



makarony.pl



**PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY MAKARONY POLSKIE
W OKRESIE OD 1 STYCZNIA 2012 R. DO 30 CZERWCA 2012 R.**

RZESZÓW, DNIA 30 SIERPNI 2012 ROKU

SPIS TREŚCI

1. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY MAKARONY POLSKIE I PERSPEKTYWY ROZWOJU	4
1.1. OPIS ORGANIZACJI GRUPY NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2012 ROKU WRAZ ZE WSKAZANIEM ZMIAN W ORGANIZACJI GRUPY JAKIE ZASZŁY W OKRESIE OD 1 STYCZNIA DO 30 CZERWCA 2012 ROKU	4
1.2. KADRA ZARZĄDZAJĄCA I NADZORUJĄCA W SPÓŁKACH GRUPY	6
1.3. PRACOWNICY GRUPY	8
1.4. PODSTAWOWE PRODUKTY, TOWARY I USŁUGI	9
1.5. INFORMACJE DOTYCZĄCE SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI	13
1.6. STRUKTURA SPRZEDAŻY GRUPY MAKARONY POLSKIE	14
1.7. OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH I PERSPEKTYWY ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI GRUPY W OKRESIE NAJBLIŻSZEGO ROKU	17
1.8. CHARAKTERYSTYKA RYZYK ISTOTNYCH DLA DZIAŁALNOŚCI	18
1.9. ŹRÓDŁA ZAOPATRZENIA	21
2. SYTUACJA FINANSOWA	22
2.1. ZASADY SPORZĄDZANIA PÓŁROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2012 ROKU DO 30 CZERWCA 2012 ROKU	22
2.2. WYKAZ JEDNOSTEK OBJĘTYCH PÓŁROCZNYM SKRÓCONYM SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIEM FINANSOWYM ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2012 ROKU DO 30 CZERWCA 2012 ROKU	24
2.3. CHARAKTERYSTYKA PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH GRUPY MAKARONY POLSKIE	25
2.4. OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ KTÓRE BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA WYNIK Z DZIAŁALNOŚCI ZA 2012 ROK	26
2.5. STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE DO MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW NA ROK OBROTOWY 2011	27
3. ZNACZĄCE UMOWY PODPISANE PRZEZ GRUPĘ KAPITAŁOWĄ	27
3.1. UMOWY HANDLOWE	27
3.2. INNE WAŻNE WYDARZENIA	28
3.3. UMOWY UBEZPIECZENIA ZAWARTE DLA SPÓŁEK GRUPY MAKARONY POLSKIE	30
3.4. UMOWY O WSPÓŁPRACY I KOOPERACJI OBOWIĄZUJĄCE W I PÓŁROCZU 2012 ROKU	30
3.5. ZNACZĄCE TRANSAKCJE ZAWARTE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	31
3.6. ZACIĄGNIĘTE KREDYTY I POŻYCZKI, Z UWZGLĘDNIENIEM TERMINÓW ICH WYMAGALNOŚCI, ORAZ UDZIELONE SPÓŁKOM PORĘCZENIA I GWARANCJE	31
3.7. GŁÓWNE LOKATY I INWESTYCJE KAPITAŁOWE DOKONANE W I PÓŁROCZU 2012 ROKU	38

**Półroczne sprawozdanie Zarządu
z działalności Grupy Makarony Polskie w okresie od 1 stycznia 2012 r. do 30 czerwca 2012 r.**

3.8. INFORMACJE O UDZIELONYCH W I PÓŁROCZU 2012 ROKU POŻYCZKACH, A TAKŻE UDZIELONYCH PORĘCZENIACH I GWARANCJACH, ZE SZCZEGÓLNYM UWZGLĘDNIENIEM POŻYCZEK, PORĘCZEŃ I GWARANCJI UDZIELONYCH JEDNOSTKOM POWIĄZANYM EMITENTA	38
4. INFORMACJE POZOSTAŁE.....	40
4.1. OPIS PODSTAWOWYCH CECH STOSOWANYCH W SPÓŁCE SYSTEMÓW KONTROLI WEWNĘTRZNEJ I ZARZĄDZANIA RYZYKIEM W ODNIESIENIU DO PROCESU SPORZĄDZANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH MAKARONY POLSKIE S.A. I GRUPY MAKARONY POLSKIE	40
4.2. WSKAZANIE AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO ZNACZNE PAKIETY AKCJI.....	41
4.3. INFORMACJE O STANIE POSIADANIA AKCJI MAKARONY POLSKIE S.A. ORAZ UDZIAŁÓW W JEDNOSTKACH POWIĄZANYCH PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE MAKARONY POLSKIE S.A.	42
4.4. WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ.....	43
4.5. INFORMACJA O PODMIOCIE PEŁNIĄCYM FUNKCJĘ BIEGŁEGO REWIDENTA	43

1. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY MAKARONY POLSKIE I PERSPEKTYWY ROZWOJU

1.1. OPIS ORGANIZACJI GRUPY NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2012 ROKU WRAZ ZE WSKAZANIEM ZMIAN W ORGANIZACJI GRUPY JAKIE ZASZŁY W OKRESIE OD 1 STYCZNIA DO 30 CZERWCA 2012 ROKU

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

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



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

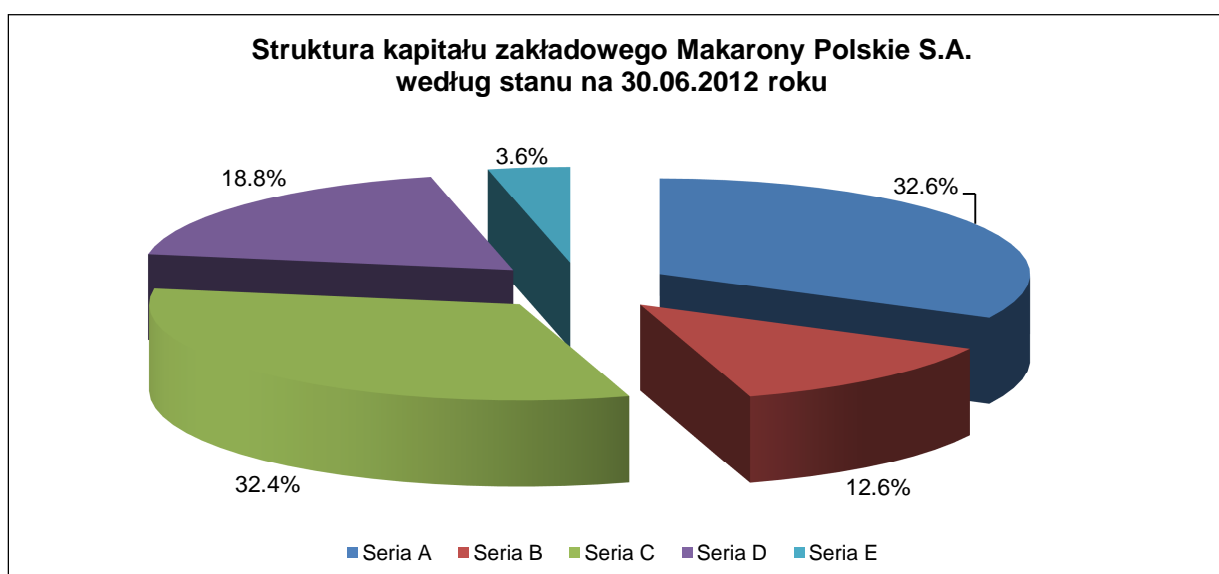
Kapitał zakładowy Makarony Polskie S.A. na dzień 30 czerwca 2012 roku:

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

**Półroczne sprawozdanie Zarządu
z działalności Grupy Makarony Polskie w okresie od 1 stycznia 2012 r. do 30 czerwca 2012 r.**

Struktura kapitału zakładowego Makarony Polskie S.A.:

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



Od kwietnia 2007 roku akcje spółki Makarony Polskie S.A. notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

Spółka zależna **Stoczek Sp. z o.o.** jest zarejestrowana w Sądzie Rejonowym Lublin-Wschód w Lublinie z siedzibą w Świdniku, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr 0000050439. Czas trwania spółki jest nieoznaczony. Kapitał zakładowy Stoczek Sp. z o.o. w dniu 31 grudnia 2011 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 Sp. z o.o. jest producentem dań gotowych, pasztetów, smalców i przetworów warzywno-owocowych oferowanych pod marką Stoczek. Od 2011 roku spółka jest również właścicielem marki Tenczynek, w której ofercie znajdują się dżemy, powidła, marynaty, sałatki oraz syropy.

