



makarony.pl

GRUPA KAPITAŁOWA MAKARONY POLSKIE

SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA IV KWARTAŁ 2008 ROKU SPORZĄDZONE ZGODNIE Z MIĘDZYNARODOWYMI STANDARDAMI SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ

RZESZÓW, 26 LUTEGO 2009 ROKU

Skonsolidowane rozszerzone sprawozdanie finansowe Grupy Makarony Polskie za IV kwartał 2008 roku zawiera:

- ✓ Wybrane dane finansowe Grupy Makarony Polskie
- ✓ Skonsolidowany bilans Grupy Makarony Polskie
- ✓ Skonsolidowany rachunek zysków i strat
- ✓ Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych
- ✓ Zestawienie zmian w kapitale własnym Grupy Kapitałowej Makarony Polskie
- ✓ Informacje o Grupie Makarony Polskie
- ✓ Komentarz do skonsolidowanych oraz jednostkowych wyników finansowych
- ✓ Wybrane dane finansowe Makarony Polskie S.A.
- ✓ Skonsolidowany bilans Makarony Polskie S.A.
- ✓ Rachunek zysków i strat Makarony Polskie S.A.
- ✓ Rachunek przepływów pieniężnych Makarony Polskie S.A.
- ✓ Zestawienie zmian w kapitale własnym Makarony Polskie S.A.

I. Bilans Grupy Kapitałowej Makarony Polskie

Aktywa

Stan na dzień	31 grudnia 2008 roku	31 grudnia 2007 roku
AKTYWA TRWAŁE	84 540	69 723
Rzeczowe aktywa trwałe	72 963	58 604
Wartość firmy	5 946	5 946
Inne wartości niematerialne	5 044	5 063
Długoterminowe aktywa finansowe	374	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	143	93
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	70	17
AKTYWA OBROTOWE	28 704	26 151
Zapasy	8 026	7 914
Należności krótkoterminowe	18 430	16 242
Należności z tytułu podatku dochodowego	-	925
Udzielone pożyczki	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 291	550
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	957	520
AKTYWA TRWAŁE PRZEZNACZONE DO ZBYCIA	1 162	-
SUMA AKTYWÓW	114 406	95 874

Pasywa

Stan na dzień	31 grudnia 2008 roku	31 grudnia 2007 roku
KAPITAŁ WŁASNY	59 105	61 850
Kapitał podstawowy	27 750	26 756
Pozostałe kapitały	31 942	32 652
Zyski/straty zatrzymane (zysk/strata z lat ubiegłych)	2 128	20
Zysk netto	- 2 715	2 422
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	7 305	9 526
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	412	473
Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	5 393	6 867
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne (długoterminowe)	152	102
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	850	949
Długoterminowe zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego	498	1 135
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	47 996	24 498
Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	21 303	6 141
Krótkoterminowe zobowiązania finansowe (z tytułu leasingu i faktoringu)	3 831	1 668
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	22 671	16 377
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	97	102
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne (krótkoterminowe)	52	151
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	42	59
ZOBOWIĄZANIA OGÓŁEM	55 301	34 024
SUMA PASYWÓW	114 406	95 874

II. Skonsolidowany rachunek zysków i strat Grupy Kapitałowej Makarony Polskie – wariant kalkulacyjny

Za okres	01.01.2008- 31.12.2008 (4 kwartały 2008r.)	01.10.2008- 31.12.2008 (IV kwartał 2008r.)	01.01.2007- 31.12.2007 (4 kwartały 2007r.)	01.10.2007- 31.12.2007 (IV kwartał 2008r.)
Przychody ze sprzedaży	88 750	22 471	83 844	23 583
Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług	74 191	19 700	55 044	21 058
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	14 559	2 771	28 800	2 525
Koszt własny	71 489	17 429	69 134	20 532
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów i usług	66 972	16 709	47 553	18 927
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	4 517	720	21 581	1 605
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	17 261	5 042	14 710	3 051
Koszty sprzedaży	13 193	4 135	10 828	4 339
Koszty ogólnego zarządu	6 094	1 378	4 456	1 837
Pozostałe przychody	1 221	378	3 075	2 802
Pozostałe koszty	469	184	522	-272
Zysk (strata) z działalności kontynuowanej	-1 274	-277	1 979	-51
Przychody finansowe	494	347	1 570	138
Koszty finansowe	1 875	678	885	313
Zysk (strata) brutto	-2 655	-608	2 664	-226
Podatek dochodowy- część bieżąca	-	-	17	-490
Podatek dochodowy- część odroczone	60	-23	225	-65
Zysk (strata) netto	-2 715	-585	2 422	329

III. Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych Grupy Kapitałowej Makarony Polskie – metoda pośrednia

Za okres	01.01.2008- 31.12.2008 (4 kwartały 2008r.)	01.10.2008- 31.12.2008 (IV kwartał 2008r.)	01.01.2007- 31.12.2007 (4 kwartały 2007r.)	01.10.2007- 31.12.2007 (IV kwartał 2008r.)
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
Zysk/ strata netto	-2 715	- 585	2 422	329
Korekty o pozycje:	11 478	6 076,42	- 10 032	- 7 859
Amortyzacja	4 009	991	2 863	1 086
Zyski/ straty z tytułu różnic kursowych	-59	22	62	48
Koszty i przychody z tytułu odsetek	1 186	247	294	191
Zysk/ strata z tytułu działalności inwestycyjnej	-546	- 46	- 9	- 22
Zmiana stanu rezerw	100	- 189	701	- 126
Zmiana stanu zapasów	-490	1 343	- 5 394	- 3 973
Zmiana stanu należności	-1 883	- 1 395	- 12 037	- 5 507
Zmiana stanu zobowiązań i rozliczeń międzyokresowych	8 255	5 951	11 954	7 821
Zapłacony/ zwrócony podatek dochodowy od osób prawnych	905	-	-	-
Inne korekty	-	- 846	- 8 466	- 7 377
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	8 763	5 491	- 7 610	- 7 530
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
Wpływy ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych	1 660	1 076	54	18
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych	-	-	440	440
Wpływy z tytułu odsetek	155	105	190	187
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	20 665	8 931	- 9 136	- 1 270
Wydatki netto na nabycie podmiotów zależnych i stowarzyszonych	-	-	- 5 581	2 294
Wydatki na nabycie krótkoterminowych aktywów finansowych	107	-	-	-
Inne	-832	- 832	250	- 19
wydatki na nabycie nieruchomości inwestycyjnej	91	91	-	-
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	-18 216	-7 009	-23 783	1 650
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
Wpływy z kredytów i pożyczek	14 143	3 042	-	- 1 033
Wpływy netto z emisji akcji, obligacji, weksli, bonów	-	-	37 192	- 6 065
Splata kredytów i pożyczek	1 863	506	- 4 347	- 16 158
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	662	162	- 514	- 762
Zapłacone odsetki	1 374	385	585	170
Inne wpływy finansowe	-	-	-	- 218
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	10 243	1 989	31 746	- 288
Zwiększenie/ zmniejszenie stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	790	471	353	- 6 168
Stan środków pieniężnych na	550	880	197	6 718

Grupa Kapitałowa Makarony Polskie
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za IV kwartał 2008 roku (w tysiącach złotych)

początek okresu sprawozdawczego				
Zyski/straty z tytułu różnic- wycena środków pieniężnych	-49	- 60	-	-
Stan środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego	1 291	1 291	550	550

IV. Zestawienie zmian w kapitale własnym Grupy Kapitałowej Makarony Polskie

Za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku

	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Zysk/strata roku bieżącego	Zysk/strata z lat ubiegłych	Razem
Stan na 1 stycznia 2008 roku	26 756	32 653	-	2 441	61 850
Emisja akcji	-	-	-	-	-
Podział zysku	-	313	-	- 313	-
Strata za 2008 rok	-	-	- 2 715	-	- 2 715
Inne zmiany w kapitale wg tytułów:	994	- 1 024	-	-	- 30
- emisja serii E	994	- 994	-	-	-
- koszty emisji serii E	-	- 30	-	-	- 30
Stan na 31 grudnia 2008 roku	27 750	31 942	- 2 715	2 128	59 105

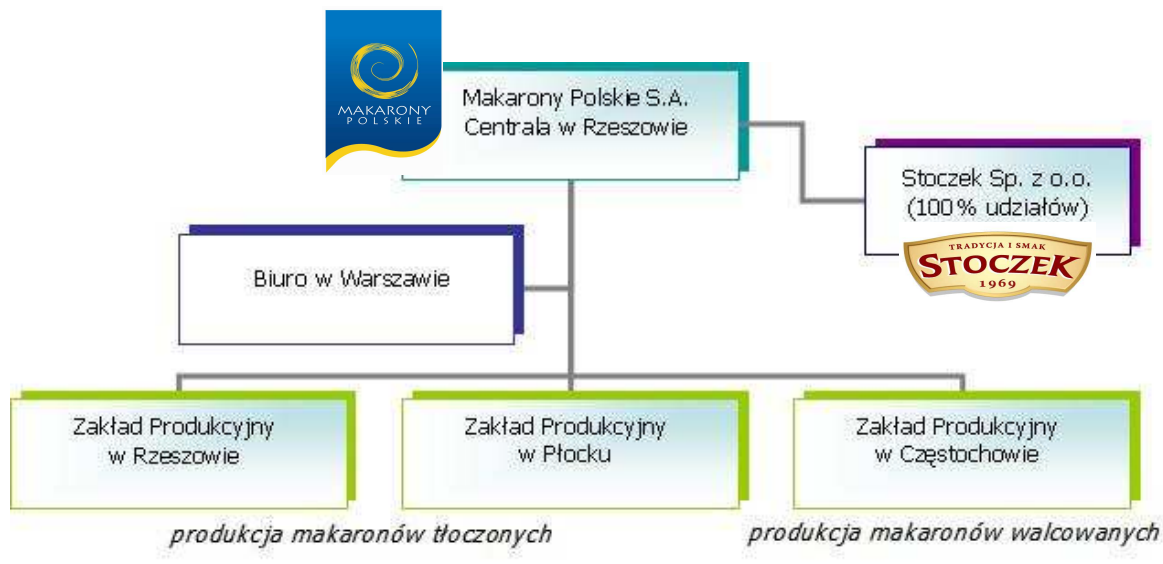
Za okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku

	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Zysk/strata roku bieżącego	Zysk/strata z lat ubiegłych	Razem
Stan na 1 stycznia 2007 roku	12 549	4 374	-	1 869	18 792
Emisja kapitału akcyjnego	14 207	24 423	-	-	38 630
Koszty emisji akcji	-	-1 306	-	-	-1 306
Podział zysku	-	1 849	-	-1 849	-
Zysk za 2007 rok	-	-	2 422	-	2 422
Inne zmiany w kapitale	-	3 312	-	-	3 312
Stan na 31 grudnia 2007 roku	26 756	32 652	2 422	20	61 850

V. Informacje o Grupie Kapitałowej Makarony Polskie

1. Struktura Grupy Kapitałowej Makarony Polskie na dzień 31 grudnia 2008 roku oraz na dzień przekazania raportu:

- ✦ 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.

Kapitał zakładowy firmy Makarony Polskie S.A. na dzień 31 grudnia 2008 roku wynosił 27 750 213 zł i był podzielony na 9 250 071 akcji o wartości nominalnej 3 zł każda. Wielkość kapitału zakładowego nie zmieniła się do dnia przekazania niniejszego raportu.

Obok centrali i zakładu produkcyjnego, które zlokalizowane są w Rzeszowie, Spółka posiada zakład produkcyjny w Płocku oraz zakład produkcyjny w Częstochowie (wcześniej w ramach spółki zależnej Abak Sp. z o.o., wchodzącej w skład Grupy od dnia 30 września 2007 roku, z dniem 16 maja 2008 roku inkorporowanej do Makarony Polskie S.A.).

Makarony Polskie S.A. oferuje szeroką gamę makaronów w wielu różnorodnych formach. Posiada 4 własne marki makaronów: SORENTI, ABAK, MAKARON STAROPOLSKI i SOLARE, Marki ABAK oraz SORENTI to marki, na których rozwój Spółka kładzie szczególny nacisk.

Makarony ABAK to tradycyjne makarony walcowane produkowane w zakładzie w Częstochowie. Makarony tej marki oferowane są w 11 formach.

