPUJE Z POWODU POŁĄCZENIA SPÓŁKI PRZEZ PRZEJĘCIE.....	46
4.2. INFORMACJE O STANIE POSIADANIA AKCJI SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ ORAZ AKCJI/UDZIAŁÓW W JEDNOSTKACH POWIĄZANYCH PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE MAKARONY POLSKIE S.A. ....	47
4.3. INFORMACJE O NABYCIU AKCJI WŁASNYCH .....	48
4.4. INFORMACJE O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH .....	48
4.5. WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ.....	48
4.6. INFORMACJE O ZNANYCH SPÓŁCE UMOWACH (W TYM RÓWNIEŻ ZAWARTYCH PO DNIU BILANSOWYM), W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ W PRZYSZŁOŚCI NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI PRZEZ DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY .....	48
4.7. INFORMACJA O PODMIOCIE PEŁNIĄCYM FUNKCJĘ BIEGŁEGO REWIDENTA .....	49
<b>5. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO.....</b>	<b>50</b>
5.1. WSKAZANIE ZBIORU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO, KTÓREMU PODLEGA MAKARONY POLSKIE S.A., ORAZ MIEJSCA, GDZIE TEKST ZBIORU ZASAD JEST PUBLICZNIE DOSTĘPNY.....	50
5.2. WSKAZANIE ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO, KTÓRE NIE BYŁY PRZEZ EMITENTA STOSOWANE WRAZ ZE WSKAZANIEM JAKIE BYŁY OKOLICZNOŚCI I PRZYCZYNY NIE ZASTOSOWANIA DANEJ ZASADY .....	50
5.3. 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.....	50
5.4. WSKAZANIE AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO ZNACZNE PAKIETY AKCJI .....	52
5.5. WSKAZANIE POSIADACZY WSZELKICH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, KTÓRE DAJĄ SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE .....	53

**Sprawozdanie Zarządu  
z działalności Makarony Polskie S.A. w roku obrotowym 2009**

---

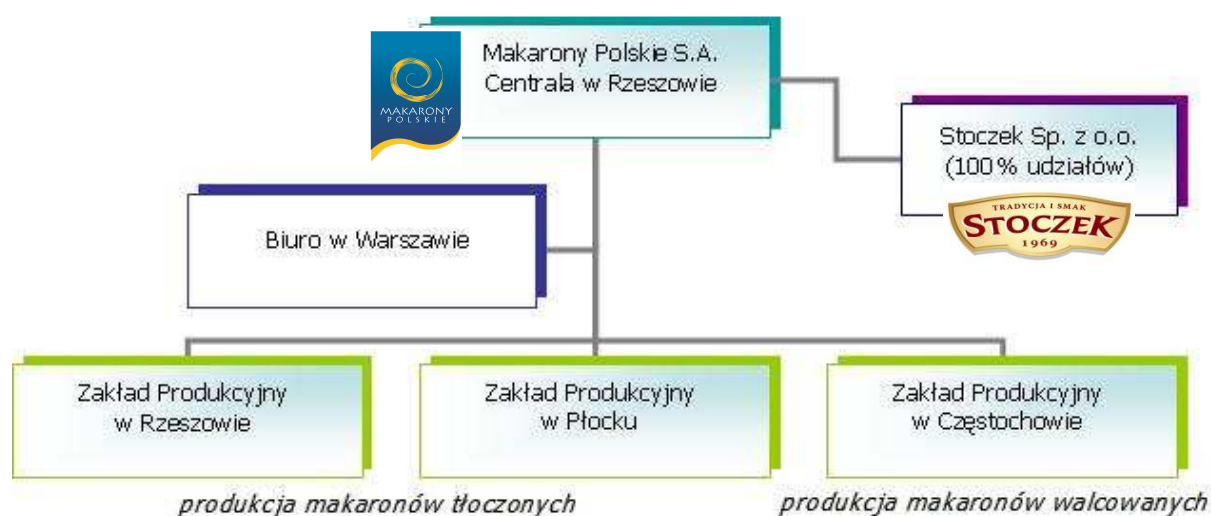
5.6. WSKAZANIE WSZELKICH OGRANICZEŃ ODNOŚNIE DO WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU .....	53
5.7. WSKAZANIE WSZELKICH OGRANICZEŃ DOTYCZĄCYCH PRZENOSZENIA PRAWA WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH MAKARONY POLSKIE S.A. ....	54
5.8. OPIS ZASAD DOTYCZĄCYCH POWOŁYWANIA I ODWOŁYWANIA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH ORAZ ICH UPRAWNIENI, W SZCZEGÓLNOŚCI PRAWO DO PODJĘCIA DECYZJI O EMISJI LUB WYKUPIE AKCJI .....	54
5.9. OPIS ZASAD ZMIANY STATUTU MAKARONY POLSKIE S.A. ....	55
5.10. OPIS SPOSOBU DZIAŁANIA WALNEGO ZGROMADZENIA I JEGO ZASADNICZYCH UPRAWNIENI ORAZ PRAW AKCJONARIUSZY I SPOSOBU ICH WYKONYWANIA .....	55
5.11. SKŁAD OSOBOWY I ZMIANY, KTÓRE W NIM ZASZŁY W CIĄGU OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO, ORAZ OPIS DZIAŁANIA ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH SPÓŁKĘ ORAZ ICH KOMITETÓW.....	58

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

### **1.1. OPIS ORGANIZACJI GRUPY NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2009 ROKU WRAZ ZE WSKAZANIEM ZMIAN W ORGANIZACJI GRUPY JAKIE ZASZŁY W TRAKCIE ROKU 2009**

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 (dotychczasowa 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).

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.

**Sprawozdanie Zarządu  
z działalności Makarony Polskie S.A. w roku obrotowym 2009**

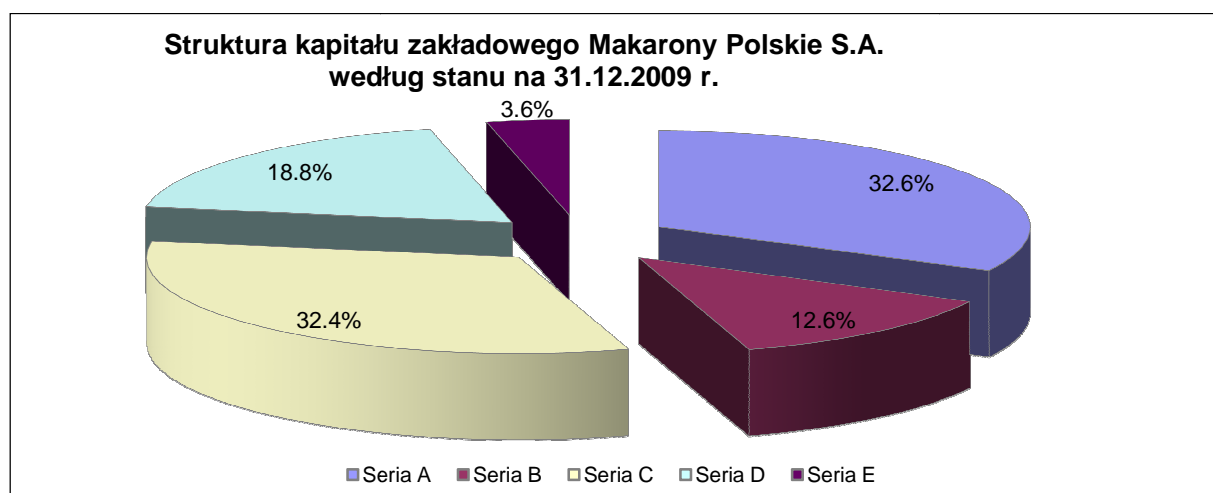
---

Kapitał zakładowy Makarony Polskie S.A. w dniu 31 grudnia 2009 roku:

- |   |                   |
|---|-------------------|
| ✓ Wysokość kapitału zakładowego               | 27 750 213 zł,    |
| ✓ Łączna liczba akcji                         | 9 259 071 akcji,  |
| ✓ Ogólna liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu | 9 259 071 głosów. |

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.



Od kwietnia 2007r. akcje spółki Makarony Polskie S.A. notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Na przestrzeni całego 2009r. wartość akcji spółki systematycznie wzrastała i tak z poziomu 2,41 zł/akcje (5 stycznia 2009r.) osiągnęła poziom 5,47 zł/akcje (31 grudnia 2009r.). Przyczyn takiego stanu rzeczy należy upatrywać w fundamentach spółki, jej transparentności, poprawiającemu się standingowi finansowemu, a także, ale w mniejszym stopniu, poprawiającej się atmosferze na giełdzie. W analizowanym okresie podstawowy wskaźnik WIG wzrósł z poziomu 28 331,88 pkt. do poziomu 39 985,99 pkt.

## Sprawozdanie Zarządu z działalności Makarony Polskie S.A. w roku obrotowym 2009



O atrakcyjności walorów Makaronów Polskich S.A. świadczy porównanie zmian procentowych akcji na tle zmian podstawowego wskaźnika giełdowego, tj. WIG-u. Przy założeniu, iż poziom na dzień 1 stycznia 2009r. jest bazą, to należy stwierdzić, iż inwestując w styczniu 2009r. w akcje spółki i zbywając je pod koniec roku można było zyskać 127%. Dokonując analogicznego wyliczenia dla WIG-u zysk ten wyniósłby tylko 41%.



## **Sprawozdanie Zarządu z działalności Makarony Polskie S.A. w roku obrotowym 2009**

---

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 31 grudnia 2008 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. Na początku 2008 roku uporządkowany został portfel produktów oferowanych pod marką STOCZEK m.in. opracowany został nowy logotyp tej marki, dobiegły też końca prace projektowe nad nową szatą graficzną dań gotowych.

### Opis zmian w strukturze Grupy w okresie od 1 stycznia 2009 roku do dnia przekazania sprawozdania

W 2009 roku Grupa Makarony Polskie przeprowadziła ostatni etap zmian organizacyjnych rozpoczętych w roku 2008. Zmiany objęły przede wszystkim integrację funkcji administracyjnych, logistyki i centralizację zakupów. Zwieńczeniem tego procesu będzie wprowadzenie w II kw. 2010 roku zintegrowanego systemu informatycznego klasy ERP, wspomagającego zarządzanie i poprawiającego efektywność kontrolingu.

Wprowadzenie zmian organizacyjnych oraz implementacja nowego systemu informatycznego były warunkiem bardzo istotnym w kontekście rozszerzenia działalności, szczególnie poprzez akwizycje.

Opublikowana w I kw. 2010 roku strategia rozwoju dla Grupy Makarony Polskie zakłada dalszy dynamiczny rozwój oparty na wzroście organicznym oraz akwizycjach. Obecnie Grupa poszukuje ciekawych podmiotów i atrakcyjnych segmentów rynku artykułów spożywczych, w które będzie inwestować.

### **1.2. KADRA NADZORUJĄCA I ZARZĄDZAJĄCA W MAKARONY POLSKIE S.A.**

Szczegółowe informacje na temat kadry zarządzającej i nadzorującej Makarony Polskie S.A. zostały umieszczone w punktach 5.8 i 5.11 niniejszego Sprawozdania.

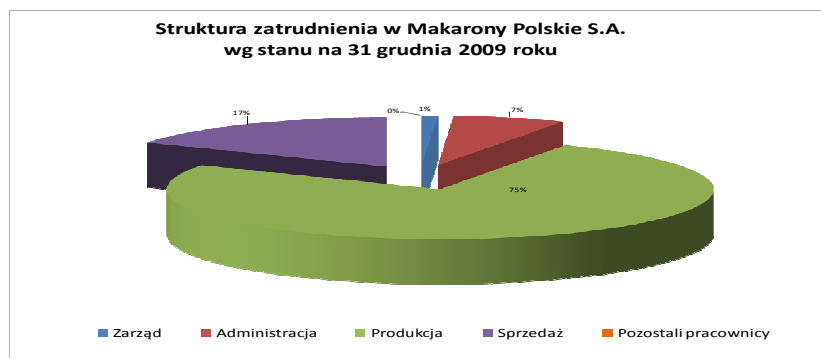


## Sprawozdanie Zarządu z działalności Makarony Polskie S.A. w roku obrotowym 2009

---

### 1.3. PRACOWNICY MAKARONY POLSKIE S.A.

Na dzień 31 grudnia 2009 roku w Makarony Polskie S.A. zatrudnionych było 331 pracowników.



### 1.4. PODSTAWOWE PRODUKTY, TOWARY I USŁUGI

Oferta produktów markowych oferowanych przez Grupę obejmuje:

#### 1) MAKARONY

##### Wyższa półka

- **Sorenti** – nowoczesny „włoski” makaron, produkowany w 100% z najwyższej jakości pszenicy durum, produkowany według włoskiej receptury, op. 500g,

##### Półka średnia

- **Makaron Staropolski** - makaron o tradycyjnej recepturze, produkowany z wyselekcjonowanych gatunków mąk zwyczajnych; jajeczny i bezjajeczny, op. 400g,
- **Abak** – marka jajeczna makaronów skierowana do konsumentów tradycyjnego, domowego makaronu do zup. Są to makarony o różnej zawartości jaj (2 i 5 jajeczne) oferowane w opakowaniach o gramaturze 250 g.

##### Półka ekonomiczna

- **Solare** – makaron o ugruntowanej pozycji rynkowej, 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

## **I. Sorenti**



Sorenti to główna marka w portfolio Makarony Polskie S.A., która uzupełniła dotychczasową lukę w asortymencie firmy, gdzie brak było produktu o wysokiej jakości, pozycjonowanego w segmencie półki premium. Makarony Sorenti produkowane są w 100% z mąki pochodzącej z przemiału twarodoziarnistej 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.

W kwietniu 2008 roku marka Sorenti została poszerzona o sosy do makaronu oferowane 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.

Produkty te stworzone zostały z myślą o smakoszach włoskiej kuchni, cechuje je prawdziwie włoski smak i oryginalna receptura. Dzięki procesom pasteryzacji i sterylizacji sosy Sorenti zachowują bogactwo wartości odżywczych i witamin, i nie wymagają specjalnych warunków przechowywania.

## **II. MAKARON STAROPOLSKI**



Makaron Staropolski to marka makaronów, która komunikowana jest jako tradycyjny makaron produkowany z wyselekcjonowanych pszenic zwyczajnych pochodzenia krajowego, co zapewnia jego stałą i powtarzalną jakość, budującą lojalność klienta. Makarony te, trafiają w polskie gusta Klientów, ceniących sobie tradycyjną recepturę wytwarzania makaronu miękkiego. Makaron Staropolski przeznaczony jest dla konsumentów, 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.

### **III. ABAK**



Makarony ABAK to przede wszystkim makarony jajeczne (2- i 5-jajeczne) oferowane w opakowaniach o gramaturze 250 g, skierowane do konsumenta tradycyjnego, domowego makaronu. Są doskonałym dodatkiem do zup, który idealnie się z nimi komponuje tworząc wyśmienite danie. Dostępne są w najbardziej popularnych formach w segmencie makaronów jajecznych: kluseczki („zapałka”) i zacierka. Do produkcji makaronu tej marki używane są surowce najwyższej jakości.

W II kwartale 2010 roku marka ABAK zostanie powiększona o kategorię makaronów tradycyjnych bez dodatku jaj oraz o nowe indeksy już istniejącej kategorii makaronów 2 i 5 jajecznych.