Grupa Kapitałowa Makarony Polskie
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za IV kwartał 2008 roku (w tysiącach złotych)

Makarony SORENTI produkowane są w 100 % z mąki pochodzącej z przemiału twarżozarnistej pszenicy durum; dostępne są w 12 formach.

W 2008 roku wprowadzono pod marką SORENTI produkty komplementarne, wzbogacające ofertę w ramach tej marki - sosy do makaronów.

Kapitał zakładowy spółki zależnej – **Stoczek Sp. z o.o.** w dniu 31 grudnia 2008 roku, jak również na dzień przekazania sprawozdania, wynosił 15 207 800 zł i był podzielony na 152 078 udziałów.

Spółka jest zarejestrowana w Sądzie Rejonowym, XI Wydział Gospodarczy w Lublinie pod numerem KRS 00000503. Sto procent udziałów w kapitale zakładowym Stoczek Sp. z o.o. jest własnością firmy Makarony Polskie S.A. Udziały w Stoczek Sp. z o.o. zostały zakupione w dniu 1 czerwca 2007 roku.

Stoczek jest producentem dań gotowych, konserw warzywno-mięsnych, sosów i dżemów.

Opis zmian w strukturze Grupy w okresie od 1 października 2008 roku do dnia przekazania raportu

W IV kwartale 2008 roku oraz do dnia przekazania raportu nie nastąpiły zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej Makarony Polskie; zmiany tego rodzaju miały miejsce w II kwartale 2008 roku i dotyczyły inkorporacji Abak Sp. z o.o. Połączenie Makarony Polskie S.A. oraz Abak Sp. z o.o. zostało zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 16 maja 2008 roku.

Walne Zgromadzenie Spółki dominującej

Kapitał zakładowy Spółki Makarony Polskie S.A. na dzień 31 grudnia 2008 roku oraz na dzień przekazania raportu wynosi 27 750 213 zł oraz dzieli się w następujący sposób:

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

Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu na dzień przekazania raportu

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale	Liczba głosów	Udział w głosach
Agro -Technika S.A. z siedzibą w Ząbkach	2 001 925	21,64 %	2 001 925	21,64 %
Zdzisław Sawicki	1 230 881	13,31 %	1 230 881	13,31 %
Elżbieta i Grzegorz Słomkowsy	1 183 040	12,79 %	1 183 040	12,79 %

Spółka nie posiada informacji, które wskazywałyby na zmiany w liczbie akcji, będących w posiadaniu przez akcjonariuszy posiadających pakiety akcji powyżej 5 %.

Rada Nadzorcza Spółki dominującej

Zgodnie z § 17 Statutu Spółki, Rada Nadzorcza składa się z 5 do 7 członków powoływanych na okres wspólnej kadencji trwającej dwa lata. Członkowie Rady Nadzorczej powoływani i odwoływani są przez Walne Zgromadzenie.

W dniu 30 czerwca 2008 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki powołało Radę Nadzorczą III kadencji. Liczba Członków Rady Nadzorczej III kadencji ustalona została na 5 osób. W skład Rady Nadzorczej III kadencji powołano następujące osoby:

1. Zenon Daniłowski – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
2. Grzegorz Słomkowski - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
3. Urszula Rogóż-Bury - Członek Rady Nadzorczej,
4. Dariusz Bliźniak - Członek Rady Nadzorczej,
5. Piotr Łukasiuk – Członek Rady Nadzorczej.

Liczba i wartość nominalna akcji firmy Makarony Polskie S.A., będąca w posiadaniu Członków Rady Nadzorczej na dzień sporządzenia sprawozdania:

Rada Nadzorcza	Akcje będące w posiadaniu Członków Rady Nadzorczej na dzień sporządzenia raportu za IV kwartał 2008 roku		Akcje będące w posiadaniu Członków Rady Nadzorczej na dzień sporządzenia raportu za III kwartał 2008 roku	
	Liczba akcji	Wartość nominalna	Liczba akcji	Wartość nominalna
Zenon Daniłowski	133 570	400 710	133 570	400 710
Grzegorz Słomkowski *	1 183 040	3 549 120	1 183 040	3 549 120
Urszula Rogóż – Bury	12 680	38 040	12 680	38 040
Dariusz Bliźniak	-	-	-	-
Piotr Łukasiuk	-	-	-	-

* Łączna liczba akcji będąca w posiadaniu Pana Grzegorza Słomkowskiego i jego małżonki.

Zarząd Spółki dominującej

Zgodnie z §20 Statutu Spółki, Zarząd składa się z jednego do trzech członków powoływanych i odwoływanych przez Radę Nadzorczą. Liczbę członków Zarządu ustala Rada Nadzorcza. Członkowie Zarządu powoływani są na okres dwuletniej wspólnej kadencji.

Do składania oświadczeń woli i podpisywania w imieniu Spółki uprawnieni są: dwaj członkowie Zarządu łącznie albo jeden Członek Zarządu łącznie z prokurentem.

W skład Zarządu na dzień 31 grudnia 2008 roku wchodził:

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

Grupa Kapitałowa Makarony Polskie
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za IV kwartał 2008 roku (w tysiącach złotych)

W dniu 10 lutego 2009 roku Rada Nadzorcza Makarony Polskie S.A. powołała w skład Zarządu Pana Cezarego Goławskiego, powierzając mu funkcję Wiceprezesa Zarządu.

Liczba i wartość nominalna akcji firmy Makarony Polskie S.A., będąca w posiadaniu Członków Zarządu na dzień sporządzenia sprawozdania:

Zarząd	Akcje będące w posiadaniu Członków Zarządu na dzień sporządzenia raportu giełdowego za IV kwartał 2008 roku		Akcje będące w posiadaniu Członków Zarządu na dzień sporządzenia raportu giełdowego za III kwartał 2008 roku	
	Liczba akcji	Wartość nominalna	Liczba akcji	Wartość nominalna
Paweł Nowakowski	206 369	619 107	206 369	619 107
Krzysztof Rubak	2 000	6 000	2 000	6 000
Cezary Goławski	-	-	-	-

Skład organów zarządzających i nadzorujących spółki zależnej – Stoczek Sp. z o.o.

Zarząd

Na dzień 31 grudnia 2008 roku skład Zarządu Stoczek Sp. z o.o. przedstawiał się następująco:

Andrzej Groszek – Prezes Zarządu,

Beata Elert – Bochenkiewicz – Wiceprezes Zarządu.

W związku z rezygnacją Pana Andrzeja Groszka z funkcji prezesa Zarządu, Walne Zgromadzenie Stoczek Sp. z o.o. z dniem 1 stycznia 2009 roku powierzyło tę funkcję Pani Beacie Elert-Bochenkiewicz oraz powołało w skład Zarządu Pana Andrzeja Dońskiego, powierzając mu funkcję Wiceprezesa Zarządu.

Rada Nadzorcza

Zgodnie z zapisami umowy Spółki Stoczek nadzór nad działalnością Zarządu pełni Zgromadzenie Wspólników.

Informacja dotycząca okresów, za które prezentowane jest skonsolidowane oraz jednostkowe sprawozdanie finansowe oraz dane porównawcze:

Załączone skrócone **skonsolidowane** sprawozdanie finansowe sporządzone zostało za następujące okresy:

1. Bilans według stanu na dzień 31 grudnia 2008 roku i jako dane porównawcze według stanu na dzień 31 grudnia 2007 roku.

2. Rachunek zysków i strat oraz przepływów pieniężnych:

a. za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku,

b. za okres od 1 października 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku.

Dane za okres porównawczy:

a. za okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku,

b. za okres od 1 października 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku.

3. Zestawienie zmian w kapitale własnym w okresie od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku; jako dane porównywalne od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku.
- Spółka publikuje sprawozdania skonsolidowane począwszy od II kwartału 2007 roku.

Skrócone **jednostkowe** sprawozdanie finansowe firmy Makarony Polskie S.A. sporządzone zostało za następujące okresy:

1. Bilans według stanu na dzień 31 grudnia 2008 roku i jako dane porównawcze według stanu na dzień 31 grudnia 2007 roku.
2. Rachunek zysków i strat oraz przepływów pieniężnych:
 - a. za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku,
 - b. za okres od 1 października 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku.Dane za okres porównawczy:
 - a. za okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku,
 - b. za okres od 1 października 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku.
3. Zestawienie zmian w kapitale własnym w okresie od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku; jako dane porównywalne od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku.

Zasady polityki rachunkowości

Oświadczenie o zgodności

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Makarony Polskie oraz sprawozdanie jednostkowe sporządzone zostały zgodnie z wymogami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”).

Szacunki

Sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF wymaga dokonania szacunków i założeń, które wpływają na wielkości wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, w tym w dodatkowych informacjach i objaśnieniach. Mimo, że przyjęte założenia i szacunki opierają się na najlepszej wiedzy zarządów jednostek wchodzących w skład Grupy na temat bieżących działań i zdarzeń, rzeczywiste wyniki mogą się różnić od przewidywanych.

Waluta pomiaru i waluta sprawozdań finansowych

Walutą pomiaru Grupy i walutą sprawozdawczą niniejszego skonsolidowanego i jednostkowego sprawozdania finansowego jest złoty polski.

Zmiany stosowanych zasad rachunkowości

W okresach objętych niniejszym skróconym sprawozdaniem finansowym Grupa nie dokonała zmian stosowanych zasad rachunkowości. Szczegółowy opis zasad rachunkowości został zaprezentowany w sprawozdaniu finansowym za I półrocze 2008 roku.

Podstawa przygotowania sprawozdań finansowych

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Makarony Polskie obejmujące spółkę dominującą i podmiot zależny, sporządzone jest zgodnie z wymogami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, natomiast

w zakresie nieuregulowanym powyższymi standardami zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r., nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz zgodnie z wymogami określonymi w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. z 2005 r., nr 209, poz. 1744).

MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komisję ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF”).

Z dniem 1 stycznia 2005 roku nowelizacja ustawy o rachunkowości (art. 45 ust. 1a-1c Ustawy o rachunkowości) nałożyła na Grupę obowiązek sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych zgodnie z MSSF, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską. Na dzień publikacji niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, biorąc pod uwagę proces adaptacji MSSF przez Unię Europejską, nie występują różnice w zakresie zasad rachunkowości przyjętych przez Grupę zgodnie z MSSF a MSSF, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską.

W dniu 22 czerwca 2007 roku Walne Zgromadzenie firmy Makarony Polskie S.A. podjęło uchwałę zobowiązującą Spółkę do sporządzania sprawozdań finansowych zgodnie z MSSF przyjętymi do stosowania w UE.

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

Skonsolidowane 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.

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

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

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wszystkie spółki z Grupy wykazują zdarzenia gospodarcze zgodnie z ich treścią ekonomiczną. Skonsolidowany i jednostkowy rachunek zysków

i strat prezentowany jest w układzie kalkulacyjnym. Okres sprawozdawczy spółki zależnej pokrywa się z okresem sprawozdawczym spółki dominującej.

Ujemna wartość firmy powstała w wyniku przejęcia w maju 2008 roku 100 % udziałów w firmie Abak Sp. z o.o. została obliczona w oparciu o szacunkową wartość godziwą aktywów netto tej spółki, faktyczne koszty związane z nabyciem udziałów oraz cenę zapłaconą za wszystkie udziały.

Przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania Grupy Kapitałowej za IV kwartał 2008 roku zastosowano metodę pełną konsolidacji. Pełną konsolidacją objęte są sprawozdania finansowe Spółki dominującej Makarony Polskie S.A. oraz spółek zależnych Stoczek Sp. z o.o. i Abak Sp. z o.o. (do momentu połączenia) Objęcie kontrolą przez Makarony Polskie S.A. spółki Stoczek nastąpiło w dniu 1 czerwca 2007 roku, natomiast spółki Abak z dniem 30 września 2007 roku. Połączenie Makarony Polskie Spółka Akcyjna oraz Abak Sp. z o.o. miało miejsce w dniu 16 maja 2008 roku. Korekty kapitałowe uwzględnione w skonsolidowanym sprawozdaniu polegają na eliminacji poszczególnych elementów kapitału własnego spółek zależnych w celu odzwierciedlenia udziału spółki Makarony Polskie S.A. w stratach z lat ubiegłych, wynikach roku bieżącego oraz na ustaleniu kosztu połączenia i wartości firmy.

Wybrane dane finansowe w EUR zostały przedstawione zgodnie z § 89 ust. 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku:

- ✓ pozycje bilansowe zostały przeliczone według średniego kursu ogłoszonego przez NBP obowiązującego na dzień bilansowy (31 grudnia 2008: 1 EUR= 4,1724 PLN, 31 grudnia 2007: 1 EUR=3,5820 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 w IV kwartale danego roku (31 grudnia 2008: 1 EUR= 3,5321 PLN, 31 grudnia 2007: 1 EUR= 3,7768 PLN).

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

Firma Makarony Polskie S.A. na podstawie § 87 pkt. 1 Rozporządzenia nie przekazuje oddzielnego kwartalnego raportu jednostkowego. Zgodnie z oświadczeniem Zarządu, Spółka przekazuje skonsolidowane raporty kwartałne zawierające kwartalną informację finansową Emitenta.

Niniejsze skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd do publikacji w dniu 26 lutego 2009 roku.

2. Umowy znaczące dla działalności Grupy

a) Umowy handlowe

- 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”. Przychody generowane przez Makarony Polskie S.A., na podstawie umowy z firmą Jeronimo Martins Dystrybucja Polska S.A., stanowią około 18 % ogółu rocznych przychodów Spółki.

W dniu 6 października 2008 roku zostały ustalone nowe warunki współpracy w ramach tej umowy. Uzgodniono nowe ceny na produkty makaronowe, które obowiązywać będą do dnia 28 lutego 2009 roku, a także rozszerzono zakres współpracy – dostawy makaronów odbywać się będą do dwóch nowych centrów dystrybucyjnych w związku z przejęciem przez Jeronimo Martins Dystrybucja sieci Plus Discount. Pozostałe warunki umowy nie uległy zmianie. Spółka szacuje, że w związku z ustaleniem nowych warunków handlowych sprzedaż do sieci Biedronka zostanie zwiększona o około 20 %. Przewidywana wartość przychodów w ramach kontraktu w okresie od stycznia 2008 do lutego 2009 roku wyniesie blisko 22 mln zł.
- Umowy z Grupą Kaufland

Łączna szacunkowa wartość obrotów w ramach wszystkich umów obowiązujących pomiędzy spółkami z Grupy Makarony Polskie a podmiotami powiązanymi funkcjonującymi w ramach Grupy Kaufland wyniesie w 2009 roku ok. 12 mln zł. Dla porównania obroty Spółki Makarony Polskie i podmiotów zależnych z grupą Kaufland w roku 2007 wyniosły 4,64 mln zł, a w roku 2008 9,86 mln zł.

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. Poniżej przedstawiony został zakres obowiązujących umów z podmiotami Grupy Kaufland:

 - ✓ W dniu 27 kwietnia 2007 roku Makarony Polskie S.A. i Kaufland Polskie Markety Sp. z o.o. Sp. k. (w skrócie: Kaufland Polska) zawarły umowę, przedmiotem której jest sprzedaż i dostarczanie do magazynu centralnego Kaufland Polska makaronu pod marką firmy Makarony Polskie oraz makaronu pod marką własną firmy Kaufland. Wartość produktów sprzedanych w ramach umowy w 2007 roku wyniosła około 3 mln zł netto. W styczniu 2008 roku Spółka podpisała z Kaufland Polska analogiczną umowę na rok 2008. Obroty w 2008 roku wyniosły 4,18 mln. Zł. W styczniu 2009 roku Spółka podpisała kolejną umowę i szacuje, że wartość dostaw w b.r. przekroczy 4,5 mln zł.
 - ✓ W dniu 2 stycznia 2008 roku spółka Makarony Polskie S.A. zawarła również ramowe umowy współpracy z siecią Kaufland Ceska Republika (w skrócie: Kaufland Czechy) Kaufland Slovenska Republika (w skrócie: Kaufland Słowacja) oraz Kaufland Romania na okres do 30 września 2008 roku na dostawy makaronu spaghetti oraz 4-5 innych form makaronu pod marką własną firmy Kaufland. W dniu 6 października 2008 roku

wprowadzone zostały zmiany do ramowych umów z Kaufland Czechy oraz Kaufland Słowacja. Zmiany te polegają przede wszystkim na ustaleniu nowych warunków cenowych, obowiązujących w okresie październik 2008 roku - wrzesień 2009 roku. Szacunkowa wartość dostaw do Kaufland Czechy w okresie październik 2008 roku – październik 2009 roku wyniesie około 2,9 mln zł, zaś do Kaufland Słowacja (sprzedaż tych samych form makaronów) około 1,2 mln zł.

- ✓ Spółka zależna - Stoczek Sp. z o.o. zawarła umowę z Kaufland Polska Market Sp. z o. o. Sp. K. na dostawę dań gotowych pod marką własną Kaufland. Przewidywana szacunkowa wartość kontraktu (w okresie od października 2008 roku do września 2009 roku) wyniesie ok. 2 mln zł.
- ✓ W styczniu br. spółka zależna - Stoczek Sp. z o.o. zawarła umowę z Kaufland Polska Markety Sp. z o. o. Sp. K. na dostawę dań gotowych i innych produktów pod marką StTOCZEK. Przewidywana szacunkowa wartość kontraktu w 2009 roku wyniesie około 1 mln zł.

- 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. Przewidywana wartość rocznych przychodów ze sprzedaży w ramach kontraktu wyniesie ponad 6 mln zł.

- Umowy z Agencją Rynku Rolnego

Współpraca z Agencją Rynku Rolnego (ARR) dotyczy realizacji kontraktów w ramach programu: "Dostarczanie żywności najuboższej ludności Unii Europejskiej 2009" łączna wartość umów Grupy Makarony Polskie z ARR w 2009 roku wynosi 15 656 tys. zł i obejmuje:

- ✓ kontrakt na dostawę dżemów, który realizowany będzie w terminie do 31 grudnia 2009 roku. Wartość netto umowy wynosi 3 516 tys. zł. Zapłatę za dostawy dżemu stanowić będzie nieprzetworzony towar żywnościowy w postaci cukru, przygotowany do odbioru we skazanych przez Agencję Rynku Rolnego magazynach interwencyjnych Unii Europejskiej,
- ✓ kontrakt na dostawę makaronów, który realizowany będzie w terminie do 31 grudnia 2009 roku. Wartość netto umowy wynosi 12 140 tys. zł.

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

- 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 firmy Stoczek na terenie Polski, strony umownie ustaliły, iż sprzedaż produktów obu firm na terenie Polski odbywać się będzie w ramach sieci dystrybucji firmy Makarony Polskie S.A. Wynagrodzenia z tytułu umowy nie odbiegają od stosowanych na rynku.
- Umowa z Polskie Młyny S.A.
W dniu 3 listopada 2008 roku Spółka Makarony Polskie podpisała umowę ze spółką Polskie Młyny S.A. z siedzibą w Warszawie jako dostawcą mąki makaronowej 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.
Przewidywana wartość rocznych zakupów w ramach kontraktu wyniesie ponad 7 mln zł i zabezpiecza blisko 30 % ogólnego zapotrzebowania Spółki na mąkę makaronową. Zawarcie umowy jest zgodne z polityką Spółki odnośnie zapewnienia dostaw surowca po stałych cenach na realizację kontraktów zawartych z odbiorcami produkowanych wyrobów.

b) Inne istotne umowy

- Umowa z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości na dofinansowanie projektu inwestycyjnego
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 jest dofinansowanie prowadzonych przez Spółkę w wytwórni makaronu 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.

Całkowite nakłady na realizację Projektu wynoszą 19 214 tys. zł, w tym wydatki kwalifikowane 19 083 tys. zł (podatek VAT nie podlega dofinansowaniu ponieważ Spółce przysługuje prawo jego zwrotu lub odliczenia). Inwestycja w 20 % sfinansowana zostanie ze środków własnych Spółki (3 948 tys. zł), natomiast pozostałe 80 % wartości inwestycji (15 266 tys. zł) Makarony

Polskie S.A. sfinansuje długoterminowym kredytem inwestycyjnym. Po spełnieniu warunków wynikających z umowy o dofinansowanie projektu Spółka otrzyma dotację w wysokości 60 % przewidywanych wydatków kwalifikowanych, tj. kwotę 11 450 tys. zł, którą przeznaczy na spłatę części wyżej wspomnianego zadłużenia kredytowego. Po wpłacie dotacji wartość pozostałego kredytu wyniesie 3 816 tys. zł. Dotacja umożliwi znaczne podniesienie efektywności realizacji projektu. Wartość projektu określona została na poziomie szacunkowym, natomiast ostateczna wielkość nakładów inwestycyjnych oraz dotacji będzie wynikała z faktycznej kwoty wydatkowanych środków, która może różnić się od szacunków w związku z ostatecznymi negocjacjami przed zawarciem umów nabycia urządzeń oraz wahaniami kursowymi w przypadku zakupów zagranicznych. Ostateczna wielkość dotacji nie może stanowić kwoty wyższej niż 11 450 tys. zł i nie może być wyższa niż 60 % poniesionych nakładów kwalifikowanych.

Zgodnie z aneksem do umowy dotacyjnej z dnia 6 stycznia 2008 roku inwestycja powinna zostać zrealizowana w terminie do 28 lutego 2009 roku. Aktualnie całkowite nakłady na realizację projektu, zgodnie z aneksem do umowy, wynoszą 19 209 tys. zł, w tym wydatki kwalifikowane na poziomie 19 078 tys. zł, co daje kwotę dofinansowania na poziomie 11 447 tys. zł (60 % wydatków kwalifikowanych).

W ramach realizowanej inwestycji Spółka zamierza dokonać zakupu linii do produkcji form długich makaronu (spaghetti) o wydajności 1 900 kg/h oraz linii do produkcji form krótkich makaronu o wydajności 2 100 kg/h. Spowoduje 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. Pełne moce produkcyjne nowych urządzeń zostaną osiągnięte w II kwartale 2009 roku.

- 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 wezmą 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.

- Umowa długoterminowego kredytu z Bankiem BGŻ S.A.

W nawiązaniu do umowy o dofinansowanie projektu inwestycyjnego pod nazwą "Uruchomienie produkcji nowej jakości makaronów w oparciu o innowacyjne technologie", została podpisana umowa długoterminowego kredytu inwestycyjnego z Bankiem BGŻ S.A. Kredyt w kwocie 15 266 tys. zł zostanie przeznaczony na sfinansowanie 80 % inwestycji opisanej powyżej. Oprocentowanie kredytu jest zmienne, oparte o stopę referencyjną WIBOR 3M powiększoną o marżę banku w wysokości nie odbiegającej od powszechnie stosowanych przez Bank BGŻ standardów. Karencja w spłacie kredytu ustalona została do dnia 30 maja 2009 roku, z zastrzeżeniem, że dokonana ze środków dofinansowania spłata kredytu w okresie karencji nie przerywa ustalonego okresu karencji. Kredyt (kapitał) podlega spłacie w 85 ratach, w tym: 1 rata w kwocie 9 647 tys. zł płatna w dniu 31 maja 2009 roku (lub wcześniej w przypadku wpływu środków dotacyjnych), 83 raty płatne w okresach miesięcznych w kwocie 67 tys. zł każda, płatnych od dnia 30 czerwca 2009 roku do dnia 30 kwietnia 2016 roku oraz- 1 rata wyrównująca w kwocie 48 tys. zł płatna w dniu 31 maja 2016 roku. Prawne zabezpieczenie spłaty kredytu wraz z odsetkami stanowi: cesja wierzytelności z umowy o dofinansowanie, o której to umowie Spółka informowała raportem bieżącym nr 27/2008 z dnia 5 czerwca 2008 roku, zastawy rejestrowe na nabytych w ramach inwestycji dwóch liniach technologicznych do produkcji form długich i krótkich makaronu wraz z cesją prawz polis ubezpieczeniowych, weksel in blanco z wystawienia Spółki wraz z deklaracją wekslową, pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem bieżącym Spółki w Banku BGŻ.

Spółka dokonała rozdysponowania części otrzymanej dotacji w kwocie 4 193 tys. zł otrzymanej w dniu 28 stycznia 2009 roku (raport bieżący nr 6/2009 z dnia 28 stycznia 2009 roku) w taki sposób, że kwota 2 393 tys. zł przeznaczona została na spłatę zadłużenia kredytowego, natomiast kwota 1 800 tys. zł posłuży do sfinansowania ostatniego etapu inwestycji.

3. Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych

W IV kwartale 2008 roku spółki z Grupy Makarony Polskie nie emitowały, nie dokonały wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.

4. Informacja dotycząca zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego

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

Pozycje pozabilansowe	31 grudnia 2008 roku	31 grudnia 2007 roku
1. Należności warunkowe	16 682	20 523
1.1. Od jednostek powiązanych z tytułu:	-	6 493
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	-	6 493
1.2. Od pozostałych jednostek z tytułu:	16 682	14 030
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	16 667	14 025
- weksli	5	5
2. Zobowiązania warunkowe	14 583	6 493
2.1. Na rzecz jednostek powiązanych z tytułu:	14 383	6 493
- udzielonych gwarancji i poręczeń	14 383	6 493
3. Inne z tytułu:	102 219	39 354
- zobowiązań wekslowych	57 473	14 891
- zabezpieczeń na majątku	43 494	22 313
- pozostałe – cesja wierzytelności oraz pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem bankowym	1 252	2 150
Pozycje pozabilansowe razem	- 100 120	- 25 324

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

5. Informacja o wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendzie

Zgodnie z art. 395 Kodeksu Spółek Handlowych, organem właściwym do powzięcia uchwały o podziale zysku (lub o pokryciu straty) oraz o wypłacie dywidendy jest zwyczajne walne zgromadzenie, które zgodnie ze Statutem winno odbyć się w terminie 6 miesięcy po upływie każdego roku obrotowego.

Termin wypłaty dywidendy (art. 348 § 3 KSH) ustala zwyczajne walne zgromadzenie spółki publicznej w uchwale o podziale zysku za ostatni rok obrotowy.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki Makarony Polskie S.A. dnia 30 czerwca 2008 roku podjęło decyzję o sposobie podziału zysku za rok 2007. Zarząd rekomendował Walnemu Zgromadzeniu przeznaczenie zysku za rok 2007 na kapitał zapasowy Spółki i taką decyzję podjęło WZ Spółki.

6. Istotne dokonania i niepowodzenia w okresie od 1 października 2008 roku do dnia publikacji raportu wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących

Najważniejsze cele Spółki w okresie IV kwartału 2008 roku:

- **pozyskanie nowych kontraktów handlowych** – w związku z przewidywanym w I kwartale 2009 roku zakończeniem inwestycji w zakładzie produkcyjnym w Rzeszowie oraz zwiększeniem o ponad 30 % mocy produkcyjnych w Częstochowie, Spółka koncentrowała się na pozyskaniu nowych kontraktów na sprzedaż makaronu. W wyniku zawartych umów produkcja i sprzedaż makaronu od II kwartału 2009 roku zwiększy się o ponad 1 000 ton miesięcznie (ok. 40 % w stosunku do średniej w IV kw. 2008 roku), co stanowić będzie 80 % nominalnych mocy produkcyjnych,
- **rozwój produktów markowych** – Spółka pozyskała do współpracy Grupę Metro oraz sieć Carrefour (sprzedaż od stycznia 2009 roku) oraz rozszerzyła asortyment produktowy u dotychczasowych odbiorców. Dzięki temu przewidywany jest wzrost sprzedaży produktów pod markami Spółki w 2009 roku o co najmniej 40 %,
- **przywrócenie rentowności na produkcji makaronu** – stabilizacja cen zakupu surowców i sprzedaży produktów w ramach zawartych kontraktów z gwarancją stałych cen umożliwiła osiągnięcie dodatniego wyniku na wszystkich kategoriach produktów makaronowych. Niesatysfakcjonujący, jednostkowy wynik netto Spółki Makarony Polskie wynikał z następujących czynników o charakterze krótkoterminowym i jednorazowych:
 - zbyt mała skala produkcji, spowodowana ograniczeniem mocy produkcyjnych w całym 2008 roku w związku z realizacją inwestycji w Rzeszowie,
 - jednorazowe koszty poniesione w 2008 roku w związku z wprowadzeniem produktów markowych do sieci handlowych; kumulacja tych kosztów przypadająca na IV kw. 2008 roku,
- **urentownienie działalności** i stworzenie warunków do osiągania dodatnich wyników finansowych w długim okresie czasu.

O przyczynach strat generowanych przez Grupę Makarony Polskie oraz sposobie i przewidywanym terminie rozwiązywania problemów Spółka informowała kolejno w raportach okresowych za poprzednie kwartały. Podstawowe problemy w 2008 dotyczyły:

- kryzysu surowcowego – w I półroczu 2008 roku odczuwalny był gwałtowny wzrost cen surowców (zarówno mąki makaronowej jak też warzyw i owoców wykorzystywanych w produkcji Stoczka),
- przejściowe zmniejszenie o 20 % mocy produkcyjnych w zakładzie w Rzeszowie, w związku z prowadzoną inwestycją; po zakończeniu inwestycji planowany jest wzrost mocy o 40 % w stosunku do stanu pierwotnego,

- prowadzony w okresie 2007/2008 proces restrukturyzacji spółek zależnych obejmujący zwiększenie skali i automatyzację produkcji oraz obniżenie kosztów działalności,

Zgodnie z założeniami w III i IV kwartale 2008 roku w Spółce Makarony Polskie wygenerowano dodatni wynik finansowy. Jednostkowy zysk w IV kwartale 2008 roku wyniósł 70 tys. zł, zaś w III kwartale 152 tys. zł. Skonsolidowany wynik netto w analogicznych okresach zamknął się stratą w wysokości 585 tys. zł w IV kwartale 2008 roku oraz 505 tys. zł w III kwartale 2008 roku. Informacje dotyczące czynników wpływających na osiągnięte wyniki kwartalne oraz perspektywy na kolejne miesiące zostały opisane w „**Komentarzu do skonsolidowanych oraz jednostkowych wyników finansowych**”.

Istotne wydarzenia, mające miejsce w okresie od 1 października 2008 roku do dnia przekazania raportu

- Podpisanie umowy z Metro Group,
- Nowe warunki umów z Grupą Kaufland,
- Nowe warunki współpracy z JERONIMO MARTINS,
- Umowa z Polskie Młyny S.A.,
- Umowy podpisane przez Makarony Polskie S.A. oraz Spółkę Stoczek z Agencją Rynku Rolnego,
- Podpisanie umowy z PARP na dofinansowanie projektu szkoleniowego finansowanego ze środków dotacyjnych.

Najważniejsze warunki w/w umów zostały opisane w raportach bieżących oraz w punkcie „Umowy znaczące dla działalności Grupy”.

Spółka Makarony Polskie poinformowała w raporcie bieżącym, iż w okresie od 1 stycznia 2008 roku do dnia przekazania raportu bieżącego, nie była stroną kontraktów walutowych (opcja, futures, forward), jak również w żaden inny sposób nie uczestniczyła w takich kontraktach. Spółka nie zawierała również transakcji typu zamiany stopy procentowej typu CIRS. Transakcje opcyjne nie były również zawierane w okresie do dnia publikacji niniejszego raportu. Spółka kieruje się zasadą ograniczania ryzyka do prowadzonej działalności i nie zamierza prowadzić w przyszłości żadnych operacji spekulacyjnych wykraczających poza obszar podstawowej działalności.

Ekspozycja walutowa Grupy Makarony Polskie obejmuje kredyt walutowy w wysokości 290 tys. EUR, zaciągnięty przez spółkę zależną Stoczek Sp. z o.o. w celu zabezpieczenia sprzedaży eksportowej spółki Stoczek realizowanej w tej walucie. W IV kwartale 2008 roku spółka Stoczek wykazała z tego tytułu ujemne różnice kursowe w kwocie 222 tys. zł.

7. Działania promocyjne podjęte wobec marek w IV kwartale 2008 roku

Maksymalizacja sprzedaży produktów markowych to cel strategiczny, realizacji któremu służyły wszelkie formy aktywności, podejmowane w sferze handlu i marketingu w IV kwartale 2008 roku.

Marki, na których Grupa koncentruje swoje działania to:

- SORENTI – makarony i sosy do makaronów,
- ABAK – makarony domowe,
- STOCZEK – dania gotowe, konserwy warzywno-mięsne, dżemy sosy.

Systematycznie rozszerzane jest oferta asortymentowa pod kluczowymi markami. W IV kwartale 2008 roku wprowadzone zostały pierwsze produkty z nowej 5-jajecznej linii do makaronów pod marką ABAK oraz linia „do chleba i ogórka” pod marką STOCZEK; kontynuowane były prace technologiczne i projektowe wobec dżemów; podjęte zostały prace mające na celu poszerzenie oferty Stoczka o produkty warzywne i mokre przyprawy.

Rośnie również poziom dystrybucji podstawowych marek. Produkty markowe wprowadzone zostały do sieci hipermarketów (Grupa Metro, Carrefour), a sosy SORENTI wprowadzone zostały do sprzedaży w dotychczasowej sieci sprzedaży. Podejmowane są działania mające na celu zwiększenie poziomu dystrybucji numerycznej i ważonej produktów markowych. Większość działań marketingowych została ukierunkowana na wsparcie sprzedaży produktów w punktach sprzedaży detalicznej oraz wspomaganie zwiększania dystrybucji numerycznej.

Zespół handlowy zorganizował szereg akcji promocyjno-sprzedażowych dla odbiorców hurtowych i detalicznych, degustacji i animacji, których celem jest zwiększenie obrotów z klientami, zwiększenie liczby i wielkości zamówień oraz wprowadzenie produktów markowych do nowych punktów sprzedaży detalicznej.

8. Segmenty działalności

Ze względu na geograficzny podział działalności, Grupa Makarony Polskie wyróżnia segment sprzedaży krajowej oraz eksportowej. Opis sprzedaży w podziale na sprzedaż krajową i eksportową został zamieszczony w punkcie „**Komentarz do skonsolidowanych oraz jednostkowych wyników finansowych**”. Grupa działa w trzech segmentach sprawozdawczych – pierwszy segment obejmuje produkcję i sprzedaż makaronu, drugi – produkcję i sprzedaż dań gotowych i konserw warzywno-mięsnych a trzeci segment – produkcję i sprzedaż przetworów owocowych i warzywnych.

9. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej opublikowanych prognoz wyników

Zarząd Makarony Polskie S.A. nie publikował prognoz wyników jednostkowych i skonsolidowanych w 2008 roku.

10. Informacje o toczących się postępowaniach dotyczących zobowiązań lub wierzytelności Spółki dominującej lub jednostki zależnej

W prezentowanym okresie sprawozdawczym przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej nie toczyły się postępowania dotyczące zobowiązań i wierzytelności firmy Makarony Polskie S.A. lub jednostki zależnej, których łączna wartość stanowiłaby co najmniej 10 % kapitałów własnych firmy Makarony Polskie S.A.

11. Cykliczność i sezonowość działalności

W skali roku działalność spółek Grupy Kapitałowej Makarony Polskie roku nie cechuje się istotną sezonowością.

Spółka Makarony Polskie osiąga nieznacznie mniejszą sprzedaż w kwietniu, maju i grudniu; co jest związane z mniejszą liczbą dni, w których jest prowadzona sprzedaż ze względu na okresy świąteczne. Okres letni sprzyja natomiast wzrostowi sprzedaży dań gotowych i przetworów owocowo-warzywnych produkowanych przez Stoczek Sp. z o.o.

12. Opis transakcji pomiędzy podmiotami powiązаныmi

W okresie objętym sprawozdaniem nie występowały istotne transakcje z podmiotami powiązаныmi. Transakcje z podmiotami powiązаныmi miały charakter typowych rozrachunków handlowych. Spółka Makarony Polskie S.A. świadczyła m.in. usługi dystrybucyjne dla firmy Stoczek.

Stan pożyczek udzielonych przez Makarony Polskie S.A. spółce Stoczek na dzień 31 grudnia 2008 roku wynosił 996 tys. zł. Zgodnie z zapisami umów kwota ta powinna zostać spłacona do 30 czerwca 2009 roku.