### **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.

#### **1.5. INFORMACJE DOTYCZĄCE SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI**

Ze względu na geograficzny podział działalności, Spółka Makarony Polskie wyróżnia segment sprzedaży krajowej oraz eksportowej. Spółka działa w segmencie sprawozdawczym obejmującym produkcję i sprzedaż makaronu.

**Sprawozdanie Zarządu  
z działalności Makarony Polskie S.A. w roku obrotowym 2009**

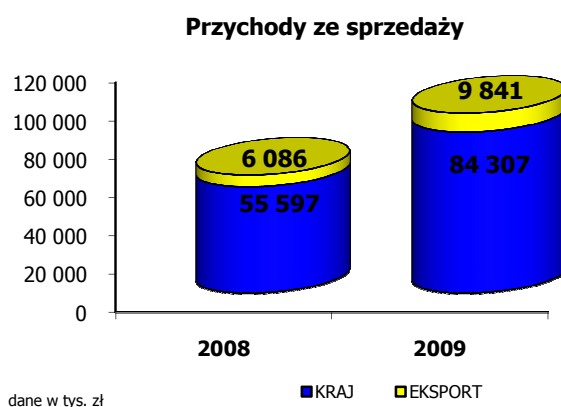
W 2009 roku Spółka Makarony Polskie osiągała również przychody z tytułu świadczenia usług, nie jest to jednak część podstawowego zakresu działalności Spółki. Wartość przychodów z tego tytułu wyniosła 1427 tys. zł, tj. ok. 1,5% całości przychodów ze sprzedaży. Największą wartość ze sprzedaży usług stanowią usługi dystrybucyjne, które pokrywają koszty dystrybucji przez Spółkę produktów Spółki zależnej Stoczek.

	Za okres od 01.01 do 31.12.2009	Za okres od 01.01 do 31.12.2008
Przychody ze sprzedaży usług w tym:	1 427	962
- z tyt. najmu	40	26
- usługi dystrybucyjne	615	686
- usługi transportowe	482	138
- pozostałe usługi	290	112

## 1.6. STRUKTURA SPRZEDAŻY MAKARONY POLSKIE S.A.

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

Przychody ze sprzedaży Spółki Makarony Polskie w 2009 roku wyniosły 94,1 mln zł i były wyższe o 52,5% w porównaniu do analogicznego okresu 2008 roku. Dominującym rynkiem zbytu w 2009 roku, podobnie jak w okresach poprzednich, był rynek krajowy, na który przypadło 90 % przychodów ze sprzedaży Spółki.

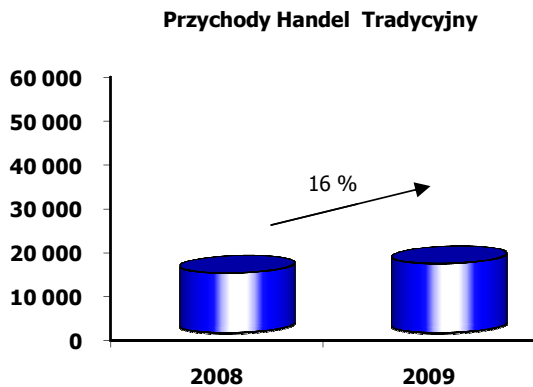


Przychody ze sprzedaży eksportowej Spółki Makarony Polskie wyniosły 9,8 mln zł i były wyższe o 62% w 2009 roku w porównaniu do roku 2008.

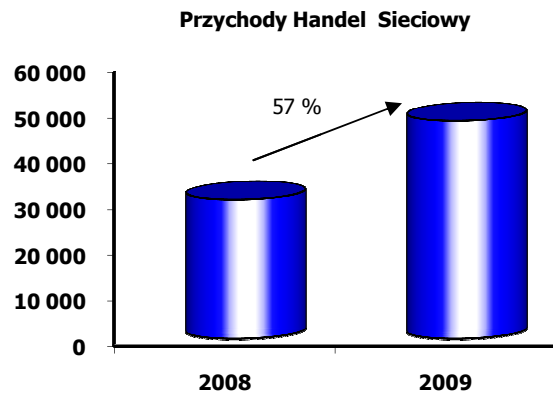
**Sprawozdanie Zarządu  
z działalności Makarony Polskie S.A. w roku obrotowym 2009**

**Rynek krajowy**

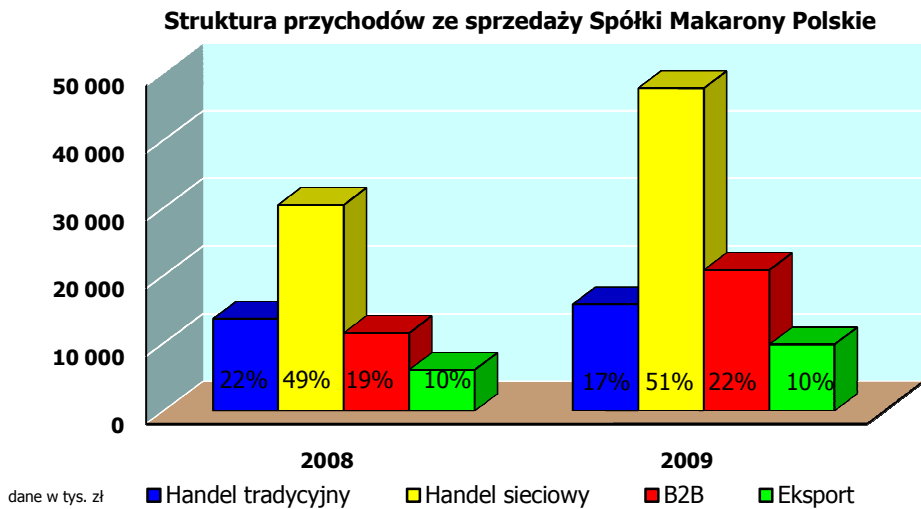
Wartość sprzedaży krajowej w 2009 roku wyniosła 84,3 mln zł i była wyższa o 52% od sprzedaży w roku 2008.



dane w tys. zł



dane w tys. zł



dane w tys. zł

Spółka Makarony Polskie odnotowała w 2009r. bardzo silny wzrost sprzedaży w każdym kanale dystrybucji. Największy wzrost bo aż 81 % odnotowała w handlu typu B2B oraz 57 % w kanale handlu sieciowego. To kolejny okres sprawozdawczy, w którym zauważalne są silnej efekty konsekwentnie wprowadzanej polityki ukierunkowanej na wzrost sprzedaży w Spółce Makarony Polskie.

## Sprawozdanie Zarządu z działalności Makarony Polskie S.A. w roku obrotowym 2009

---

### Handel tradycyjny

Sprzedaż Spółki w handlu tradycyjnym w 2009 roku wyniosła 15,8 mln zł, co stanowi wzrost o 2,1 mln zł w stosunku do analogicznego okresu 2008 roku. Ten wzrost jest bardzo znaczący z punktu widzenia wyników finansowych Spółki, ponieważ jest to kanał dystrybucji o najwyższym poziomie marży ze sprzedaży.

Wyższe wyniki sprzedaży zostały wypracowane dzięki rozszerzeniu asortymentu oraz wprowadzeniu produktów do kolejnych dystrybutorów.

### Handel sieciowy

Wartość sprzedaży w handlu sieciowym wyniosła 47,7 mln zł i była wyższa o ponad 17 mln zł w 2009 roku, w porównaniu do analogicznego okresu roku 2008. Spółka kontynuuje działania mające na celu zwiększenie rentowności w tym kanale dystrybucji, głównie poprzez zwiększenie sprzedaży, zwiększenie liczby odbiorców oraz wprowadzanie produktów markowych.

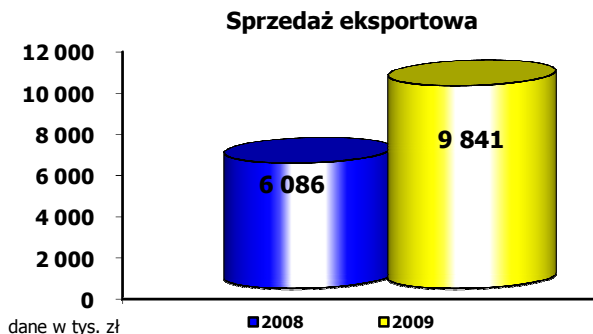
Należy podkreślić, że wprowadzanie do sieci handlowych produktów markowych powoduje osiągnięcie wyższej rentowności sprzedaży w tym kanale dystrybucji.

### B2B

W kanale kontraktów instytucjonalnych realizowane były przede wszystkim dostawy makaronu w ramach kontraktu z Agencją Rynku Rolnego.

### **Rynek zagraniczny**

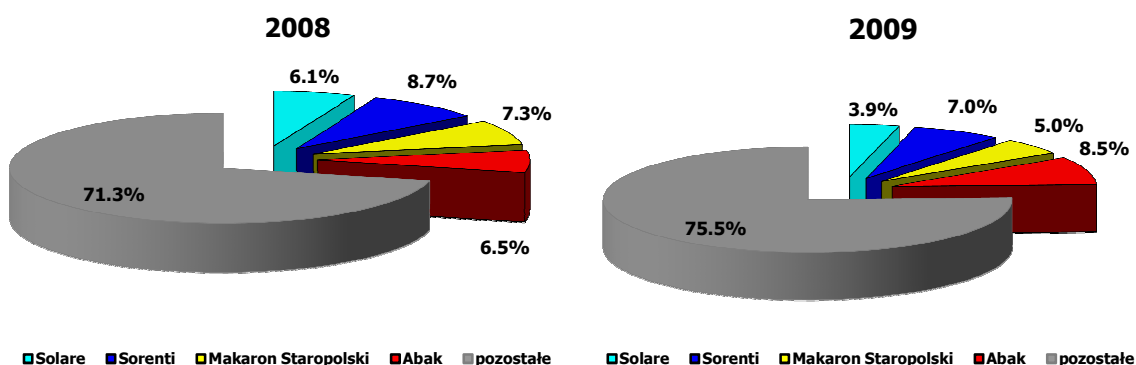
Spółka Makarony Polskie eksportuje swoje produkty na następujących krajów: Holandia, Czechy, Słowacja, Wielka Brytania, Niemcy, Litwa, USA, Australia oraz do innych krajów Europy i Azji. Wartość sprzedaży eksportowej Spółki Makarony Polskie w 2008 roku wyniosła 6,1 mln zł, w tym samym okresie roku 2009 była wyższa o 62 % i wyniosła 9,8 mln zł.



## Sprawozdanie Zarządu z działalności Makarony Polskie S.A. w roku obrotowym 2009

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

Rok 2009 to konsekwentne działania Spółki Makarony Polskie w zakresie sprzedaży produktów markowych. Przychody ze sprzedaży produktów markowych w 2009 roku wyniosły 24,5 % w stosunku do 28,7 % w 2008 roku, niemniej jednak należy zauważyć że wartościowo przychody ze sprzedaży produktów markowych w 2009 roku wyniosły 23,0 mln wobec 17,7 mln w 2008 roku, co stanowi wzrost o 30,1 %.



Spółka Makarony Polskie prowadzi politykę sprzedaży ukierunkowaną na wzrost udziału produktów markowych w całości sprzedaży. Poprzez wprowadzanie produktów markowych w handlu tradycyjnym i sieciowym, Spółka osiąga większą rentowność sprzedaży aniżeli przy sprzedaży pod markami obcymi.

W 2009 roku trzech odbiorców przekroczyło próg 10% udziału w przychodach ze sprzedaży:

- Jeronimo Martins Dystrybucja S.A. (właściciel sieci Biedronka) z udziałem 26,8%,
- Agencja Rynku Rolnego z udziałem 13,4%,
- Grupa Kaufland (Kaufland Polska, Kaufland Czechy i Kaufland Słowacja) z udziałem 10,3%.

Makarony Polskie S.A. nie posiada żadnych formalnych powiązań z wyżej wymienionymi podmiotami, poza kontaktami handlowymi.

### 1.7. OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH I PERSPEKTYWY ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI W OKRESIE NAJBLIŻSZEGO ROKU

W I kw. 2009 roku Spółka Makarony Polskie S.A. zakończyła w **Zakładzie Produkcyjnym w Rzeszowie** realizację projektu inwestycyjnego pod nazwą "Uruchomienie produkcji nowej jakości makaronów w oparciu o innowacyjne technologie". Przedmiotem inwestycji było unowocześnienie procesu

**Sprawozdanie Zarządu  
z działalności Makarony Polskie S.A. w roku obrotowym 2009**

---

technologicznego i zwiększenie mocy produkcyjnych poprzez zakup dwóch linii technologicznych: linii do produkcji form długich i linii do produkcji form krótkich makaronu oraz modernizację węzła mącznego i utworzenie laboratorium badawczo-rozwojowego.

Projekt uzyskał dofinansowanie w ramach „Sektorowego Programu Operacyjnego Wzrost Konkurencyjności Przedsiębiorstw, lata 2004-2006, Priorytet 2 Bezpośrednie wsparcie przedsiębiorstw, Działanie 2.2 Wsparcie konkurencyjności produktowej i technologicznej przedsiębiorstw, Poddziałanie 2.2.1 Wsparcie dla przedsiębiorstw dokonujących nowych inwestycji”, a stosowana umowa w tej sprawie została zawarta pomiędzy Spółką i Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości (PARP) w dniu 4 czerwca 2008 roku.

W ramach realizowanej inwestycji Spółka zakupiła i uruchomiła w marcu 2009 roku linię do produkcji form długich makaronu (spaghetti) o wydajności 1 900 kg/h oraz linię do produkcji form krótkich makaronu o wydajności 2 100 kg/h. Spowodowało to osiągnięcie mocy produkcyjnych we wszystkich trzech zakładach Spółki na poziomie 4 300 ton makaronu miesięcznie, co stanowi około 30% łącznej wielkości produkcji makaronu w Polsce i zapewnia Spółce czołową pozycję w tym zakresie w regionie Europy Środkowo-Wschodniej.

Zakupiono również działkę przylegającą do terenów na których znajduje się Zakład Produkcyjny w Rzeszowie, co pozwoli na wybudowanie nowego magazynu wyrobów gotowych i opakowań, niezbędnych do prawidłowego funkcjonowania tego zakładu po znaczącym zwiększeniu mocy produkcyjnych.

W **Zakładzie Produkcyjnym w Częstochowie** prowadzono inwestycje mające na celu modernizację linii do produkcji makaronu walcowanego oraz automatyzację pakowania, ukierunkowane na wzrost mocy produkcyjnych (z 600 do 700 ton makaronu miesięcznie) – wartość nakładów na ten cel w 2009 roku wyniosła ok. 120 tys. zł.

W roku 2010 planowane są dalsze nakłady w kwocie 2,5 mln zł na zakup nowej linii do produkcji form makaronu typu „zapałka”, o wydajności 230-250 ton makaronu walcowanego miesięcznie oraz dalszą automatyzację pakowania.

W **Zakładzie Produkcyjnym w Płocku** przewidywane są nakłady na dalszą automatyzację i usprawnienie procesów konfekcjonowania makaronu. Inwestycje te pozwolą na zwiększenie



## **Sprawozdanie Zarządu z działalności Makarony Polskie S.A. w roku obrotowym 2009**

---

efektywności pracy Zakładu oraz podwyższenie jakości produkowanych wyrobów poprzez zapewnienie ciągłości i powtarzalności produkcji w każdym punkcie procesu produkcyjnego.

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,
- ✓ 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.

## Sprawozdanie Zarządu z działalności Makarony Polskie S.A. w roku obrotowym 2009

---

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 r., do 4% w roku 2012
- ✓ wzrost wartości EBITDA z 8% w 2009 r., do 10% w 2010 r., do 12% w roku 2012.