13. Informacja o udzieleniu przez Makarony Polskie S.A. poręczeń kredytu, pożyczki i udzieleniu gwarancji – stan na dzień przekazania raportu

- ✓ W dniu 6 lipca 2007 roku firma Makarony Polskie S.A. udzieliła spółce Stoczek Sp. z o. o. poręczenia spłaty obrotowego kredytu walutowego do wysokości 450 tys. EUR.
- ✓ W dniu 12 marca 2008 roku firma Makarony Polskie S.A. udzieliła tej samej spółce poręczeń zabezpieczających roszczenia banku wobec Stoczek Sp. z o.o. Poręczenia zabezpieczają roszczenia banku wobec spółki Stoczek Sp. z o.o., wynikające z:
 - umowy o kredyt nieodnawialny w wysokości 5 230 tys. zł z dnia 11 marca 2008 roku – poręczenie zostało udzielone do kwoty nie wyższej niż 7 845 tys. zł, bank może wystawić tytuł egzekucyjny do kwoty zadłużenia w terminie do 11 marca 2016 roku,
 - umowy wielocelowej linii kredytowej w wysokości 2,0 mln zł z dnia 11 marca 2008 roku – poręczenie zostało udzielone do kwoty nie wyższej niż 3,0 mln zł; bank może wystawić tytuł egzekucyjny do kwoty zadłużenia w terminie do 10 marca 2021 roku,

- umowy linii gwarancji w wysokości 1 233 tys. zł z dnia 11 marca 2008 roku – poręczenie zostało udzielone do kwoty nie wyższej niż 1 850 tys. zł; bank może wystawić tytuł egzekucyjny do kwoty zadłużenia w terminie do 31 sierpnia 2012 roku.
- ✓ W dniu 10 grudnia 2008 roku Makarony Polskie S.A. poręczyła firmie Stoczek Sp. z o.o. weksel in blanco do kwoty 200.tys. zł na wadium do przetargu.
- ✓ W dniu 13 stycznia 2009 roku firma Makarony Polskie poręczyła Stoczek Sp. z o.o. weksel n blanco do kwoty 3 869 tys. zł (wartość kontraktu z ARR).
- ✓ W dniu 3 lutego 2009 roku Makarony Polskie S.A. udzieliła poręczenia kredytu i weksla in blanco do kwoty 450 tys. zł.

14. Informacje o planowanych emisjach akcji

W okresie od 1 października 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku oraz do dnia przekazania raportu Spółka nie przeprowadziła emisji akcji oraz nie planuje takich działań w najbliższym czasie.

15. Informacje dotyczące zatrudnienia w spółkach Grupy Makarony Polskie

Stan zatrudnienia na dzień 31 grudnia 2008 roku w Grupie Makarony Polskie przedstawiał się następująco:

- Makarony Polskie S.A. – 240 pracowników,
- Stoczek Sp. z o.o. – 111 pracowników.

Struktura zatrudnienia w Makarony Polskie S.A.

	stan na 31 grudnia 2008 roku	stan na 31 grudnia 2007 roku
Administracja	17	15
Produkcja	159	53
Sprzedaż	32	35
Pozostali pracownicy	32	28
Pracownicy ogółem	240	131

* znaczący wzrost liczby pracowników na dzień 31 grudnia 2008 roku w stosunku do końca 2007 roku wynika z połączenia Makarony Polskie S.A. i Abak Sp. z o.o. (na dzień 31 grudnia 2008r. w zakładzie w Częstochowie zatrudnionych było 128 osób).

Struktura zatrudnienia w Stoczek Sp. z o.o.

	stan na 31 grudnia 2008 roku	stan na 31 grudnia 2007 roku
Administracja	10	10
Produkcja	82	59
Sprzedaż	2	5
Pozostali pracownicy	17	36
Pracownicy ogółem	111	110

16. Czynniki mające znaczący wpływ na wyniki finansowe w I kwartale 2009 roku oraz w kolejnych kwartałach 2009 roku

- Na wyniki finansowe w kolejnych kwartałach największy wpływ będzie miał przewidywany 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 osiągnie około 4 300 ton makaronu oraz 600–700 ton dań gotowych i innych przetworów warzywno-mięsnych oraz dżemów. Przed zakończeniem inwestycji Spółka Makarony Polskie produkuje miesięcznie około 2 400 ton makaronu. Podstawowym założeniem determinującym funkcjonowanie spółek z Grupy jest nacisk na wzrost udziałów rynkowych, rozwój handlu tradycyjnego oraz wzrost sprzedaży produktów markowych. Zakończenie procesu reorganizacji Grupy spowoduje osiągnięcie marży EBITDA na poziomie około 7 % - 8 %.
- Pozyskane w IV kwartale kontrakty handlowe zapewniają Spółce Makarony Polskie, sprzedaż produktów makaronowych na poziomie pełnego wykorzystania mocy produkcyjnych (80 % mocy nominalnych).
- Przewidywania analityków wskazują na stabilizację cen pszenicy, a tym samym cen mąki w dłuższym terminie. Dodatkowo Spółka Makarony Polskie stara się uchronić przed negatywnymi skutkami wzrostu cen surowców poprzez dywersyfikację dostawców oraz zawarcie kontraktów regulujących ich ceny z kluczowymi dostawcami na dostawy surowca potrzebnego do realizacji stałych kontraktów. To z kolei pozwoli na poprawę i utrzymanie stabilności marż na sprzedaży poszczególnych produktów. Uwzględniając aktualnie posiadane moce produkcyjne oraz produkcję w Stoczek Sp. z o.o. Spółka ta stała się dla kontrahentów znaczącym odbiorcą surowców, co wpłynęło na poprawę warunków cenowych.
- 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, spowoduje zatrzymanie i w późniejszym okresie obniżenie kosztów finansowych. Spółka Makarony Polskie otrzymała w lutym 2009 roku częściowe rozliczenie dotacji PARP w kwocie 4,2 mln zł. Rozliczenie pozostałej kwoty 7,2 mln zł przewidywane jest w II kwartale 2009 roku. Jednocześnie, w związku z wyczerpaniem najważniejszych potrzeb inwestycyjnych, Grupa planuje realizację inwestycji na poziomie 30 % wartości amortyzacji; pozostałe nadwyżki finansowe przeznaczone zostaną na zmniejszenie krótkoterminowych zobowiązań oprocentowanych.
- Wzrost mocy produkcyjnych i ograniczenie jednostkowych kosztów wytworzenia makaronu, w związku z realizowanymi inwestycjami, spowoduje zwiększenie marży. Zwiększy się jednak koszt amortyzacji – w Spółce Makarony Polskie.

- W celu ograniczenia ryzyka niewypłacalności kontrahentów spółek zastrzona została polityka finansowa, w tym wprowadzone zostały bardziej restrykcyjne zasady udzielania kredytu kupieckiego.
- Dyscyplina kosztowa oraz bieżąca analiza rentowności – utrzymanie kosztów administracji na stałym poziomie przy zwiększeniu skali produkcji spowoduje dalsze obniżenie całkowitych jednostkowych kosztów wytworzenia produktów.
- Spółki z Grupy zakładają aktywne uczestnictwo w programach współfinansowanych ze środków pomocowych Unii Europejskiej.

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

Nie sposób nie odnieść się do skutków wpływu sytuacji makroekonomicznej na świecie, a mianowicie:

- nie jest znany wpływ globalnego kryzysu finansowego na polską gospodarkę, jednakże można prognozować, iż osłabienie koniunktury oraz niepewność sytuacji gospodarczej może spowodować spadek sprzedaży produktów premium i wzrost sprzedaży w segmencie tańszych produktów,
- wzrasta ryzyko związane ze znacznym wahaniami się kursu złotego wobec EUR i USD, co bezpośrednio przekłada się na powstanie różnic kursowych (dotyczy to przede wszystkim wyceny kredytu walutowego w Stoczek Sp. z o.o.); poziom należności i zobowiązań handlowych w walutach obcych jest niewielki i zapewnia bilansowanie się różnic kursowych z tego tytułu,
- wzrosły wymagania banków dotyczące zabezpieczeń udzielanych kredytów,
- moce produkcyjne, realizowana produkcja i sprzedaż makaronu zapewnia Spółce Makarony Polskie wysoką pozycję wśród dwóch największych trzech producentów makaronu w Polsce i w Europie Środkowo-Wschodniej. Skala działalności kolejnego producenta stanowi jedynie 1/3 poziomu zakładanej przez Spółkę sprzedaży makaronu. Makarony Polskie S.A. zamierza osiągnąć w 2009 roku co najmniej 22 % łącznego wolumenu produkcji i sprzedaży na rynku polskim w stosunku do 15 % w 2008 roku,
- poziom przychodów Grupy Makarony Polskie w 2009 roku prognozowany jest na poziomie 113,5 mln zł, co stanowi 27 % wzrostu w stosunku do 88,8 mln zł osiągniętego w 2008 roku. Przy utrzymaniu kosztów stałych na poziomie zbliżonym do 2008 roku Spółka przewiduje osiągnięcie znacznej poprawy wyniku finansowego w 2009 roku.

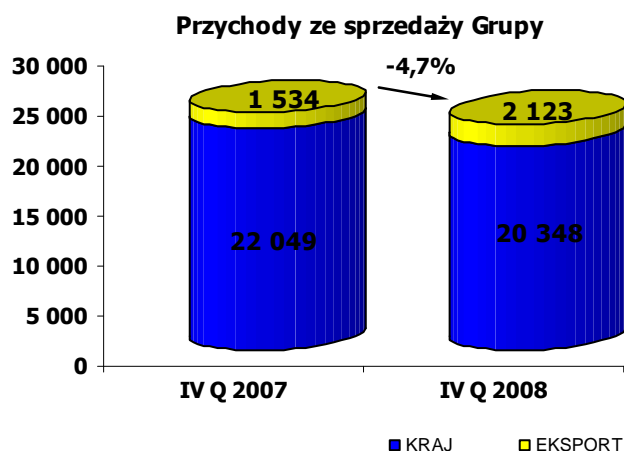
VI. Komentarz do skonsolidowanych oraz jednostkowych wyników finansowych

Wyniki Grupy Makarony Polskie za 2008 rok obejmują wyniki skonsolidowane Spółki Makarony Polskie oraz Stoczek Sp. z o.o. za cały 2008 rok oraz wyniki Abak Sp. o.o. za okres od 1 stycznia 2008 do 15 maja 2008 roku tj do dnia inkorporacji tej spółki do Makarony Polskie S.A. W przypadku spółki Stoczek konsolidacja wyników rozpoczęła się od czerwca 2007 roku, spółka Abak podlegała konsolidacji od października 2007 roku.

1. ANALIZA SPRZEDAŻY

a) Przychody ze sprzedaży z podziałem na rynki zbytu – Grupa Makarony Polskie

Podobnie jak w poprzednich okresach sprawozdawczych dominowała sprzedaż na rynku krajowym, na który przypadło 90,6 % przychodów ze sprzedaży Grupy. Przychody ze sprzedaży Grupy Makarony Polskie w IV kwartale 2008 roku wyniosły 22,5 mln zł i były o 4,7 % niższe w porównaniu z tym samym okresem roku 2007. Bezpośrednią przyczyną było zmniejszenie ceny sprzedaży produktów w związku ze spadkiem kosztów surowcowych.

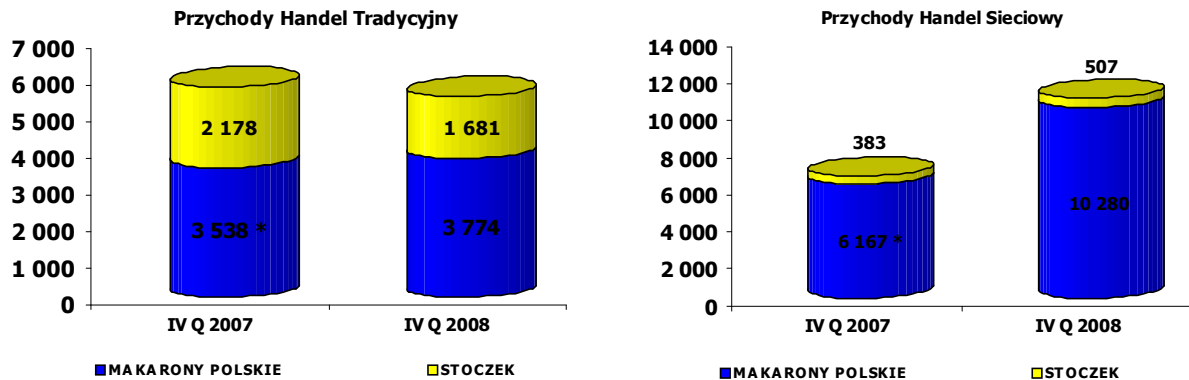


Wartość eksportu Grupy w IV kwartale 2008 roku wyniosła 2,1 mln zł i była wyższa o 38 % w porównaniu do analogicznego okresu roku 2007. Znaczący wzrost sprzedaży eksportowej był spowodowany głównie osłabieniem kursu złotego wobec EUR oraz rozwojem sprzedaży w segmencie private label. Prognozowany jest dalszy wzrost sprzedaży eksportowej w spółce Makarony Polskie w 2009 roku. Grupa Makarony Polskie eksportuje swoje produkty do Słowacji, Czech, Niemiec, Wielkiej Brytanii, Kanady, USA, Litwy, Ukrainy, Australii, Holandii.