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

#### Ryzyko związane ze wzrostem cen surowców

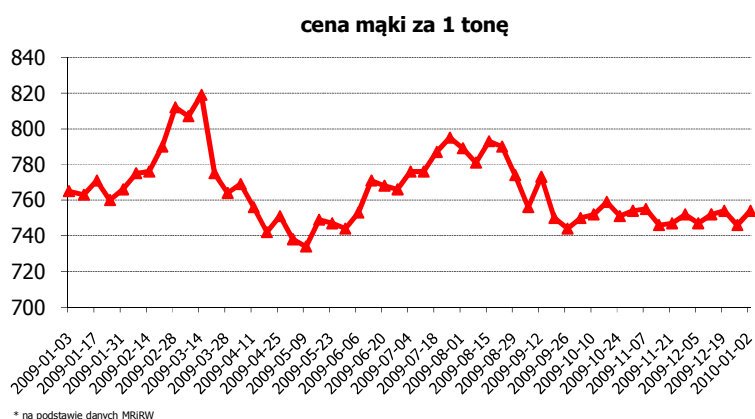
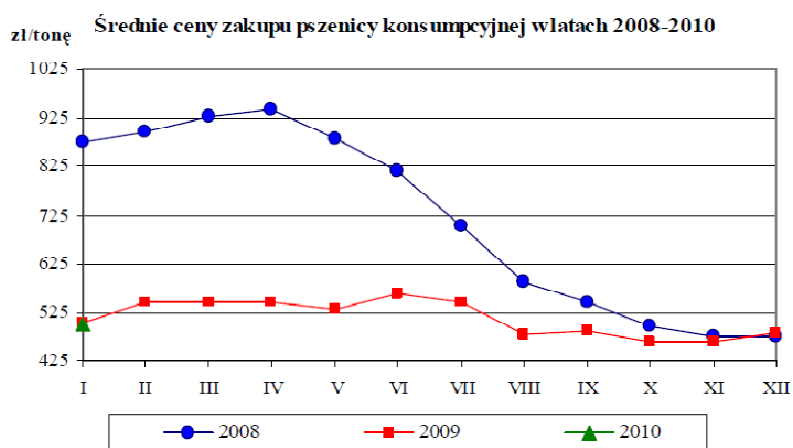
Istnieje ryzyko zmian cen surowców, w tym przede wszystkim ceny mąki, która jest jednym z głównych surowców do produkcji makaronu, a w Stoczek Sp. z o.o. zmian cen mięs (dania gotowe) i surowców owocowo-warzywnych (dżemy).

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 handlu sieciowego. 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.

Rok 2009 był bardzo udany jeżeli chodzi o sytuację na rynku zbożowym, gdyż dzięki udanym zbiorom i zwiększonym arealom upraw pszenicy ceny tego surowca na rynkach światowych znacznie spadły. Zapasy pszenicy na koniec 2009 roku były stosunkowo wysokie co powinno zapewnić niskie i stabilne ceny

## Sprawozdanie Zarządu z działalności Makarony Polskie S.A. w roku obrotowym 2009

mąki przynajmniej do połowy roku 2010. Również szacunkowe wielkości na temat zbiorów pszenicy w 2010 roku dobrze rokują jeżeli chodzi o poziom cen mąki do produkcji makaronu.



Obecne prognozy Międzynarodowej Rady Zbożowej dotyczące wysokości zapasów globalnych zbóż na koniec bieżącego sezonu 2009/2010, opublikowane w dniu 25 lutego br., wskazują na ich wzrost w relacji rocznej o 28 mln t do 390 mln ton. Informacja ta w powiązaniu z wstępnymi szacunkami powierzchni zasiewów i zbiorów zbóż w sezonie 2010/2011 pozwala założyć, iż bez znacznego zwiększenia się popytu na zboża na świecie, szanse na wzrost cen tego surowca pozostaną ograniczone.

### 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

## **Sprawozdanie Zarządu z działalności Makarony Polskie S.A. w roku obrotowym 2009**

---

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 osłabiania się złotego w stosunku do euro i dolara szczególnie silnie widoczny na przełomie 2008/2009 od marca 2009r. został zastąpiony trendem umacniania się złotego, a nasza waluta z poziomu EUR/PLN 4,8 w marcu umocniła się do poziomu EUR/PLN 4,1 w grudniu 2009r. Umacnianie się złotego dla eksporterów w perspektywie długoterminowej może mieć negatywny wpływ na poziom rentowności kontraktów eksportowych. W pierwszym kwartale 2010r. widoczne jest kontynuowanie trendu umacniania się złotego względem euro oraz dolara. 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 całości kontraktu z Agencją Rynku Rolnego i stanowi około 17% produkcji Spółki Makarony Polskie.

### 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.

## **Sprawozdanie Zarządu z działalności Makarony Polskie S.A. w roku obrotowym 2009**

---

### 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 stanowiąc oni będą 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, niejednorodnym orzecnictwem 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.

## **Sprawozdanie Zarządu z działalności Makarony Polskie S.A. w roku obrotowym 2009**

---

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 materiały - w celu utrzymania cen zakupu na możliwie najniższym poziomie.

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.

Żaden z dostawców nie przekroczył w 2009 roku poziomu 10% przychodów ze sprzedaży ogółem.

W 2009 roku tylko jeden z dostawców Grupy przekroczył próg 10% skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży ogółem. Była to spółka Polskie Młyny S.A., z którą Makarony Polskie S.A. podpisała kontrakty na dostawy mąki po stałych cenach zakupu opisane szczegółowo w punkcie 3.1 niniejszego sprawozdania. Udział spółki Polskie Młyny S.A. w całości przychodów jednostkowych ze sprzedaży wyniósł 13,9%.

## **2. SYTUACJA FINANSOWA**

### **2.1. ZASADY SPORZĄDZANIA JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

Sprawozdanie finansowe spółki Makarony Polskie S.A. 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).

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.

## Sprawozdanie Zarządu z działalności Makarony Polskie S.A. w roku obrotowym 2009

---

Sprawozdanie finansowe sporządzone zostało w złotych, wszystkie wartości prezentowane w niniejszym sprawozdaniu finansowym, o ile nie wskazano inaczej, podane są w tysiącach złotych.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej zarówno w dającej się przewidzieć przyszłości. W spółce nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności.

Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów prezentowane jest w układzie kalkulacyjnym.

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

- ✓ pozycje bilansowe zostały przeliczone według średniego kursu ogłoszonego przez NBP obowiązującego na dzień bilansowy (31 grudnia 2009r. 1 EUR= 4,1082; 31 grudnia 2008r. 1 EUR= 4,1724 PLN),
- ✓ pozycje rachunku zysków i strat i przepływów pieniężnych zostały przeliczone według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez NBP obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca I, II, III i IV kwartału 2009 roku = 4,3406 oraz I, II, III i IV kwartału 2008 roku = 3,5321.

### 2.2. CHARAKTERYSTYKA PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH MAKARONY POLSKIE S.A.

Wybrane dane finansowe Spółki Makarony Polskie na dzień 31 grudnia 2009 roku wyrażone w tysiącach przedstawiają się następująco:

Makarony Polskie S.A.	I - IV Q 2009	I - IV Q 2008	zmiana %
Przychody ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów	94 148	61 683	52.6%
Koszt sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów	74 382	50 849	46.3%
Zysk brutto ze sprzedaży	19 766	10 834	82.4%
Koszty sprzedaży	13 181	9 757	35.1%
Koszty zarządu	5 175	3 214	61.0%
Amortyzacja	3 949	2 469	59.9%
EBIT	3 887	1 004	287.2%
EBITDA	7 836	3 473	125.6%
zysk brutto	2 768	-305	

**Sprawozdanie Zarządu  
z działalności Makarony Polskie S.A. w roku obrotowym 2009**

zysk netto	2 232	-404	
Rentowność EBIT	4.13%	1.63%	
Rentowność EBITDA	8.32%	5.63%	
Rentowność brutto sprzedaży	2.94%	-0.49%	
Rentowność netto sprzedaży	2.37%	-0.65%	

Przychody ze sprzedaży wzrosły o blisko 53% w 2009 roku w porównaniu do 2008 roku. Jednocześnie Spółka odnotowała wzrost zysku brutto ze sprzedaży o 8,9 mln zł w 2009 roku w porównaniu do 2008 roku, co stanowi wzrost aż 82 %. W związku ze zrealizowanymi inwestycjami Spółka ponosi wyższe koszty amortyzacji, która w 2009 roku wyniosła blisko 4 mln zł i była wyższa o 60% w stosunku do 2008 roku. Na uwagę zasługuje wzrost wskaźnika EBITDA oraz zysku netto w 2009 roku których wartości w 2009 roku wyniosły odpowiednio 7,8 mln i 2,2 mln zł co w porównaniu do 2008 roku stanowi wzrost odpowiednio o 4,4 mln i 2,5 mln zł.

### 2.3. SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

<b>ZA OKRES</b>	<b>01.01.2009- 31.12.2009</b>	<b>01.01.2008- 31.12.2008</b>
Przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów	94 148	61 683
Koszty sprzedanych produktów, usług towarów i materiałów	74 382	50 849
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>19 766</b>	<b>10 834</b>
Koszty sprzedaży	13 181	9 757
Koszty ogólnego zarządu	5 175	3 214
Pozostałe przychody	2 957	3 439
Pozostałe koszty	480	297
<b>Zysk (strata) z działalności kontynuowanej</b>	<b>3 887</b>	<b>1 005</b>
Przychody finansowe	446	720
Koszty finansowe	1 565	2 030
<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>2 768</b>	<b>-305</b>
Podatek dochodowy- część bieżąca	205	
Podatek dochodowy- część odroczone	331	99
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>2 232</b>	<b>-404</b>

Spółka Makarony Polskie S.A. w 2009r. wypracowała przychody w wysokości 94,1 mln zł i były one o 32,4 mln zł wyższe niż w 2008r., co daje 52,5% ich wzrost. Jednocześnie koszt sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów wyniósł 74,4 mln zł i był wyższy w porównaniu do 2008r. o 23,6 mln zł, co daje ich wzrost o 46,5%. Niższa dynamika kosztów w porównaniu do dynamiki wzrostu przychodów



## Sprawozdanie Zarządu z działalności Makarony Polskie S.A. w roku obrotowym 2009

---

potwierdza osiągnięcie przez Spółkę pozytywnych efektów realizowanej strategii minimalizacji kosztów surowcowych.

Dynamiczny wzrost przychodów ze sprzedaży nie mógł zostać bez wpływu na koszty sprzedaży. Wzrosły one w 2009r. do poziomu 13,2 mln zł i były wyższe o 3,4 mln zł w porównaniu do 2008r. Ich wzrost rok do roku ukształtował się na poziomie 34,7% i był zdecydowanie poniżej poziomu wskaźnika wzrostu przychodów.

Koszty ogólnego zarządu w 2009r. ukształtowały się na poziomie 5,2 mln zł i były wyższe o 2 mln zł w porównaniu do 2008r. Należy jednak pamiętać, iż Spółka w pozycji tej ujmuje koszty prowadzonych szkoleń w ramach programu „Kwalifikacje personelu kluczem rozwoju Grupy Makarony Polskie”<sup>1</sup>. Koszty te na podstawie udokumentowanych wydatków są następnie refundowane, a przychody z tego tytułu ujmowane i prezentowane w pozostałych przychodach operacyjnych. W 2009r. Spółka poniosła z tego tytułu koszty w kwocie 1,4 mln zł, co oznacza de facto, że aby koszty ogólnego zarządu z 2009r. doprowadzić do porównywalności z poziomem w 2008r. należy kwotę 5,2 mln zł skorygować o 1,4 mln zł. W efekcie uzyskana informacja o tego rodzaju koszcie w 2009r. daje poziom 3,8 mln zł i oznacza wzrost o 0,6 mln zł, czyli o 18,8%.

Słabsza dynamika wzrostów powyższych kosztów w porównaniu do dynamiki wzrostu przychodów jest wynikiem konsekwentnie realizowanej strategii ograniczania kosztów strukturalnych polegającej na centralizacji funkcji dla zapewnienia efektu synergii.

Dzięki tym konsekwentnym działaniom w 2009r. Spółka wypracowała zysk z działalności kontynuowanej na poziomie 3,9 mln zł w porównaniu do 1,0 mln zł za 2008r.

Analogicznie zysk netto z działalności kontynuowanej w 2009r. wyniósł 2,2 mln zł w porównaniu do 0,4 mln zł straty rok wcześniej.

---

<sup>1</sup> Projekt jest współfinansowany ze środków Unii Europejskiej w ramach Europejskiego Funduszu Społecznego i jest realizowany pod nadzorem Polskiej Agencji Rozwoju Przedsiębiorczości.

**Sprawozdanie Zarządu  
z działalności Makarony Polskie S.A. w roku obrotowym 2009**

**2.4. STRUKTURA AKTYWÓW I PASYWÓW SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ**

	31 grudnia 2009 roku	31 grudnia 2008 roku	Zmiana %
<b>A. AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>79 064</b>	<b>75 474</b>	<b>4.8%</b>
1. Rzeczowe aktywa trwałe	52 738	49 370	6.8%
2. Inne wartości niematerialne	4 943	4 940	0.1%
3. Długoterminowe aktywa finansowe	20 951	20 951	0.0%
4. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	95	143	-33.6%
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	337	70	381.4%
<b>B. AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>26 384</b>	<b>25 072</b>	<b>5.2%</b>
1. Zapasy	5 219	3 934	32.7%
2. Należności krótkoterminowe	19 354	18 134	6.7%
3. Należności z tytułu podatku dochodowego	15	-	
4. Udzielone pożyczki	-	996	-100.0%
5. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	726	1 144	-36.5%
6. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 070	864	23.8%
<b>C. AKTYWA TRWAŁE PRZEZNACZONE DO ZBYCIA</b>	<b>1 162</b>	<b>1 162</b>	<b>0.0%</b>
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>106 610</b>	<b>101 708</b>	<b>4.8%</b>

	31 grudnia 2009 roku	31 grudnia 2008 roku	Zmiana %
<b>A. KAPITAŁ WŁASNY</b>	<b>61 519</b>	<b>59 287</b>	<b>3.8%</b>
1. Kapitał podstawowy	27 750	27 750	0.0%
2. Pozostałe kapitały	31 537	31 941	-1.3%
3. Zysk/strata z lat ubiegłych	-	-	
4. Zysk netto	2 232	- 404	
<b>I. ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE</b>	<b>23 863</b>	<b>3 677</b>	<b>549.0%</b>
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	694	412	68.4%
2. Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	13 462	1 814	642.1%
3. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne (długoterminowe)	153	118	29.7%
4. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	9 214	850	984.0%
5. Długoterminowe zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego	340	483	-29.6%
<b>II. ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE</b>	<b>21 228</b>	<b>38 744</b>	<b>-45.2%</b>
1. Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	860	16 486	-94.8%
2. Krótkoterminowe zobowiązania finansowe (z tytułu leasingu i factoringu)	3 772	3 767	0.1%
3. Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	14 794	18 327	-19.3%
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 720	97	1673.2%
5. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne (krótkoterminowe)	57	37	54.1%
6. Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	25	30	-16.7%
<b>B. ZOBOWIĄZANIA OGÓŁEM</b>	<b>45 091</b>	<b>42 421</b>	<b>6.3%</b>
<b>SUMA PASYWÓW</b>	<b>106 610</b>	<b>101 708</b>	<b>4.8%</b>

W porównaniu do 2008 roku suma bilansowa wzrosła o 4,8% w 2009 roku. Podstawowym składnikiem aktywów są rzeczowe aktywa trwałe o wartości 52,7 mln zł, co stanowi 49,4% wartości sumy aktywów. Jest to zjawisko charakterystyczne dla podmiotów produkcyjnych, jakim jest Spółka.

## **Sprawozdanie Zarządu z działalności Makarony Polskie S.A. w roku obrotowym 2009**

---

Przy mocnym wzroście obrotów handlowych szczególną uwagę należy zwrócić na majątek obrotowy Grupy. Mimo dynamicznego wzrostu przychodów ze sprzedaży na poziomie 52,5% rok do roku, wzrosty poszczególnych pozycji majątku obrotowego są zdecydowanie niższe. W 2009 roku wartość zapasów wzrosła do poziomu 5,2 mln zł, co oznacza ich 32,7% wzrost, natomiast wartość należności – do poziomu 19,3 mln zł, co oznacza ich 6,7% wzrost. Analiza sytuacji majątku obrotowego w zestawieniu z poziomem przychodów oznacza, iż w 2009 roku poprawie uległa gospodarka zapasami (optymalizacja ich stanów) oraz utrzymany został rygor spływu należności.

Na koniec 2009r. po stronie aktywów wykazana jest pozycja aktywów trwałych przeznaczonych do zbycia w kwocie 1,1 mln zł, którą stanowi zdemontowana w związku z inwestycją w zakładzie produkcyjnym w Rzeszowie z przełomu 2008/2009 linia do produkcji makaronu. Aktualna sytuacja popytowa sprawia, iż na bazie tej linii dokonana zostanie w 2010 roku inwestycja mająca na celu kolejne podniesienie mocy produkcyjnych Grupy. Ostateczna decyzja w tej sprawie została podjęta już po dacie bilansu na podstawie uchwały Zarządu z marca 2010 roku.

Podstawowym źródłem finansowania Grupy pozostaje kapitał własny, który na koniec 2009 roku stanowił kwotę 61,5 mln zł, co oznaczało 57,7% udział w sumie pasywów. Wzrósł on o 3,8%, tj. o kwotę wypracowanego zysku netto z działalności kontynuowanej.

Najważniejszą zmianą w kapitałach obcych stanowi pozytywna zmiana ich struktury, przy czym suma zobowiązań w 2009 roku wzrosła 6,3% w porównaniu do 2008 roku. Na koniec 2008r. aż 91,3% ogółu zobowiązań stanowiły zobowiązania krótkoterminowe w kwocie 38,7 mln zł. Na koniec 2009r. udział zobowiązań krótkoterminowych w ogóle zobowiązań stanowił jedynie 21,2 mln zł, co oznacza ich spadek aż o 45,2%. Tym samym odnotowano wzrost zobowiązań długoterminowych z poziomu 3,7 mln zł w 2008r. do poziomu 23,9 mln zł na koniec 2009 roku, czyli o 549,0%. Podstawowym źródłem tych pozytywnych zmian była możliwość restrukturyzacji zadłużenia bankowego, która oparta była o przyjętą strategię finansowania Grupy. Szczegóły strategii oraz wdrożenia jej efektów opisane są w pkt. 2.5 oraz 3.7 niniejszego sprawozdania. W wyniku tych zmian znacznemu ustabilizowaniu uległy źródła finansowania Spółki.

Znaczącą pozycją w zobowiązaniach długoterminowych stanowią rozliczenia międzyokresowe w kwocie 9,2 mln zł. Wartość ta wynika przede wszystkim z rozliczania w czasie uzyskanej dotacji inwestycyjnej.

Ocena sytuacji kapitałowo-majątkowej dokonanej na bazie analizy poziomej sprawozdania z sytuacji finansowej Spółki na koniec 2009 roku pozwala na stwierdzenie, iż zachowana jest tzw. „złota zasada finansowa”, która postuluje, aby majątek trwały w całości finansowany był kapitałami długoterminowymi.

## **2.5. OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI MAKARONY POLSKIE S.A.**

W 2009 roku konsekwentnie realizowano założenia przyjętej strategii finansowania Grupy – w tym podmiotu dominującego jakim jest spółka Makarony Polskie S.A. - w oparciu o środki własne oraz o źródła zewnętrzne w celu optymalizacji ich wykorzystania. Do głównych założeń strategii należały:

- dywersyfikacja źródeł finansowania przy jednoczesnym ograniczeniu liczby instytucji finansujących podmioty z Grupy,
- zbudowanie średnioterminowego fundamentu finansowania bieżącej działalności podmiotów Grupy,
- stworzenie podstaw do obniżania kosztów finansowych w związku z możliwością porównywania ofert cenowych konkurencyjnych instytucji finansowych,
- poprawę przejrzystości działań dotyczących obcych źródeł finansowania.

Nadrzędną zasadą było przyjęcie założenia, iż zaangażowanie w produkty obciążone ryzykiem przez daną instytucję finansową musi obejmować jednocześnie wszystkie podmioty z Grupy.

W oparciu o powyższe założenia podjęto działania zmierzające do uporządkowania źródeł finansowania, których celem było osiągnięcie wyższej efektywności ich wykorzystania oraz obniżenia kosztów ich pozyskania. Spółka korzystała z szerokiej palety instrumentów finansowych:

- kredyty bankowe – krótko- i średnioterminowe oraz inwestycyjne,
- wykup wierzytelności (factoring),
- leasing środków trwałych.

W związku z profilem prowadzonej działalności Spółka nie musiała korzystać z instrumentów pochodnych (typu opcje, transakcje terminowe, CIRS itp.).

Struktura źródeł finansowania podporządkowana została postulatowi elastyczności, tak aby w okresach powstawania nadwyżek finansowych poziom zadłużenia (kredyty w rachunku bieżącym, saldo wykupu wierzytelności) się zmniejszał, a w okresach zwiększonego zapotrzebowania na środki zapewniał stabilny poziom finansowania bieżącej działalności. Rozwiązanie takie ma na celu optymalizację kosztów finansowych. Finansowanie realizacji inwestycji oparte było o kredyty inwestycyjne (zakup linii do

**Sprawozdanie Zarządu  
z działalności Makarony Polskie S.A. w roku obrotowym 2009**

produkcji makaronów) oraz leasing operacyjny (zakup środków transportu). Zwiększenie zadłużenia oprocentowanego w ostatnich latach było związane głównie z realizacją inwestycji w zakładzie produkcyjnym w Rzeszowie. Jak już zostało wspomniane wcześniej, po otrzymaniu dotacji w ramach SPO-WKP Spółka Makarony Polskie S.A. przeznaczyła w 2009 roku 9,7 mln zł na spłatę kredytu inwestycyjnego zaciągniętego w Banku BGŻ S.A.

W 2009 roku spółka terminowo realizowała zaplanowane spłaty zobowiązań oprocentowanych i w tym zakresie nie występowały żadne zagrożenia. Standing finansowy podmiotu był przez instytucje finansowe w 2009 roku oceniany pozytywnie, a pozyskane źródła finansowania zewnętrznego obniżające koszty utwierdzają w przekonaniu, iż spółka postrzegana jest jako solidny kredytobiorca.

Również w kolejnych okresach sprawozdawczych, według zaplanowanych przepływów pieniężnych, nie powinno wystąpić zagrożenie płynności finansowej spółki.

## 2.6. POZYCJE POZABILANSOWE MAKARONY POLSKIE S.A.

Zmiana stanu zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, która nastąpiła od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego:

Pozycje pozabilansowe	31 grudnia 2009 roku	31 grudnia 2008 roku
<b>1. Należności warunkowe</b>	<b>44 949</b>	<b>7 097</b>
1.1. Od jednostek powiązanych z tytułu:	36 295	-
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	16 925	-
- zabezpieczenia na majątku	19 370	-
1.2. Od pozostałych jednostek z tytułu:	8 654	7 097
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	8 649	7 092
- weksli	5	5
<b>2. Zobowiązania warunkowe</b>	<b>36 295</b>	<b>21 446</b>
2.1. Na rzecz jednostek powiązanych	36 295	21 446
- z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń	16 925	21 446
- zabezpieczeń na majątku	19 370	-
2.2. Na rzecz pozostałych jednostek	-	-
- z tytułu udzielonych poręczeń i gwarancji	-	-
<b>3. Inne z tytułu:</b>	<b>99 917</b>	<b>103 271</b>
- zobowiązań wekslowych	61 087	57 273
- zabezpieczeń na majątku	37 704	43 495
- pozostałe – cesja wierzytelności oraz pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem bankowym	1 125	2 503
<b>Pozycje pozabilansowe razem</b>	<b>- 91 263</b>	<b>- 117 620</b>

Wartości otrzymanych gwarancji, zabezpieczeń, zobowiązań wekslowych, hipotek i innych zobowiązań pozabilansowych w powyższej tabeli zostały zaprezentowane w maksymalnych wartościach, bez wyłączeń konsolidacyjnych pomiędzy spółkami powiązаныmi.

## **2.7. WYKORZYSTANIE WPŁYWÓW Z EMISJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH**

W okresie od 1 stycznia 2009 roku do dnia przekazania niniejszego sprawozdania Spółka nie przeprowadzała emisji akcji oraz nie planuje takich działań do końca 2010 roku.

## **2.8. OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY OSIĄGNIĘTYMI I PROGNOZOWANYMI WYNIKAMI FINANSOWYMI MAKARONY POLSKIE S.A.**

Zarząd Makarony Polskie S.A. nie publikował prognoz wyników Spółki i Grupy Kapitałowej Makarony Polskie na rok 2009.

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.

**2.9. OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIK Z DZIAŁALNOŚCI  
ZA 2009 ROK, Z OKREŚLENIEM STOPNIA WPŁYWU TYCH CZYNNIKÓW LUB NIETYPOWYCH ZDARZEŃ  
NA OSIĄGNIĘTY WYNIK**

Makarony Polskie S.A. w okresie 2009 roku wypracowały zysk netto z działalności kontynuowanej w wysokości 2.232 tys. zł.

**Na wyniki finansowe Makarony Polskie S.A. w 2009 r. znaczący wpływ miały:**

- ✓ wzrost produkcji i sprzedaży w Grupie, wynikający z prowadzonych inwestycji oraz zawartych i negocjowanych obecnie kontraktów dotyczących makaronów i dań gotowych. Po zakończeniu inwestycji poziom miesięcznych mocy produkcyjnych osiągnął około 4.300 ton makaronu oraz 1.000 ton dań gotowych i innych przetworów warzywno-mięsnych oraz dżemów. Przed zakończeniem inwestycji Spółka Makarony Polskie produkowała miesięcznie około 2 400 ton makaronu,
- ✓ pozyskanie w IV kwartale 2008 roku kontraktów handlowych, które zapewniły spółce Makarony Polskie sprzedaż produktów makaronowych na poziomie zbliżonym do pełnego wykorzystania mocy produkcyjnych (80% mocy nominalnych),
- ✓ spadek cen podstawowych surowców, zwłaszcza mąki, spowodowany dobrymi zbiorami pszenicy na rynku światowym,
- ✓ spadek kosztów zakupu opakowań –folii i kartonów,
- ✓ regularna spłata zobowiązań finansowych z tytułu długoterminowego kredytu inwestycyjnego (Bank BGŻ S.A. - dotyczy inwestycji w linie w Rzeszowie), w związku ze stopniowym rozliczaniem dotacji, spowodowała obniżenie kosztów finansowych. W styczniu 2009 roku Spółka otrzymała częściowe rozliczenie dotacji PARP w kwocie 4,2 mln zł, pozostała kwota 7,2 mln zł wpłynęła 2 czerwca 2009 roku,
- ✓ zaostrzenie polityki finansowej, w tym wprowadzenie bardziej restrykcyjnych zasad udzielania kredytu kupieckiego, co ograniczyło ryzyko niewypłacalności kontrahentów spółek,
- ✓ wzrost mocy produkcyjnych i ograniczenie jednostkowych kosztów wytworzenia makaronu, w związku z realizowanymi inwestycjami, pozwoliły na zwiększenie marży (zwiększył się jednak poziom amortyzacji w spółce Makarony Polskie),
- ✓ dyscyplina kosztowa oraz bieżąca analiza rentowności – utrzymanie kosztów administracji na stałym poziomie przy zwiększeniu skali produkcji spowodowało dalsze obniżenie całkowitych jednostkowych kosztów wytworzenia produktów.

**Realizacja celów na rok 2009 - podstawowe osiągnięcia:**

- ✓ ilość produkcji i sprzedaży makaronów w okresie I-XII 2009 roku stanowi ponad 25% produkcji w Polsce w tym okresie czasu – planowano udział co najmniej 22%,
- ✓ udział w rynku dań gotowych – plan na koniec 2009 roku 5%, obecnie około 3%
- ✓ dystrybucja numeryczna – spółka zbliżyła się do planowanych poziomów
- ✓ udział produktów pod markami spółki wynosi 28% sprzedaży – plan na koniec 2009 roku przewidywał 35%,
- ✓ wzrost sprzedaży produktów o co najmniej 30% - osiągnięto wzrost o 32%,
- ✓ zgodnie z planem zakończono i rozliczono inwestycje w Rzeszowie (wpłynęła dotacja w kwocie 11,4 mln zł),
- ✓ rentowność EBITDA plan 7-8%, wykonanie w 2009 roku wynosi 8,4%,
- ✓ redukcja poziomu zobowiązań oprocentowanych i wydłużenie terminów spłaty.

Rok 2009 to okres reorganizacji i uporządkowania struktury Grupy Makarony Polskie. Scentralizowano funkcje sprzedaży, zakupów, logistyki, marketingu, i administracji, co przyczyniło się do znaczącego zmniejszenia kosztów. Spółka zakończyła realizację inwestycji w Zakładzie Produkcyjnym w Rzeszowie, w wyniku której zwiększono moce produkcyjne w zakresie produkcji makaronu do 4.300 ton miesięcznie. Inwestycje te współfinansowane były ze środków UE w kwocie 11,4 mln zł.

W II kw. 2010 roku Grupa Makarony Polskie wprowadziła zintegrowany system informatyczny klasy ERP, wspomagający zarządzanie i poprawiający efektywność kontrolingu.

Wszystkie podjęte działania, a w szczególności implementacja nowego systemu informatycznego, są warunkiem bardzo istotnym w kontekście dalszego rozszerzania działalności, szczególnie poprzez akwizycje. Dalszy dynamiczny wzrost sprzedaży, co przy niskich kosztach jednostkowych wpłynie na osiągnięcie rekordowych wyników finansowych w 2009 roku.

### **3. ZNACZĄCE UMOWY podpisane przez Grupę Kapitałową**

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

1. Umowa z Jeronimo Martins Dystrybucja Polska S.A.

Na podstawie umowy zawartej przez Makarony Polskie S.A. z Jeronimo Martins Dystrybucja w 2004 roku, do sieci Biedronka sprzedawane są makarony „Dobrusia” oraz „Vitalia”. Wartość przychodów



**Sprawozdanie Zarządu  
z działalności Makarony Polskie S.A. w roku obrotowym 2009**

---

w ramach kontraktu w 2009 roku wyniosła ok. 25,2 mln zł i stanowiła 21,5% skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży.