Grupa zwiększyła sprzedaż makaronów ze średnio 1 600 ton miesięcznie w I kwartale 2008 roku do blisko 2 400 ton miesięcznie w IV kwartale 2008 roku.

Rynek krajowy

Wartość sprzedaży krajowej w IV kwartale 2008 roku wyniosła 20,3 mln zł i była niższa o 7,7 % w porównaniu do IV kwartału 2007 roku.



* przychody Makarony Polskie w 2007 roku obejmują również przychody skonsolidowane Spółki Abak.

IV kwartał 2008 roku to okres, w którym po raz pierwszy odnotowano spadek sprzedaży w handlu tradycyjnym (HT) natomiast uzyskano bardzo silny wzrost sprzedaży w handlu sieciowym (HS). Zmiany te wynikają z coraz większego udziału sieci handlowych w sprzedaży produktów spożywczych. Dynamika rozwoju kanałów sprzedaży w Grupie wyniosła odpowiednio 95 % (HT) i 165 % (HS) analizując IV kwartały 2007 i 2008 roku. Grupa Makarony Polskie kontynuuje działania mające na celu zwiększenie rentowności w handlu nowoczesnym, głównie poprzez zwiększenie sprzedaży, zwiększenie liczby odbiorców oraz koncentrację na sprzedaży produktów markowych.

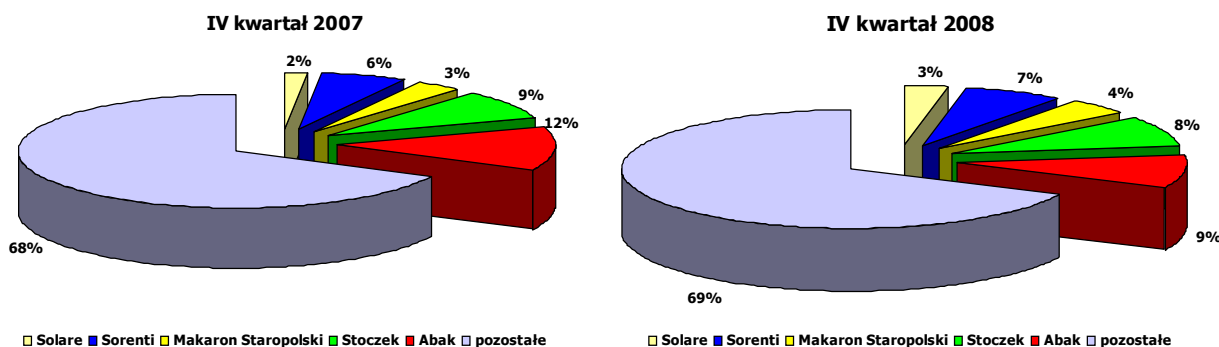
Należy podkreślić, że wprowadzanie do sieci handlowych produktów markowych powoduje osiągnięcie wyższej rentowności sprzedaży, niemniej jednak wiąże się to z ponoszeniem wyższych kosztów sprzedaży, szczególnie zauważalne to było w IV kwartale 2008 roku.

W ramach kontraktów instytucjonalnych 2008 roku Soczek Sp. z o.o. realizowała dostawę dań gotowych i dżemów w ramach kontraktu z Agencją Rynku Rolnego.

Grupa kontynuuje strategię sprzedaży, która jest nakierowana na zastąpienie krótkoterminowych kontraktów instytucjonalnych na długoterminowe kontrakty w handlu tradycyjnym i sieciowym, charakteryzujące się większą stabilnością oraz większą rentownością sprzedaży.

b) Przychody ze sprzedaży z podziałem na marki własne i obce – Grupa Makarony Polskie

IV kwartał 2008 roku to konsekwentne działania strategiczne Grupy Makarony Polskie w zakresie sprzedaży produktów markowych. Dynamika sprzedaży produktów markowych w IV kwartale 2008 roku wyniosła 94 %. W IV kwartale 2007 roku sprzedaż produktów markowych wynosiła 7,6 mln zł, a w IV kwartale 2008 roku wyniosła 7,2 mln zł i stanowiła 31 % przychodów Grupy.



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

Marki makaronów: SORENTI, ABAK, STAROPOLSKI i SOLARE

Przychody ze sprzedaży makaronów markowych w IV kwartale 2008 roku wyniosły 5,3 mln zł i były niższe o 0,3 mln zł w porównaniu z tym samym okresem roku poprzedniego.

Zauważalne jest zmniejszenie zainteresowania konsumentów produktami droższymi oraz wzrost sprzedaży produktów z półki ekonomicznej. Podobnie jak w okresie poprzednich kryzysów rośnie ogólny poziom popytu na makaron.

Marka STOCZEK

Wśród produktów markowych firmy Stoczek można wyróżnić konserwy warzywno-mięsne i dżemy. Produkty markowe to m.in. flaki zamojskie i flaki wołowe w rosole, fasolka po bretońsku, bigos myśliwski, pulpety, klopsy, gołąbki, gulasz oraz dżemy wysoko i niskosłodzone.

Od marca 2008 roku zmienił się wizerunek produktów markowych STOCZEK. Grupa Makarony Polskie rozpoczęła sprzedaż marki STOCZEK od czerwca 2007 roku. Wartość sprzedaży produktów pod marką STOCZEK w IV kwartale 2008 roku wyniosła około 1,9 mln zł.

2. ANALIZA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

2.1 Sprawozdanie jednostkowe Makarony Polskie S.A.

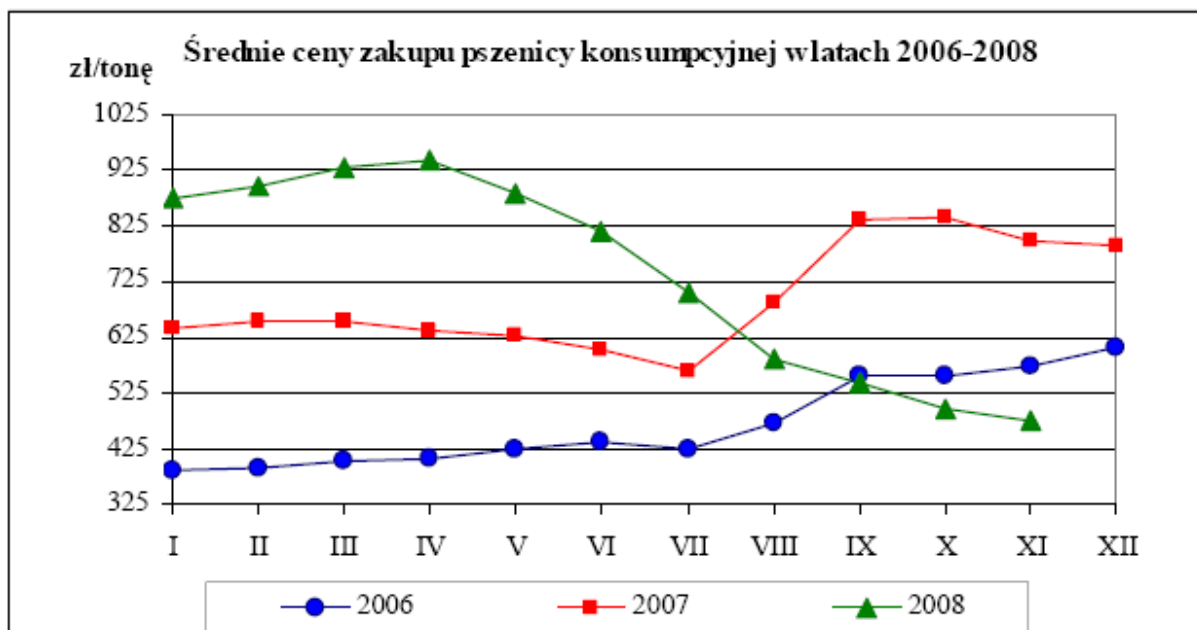
Makarony Polskie S.A.	III Q 07	IVQ07	III Q 08	IV Q 08	zmiana % IV Q 07 / IV Q 08	zmiana % III Q 08 / IV Q 08
Przychody ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów	16 293	13 085	17 180	17 739	35,6%	3,3%
Koszt sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów	13 622	11 683	13 778	13 842	18,5%	0,5%
Zysk brutto ze sprzedaży	2 671	1 402	3 402	3 897	178,0%	14,6%
Koszty sprzedaży	2 247	3 057	2 492	3 370	10,2%	35,2%
Koszty zarządu	690	931	980	759	-18,5%	-22,6%
Zysk ze sprzedaży	-266	-2 586	-70	-232	-91,0%	231,4%
Amortyzacja	486	560	663	598	6,8%	-9,8%
EBIT	665	-1 930	329	-247	-87,2%	-175,1%
EBITDA	1 151	-1 370	992	351	-125,6%	-64,6%
zysk brutto	607	-1 916	138	48	-102,5%	-65,2%
zysk netto	384	-1 568	152	70	-104,5%	-53,9%
Rentowność EBIT	4,08%	-14,75%	1,92%	-1,39%		
Rentowność EBITDA	7,06%	-10,47%	5,77%	1,98%		
Rentowność brutto sprzedaży	3,73%	-14,64%	0,80%	0,27%		
Rentowność netto sprzedaży	2,36%	-11,98%	0,88%	0,39%		

Przychody ze sprzedaży w IV kwartale 2008 roku wyniosły 17,7 mln zł i były wyższe o 4,7 mln zł w porównaniu do analogicznego okresu 2007 roku. Spółka kontynuowała odbudowę sprzedaży poprzez pozyskanie nowych odbiorców, którzy zastąpili realizowany w 2007 roku kontrakt z ARR. Poprawiła się również marża realizowana na sprzedaży poszczególnych produktów, jednak jej poziom jest w dalszym ciągu niezadowalający. W IV kwartale 2008 roku wpłynęły na to czynniki o charakterze przejściowym i jednorazowym, a mianowicie:

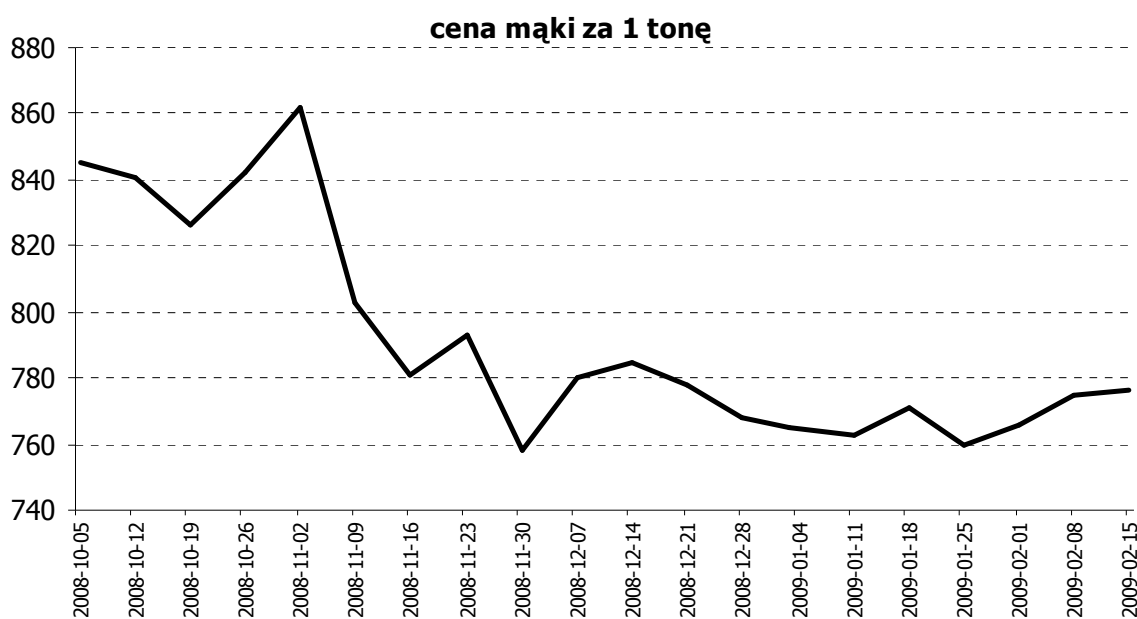
- zbyt mała skala produkcji, spowodowana ograniczeniem mocy produkcyjnych w związku z realizacją inwestycji w Rzeszowie,
- jednorazowe koszty poniesione w 2008 roku w związku z wprowadzeniem produktów markowych do sieci handlowych; kumulacja tych kosztów przypadła na IV kw. 2008 roku

Przedstawione powyżej zjawiska zostaną wyeliminowane w I połowie 2009 roku.