**2. Umowy z Grupą Kaufland**

Łączna wartość obrotów w ramach wszystkich umów obowiązujących pomiędzy spółkami z Grupy Makarony Polskie, a podmiotami powiązаныmi funkcjonującymi w ramach Grupy Kaufland wyniosła w 2009 roku ok. 12,4 mln zł (10,6% skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży).

Spółka Makarony Polskie dostarcza do sieci Kaufland makarony pod markami SORENTI, ABAK i MAKARON STAROPOLSKI oraz pod marką własną sieci Kaufland. Stoczek Sp. z o.o. dostarcza dania gotowe pod swoją marką oraz pod marką sieci Kaufland.

**3. Umowa z Metro Group**

W dniu 6 października 2008 roku Spółka Makarony Polskie podpisała umowę o współpracy handlowej pomiędzy Makarony Polskie S.A., a Makro Cash and Carry Polska S.A. z siedzibą w Warszawie i Real Sp. z o.o. i Spółka Sp.K. z siedzibą w Warszawie, reprezentowanymi przez MGB Metro Group Buying Polska Sp. z o.o. i Spółka Sp. K. Przedmiotem kontraktu jest sprzedaż i dostarczanie do podmiotów funkcjonujących w ramach Grupy Metro produktów pod markami: Sorenti, Abak i Stoczek. Umowa zawarta została na czas nieokreślony. Wartość obrotów w ramach kontraktu w 2009 roku wyniosła 1,1 mln zł. Przewidywana wartość rocznych przychodów ze sprzedaży w ramach kontraktu w 2010 roku wyniesie ponad 6 mln zł.

**4. Umowy z Agencją Rynku Rolnego**

- ✓ Współpraca z Agencją Rynku Rolnego (ARR) w roku 2009 dotyczyła realizacji kontraktów w ramach programu: "Dostarczanie żywności najuboższej ludności Unii Europejskiej 2009". Łączna wartość umów Grupy Makarony Polskie z ARR w 2009 roku wyniosła około 16,1 mln zł i obejmowała dwa kontrakty realizowane w terminie do 31 grudnia 2009 roku:

- kontrakt na dostawę makaronów,
- kontrakt na dostawę dżemów.

Zabezpieczenia obydwu umów stanowiły gwarancje należytego wykonania kontraktu w wysokości 110% wartości kontraktów.

- ✓ Współpraca z ARR w roku 2010 dotyczy realizacji kontraktów w ramach programu: "Dostarczanie żywności najuboższej ludności Unii Europejskiej 2010". Łączna wartość umów Grupy Makarony Polskie z ARR w 2010 roku wynosi około 14,5 mln zł i obejmuje:

**Sprawozdanie Zarządu  
z działalności Makarony Polskie S.A. w roku obrotowym 2009**

---

- kontrakt Makarony Polskie S.A. na dostawę makaronu świderki o wartości 7,7 mln zł i makaronu jajecznego krajanka o wartości 5,5 mln zł, realizowany w terminie do 31 grudnia 2010 roku. Wartość netto umowy wynosi 13,2 mln zł. Zapłatę za dostawy makaronu stanowi nieprzetworzony towar żywnościowy w postaci ziarna jęczmienia, przygotowany do odbioru we skazanych przez Agencję Rynku Rolnego magazynach interwencyjnych Unii Europejskiej,
- kontrakt Stoczek Sp. z o.o. na dostawę krupniku o wartości 1,3 mln zł, który realizowany jest również w terminie do 31 grudnia 2010 roku.

Zabezpieczenia obydwu umów stanowią gwarancje należytego wykonania kontraktu w wysokości 110% wartości tych kontraktów.

**5. Umowa z siecią Lidl**

We wrześniu 2009 roku Spółka Makarony Polskie zawarła porozumienia o współpracy z siecią Lidl, których łączna szacunkowa wartość w okresie 12 miesięcy wyniesie ok. 9,8 mln zł. Przedmiotem umowy są dostawy makaronów pod marką własną Odbiorcy. W porozumieniu ustalono warunki współpracy na okres do końca sierpnia 2010 roku. Porozumienie obejmuje gwarancję ceny na w/w produkty w okresie do końca sierpnia 2010 roku.

**6. Umowa z Polskie Młyny S.A.**

W dniu 3 listopada 2008 roku Spółka podpisała umowę o współpracy handlowej ze spółką Polskie Młyny S.A. z siedzibą w Warszawie jako dostawcą surowca (opisany szczegółowo w raporcie bieżącym nr 55/2008). Przedmiotem kontraktu są dostawy mąki wyprodukowanej w Polskich Młynach S.A. do Zakładów Produkcyjnych Makarony Polskie S.A. Umowa precyzuje wielkość dostaw i stałą cenę zakupu w okresie do końca lutego 2009 roku, określa także tryb ustalania wielkości dostaw i stałych cen zakupu na kolejne okresy. Umowa zawarta została na czas nieokreślony. Szacunkowa wartość rocznych zakupów w ramach kontraktu wynosi ponad 7 mln zł. W dniu 3 marca 2009 roku Spółka podpisała umowę rozszerzającą dotychczasową współpracę. Kontrakt obowiązywał w okresie od marca do końca grudnia 2009 roku.

Łączna wartość dostaw w ramach obydwu kontraktów w roku 2009 wyniosła 14,4 mln zł.

**7. Umowa z PZZ Kraków S.A.**

W dniu 19 października 2009 roku Spółka podpisała umowę o współpracy handlowej w zakresie dostaw surowca ze spółką Polskie Zakłady Zbożowe "PZZ" w Krakowie S.A. (PZZ Kraków). Przedmiotem kontraktu są dostawy do Makarony Polskie S.A. mąki wyprodukowanej w PZZ Kraków. Umowa zawarta została na okres od października 2009 roku do końca września 2011 roku i precyzuje

wielkość dostaw oraz sposób ustalania cen zakupu surowca w tym okresie (warunki cenowe ustalane będą na okresy kwartalne lub dłuższe nie później niż na 10 dni przed rozpoczęciem kolejnego okresu). Przewidywana wartość zakupów w ramach kontraktu wyniesie 7 mln zł.

### **3.2. INNE WAŻNE WYDARZENIA**

#### **1. 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 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). Zgodnie z zapisami umowy dotacyjnej Projekt powinien zostać zrealizowany w terminie od 1 stycznia 2009 roku do 31 sierpnia 2010 roku. Plan szkoleń został podzielony na moduły dedykowane poszczególnym grupom pracowników.

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.

#### **2. Umowa długoterminowego kredytu z Bankiem BGŻ S.A.**

Kredyt w kwocie 15 266 tys. zł przeznaczony został na sfinansowanie części wydatków w ramach dofinansowanego ze środków unijnych projektu inwestycyjnego pod nazwą "Uruchomienie produkcji nowej jakości makaronów w oparciu o innowacyjne technologie", prowadzonego przez Spółkę w Zakładzie Produkcyjnym w Rzeszowie. Saldo kredytu na 31 grudnia 2009 roku wynosiło 5 149 tys. zł.

#### **3. Umowy z HSBC Bank Polska S.A.**

W dniu 29 października 2009 roku, w ramach realizacji przyjętej strategii finansowania działalności Grupy, spółki Grupy Makarony Polskie zawarły umowy kredytowe z HSBC Bank Polska S.A.:

- ✓ Makarony Polskie S.A. podpisała umowę kredytu w rachunku bieżącym w wysokości do 2 mln zł. Ostateczny termin spłaty salda debetowego kredytu przypada na dzień 28 lutego 2011 roku. Kredyt podlega spłacie jednorazowo w dniu wymagalności kredytu. Oprocentowanie kredytu

**Sprawozdanie Zarządu  
z działalności Makarony Polskie S.A. w roku obrotowym 2009**

---

oparte jest o stawkę WIBOR dla depozytów jednomiesięcznych, powiększoną o marżę banku, nie odbiegającą od standardów stosowanych przez bank.

- ✓ Stoczek Sp. z o.o. zawarła umowy kredytowe o łącznej wartości 6 mln zł, które spółka przeznaczyła na spłatę zobowiązań kredytowych wobec Fortis Bank Polska S.A. oraz na finansowanie bieżącej działalności spółki.

**4. Umowa z Asseco Business Solutions S.A. z siedzibą w Lublinie 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 będzie dotyczyło następujących obszarów systemu: Logistyka i Sprzedaż, Produkcja, Finanse i Księgowość, Środki Trwałe, Kadry i Płace.

Uruchomienie podstawowej funkcjonalności systemu zakładane jest od 01 kwietnia 2010 roku. Kolejne moduły i funkcjonalności będą uruchamiane sukcesywnie w ciągu 2010 roku. Pełna funkcjonalność systemu, uruchomienie wszystkich modułów i osiągnięcie pełnego wykorzystania systemu zakłada się do końca 2010 roku, co będzie równoznaczne z zakończeniem procesu wdrożenia systemu informatycznego.

Zawarcie ww. kontraktów jest znaczące z punktu widzenia działalności Grupy Makarony Polskie. Wdrożenie Softlab ERP doprowadzi do ujednoczenia systemów informatycznych w grupie Makarony Polskie umożliwiając tym samym:

- szybki dostęp do danych i analiz niezbędnych do podejmowania decyzji biznesowych,
- pomoc w skutecznym podejmowaniu trafnych decyzji biznesowych,
- planowanie i analizę dającą pełen wgląd w działalność gospodarczą firmy, wspierającą realizację konkretnych celów biznesowych,
- gromadzenie potrzebnych informacji we wspólnej wielowymiarowej bazie, zapewniając szybki dostęp do danych oraz różnorodnych analiz, jednocześnie nie obciążając bazy transakcyjnej,
- możliwość segregowania, analizy i prezentacji danych na wiele sposobów, w celu pełnej analizy działania i kondycji Grupy Makarony Polskie,
- pełną integrację wszystkich modułów wchodzących w skład systemu Softlab ERP, pozwalającą na korzystanie z wszelkich wprowadzonych do systemu informacji na wiele sposobów w różnych powiązaniach.

**5. Umowy z Fortis Bank Polska S.A.**

W dniu 29 grudnia 2009 roku w ramach realizacji przyjętej strategii finansowania działalności Grupy spółki Grupy Makarony Polskie zawarły z Fortis Bank Polska S.A. umowy kredytowe o łącznej wartości 6,1 mln zł.

Umową o najwyższej wartości jest umowa wielocelowej linii kredytowej do maksymalnej wysokości 4,1 mln zł z dnia 29 grudnia 2009 r., zawarta przez Makarony Polskie S.A. Umowa została zawarta na okres do 28 grudnia 2019, przy czym pierwszy bieżący okres kredytowania kończy się w dniu 28 grudnia 2011 roku. Oprocentowanie kredytu oparte jest o stawkę WIBOR dla depozytów trzymiesięcznych powiększoną o marżę Banku nie odbiegającą od standardów stosowanych przez Bank. Kredyt podlega spłacie jednorazowo w dniu zapadalności kredytu.

Finansowanie pozyskane dzięki podpisaniu przedmiotowej umowy Makarony Polskie S.A. przeznaczyła na spłatę dotychczasowych zobowiązań kredytowych w kwocie 3,1 mln zł zaciągniętych w ING Banku Śląskim S.A. oraz BRE Banku S.A., pozostały 1,0 mln zł został przeznaczony na finansowanie bieżącej działalności Spółki. Finansowanie pozyskane przez spółkę zależną zostało przeznaczone na finansowanie bieżącej działalności.

• **Zakończenie inwestycji w Zakładzie w Rzeszowie**

W dniu 4 czerwca 2008 roku Spółka zawarła z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości („PARP”) umowę o dofinansowanie projektu inwestycyjnego pod nazwą "Uruchomienie produkcji nowej jakości makaronów w oparciu o innowacyjne technologie" w ramach „Sektorowego Programu Operacyjnego Wzrost Konkurencyjności Przedsiębiorstw, lata 2004-2006, Priorytet 2 Bezpośrednie wsparcie przedsiębiorstw, Działanie 2.2 Wsparcie konkurencyjności produktowej i technologicznej przedsiębiorstw, Poddziałanie 2.2.1 Wsparcie dla przedsiębiorstw dokonujących nowych inwestycji”.

Przedmiotem umowy było dofinansowanie prowadzonych przez Spółkę w Zakładzie Produkcyjnym w Rzeszowie inwestycji w unowocześnienie procesu technologicznego i zwiększenie mocy produkcyjnych poprzez zakup dwóch linii technologicznych: linii do produkcji form długich i linii do produkcji form krótkich makaronu oraz modernizację węzła mącznego i utworzenie laboratorium badawczo-rozwojowego.

W ramach realizowanej inwestycji Spółka dokonała zakupu i uruchomiła linie do produkcji form długich makaronu (spaghetti) o wydajności 1 900 kg/h oraz linie do produkcji form krótkich makaronu o wydajności 2 100 kg/h. Spowodowało to zwiększenie mocy produkcyjnych we wszystkich trzech zakładach Spółki na poziomie 4 300 ton makaronu miesięcznie, co stanowi około 30% łącznej wielkości produkcji makaronu w Polsce i zapewnia Spółce czołową pozycję w tym zakresie w regionie Europy Środkowo-Wschodniej.

**Sprawozdanie Zarządu  
z działalności Makarony Polskie S.A. w roku obrotowym 2009**

---

Zgodnie z aneksem do umowy dotacyjnej z dnia 6 stycznia 2008 roku inwestycja została zrealizowana w terminie do 28 lutego 2009 roku.

### **3.3. ZNACZĄCE UMOWY ZAWARTE POMIĘDZY AKCJONARIUSZAMI**

Zarząd Makarony Polskie S.A. nie posiada informacji o znaczących umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami Spółki.

### **3.4. UMOWY UBEZPIECZENIA ZAWARTE DLA SPÓŁEK GRUPY MAKARONY POLSKIE**

Umowy ubezpieczeniowe zawarte przez Makarony Polskie S.A., obowiązujące na dzień 31 grudnia 2009 roku.

<b>Lp.</b>	<b>Firma ubezpieczeniowa</b>	<b>Okres ubezpieczenia</b>	<b>Całkowita suma ubezpieczenia /tys. zł/</b>	<b>Rodzaj ubezpieczenia</b>
<b>1.</b>	Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeń STU Ergo Hestia S.A. Rzeszów	01.11.2009 - 31.10.2010	60 379	Ubezpieczenie kompleksowe przedsiębiorstwa od wszystkich ryzyk
	- ubezpieczenie majątkowe obejmuje Zakłady Produkcyjne		464	Ubezpieczenie sprzętu elektronicznego
	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)

### **3.5. UMOWY O WSPÓŁPRACY I KOOPERACJI OBOWIĄZUJĄCE W ROKU 2009**

- Porozumienia o wspólnej dystrybucji produktów spółek z Grupy Makarony Polskie

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.

**Sprawozdanie Zarządu  
z działalności Makarony Polskie S.A. w roku obrotowym 2009**

---

**3.6. TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI, KTÓRE PRZEKRACZAJĄ WYRAŻONĄ W ZŁOTYCH  
RÓWNOWARTOŚĆ 500.000 EUR**

W okresie od 1 stycznia 2009r. do 31 grudnia 2009r. 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. 3.5.

W trakcie roku 2009 Makarony Polskie S.A. udzielała spółce Stoczek Sp. z o.o. pożyczek w kwocie 900 tys. zł, które opisane zostały szczegółowo w ust. 3.9. niniejszego Sprawozdania. Pożyczki te zostały spłacone przez Stoczek, w dniu 30 czerwca 2009 roku.