Głównym składnikiem kosztu wytworzenia makaronu jest koszt zakupu mąki, Cena maki znacząco wzrosła w II połowie 2007 i w I połowie 2008 roku, co bardzo negatywnie wpłynęło na wyniki Spółki. Najwyższą historycznie cenę mąki odnotowano w kwietniu 2008 roku. Jak można zauważyć na poniższych wykresach, ceny pszenicy oraz mąki rozpoczynają trend spadkowy, co przyczyniło się do poprawy wyników w III i IV kwartale 2008 roku. Niestety pozyskiwanie nowych kontraktów wiąże się ze wspomnianym wzrostem kosztów sprzedaży wyraźnie widocznym w IV kwartale 2008 roku. Zakończenie działań restrukturyzacyjnych zaowocowało zmniejszeniem kosztów ogólnego zarządu w IV kwartale 2008 roku.



* na podstawie danych MRiRW



* na podstawie danych MRiRW

Pomimo poniesienia zwiększonych kosztów sprzedaży w IV kwartale 2008 roku, spółka odnotowała zysk netto w kwocie 70 tys. zł. Poziom marży na pokrycie kosztów stałych jest satysfakcjonujący, natomiast do marca 2009 roku poziom produkcji będzie niewystarczający do osiągnięcia marży EBITDA na zakładanym docelowo poziomie 8 %. Spółka prognozuje osiągnięcie w I kwartale 2009 roku dodatniego wyniku finansowego, na poziomie znacznie wyższym niż w IV kwartale 2008 roku oraz dalszą poprawę wyników w kolejnych okresach.

Grupa Kapitałowa Makarony Polskie
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za IV kwartał 2008 roku (w tysiącach złotych)

		Makarony Polskie S.A.		
		31 grudnia 2008 roku	31 grudnia 2007 roku	Zmiana %
A.	AKTYWA TRWAŁE	75 474	55 041	37,1%
1.	Rzeczowe aktywa trwałe	49 370	25 957	90,2%
2.	Inne wartości niematerialne	4 940	117	4122,2%
3.	Długoterminowe aktywa finansowe	20 951	28 902	-27,5%
4.	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	143	65	120,0%
5.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	70	-	
B.	AKTYWA OBROTOWE	25 112	17 352	44,7%
1.	Zapasy	3 939	2 957	33,2%
2.	Należności krótkoterminowe	18 108	12 186	48,6%
3.	Należności z tytułu podatku dochodowego	-	793	-100,0%
4.	Udzielone pożyczki	996	928	7,3%
5.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 144	39	2833,3%
6.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	925	449	106,0%
C.	AKTYWA TRWAŁE PRZEZNACZONE DO ZBYCIA	1 162	-	
	SUMA AKTYWÓW	101 748	72 393	40,5%

Wartość aktywów Spółki na koniec IV kwartału 2008 roku, w porównaniu z ostatnim kwartałem 2007 roku, wzrosła o 40,5 % i wyniosła 101 748 tys. zł. Spółka na koniec IV kwartału 2008 roku, w porównaniu do końca 2007 roku, zwiększyła poziom zapasów o blisko 1 mln zł. Wynika to głównie z połączenia spółek Abak i Makarony Polskie.

Wyodrębniono również kategorię aktywów przeznaczonych do sprzedaży, obejmujących zbędne składniki majątku po realizacji inwestycji w Rzeszowie.

W związku z połączeniem spółek Abak i Makarony Polskie w bilansie jednostkowym w pozycji wartości niematerialne i prawne zaprezentowano wycenioną przez wyspecjalizowaną firmę wartość marki ABAK.

Należności krótkoterminowe uległy zwiększeniu o ponad 6 mln zł. Wynika to również połączenia spółek Abak i Makarony Polskie.

		31 grudnia 2008 roku	31 grudnia 2007 roku	Zmiana %
A.	KAPITAŁ WŁASNY	59 327	59 722	-0,7%
1.	Kapitał podstawowy	27 750	26 756	3,7%
2.	Pozostałe kapitały	31 941	32 653	-2,2%
3.	Zyski/straty zatrzymane (zysk/strata z lat ubiegłych)	-	20	-100,0%
4.	Zysk netto	- 365	293	-224,6%
I.	ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	3 677	1 914	92,1%
1.	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	412	274	50,4%
2.	Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	1 815	246	637,4%
3.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne (długoterminowe)	118	44	168,2%
4.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	850	949	-10,4%
5.	Długoterminowe zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego	482	401	20,2%
II.	ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	38 744	10 757	260,2%
1.	Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	16 486	2 448	573,4%
2.	Krótkoterminowe zobowiązania finansowe (z tytułu leasingu i factoringu)	3 767	391	863,4%

Grupa Kapitałowa Makarony Polskie
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za IV kwartał 2008 roku (w tysiącach złotych)

3.	Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	18 327	7 713	137,6%
4.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	97	102	-4,9%
5.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne (krótkoterminowe)	37	69	-46,4%
6.	Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	30	34	-11,8%
B.	ZOBOWIĄZANIA OGÓŁEM	42 421	12 671	234,8%
	SUMA PASYWÓW	101 748	72 393	40,5%

Spółka wykorzystwała linię kredytową udostępnioną w ramach umowy kredytowej z Fortis Bank S.A. oraz środki w ramach umowy kredytowej z BGŻ S.A., które są przeznaczane na realizację inwestycji dotowanej w ramach projektu dotacyjnego SPO WKP. W wyniku rozliczenia dotacji, Spółka zgodnie z podpisaną umową, powinna otrzymać dotację w kwocie 11,7 mln zł, która zostanie w całości przeznaczona na spłatę kredytu inwestycyjnego. Spółka otrzymała częściowe rozliczenie dotacji w styczniu 2009 roku w kwocie 4,2 mln zł. Termin otrzymania końcowej transzy dotacji określa się na koniec II półrocza 2009 roku. Wartość krótkoterminowych kredytów bankowych wzrosła o 10,6 mln zł w porównaniu do końca 2007 roku. Spółka krótkoterminowo korzysta z faktoringu, dlatego na koniec IV kwartału 2008 roku odnotowano wzrost zobowiązań z tytułu leasingu i faktoringu o 3,4 mln zł w porównaniu do końca IV kwartału 2007 roku.

2.2 Sprawozdanie jednostkowe Abak Sp. z o.o.

Abak Sp. z o.o.	I i II Q 08*
Przychody ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów	7 312
Koszt sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów	6 775
Zysk brutto ze sprzedaży	537
Koszty sprzedaży	745
Koszty zarządu	472
Amortyzacja	160
EBIT	-644
EBITDA	-484
zysk brutto	-720
zysk netto	-682
Rentowność EBIT	-8,81%
Rentowność EBITDA	-6,62%
Rentowność brutto sprzedaży	-9,85%
Rentowność netto sprzedaży	-9,33%
* do 16.05.2008r.	

Spółka Abak, producent makaronu domowego do momentu połączenia ze spółką Makarony Polskie, osiągnęła sprzedaż na poziomie 7,3 mln zł. W okresie styczeń-maj 2008 roku wygenerowała stratę netto w wysokości 682 tys. zł. Obok wzrostu kosztów surowcowych istotny wpływ na to miał wzrost kosztów energii oraz kosztów osobowych (produkcja makaronów ABAK charakteryzuje się wysoką pracochłonnością produkcji). W tym samym okresie wdrożono wiele rozwiązań mających na celu powstrzymanie negatywnych czynników wpływających na wyniki finansowe. Między innymi zautomatyzowano produkcję, zmniejszono koszty ogólnego zarządu, księgowości, logistyki, głównie

Grupa Kapitałowa Makarony Polskie
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za IV kwartał 2008 roku (w tysiącach złotych)

dzięki połączeniu ze spółką Makarony Polskie. Znacząco zwiększono też skalę produkcji. Należy podkreślić, że zgodnie z prognozami zakład w Częstochowie osiągnął dodatnie wyniki w III i IV kwartale 2008 roku.

2.3 Sprawozdanie jednostkowe Stoczek Sp. z o.o.

Stoczek Sp. z o.o.	III Q 07	IV Q 07	III Q 08	IV Q 08	zmiana % IV Q 07 / IV Q 08
Przychody ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów	6 750	6 644	8 012	6 908	4%
Koszt sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów	5 614	5 104	5 876	5 354	5%
Zysk brutto ze sprzedaży	1 136	1 540	2 136	1 554	1%
Koszty sprzedaży	1 020	1 227	983	1 179	-4%
Koszty zarządu	638	617	598	608	-1%
Amortyzacja	371	387	394	392	1%
EBIT	-463	2 200	588	-200	-109%
EBITDA	-92	2 587	982	192	-93%
zysk brutto	-641	-584	353	-619	6%
zysk netto	-651	-560	353	-619	11%
Rentowność EBIT	-6,86%	33,11%	7,34%	-2,90%	
Rentowność EBITDA	-1,36%	38,94%	12,26%	2,78%	
Rentowność brutto sprzedaży	-9,50%	-8,79%	4,41%	-8,96%	
Rentowność netto sprzedaży	-9,64%	-8,43%	4,41%	-8,96%	

Spółka Stoczek w IV kwartale 2008 roku osiągnęła sprzedaż w wysokości 6,9 mln zł, co stanowi wzrost o 4 % w porównaniu do analogicznego okresu 2007 roku. Spółka spłaca kredyt bankowy zaciągnięty w EUR, który zgodnie z zasadami rachunkowości na koniec 2008 roku wyceniono wg kursu NBP. Skutkiem tego przeszacowania było zaksięgowanie kwoty blisko 222 tys. zł w pozycji koszty finansowe. Dodatkowo jednorazowe koszty sprzedaży, które Spółka musiała ponieść w IV kwartale 2008 roku związane głównie z pozyskaniem nowych odbiorców oraz niższy poziom sprzedaży w handlu tradycyjnym, spowodowały straty w IV kwartale 2008 w wysokości 619 tys. zł.

2.4 Sprawozdanie skonsolidowane Grupy Makarony Polskie

Grupa Makarony Polskie	III Q 07	IVQ07	III Q 08	IV Q 08	zmiana % IV Q 07 / IV Q 08	zmiana % III Q 08 / IV Q 08
Przychody ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów	22 043	23 583	22 597	22 471	-5%	-1%
Koszt sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów	18 435	20 532	17 214	17 429	-15%	1%
Zysk brutto ze sprzedaży	3 608	3 051	5 383	5 042	65%	-6%
Koszty sprzedaży	3 068	4 339	3 254	4 135	-5%	27%
Koszty zarządu	1 327	1 837	1 577	1 378	-25%	-13%
Zysk ze sprzedaży	-787	-3 125	552	-471	-85%	-185%
Amortyzacja	857	1 894	1 057	990	-48%	-6%
EBIT	202	-51	919	-277	443%	-130%
EBITDA	1 059	1 843	1 976	713	-61%	-64%
zysk brutto	-33	-226	491	-608	169%	-224%
zysk netto	-266	329	505	-585	-278%	-216%
Rentowność EBIT	0,92%	-0,22%	4,07%	-1,23%		

Grupa Kapitałowa Makarony Polskie
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za IV kwartał 2008 roku (w tysiącach złotych)

Rentowność EBITDA	4,80%	7,81%	8,74%	3,17%	
Rentowność brutto sprzedaży	-0,15%	-0,96%	2,17%	-2,71%	
Rentowność netto sprzedaży	-1,21%	1,40%	2,23%	-2,60%	

Przedstawione w powyższej tabeli wyniki finansowe Grupy Makarony Polskie uwzględniają skonsolidowane sprawozdania spółki Makarony Polskie, Stoczek oraz Abak. Dane porównawcze, dotyczące roku 2007 odnoszą się do wyników osiągniętych przez spółkę Makarony Polskie S.A., Abak Sp. z o.o. oraz spółki Stoczek. Natomiast w 2008 roku porównywane są przychody spółki Makarony Polskie (wszystkich zakładów, w tym zakładu w Częstochowie, będącego w 2007 roku zakładem należącym do odrębnej jednostki- Abak Sp. z o.o.) oraz spółki Stoczek.