W 2009 roku Makarony Polskie S.A. udzielała poręczeń spółce zależnej Stoczek Sp. z o.o., których szczegółowy wykaz znajduje się w pkt 3.9.

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

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

Stan zobowiązań z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek krótkoterminowych na dzień 31 grudnia 2009 roku wyniósł 18 434 tys. zł, w tym:

- saldo zobowiązań krótkoterminowych z tytułu kredytów i pożyczek wynosiło 860 tys. zł,
- saldo zobowiązań krótkoterminowych z tytułu leasingu i factoringu wynosiło 3 772 tys. zł,
- saldo zobowiązań długoterminowych z tytułu kredytów i pożyczek wynosiło 13 462 tys. zł.

<b>Zobowiązania oprocentowane w tym:</b>	<b>31 grudnia 2009r.</b>		<b>31 grudnia 2008</b>		<b>Zmiana%</b>
	<b>w tys. zł</b>	<b>udział%</b>	<b>w tys. zł</b>	<b>udział%</b>	<b>2009/2008</b>
długoterminowe	13 462	74,4%	1 814	8,2%	642,1%
Krótkoterminowe, w tym:	4 632	25,6%	20 253	91,8%	- 77,1%
- leasing i factoring	3 772	20,9%	3 767	17,1%	0,1%
<b>Razem</b>	<b>18 094</b>	<b>100,0%</b>	<b>22 067</b>	<b>100,0%</b>	<b>- 18,0%</b>

**Sprawozdanie Zarządu  
z działalności Makarony Polskie S.A. w roku obrotowym 2009**

---

W efekcie realizacji wcześniej wspomnianej strategii finansowania podmiotów z Grupy w 2009r. przy obniżeniu zobowiązań oprocentowanych przez spółkę o 18,0% w porównaniu do 2008r. dokonano zmiany struktury wymagalności zobowiązań oprocentowanych. Na koniec 2009r. aż 74,4% zobowiązań oprocentowanych spółki stanowiły zobowiązania długoterminowe (w porównaniu do 8,2% na koniec 2008r.). 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 spółki oraz postrzegania spółki jako solidnego i terminowego kredytobiorcy.

**Na dzień 31 grudnia 2009 roku spółka Makarony Polskie S.A. 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 31 grudnia 2009	4 407 tys. zł
Harmonogram spłat	Jednorazowo w dacie wymagalności zobowiązania
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 31 grudnia 2009	191 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</li> </ul>



**Sprawozdanie Zarządu  
z działalności Makarony Polskie S.A. w roku obrotowym 2009**

	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ 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 31 grudnia 2009	5 149 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> <li>✓ pełnomocnictwo do rachunku Spółki w banku BGŻ S.A.</li> </ul>

• 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 31 grudnia 2009	2 007 tys. zł
Harmonogram spłat	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Jednorazowo w dacie wymagalności zobowiązania</li> </ul>
Zabezpieczenie kredytu	<ul style="list-style-type: none"> <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>✓ weksel własny in blanco</li> </ul>

**Sprawozdanie Zarządu  
z działalności Makarony Polskie S.A. w roku obrotowym 2009**

W ramach realizacji przyjętej strategii finansowania, w tym porządkowania ich źródeł, powyższe finansowanie wykorzystane zostało do spłaty kredytu uprzednio zaciągniętego w Fortis Bank Polska S.A.

- 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 31 grudnia 2009	2 568 tys. zł
Harmonogram spłat	✓ jedna rata płatna w dniu wymagalności kredytu
Zabezpieczenie kredytu	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ weksel własny in blanco;</li> <li>✓ zastaw rejestrowy na linii produkcyjnej do form krótkich makaronu zlokalizowanej w zakładzie produkcyjnym w Płocku wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej</li> <li>✓ hipoteka kaucyjna do kwoty 6 656 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> </ul>

W ramach realizacji przyjętej strategii finansowania, w tym porządkowania ich źródeł, powyższe finansowanie wykorzystane zostało do spłaty kredytów uprzednio zaciągniętych w BRE Banku S.A. (pożyczka hipoteczna – 1,6 mln zł) oraz w ING Banku Śląskim S.A. (kredyt w rachunku bieżącym – 1,5 mln zł).

- Umowa o wykup wierzytelności w ING Bank Śląski S.A.

Warunki umowy	
Wartość umowna	3 300 tys. zł
Okres obowiązywania	23.07.2007 – 31.12.2009
Stopa procentowa	WIBOR 1M + marża banku nie odbiegająca od standardów stosowanych przez bank
Stan na dzień 31 grudnia 2009	3 091 tys. zł
Harmonogram spłat	✓ w dniu wymagalności faktur przekazanych do faktoringu
Zabezpieczenie	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ kaucja pieniężna w wysokości 10% dyskontowanych wierzytelności pobierana w momencie dyskonta wierzytelności i zwracana po ich wykupie,</li> <li>✓ hipoteka kaucyjna do kwoty 3 300 tys. zł na nieruchomości w Częstochowie objętej KW Cz1C/00021785/1</li> <li>✓ weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową.</li> </ul>

**Sprawozdanie Zarządu  
z działalności Makarony Polskie S.A. w roku obrotowym 2009**

W dniu 21 grudnia 2009r. Makarony Polskie S.A. w ramach realizacji przyjętej strategii finansowania zawarły ze spółką **ING Commercial Finance Polska S.A.** (spółką z Grupy ING specjalizującą się w świadczeniu usług factoringowych) umowę na wykup wierzytelności z mocą obowiązującą od dnia 1 stycznia 2010r. na następujących warunkach:

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
Zabezpieczenie	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ kaucja pieniężna w wysokości 10% dyskontowanych wierzytelności pobierana w momencie dyskonta wierzytelności i zwracana po ich wykupie,</li> <li>✓ weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową.</li> </ul>

Nowo zawarta umowa obniżyła koszty finansowania, poszerzyła bazę kontrahentów wchodzących w zakres factoringu i ograniczyła pracochłonność po stronie Makaronów Polskich S.A.

- 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.	4 006 tys. zł*	15.01.2009-30.06.2010	należyte wykonanie umowy z Agencją Rynku Rolnego w ramach programu Wspólnej Polityki Rolnej „Dostarczanie żywności dla najuboższej ludności Unii Europejskiej 2009”	<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>

\* Początkowa wartość gwarancji udzielonej Spółce 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.

- ✓ Od stycznia do lutego 2009 roku obowiązywała gwarancja w kwocie 200 tys. zł udzielona Spółce przez STU Ergo Hestia S.A., która zabezpieczała wadium do przetargu w ramach programu Wspólnej Polityki

**Sprawozdanie Zarządu  
z działalności Makarony Polskie S.A. w roku obrotowym 2009**

---

Rolnej „Dostarczanie żywności dla najuboższej ludności Unii Europejskiej 2009”. Gwarancja została zwolniona po podpisaniu umowy pomiędzy Makarony Polskie S.A. i Agencją Rynku Rolnego.

Po zakończeniu roku obrotowego 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.

### **3.8. GŁÓWNE LOKATY I INWESTYCJE KAPITAŁOWE DOKONANE W 2009 ROKU**

W roku 2009 Makarony Polskie S.A. nie prowadziła inwestycji kapitałowych.

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

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

W roku obrotowym 2009 roku Makarony Polskie S.A. była stroną dwóch umów pożyczek udzielonych spółce zależnej Stoczek Sp. z o.o.

	<b>01.01.2009</b>	<b>31.12.2009</b>	<b>Data zawarcia umowy</b>	<b>Data zapadalności</b>
Pożyczka dla Stoczek Sp. z o.o.	300 tys. zł	---	Umowa pożyczki z 28.12.2006 wraz z aneksami	30.06.2009
Pożyczka dla Stoczek Sp. z o.o.	600 tys. zł	---	Umowa pożyczki z 24.09.2007 wraz z aneksami	30.06.2009

Oprocentowanie obu pożyczek dostosowywane było do zmieniających się warunków rynkowych aneksami. Obie pożyczki zostały spłacone w dniu 30 czerwca 2009 roku.

**Sprawozdanie Zarządu  
z działalności Makarony Polskie S.A. w roku obrotowym 2009**

**Informacje o udzielonych poręczeniach**

W roku obrotowym 2009 Makarony Polskie S.A. udzielała poręczeń spółce zależnej Stoczek Sp. z o.o., a ich stan na dzień 31 grudnia zaprezentowano poniżej:

Zobowiązania obce	Nazwa Wierzyciela	Wysokość poręczenia	Data zabezpieczenia	Data ważności	Stan zabezpieczonego o zobowiązania na 31.12.2009
Poręczenie kredytu obrotowego wys. 300 tys. EUR	Bank Pekao S.A. (dawniej Bank BPH S.A.)	375 tys. EUR	09.07.2007	31.12.2012	150 tys. EUR
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	1 860 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	3 777 tys. zł
Poręczenie wielocalowej linii kredytowej w wys. 2,0 mln zł	Fortis Bank Polska S.A.	2 000 tys. zł	29.12.2009	27.01.2020	1 018 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.	3 868 tys. zł	13.01.2009	30.06.2010	3 516 tys. zł

W 2009r. Stoczek Sp. z o.o. poręczyła Makarony Polskie S.A. jeden z weksli zabezpieczających gwarancję należytego wykonania umowy z Agencją Rynku Rolnego udzieloną Makarony Polskie S.A. przez Stu Ergo Hestia S.A.

Po dacie bilansowej Makarony Polskie S.A. udzieliły za Spółkę Stoczek następujących poręczeń:

- ✓ W dniu 5 stycznia 2010 roku firma Makarony Polskie poręczyła Stoczek Sp. z o.o. weksel in blanco zabezpieczający 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 i obowiązuje w terminie do 15 kwietnia 2010 roku. W związku z zawarciem umowy pomiędzy Stoczek Sp. z o.o. i Agencją Rynku Rolnego Stoczek Sp. z o.o. wystąpiła o wcześniejsze zwolnienie zabezpieczenia.
- ✓ W dniu 1 lutego 2010 roku firma Makarony Polskie poręczyła Stoczek Sp. z o.o. weksel in blanco zabezpieczający gwarancję należytego wykonania kontraktu zawartego pomiędzy Stoczek Sp. z o.o. i Agencją Rynku Rolnego w ramach programu "Dostarczanie żywności

**Sprawozdanie Zarządu  
z działalności Makarony Polskie S.A. w roku obrotowym 2009**

---

najuboższej ludności Unii Europejskiej 2010". Poręczenie zostało udzielone do kwoty 1 396 tys. zł i obowiązuje w terminie do 30 kwietnia 2011 roku.

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

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

W roku obrotowym 2009 spółki Grupy Makarony Polskie nie udzielały gwarancji.

## **4. INFORMACJE POZOSTAŁE**

### **4.1. UMOWY ZAWARTE MIĘDZY SPÓŁKĄ A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI, PRZEWIDUJĄCE REKOMPENSATĘ W PRZYPADKU ICH REZYGNACJI LUB ZWOLNIENIA Z ZAJMOWANEGO STANOWISKA BEZ WAŻNEJ PRZYCZYNY LUB GDY ICH ODWOŁANIE LUB ZWOLNIENIE NASTĘPUJE Z POWODU POŁĄCZENIA SPÓŁKI PRZEZ PRZEJĘCIE**

#### Paweł Nowakowski – Prezes Zarządu

Na podstawie obowiązujących zapisów umowy o pracę Pawła Nowakowskiego (Prezes Zarządu) z dnia 22 czerwca 2007 roku w przypadku rozwiązania umowy przez pracodawcę, pracownikowi przysługuje odprawa w wysokości trzymiesięcznego wynagrodzenia.

#### Krzysztof Rubak – Wiceprezes Zarządu

Na podstawie obowiązujących zapisów umowy o pracę Krzysztofa Rubaka (Wiceprezes Zarządu) z dnia 20 lipca 2009 roku w przypadku rozwiązania umowy przez pracodawcę, pracownikowi przysługuje odprawa w wysokości trzymiesięcznego wynagrodzenia.

#### Marek Feruś – Wiceprezes Zarządu

Na podstawie obowiązujących zapisów umowy o pracę Marka Ferusia (Wiceprezes Zarządu) z dnia 20 lipca 2009 roku w przypadku rozwiązania umowy przez pracodawcę, pracownikowi przysługuje odprawa w wysokości trzymiesięcznego wynagrodzenia.

W okresie, którego dotyczy niniejsze sprawozdanie finansowe Spółka nie zawierała z osobami zarządzającymi żadnych umów przewidujących rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie nastąpiłoby z powodu połączenia Spółki przez przejęcie.

**Sprawozdanie Zarządu  
z działalności Makarony Polskie S.A. w roku obrotowym 2009**

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

Liczba i wartość nominalna akcji Makarony Polskie S.A. 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 2009 rok		Akcje będące w posiadaniu Członków Zarządu na dzień sporządzenia raportu giełdowego za III kwartał 2009r.	
	Liczba akcji	Wartość nominalna	Liczba akcji	Wartość nominalna
Paweł Nowakowski	218 066	654 198	218 066	654 198
Marek Feruś	-	-	-	-
Krzysztof Rubak	2 000	6 000	2 000	6 000

W trakcie 2009 roku i w okresie do dnia publikacji niniejszego sprawozdania zmianie uległ stan posiadania akcji przez Prezesa Zarządu Pawła Nowakowskiego. Zgodnie z posiadanymi przez Spółkę informacjami w okresie tym Paweł Nowakowski nabył 11 697 akcji Spółki.

Informacja dotycząca wynagrodzeń wypłaconych Członkom Zarządu Spółki została umieszczona w sprawozdaniu finansowym w nocy nr 29.

Liczba i wartość nominalna akcji Makarony Polskie S.A. 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 2009 rok		Akcje będące w posiadaniu Członków Rady Nadzorczej na dzień sporządzenia raportu za IV kwartał 2009r.	
	Liczba akcji	Wartość nominalna	Liczba akcji	Wartość nominalna
Zenon Daniłowski	130 000	390 000	130 000	390 000
Grzegorz Słomkowski *	1 183 040	3 549 120	1 183 040	3 549 120
Zdzisław Sawicki	430 220	1 290 660	1 354 302	4 062 906
Urszula Rogóż – Bury	12 680	38 040	12 680	38 040
Dariusz Bliźniak	-	-	-	-

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

W trakcie 2009 roku i w okresie do dnia publikacji niniejszego sprawozdania, zgodnie z posiadanymi przez Spółkę informacjami, zmianie uległ stan posiadania akcji przez:

- ✓ Przewodniczącego Rady Nadzorczej Zenona Daniłowskiego, który zbył 3 570 akcji Spółki,
- ✓ Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej Zdzisława Sawickiego, który zbył 924 082 akcje Spółki.

**Sprawozdanie Zarządu  
z działalności Makarony Polskie S.A. w roku obrotowym 2009**

---

Informacja dotycząca wynagrodzeń wypłaconych Członkom Rady Nadzorczej Spółki została umieszczona w sprawozdaniu finansowym w notcie nr 29.

Osoby zarządzające oraz nadzorujące Makarony Polskie S.A. nie posiadają udziałów w jednostkach Grupy Kapitałowej Makarony Polskie.

**4.3. INFORMACJE O NABYCIU AKCJI WŁASNYCH**

W roku obrotowym 2009, jak również w okresie do dnia publikacji niniejszego sprawozdania Makarony Polskie S.A. nie nabywała akcji własnych.

**4.4. INFORMACJE O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH**

W roku obrotowym 2009, jak również w okresie do dnia publikacji niniejszego sprawozdania Makarony Polskie S.A. nie prowadziła programów akcji pracowniczych.