Przychody ze sprzedaży Grupy w IV kwartale 2008 roku wynoszą 22,5 mln zł i były niższe o 5 % od wartości przychodów w analogicznym okresie roku poprzedniego.

W III i IV kwartale 2008 roku Spółka Makarony Polskie osiągnęła dodatnie wyniki finansowe; wynik Spółki za te okresy to zysk w wysokości 505 tys. zł w III kwartale oraz zysk netto za ostatni kwartał 2008 roku w wysokości 70 tys. zł.

Na wyniki finansowe Grupy w IV kwartale 2008 roku wpłynęły następujące czynniki:

- ograniczono o około 20 % produkcję i sprzedaż, przy stałym poziomie kosztów, w związku z planowym ograniczeniem mocy produkcyjnych w trakcie realizacji inwestycji w zakładzie produkcyjnym w Rzeszowie,
- wzrosły koszty sprzedaży w związku z pozyskaniem nowych kontraktów w handlu nowoczesnym,
- osłabienie kursu złotego spowodowało wzrost kosztów z tytułu różnic kursowych. W IV kwartale 2008 roku koszt z tego tytułu w Stoczek Sp. z o.o. wyniósł 220 tys. zł,
- w związku z finansowaniem inwestycji w Rzeszowie znacząco wzrósł poziom zobowiązań oprocentowanych.

Rok 2009, a szczególnie II półrocze, to czas rozwoju Grupy i wzrostu sprzedaży. Działania podjęte w 2007 i 2008 roku przyniosą efekty w najbliższych miesiącach. Poniżej informacja o czynnikach, które pozytywnie wpłyną na sytuację w Grupie Makarony Polskie S.A. w ciągu najbliższych miesięcy:

- wzrost mocy produkcyjnych o blisko 40 % w zakładach Spółki Makarony Polskie oraz wzrost poziomu sprzedaży, przy restrykcyjnej polityce kosztowej, spowoduje znaczący wzrost uzyskiwanych marż. Spółka posiada zamówienia, których realizacja pozwoli na wykorzystanie mocy produkcyjnych, a tym samym spowoduje proporcjonalny wzrost sprzedaży przy obniżonych kosztach jednostkowych. Dzięki inwestycjom w zakładzie w Rzeszowie i automatyzacji w zakładzie w Częstochowie oraz przejściu zakładu w Częstochowie na system czterozmianowy, Spółka Makarony Polskie od kwietnia b.r. będzie posiadała moce produkcyjne na poziomie 4 300 ton miesięcznie,
- wpływ środków pomocowych z Unii Europejskiej, finansujących zakup linii do produkcji makaronu w zakładzie w Rzeszowie, spowoduje spadek kosztów finansowania. Spółka Makarony Polskie otrzyma zwrot poniesionych kosztów w kwocie ponad 11,5 mln zł, co

w znacznej części zostanie przekazane na spłatę kredytu inwestycyjnego. Pozostała kwota (około 5,6 mln zł) będzie spłacana w okresie 7 lat,

- kontynuowana będzie strategia rozwoju sprzedaży produktów markowych. Obecność produktów markowych w dużych sieciach handlowych pozytywnie wpływa na rozpoznawalność poszczególnych marek wśród konsumentów,
- stabilizacja cen pszenicy i mąki oraz kontrakty gwarantujące stałą cenę surowców wpływają korzystnie na osiągnięcie stabilnych marż w dłuższym okresie czasu,
- przeprowadzona w 2008 automatyzacja produkcji w Spółce Stoczek oraz redukcja zatrudnienia w tej Spółce spowoduje obniżenie jednostkowych kosztów stałych.

Stabilizacja marży na wytworzonych produktach, wzrost skali działalności oraz restrykcyjna polityka kosztowa umożliwi osiągnięcie Spółce oraz Grupy Makarony Polskie dodatnich wyników finansowych w kolejnych kwartałach 2009 roku.

VII. Bilans Makarony Polskie S.A.

Aktywa

Stan na dzień	31 grudnia 2008 roku	31 grudnia 2007 roku
AKTYWA TRWAŁE	75 474	55 041
Rzeczowe aktywa trwałe	49 370	25 957
Inne wartości niematerialne	4 940	117
Długoterminowe aktywa finansowe	20 951	28 902
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	143	65
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	70	-
AKTYWA OBROTOWE	25 112	17 352
Zapasy	3 939	2 957
Należności krótkoterminowe	18 108	12 186
Należności z tytułu podatku dochodowego	-	793
Udzielone pożyczki	996	928
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 144	39
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	925	449
AKTYWA TRWAŁE PRZEZNACZONE DO ZBYCIA	1 162	-
SUMA AKTYWÓW	101 748	72 393

Pasywa

Stan na dzień	31 grudnia 2008 roku	31 grudnia 2007 roku
KAPITAŁ WŁASNY	59 327	59 722
Kapitał podstawowy	27 750	26 756
Pozostałe kapitały	31 942	32 653
Zyski/straty zatrzymane (zysk/strata z lat ubiegłych)	-	20
Zysk netto	- 365	293
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	3 677	1 914
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	412	274
Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	1 815	246
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne (długoterminowe)	118	44
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	850	949
Długoterminowe zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego	482	401
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	38 744	10 757
Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	16 486	2 448
Krótkoterminowe zobowiązania finansowe (z tytułu leasingu i faktoringu)	3 767	391
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	18 327	7 713
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	97	102
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne (krótkoterminowe)	37	69
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	30	34
ZOBOWIĄZANIA OGÓŁEM	42 421	12 671
SUMA PASYWÓW	101 748	72 393

VIII. Rachunek zysków i strat Makarony Polskie S.A. – wariant kalkulacyjny

Za okres	01.01.2008- 31.12.2008 (4 kwartały 2008r.)	01.10.2008- 31.12.2008 (IV kwartał 2008r.)	01.01.2007- 31.12.2007 (4 kwartały 2007r.)	01.10.2007- 31.12.2007 (IV kwartał 2007r.)
Przychody ze sprzedaży	61 683	17 739	66 350	13 085
Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług	48 284	15 257	37 216	10 414
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	13 399	2 482	29 134	2 671
Koszt własny	50 849	13 842	54 638	11 683
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów i usług	39 524	11 776	32 335	9 539
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	11 325	2 065	22 303	2 144
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	10 834	3 897	11 712	1 402
Koszty sprzedaży	9 718	3 370	8 484	3 057
Koszty ogólnego zarządu	3 214	759	2 661	931
Pozostałe przychody	3 417	135	304	118
Pozostałe koszty	275	150	228	- 538
Zysk (strata) z działalności kontynuowanej	1 044	- 247	643	- 1 930
Przychody finansowe	720	584	298	80
Koszty finansowe	2 030	289	412	66
Zysk (strata) brutto	- 266	48	529	- 1 916
Podatek dochodowy- część bieżąca	-	-	17	- 490
Podatek dochodowy- część odroczone	99	- 22	219	142
Zysk (strata) netto	- 365	70	293	- 1 568

IX. Rachunek przepływów pieniężnych Makarony Polskie S.A. – metoda pośrednia

Za okres	01.01.2008- 31.12.2008 (4 kwartały 2008r.)	01.10.2008- 31.12.2008 (IV kwartał 2008r.)	01.01.2007- 31.12.2007 (4 kwartały 2007r.)	01.10.2007- 31.12.2007 (IV kwartał 2008r.)
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
Zysk/ strata netto	- 365	70	293	- 1 568
Korekty o pozycje:	8 778	5 277	- 2 665	420
Udziały mniejszości	-	-	-	--
Amortyzacja	2 469	598	1 838	560
Zyski/ straty z tytułu różnic kursowych	- 234	-197	7	- 3
Koszty i przychody z tytułu odsetek	343	31	- 101	43
Przychody z tytułu dywidend	-	0	-	-
Zysk/ strata z tytułu działalności inwestycyjnej	- 415	-4	- 6	-3
Zmiana stanu rezerw	135	-198	338	- 501
Zmiana stanu zapasów	- 65	-118	- 437	732
Zmiana stanu należności	- 1 833	-2 053	- 7 724	- 423
Zmiana stanu zobowiązań i rozliczeń międzyokresowych	8 721	7 206	3 405	1
Zapłacony/ zwrócony podatek dochodowy od osób prawnych	905	-	-	-
Inne korekty	- 1 247	13	15	15
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	8 414	5 347	- 2 372	- 1 148
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
Wpływy ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych	1 651	1 076	43	13
Wpływy netto ze sprzedaży jednostek stowarzyszonych i zależnych	-	-	-	-
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych	-	-	-	-
Wpływy z tytułu odsetek	155	105	187	187
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	19 780	8 665	8 719	1 109
wydatki na nabycie nieruchomości inwestycyjnej	91	91	-	-
Wydatki netto na nabycie podmiotów zależnych i stowarzyszonych	-	-	24 327	6 452
Wydatki na nabycie krótkoterminowych aktywów finansowych	107	-	-	-
Udzielone pożyczki	-	-	700	100
Inne	-	-	250	-
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	-18 172	- 7 575	- 33 266	-7 462
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
Wpływy z kredytów i pożyczek	12 143	3 042	-	-
Wpływy netto z emisji akcji, obligacji, weksli, bonów	-	-	37 192	- 67
Splata kredytów i pożyczek	-	-	1 273	- 379
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	610	150	325	96
Zapłacone odsetki	622	211	114	40
Inne wpływy finansowe	-	-	-	- 218
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	10 911	2 681	35 480	1 959

Grupa Kapitałowa Makarony Polskie
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za IV kwartał 2008 roku (w tysiącach złotych)

Zwiększenie/ zmniejszenie stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	1 153	453	- 158	- 6 651
Stan środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	39	752	197	6 690
Zyski/straty z tytułu różnic kursowych-wycena środków pieniężnych	- 48	- 61	-	-
Stan środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego	1 144	1 144	39	39

X. Zestawienie zmian w kapitale własnym Makarony Polskie S.A.

Za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku

	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Zysk/strata roku bieżącego	Zysk/strata z lat ubiegłych	Razem
Stan na 1 stycznia 2008 roku	26 756	32 653	-	313	59 722
Emisja akcji	-	-	-	-	-
Podział zysku	-	313	-	-313	-
Strata za 2008	-	-	-365	-	-365
Inne zmiany w kapitale wg tytułów:	994	-1 024	-	-	-30
- emisja serii E	994	-994	-	-	-
- koszty emisji serii E	-	-31	-	-	-30
Stan na 31 grudnia 2008 roku	27 750	31 942	-365	-	59 327

Za okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku

	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Zysk/strata roku bieżącego	Zysk/strata z lat ubiegłych	Razem
Stan na 1 stycznia 2007 roku	12 549	4 374	-	1 869	18 792
Emisja kapitału akcyjnego	14 207	24 423	-	-	38 630
Koszty emisji akcji	-	- 1 305	-	-	- 1 305
Podział zysku	-	1 849	-	- 1 849	-
Zysk za 2007 rok	-	-	293	-	293
Inne zmiany w kapitale	-	3 313	-	-	3 313
Stan na 31 grudnia 2007 roku	26 756	32 653	293	20	59 722

Cezary Goławski
Wiceprezes Zarządu

Krzysztof Rubak
Wiceprezes Zarządu

Paweł Nowakowski
Prezes Zarządu

Rzeszów, 26 lutego 2009 roku