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

Nie dotyczy.

**4.6. INFORMACJE O ZNANYCH SPÓŁCE UMOWACH (W TYM RÓWNIEŻ ZAWARTYCH PO DNIU BILANSOWYM), W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ W PRZYSZŁOŚCI NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI PRZEZ DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY**

Zarząd Spółki nie posiada informacji o umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.



#### **4.7. INFORMACJA O PODMIOCIE PEŁNIĄCYM FUNKCJĘ BIEGŁEGO REWIDENTA**

W dniu 29 maja 2009 roku Rada Nadzorcza Makarony Polskie S.A. wybrała Moore Stephens Józef Król Sp. z o.o. z siedzibą w Rzeszowie jako biegłego rewidenta do przeprowadzenia przeglądu półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego wg stanu na dzień 30 czerwca 2009 roku oraz do wykonania badania jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy kończący się w dniu 31 grudnia 2009 roku.

Umowa z ww. podmiotem została podpisana w dniu 25 czerwca 2009 roku.

Łączna kwota wynagrodzenia z tytułu przeglądu i badania sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej Makarony Polskie za rok 2009 została ustalona na kwotę 58 000 złotych netto, w tym:

- 16 000 złotych netto tytułem przeglądu półrocznych sprawozdań finansowych spółki Makarony Polskie (8 000 zł sprawozdanie jednostkowe i 8 000 zł sprawozdanie skonsolidowane),
- 30 000 złotych netto tytułem badania rocznych sprawozdań finansowych spółki Makarony Polskie (15 000 zł sprawozdanie jednostkowe i 15 000 zł sprawozdanie skonsolidowane),
- 12 000 złotych netto z tytułu przeglądu i badania sprawozdań finansowych spółki zależnej, ustalone na podstawie odrębnej umowy (4 000 zł przegląd półrocznego sprawozdania finansowego i 8 000 zł badanie rocznego sprawozdania finansowego).

Firma Moore Stephens Józef Król Sp. z o.o. z siedzibą w Rzeszowie przeprowadziła również badanie sprawozdań finansowych Grupy Makarony Polskie za rok obrotowy 2008.

Łączna wysokość wynagrodzenia z tytułu przeglądu oraz badania sprawozdań spółek Grupy Kapitałowej Makarony Polskie za rok 2008 wyniosła 63 000 złotych netto, w tym:

- 16 000 złotych netto tytułem przeglądu półrocznych sprawozdań finansowych spółki Makarony Polskie (8 000 zł sprawozdanie jednostkowe i 8 000 zł sprawozdanie skonsolidowane),
- 30 000 złotych netto tytułem badania rocznych sprawozdań finansowych spółki Makarony Polskie (15 000 zł sprawozdanie jednostkowe i 15 000 zł sprawozdanie skonsolidowane),
- 17 000 złotych netto z tytułu przeglądu i badania sprawozdań finansowych spółek zależnych, ustalone na podstawie odrębnych umów.

## **5. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO**

### **5.1. WSKAZANIE ZBIORU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO, KTÓREMU PODLEGA MAKARONY POLSKIE S.A., ORAZ MIEJSCA, GDZIE TEKST ZBIORU ZASAD JEST PUBLICZNIE DOSTĘPNY**

Spółka w roku 2009 roku stosowała zasady „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” (Załącznik do Uchwały Nr 12/1170/2007 Rady Giełdy z dnia 4 lipca 2007 r.). Dokument zawierający zbiór zasad jest dostępny na stronie internetowej Giełdy Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie <http://corp.gov.gpw.pl>.

### **5.2. WSKAZANIE ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO, KTÓRE NIE BYŁY PRZEZ EMITENTA STOSOWANE WRAZ ZE WSKAZANIEM JAKIE BYŁY OKOLICZNOŚCI I PRZYCZYNY NIE ZASTOSOWANIA DANEJ ZASADY**

W roku obrotowym 2009 Makarony Polskie S.A. nie stosowała się do rekomendacji I.1 w zakresie transmitowania obrad Walnego Zgromadzenia przez Internet, rejestracji przebiegu obrad i upubliczniania go na stronie internetowej Spółki. Zarząd Makarony Polskie S.A. ocenił, że na chwilę obecną ponoszenie tego typu kosztów nie znajduje uzasadnienia.

W odniesieniu do zasady III.7 mówiącej, że w ramach rady nadzorczej powinien funkcjonować, co najmniej komitet audytu, a w spółkach, w których rada nadzorcza składa się z minimalnej wymaganej przez prawo liczby członków, zadania komitetu mogą być wykonywane przez radę nadzorczą. Spółka stanęła na stanowisku, że wobec rozmiarów prowadzonej przez Makarony Polskie S.A. działalności, wyodrębnianie w pięcioosobowym składzie Rady Nadzorczej komitetu audytu nie znajduje uzasadnienia. Zadania komitetu przyjęła na siebie Rada Nadzorcza Spółki podejmując stosowną uchwałę w tym zakresie.

### **5.3. 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.

## **Sprawozdanie Zarządu z działalności Makarony Polskie S.A. w roku obrotowym 2009**

---

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 r. 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.

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.

**Sprawozdanie Zarządu  
z działalności Makarony Polskie S.A. w roku obrotowym 2009**

---

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.

**5.4. 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.

Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% głosów w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki na dzień 31 grudnia 2009 roku (zgodnie z posiadanymi informacjami):

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział% w kapitale zakładowym	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu	Udział% w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu
Agro-Technika S.A.	2 000 000	21,62%	2 000 000	21,62%
Zdzisław Sawicki	1 354 302	14,64%	1 354 302	14,64%
Elżbieta i Grzegorz Słomkowscy	1 183 040	12,79%	1 183 040	12,79%
Pozostali	4 712 729	50,95%	4 712 729	50,95%
<b>RAZEM</b>	<b>9 250 071</b>	<b>100,00%</b>	<b>9 250 071</b>	<b>100,00%</b>

W okresie 2009 roku, zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę, zmianie uległ stan posiadania znacznych pakietów akcji przez spółkę Agro-Technika S.A., która w maju 2009 roku sprzedała 1 925 akcji Makarony Polskie S.A.

Po zakończeniu roku obrotowego, do dnia publikacji 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

**Sprawozdanie Zarządu  
z działalności Makarony Polskie S.A. w roku obrotowym 2009**

---

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 posiada 430.220 akcji Spółki stanowiących 4,65% kapitału zakładowego oraz taki sam procent głosów na Walnym Zgromadzeniu
- ✓ 10 marca 2010 roku próg 5% ogólnej liczby głosów w Spółce przekroczył 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.

Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% głosów w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki na dzień publikacji raportu (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	924 082	9.99%	924 082	9.99%
OFE Polsat	488 733	5.28%	488 733	5.28%
Pozostali, w tym:	4 654 216	50,32%	4 654 216	50,32%
<b>RAZEM</b>	<b>9 250 071</b>	<b>100.00%</b>	<b>9 250 071</b>	<b>100.00%</b>

**5.5. WSKAZANIE POSIADACZY WSZELKICH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, KTÓRE DAJĄ SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE**

Nie dotyczy.

**5.6. WSKAZANIE WSZELKICH OGRANICZEŃ ODNOŚNIE DO WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU**

Nie dotyczy.

**5.7. WSKAZANIE WSZELKICH OGRANICZEŃ DOTYCZĄCYCH PRZENOSZENIA PRAWA WŁASNOŚCI PAPIERÓW  
WARTOŚCIOWYCH MAKARONY POLSKIE S.A.**

Nie dotyczy.

**5.8. OPIS ZASAD DOTYCZĄCYCH POWOŁYWANIA I ODWOŁYWANIA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH ORAZ ICH  
UPRAWNIENI, W SZCZEGÓLNOŚCI PRAWO DO PODJĘCIA DECYZJI O EMISJI LUB WYKUPIE AKCJI**

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. Członkowie Zarządu mogą być powoływani na kolejne dwuletnie kadencje. Mandaty członków Zarządu wygasają zgodnie z art. 369 § 4 kodeksu spółek handlowych. Jeżeli w trakcie trwania kadencji Zarządu Spółki dokonano wyboru uzupełniającego lub rozszerzającego, mandat nowopowołanego członka Zarządu wygasa równocześnie z mandatami pozostałych członków Zarządu Spółki.

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.

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.

Prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji w Makarony Polskie S.A.

Zgodnie z §9 Statutu Spółki kapitał zakładowy może być podwyższany i obniżany na zasadach i w trybie określonym w kodeksie spółek handlowych, jak również w drodze oferty publicznej na warunkach określonych ustawą z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.

#### **5.9. OPIS ZASAD ZMIANY STATUTU MAKARONY POLSKIE S.A.**

Statut Makarony Polskie S.A. w brzmieniu obowiązującym obecnie nie posiada zapisów dotyczących zmiany Statutu odmiennych od przepisów Kodeksu spółek handlowych.

Zgodnie z art. 430 Kodeksu spółek handlowych zmiana Statutu wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia oraz wpisu do rejestru. Uchwała Walnego Zgromadzenia w przedmiocie zmian Statutu wymaga większości  $\frac{3}{4}$  głosów oddanych - art. 415 Kodeksu spółek handlowych.

Statut Makarony Polskie S.A. jest dostępny na stronie internetowej Spółki [www.makarony.pl](http://www.makarony.pl)

#### **5.10. OPIS SPOSOBU DZIAŁANIA WALNEGO ZGROMADZENIA I JEGO ZASADNICZYCH UPRAWNIENÍ ORAZ PRAW AKCJONARIUSZY I SPOSOBU ICH WYKONYWANIA**

Walne Zgromadzenie działa zgodnie ze Statutem Spółki oraz Regulaminem Walnego Zgromadzenia Makarony Polskie S.A. przyjętym uchwałą nr 20 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Makarony Polskie S.A. z dnia 27 czerwca 2006 r.

Walne Zgromadzenie odbywa się w siedzibie Spółki lub w innym miejscu na terenie Rzeczypospolitej Polskiej, w terminie określonym w ogłoszeniu opublikowanym w Monitorze Sądowym i Gospodarczym, zgodnie z obowiązującymi przepisami. Miejsce i termin odbycia Walnego Zgromadzenia jest dobierany tak, by umożliwić uczestnictwo jak najszerszemu kręgowi akcjonariuszy.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie jest zwoływane corocznie przez Zarząd i odbywa się w ciągu 6 miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwoływane jest przez Zarząd z własnej inicjatywy, na pisemny wniosek Rady Nadzorczej lub co najmniej dwóch jej członków, albo na pisemny wniosek akcjonariuszy reprezentujących nie mniej niż 1/10 kapitału zakładowego Spółki, w terminie 2 tygodni od dnia zgłoszenia takiego wniosku z terminem wyznaczonym w ciągu 6 tygodni od dnia zgłoszenia takiego wniosku.

W roku 2007 Zwyczajne Walne Zgromadzenie Makarony Polskie S.A. odbyło się w dniu 22 czerwca. Zarząd zwołał również jedno Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, które odbyło się w dniu 4 grudnia 2007 r. Akcjonariusze Spółki i Członkowie Rady Nadzorczej nie występowali z wnioskami o zwołanie Walnego Zgromadzenia.

**Sprawozdanie Zarządu  
z działalności Makarony Polskie S.A. w roku obrotowym 2009**

---

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia Makarony Polskie S.A., zgodnie z obowiązującym Statutem, należą w szczególności następujące sprawy:

- a) rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,
- b) podejmowanie uchwał co do rozporządzania zyskiem, bądź w drodze przeznaczenia go do wypłaty w formie dywidendy, bądź w drodze wyłączenia w całości lub części od wypłaty i zatrzymania w Spółce na jej potrzeby, a także podejmowanie uchwał co do pokrycia strat,
- c) udzielenie absolutorium członkom organów Spółki z wykonania przez nich obowiązków,
- d) zbycie lub wydzierżawienie przedsiębiorstwa Spółki lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego,
- e) (skreślony),
- f) przekształcenie formy prawnej Spółki oraz jakiegokolwiek połączenie Spółki z inną spółką lub podmiotem prawnym,
- g) wszelkie postanowienia dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązywaniu Spółki albo sprawowaniu nadzoru lub zarządu,
- h) zmiany Statutu Spółki, podwyższanie i obniżanie kapitału zakładowego Spółki,
- i) emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa,
- j) nabycie akcji własnych,
- k) umorzenie akcji Spółki oraz nabywanie akcji Spółki w celu ich umorzenia,
- l) likwidacja i rozwiązanie Spółki,
- m) ustalanie ilości członków Rady Nadzorczej oraz powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej,
- n) ustalanie zasad i warunków wynagradzania oraz wysokości wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej,
- o) zatwierdzanie regulaminu Rady Nadzorczej,
- p) określanie dnia, według którego ustala się listę akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy za dany rok obrotowy tj. określanie dnia dywidendy, z zastrzeżeniem postanowień art. 348 § 2 kodeksu spółek handlowych,
- q) sprawy przedłożone przez Zarząd lub Radę Nadzorczą do rozstrzygnięcia Walnego Zgromadzenia,
- r) inne sprawy przewidziane do rozstrzygnięcia przez Walne Zgromadzenie na mocy bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa lub niniejszego Statutu Spółki.

Nabycie, zbycie przez Spółkę nieruchomości, użytkownika wieczystego lub udziału w nieruchomości nie wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia, z zastrzeżeniem że zbycie lub nabycie nieruchomości,



## **Sprawozdanie Zarządu z działalności Makarony Polskie S.A. w roku obrotowym 2009**

---

użytkowania wieczystego lub udziałów w nieruchomości o wartości powyżej 10% kapitałów własnych Spółki obliczonych według ostatniego bilansu Spółki zatwierdzonego przez Walne Zgromadzenie wymaga uchwały Rady Nadzorczej, chyba że działania te zostały przewidziane w rocznym planie finansowym Spółki, zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą (§19 lit.d Statutu).

Walne Zgromadzenie jest zdolne do podejmowania uchwał bez względu na ilość reprezentowanych na nim akcji, chyba że przepisy kodeksu spółek handlowych stanowią inaczej. Z zastrzeżeniem postanowień art. 404 Kodeksu spółek handlowych, Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały jedynie w sprawach przewidzianych w kodeksie spółek handlowych oraz w Statucie i objętych porządkiem obrad danego Zgromadzenia.

Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów oddanych, o ile bezwzględnie obowiązujące przepisy prawa lub postanowienia niniejszego Statutu nie stanowią inaczej.

Głosowanie odbywa się jawnie. Tajne głosowanie Przewodniczący Walnego Zgromadzenia zarządza w sprawach osobowych i na wniosek akcjonariusza. Prawo żądania tajnego głosowania nie służy przy podejmowaniu uchwał w sprawach porządkowych. Zgromadzenie może uchylić tajność głosowania w sprawach dotyczących wyboru powoływanych przez nie komisji.

W roku 2009 Walne Zgromadzenie zajmowało się następującymi sprawami:

1. rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania finansowego Spółki i Grupy za rok obrotowy 2008,
2. rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i Grupy w roku 2008,
3. rozpatrzenie sprawozdania Rady Nadzorczej z: oceny sytuacji Spółki, badania sprawozdania finansowego Spółki i Grupy za rok obrotowy 2008 r., sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i Grupy w 2007 r. oraz wniosku Zarządu dotyczącego podziału zysku,
4. rozpatrzenie oceny Rady Nadzorczej dotyczącej sytuacji Spółki zgodnie z zasadą III.1.1 oraz samooceny Rady Nadzorczej przygotowanej zgodnie z zasadą III.1.2 Zasad Dobrych Praktyk Spółek notowanych na GPW,
5. ustalenie sposobu pokrycia straty za rok obrotowy 2008,
6. rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania finansowego spółki Abak Sp. z o.o. za rok obrotowy 2008, w okresie 1 stycznia-15 maja 2008 roku,
7. rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu Makarony Polskie S.A. z działalności spółki Abak Sp. z o.o. w roku obrotowym 2008, w okresie 1 stycznia-15 maja 2008 roku,
8. udzielenie absolutorium członkom Zarządu Spółki z wykonania przez nich obowiązków w roku obrotowym 2008,

**Sprawozdanie Zarządu  
z działalności Makarony Polskie S.A. w roku obrotowym 2009**

---

9. udzielenie absolutorium członkom Rady Nadzorczej Spółki z wykonania przez nich obowiązków w roku obrotowym 2008,
10. udzielenie absolutorium członkom Zarządu spółki Abak Sp. z o.o. z wykonania przez nich obowiązków w roku obrotowym 2008, w okresie 1 stycznia-15 maja 2008 roku,
11. dokonanie zmian w składzie Rady Nadzorczej Makarony Polskie S.A. III kadencji,
12. ustalenie zasad i wysokości wynagradzania Członków Rady Nadzorczej Makarony Polskie S.A.,
13. dokonanie zmian Statutu Makarony Polskie S.A. i zatwierdzenie tekstu jednolitego Statutu.

**5.11. SKŁAD OSOBOWY I ZMIANY, KTÓRE W NIM ZASZŁY W CIĄGU OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO,  
ORAZ OPIS DZIAŁANIA ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH SPÓŁKĘ ORAZ ICH KOMITETÓW**

**ZARZĄD**

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 r.

Pracami Zarządu wieloosobowego kieruje Prezes Zarządu. Zarząd podejmuje decyzje w formie uchwał na posiedzeniach zwoływanych w miarę potrzeby (jednak nie rzadziej niż raz na miesiąc) lub za pośrednictwem urzędzeń do porozumiewania się na odległość, w tym m.in. za pośrednictwem poczty elektronicznej.

Posiedzenia Zarządu zwołuje Prezes Zarządu, który ustala również porządek obrad posiedzenia i przewodniczy obradom. Pod nieobecność Prezesa Zarządu zastępuje go upoważniony Wiceprezes Zarządu. Posiedzenia Zarządu, w tym uchwały są protokołowane, a protokół podpisują wszyscy członkowie Zarządu. W posiedzeniu Zarządu mogą uczestniczyć bez prawa głosu delegowani przez Radę Nadzorczą jej członkowie oraz osoby zaproszone.

Uchwały Zarządu podejmowane są bezwzględną większością głosów. Uchwały Zarządu mogą być powzięte, jeżeli wszyscy członkowie zostali prawidłowo zawiadomieni o posiedzeniu Zarządu, a w przypadku uchwał podejmowanych za pośrednictwem urzędzeń do porozumiewania się na odległość wymagana jest dodatkowo zgoda wszystkich członków Zarządu na taki tryb obradowania. Prezes Zarządu może prowadzić sprawy spółki bez uprzedniej uchwały Zarządu.

Członkowie Zarządu zobowiązani są informować Radę Nadzorczą o każdym konflikcie interesów zachodzącym w związku z pełnioną funkcją lub o możliwości jego powstania, a w razie sprzeczności interesów Spółki z osobistymi interesami Członka Zarządu, jego małżonka lub krewnych i powinowatych do drugiego stopnia, Członek Zarządu powinien wstrzymać się od udziału w rozstrzygnięciu takich spraw i żądać zaznaczenia tego w protokole.

**Sprawozdanie Zarządu  
z działalności Makarony Polskie S.A. w roku obrotowym 2009**

---

W okresie od dnia 1 stycznia 2009 roku do dnia 10 lutego 2009 Zarząd Spółki działał w składzie:

- Paweł Nowakowski - Prezes Zarządu,
- Krzysztof Rubak - Wiceprezes Zarządu.

W dniu 10 lutego 2009 roku Rada Nadzorcza Uchwałą nr 6 rozszerzyła skład Zarządu Makarony Polskie S.A. z dwóch do trzech osób i Uchwałą nr 7 powołała Cezarego Goławskiego na Wiceprezesa Zarządu.

Od dnia 10 lutego 2009 roku do dnia 16 czerwca 2010 roku Zarząd działał w składzie:

- Paweł Nowakowski - Prezes Zarządu,
- Cezary Goławski – Wiceprezes Zarządu,
- Krzysztof Rubak - Wiceprezes Zarządu.

W dniu 16 czerwca 2010 roku Rada Nadzorcza powołała Zarząd IV kadencji. Uchwałą nr 5 Rady Nadzorczej z dnia liczba Członków Zarządu IV kadencji ustalona została na 3 osoby. Uchwałą nr 6 Rady Nadzorczej Makarony Polskie S.A. z dnia 16 czerwca 2009 r. do składu Zarządu powołany został Paweł Nowakowski, któremu powierzono stanowisko Prezesa Zarządu, jednocześnie postawiono, że pozostali członkowie Zarządu zostaną powołani na kolejnym posiedzeniu Rady Nadzorczej.

W dniu 20 lipca 2010 roku Rada Nadzorcza uzupełniła skład Zarządu IV kadencji powołując na Wiceprezesów Zarządu Krzysztofa Rubaka (uchwała nr 2 Rady Nadzorczej) i Marka Ferusia (uchwała nr 3 Rady Nadzorczej).

W okresie od 20 lipca 2009 roku do dnia publikacji niniejszego sprawozdania Zarząd Spółki działał w składzie trzyosobowym, a w jego skład wchodzi:

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

Oświadczenia woli w imieniu Zarządu składają:

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

**Sprawozdanie Zarządu  
z działalności Makarony Polskie S.A. w roku obrotowym 2009**

---

Funkcję Prokurentów w Spółce pełnią:

- ✓ Andrzej Doński – Dyrektor Finansowy Makarony Polskie S.A.,
- ✓ Grażyna Kozielec – 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 r.

Rada Nadzorcza Spółki składa się z od 5 do 7 członków, powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie. Kadencja Rady Nadzorczej trwa dwa lata. Mandaty członków Rady Nadzorczej wygasają z dniem odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za ostatni pełny rok obrotowy ich urzędowania. Jeżeli w trakcie trwania kadencji Rady Nadzorczej Spółki dokonano wyboru uzupełniającego lub rozszerzającego, mandat nowopowołanego członka Rady Nadzorczej wygasa równocześnie z mandatami pozostałych członków Rady Nadzorczej Spółki.

Od dnia 1 stycznia 2009 roku do dnia 12 czerwca 2009 roku Rada Nadzorcza Makarony Polskie S.A. działała w następującym składzie:

- Zenon Daniłowski – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Piotr Łukasiuk – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Grzegorz Słomkowski,
- Urszula Rogóż-Bury,
- Dariusz Bliźniak.

Z dniem 12 czerwca 2009 roku z zasiadania w Radzie Nadzorczej Makarony Polskie S.A. zrezygnował Piotr Łukasiuk. W dniu 15 czerwca 2009 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki uzupełniło skład Rady Nadzorczej Makarony Polskie S.A. i powołało na Członka Rady Nadzorczej Zdzisława Sawickiego.

W dniu 16 czerwca 2009 roku Rada Nadzorcza, zgodnie z obowiązującym Regulaminem Rady Nadzorczej, wybrała ze swojego grona Wiceprzewodniczącego w osobie Zdzisława Sawickiego i Sekretarza w osobie Urszuli Rogóż Bury.

Od dnia 15 czerwca 2009 roku do chwili obecnej skład Rady Nadzorczej nie uległ zmianie. Rada Nadzorcza działa w składzie:

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

**Sprawozdanie Zarządu  
z działalności Makarony Polskie S.A. w roku obrotowym 2009**

---

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

Członkowie Rady Nadzorczej Spółki dobierani są w taki sposób, aby posiadali należyte wykształcenie i doświadczenie życiowe umożliwiające im właściwą ocenę funkcjonowania Spółki oraz właściwe wykonywanie funkcji w Radzie Nadzorczej. Kandydatury zgłaszane na członków Rady Nadzorczej są szczegółowo uzasadniane, aby umożliwić Walnemu Zgromadzeniu dokonanie świadomego wyboru. Członkowie Rady Nadzorczej dobierani są w taki sposób, aby przynajmniej połowę składu Rady Nadzorczej stanowiły osoby wolne od powiązań ze spółką i akcjonariuszami lub pracownikami Spółki. Członkom Rady przysługuje wynagrodzenie według zasad ustalonych przez Walne Zgromadzenie

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej przedsiębiorstwa. Do kompetencji Rady Nadzorczej należy między innymi:

- a) ocena sprawozdania finansowego i sprawozdania Zarządu, w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym oraz wniosków Zarządu co do podziału zysków i pokrycia strat, a także składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników tej oceny,
- b) zatwierdzanie rocznych planów finansowych dla Spółki oraz kontrola ich wykonania,
- c) wybór biegłego rewidenta do badania sprawozdania finansowego Spółki,
- d) udzielanie zgody na nabycie lub zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziałów w nieruchomości o wartości powyżej 10% (słownie: dziesięć procent) kapitałów własnych Spółki obliczonych według ostatniego bilansu Spółki zatwierdzonego przez Walne Zgromadzenie, chyba że zostały one przewidziane w rocznym planie finansowym Spółki, zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą,
- e) udzielanie zgody na zbycie aktywów Spółki, których wartość przekracza 10% (słownie: dziesięć procent) łącznej wartości kapitałów własnych Spółki obliczonych według ostatniego bilansu Spółki zatwierdzonego przez Walne Zgromadzenie, chyba że zostały one przewidziane w rocznym planie finansowym Spółki, zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą,
- f) udzielanie zgody na zaciągnięcie zobowiązania lub dokonanie rozporządzenia, które na podstawie jednej lub kilku powiązanych czynności prawnych - przekracza kwotę 10% (słownie: dziesięć procent) kapitałów własnych Spółki obliczonych według ostatniego bilansu Spółki zatwierdzonego przez Walne Zgromadzenie, chyba że zostały one przewidziane w rocznym planie finansowym Spółki, zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą,
- g) udzielanie zgody na wypłatę Akcjonariuszom zaliczek na poczet przewidywanej dywidendy,

**Sprawozdanie Zarządu  
z działalności Makarony Polskie S.A. w roku obrotowym 2009**

---

- h) powoływanie i odwoływanie Zarządu Spółki lub poszczególnych jego członków,
- i) ustalanie zasad i warunków wynagradzania Zarządu Spółki, a także wysokości wynagrodzenia poszczególnych jego członków.

Rada Nadzorcza ma prawo badać wszystkie czynności Spółki, żądać od Zarządu i pracowników sprawozdań, wyjaśnień i informacji, sprawdzać księgi i dokumenty (w tym finansowe), żądać dostępu do wszystkich pomieszczeń Spółki (§10 Regulaminu Rady Nadzorczej), a Członkowie Rady Nadzorczej w swoich działaniach zobowiązani są kierować się dobrem i interesem Spółki (§6 ust.1 Regulaminu Rady Nadzorczej).

Pracami Rady Nadzorczej Makarony Polskie S.A. kieruje Przewodniczący, którego Rada wybiera ze swojego składu lub w razie nieobecności przewodniczącego, wskazany przez niego członek Rady. Formami pracy Rady są posiedzenia, czynności kontrolne oraz udział w pracach we władzach Spółki.

Rada Nadzorcza corocznie przedkłada Walnemu Zgromadzeniu Spółki zwięzłą ocenę sytuacji spółki. Ocena ta jest udostępniona wszystkim akcjonariuszom w takim terminie, aby mogli się z nią zapoznać przed Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniem.

W Radzie Nadzorczej nie są aktualnie powoływane żadne komitety. Przemawiają za tym: dotychczasowy status Spółki, skład akcjonariatu, a także względy organizacyjne i ekonomiczne, w tym konieczność zapewnienia dodatkowej obsługi administracyjnej i prawnej takich komitetów. Kierując się Zasadą III.7 Rada Nadzorcza Makarony Polskie S.A. przyjęła na siebie pełnienie zadań komitetu audytu.

Zgodnie z §6 ust. 3 Regulaminu Rady Nadzorczej, o zaistniałym konflikcie interesów członek Rady Nadzorczej powinien poinformować pozostałych członków Rady i powstrzymać się od zabierania głosu w dyskusji oraz od głosowania nad przyjęciem uchwały w sprawie, w której zaistniał konflikt interesów. Członek Rady Nadzorczej obowiązany jest również do przekazywania Zarządowi informacji o:

- osobistych, faktycznych i organizacyjnych powiązaniach z określonym akcjonariuszem, a zwłaszcza z akcjonariuszem większościowym oraz
- informacji o zbyciu lub nabyciu akcji spółki lub też spółki wobec niej dominującej lub zależnej, jak również o transakcjach z takimi spółkami, o ile są one istotne dla jego sytuacji materialnej

w taki sposób, aby umożliwić Zarządowi przekazanie tych informacji do wiadomości publicznej, w trybie stosowanym przez spółki publiczne (§7 Regulaminu Rady Nadzorczej).

**Sprawozdanie Zarządu  
z działalności Makarony Polskie S.A. w roku obrotowym 2009**

---

Rada Nadzorcza zobowiązana jest odbyć posiedzenie przynajmniej jeden raz na kwartał. Posiedzenie Rady zwołuje Przewodniczący lub upoważniony przez niego członek Rady ustalając równocześnie porządek obrad posiedzenia. Posiedzenie Rady Nadzorczej jest ważne i władne do podejmowania uchwał, jeżeli jest na nim obecnych co najmniej 4 członków Rady Nadzorczej Spółki, a wszyscy jej członkowie zostali prawidłowo zaproszeni.

Z zastrzeżeniem art.388 §4 kodeksu spółek handlowych, członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej, a Rada Nadzorcza może podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość.

Głosowanie jest jawne, chyba że dotyczy spraw personalnych lub co najmniej jeden z członków Rady zażąda głosowania tajnego. Uchwała jest ważna, jeżeli wszyscy członkowie Rady Nadzorczej zostali powiadomieni o treści projektu uchwały.

Szczegółowe zasady przeprowadzania obrad Rady Nadzorczej określa Regulamin Rady Nadzorczej.

Posiedzenia Rady Nadzorczej są protokołowane. Protokół podpisują wszyscy obecni Członkowie Rady Nadzorczej. Członek Rady Nadzorczej ma prawo zaznaczyć w protokole swoje odrębne zdania. Posiedzenia Rady Nadzorczej, z wyjątkiem spraw dotyczących bezpośrednio Zarządu lub jego Członków, w szczególności: odwołania, odpowiedzialności oraz ustalania wynagrodzeń, są dostępne i jawne dla członków Zarządu. Obok Członków Zarządu w posiedzeniu Rady mogą uczestniczyć bez prawa głosu również osoby zaproszone.

Członkowie Rady Nadzorczej zobowiązani są do obecności na Walnym Zgromadzeniu Spółki oraz na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Spółki, a ewentualna nieobecność wymaga wyjaśnienia.

Marek Feruś

Krzysztof Rubak

Paweł Nowakowski

.....

.....

.....