Opis zmian w strukturze Grupy w okresie od 1 stycznia 2012 roku do dnia przekazania sprawozdania

Od IV kwartału 2011 roku w Grupie prowadzony jest proces restrukturyzacyjny mający na celu trwałe odzyskanie rentowności. W ramach tego procesu Grupa zredukowała zatrudnienie na wszystkich poziomach struktury organizacyjnej. Prowadzono działania mające na celu koncentrację produkcji makaronu tłoczonego poprzez zamknięcie zakładu produkcyjnego w Płocku (finalizacja działań nastąpiła w lipcu 2012 roku) i sprzedaż zbędnego majątku.

Podjęte zostały również działania mające na celu uproszczenie struktury organizacyjnej Grupy poprzez inkorporację spółki Stoczek Sp. z o.o. do Makarony Polskie S.A. – akcjonariusze spółki Makarony Polskie S.A. wstrzymali się z decyzją w tej sprawie do kolejnego Walnego Zgromadzenia.

1.2. KADRA ZARZĄDZAJĄCA I NADZORUJĄCA W SPÓŁKACH GRUPY

I. Makarony Polskie S.A.

ZARZĄD

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

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

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

Oświadczenia woli w imieniu Zarządu składają:

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

W okresie od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 25 maja 2012 roku Zarząd Spółki działał w składzie dwuosobowym, a w jego skład wchodził:

- ✓ Paweł Nowakowski - Prezes Zarządu,

**Półroczne sprawozdanie Zarządu
z działalności Grupy Makarony Polskie w okresie od 1 stycznia 2012 r. do 30 czerwca 2012 r.**

- ✓ Krzysztof Rubak - Wiceprezes Zarządu.

W dniu 25 maja 2012 roku Paweł Nowakowski złożył rezygnację z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu w związku ze zmianą swoich planów zawodowych. W tym samym dniu rezygnację z funkcji Wiceprezesa Zarządu złożył Krzysztof Rubak.

Rada Nadzorcza Spółki w dniu 25 maja 2012 roku podjęła uchwałę ustalającą liczbę Członków Zarządu V kadencji na 1 osobę i powołała na Prezesa Zarządu Zenona Daniłowskiego.

W okresie od 25 maja 2012 roku do dnia publikacji niniejszego sprawozdania Zarząd Spółki działa w składzie jednoosobowym, a w jego skład wchodzi:

- Zenon Daniłowski - Prezes Zarządu,

Funkcję Prokurentów w Spółce pełnią:

- ✓ Grażyna Kozielec
- ✓ Beata Majewska-Karp
- ✓ Krzysztof Rubak

RADA NADZORCZA

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

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

Od dnia 1 stycznia 2012 roku do 21 maja 2012 roku Rada Nadzorcza działała w składzie:

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

W związku z zakończeniem IV kadencji Rady Nadzorczej w dniu 21 maja 2012 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki powołało Radę Nadzorczą V kadencji w składzie:

- Marek Rocki,

**Półroczne sprawozdanie Zarządu
z działalności Grupy Makarony Polskie w okresie od 1 stycznia 2012 r. do 30 czerwca 2012 r.**

- Urszula Rogóż-Bury,
- Grzegorz Słomkowski,
- Roman Sobiecki,
- Wiesław Wasilewski.

Ukonstytuowanie Rady Nadzorczej nastąpiło w dniu 25 maja 2012 roku. Przewodniczącym Rady Nadzorczej wybrany został Pan Roman Sobiecki, Wiceprzewodniczącym Grzegorz Słomkowski, a Sekretarzem Urszula Rogóż-Bury.

Od dnia 25 maja 2012 roku do chwili obecnej skład Rady Nadzorczej nie uległ zmianie. Rada Nadzorcza działa w składzie:

- Roman Sobiecki – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Grzegorz Słomkowski – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Urszula Rogóż-Bury – Sekretarz Rady Nadzorczej,
- Marek Rocki – Członek Rady Nadzorczej
- Wiesław Wasilewski – Członek Rady Nadzorczej.

II. Stoczek Sp. z o.o.

Na dzień 30 czerwca 2012 roku władzami w spółce zależnej Stoczek Sp. z o.o. są Zarząd i Zgromadzenie Wspólników.

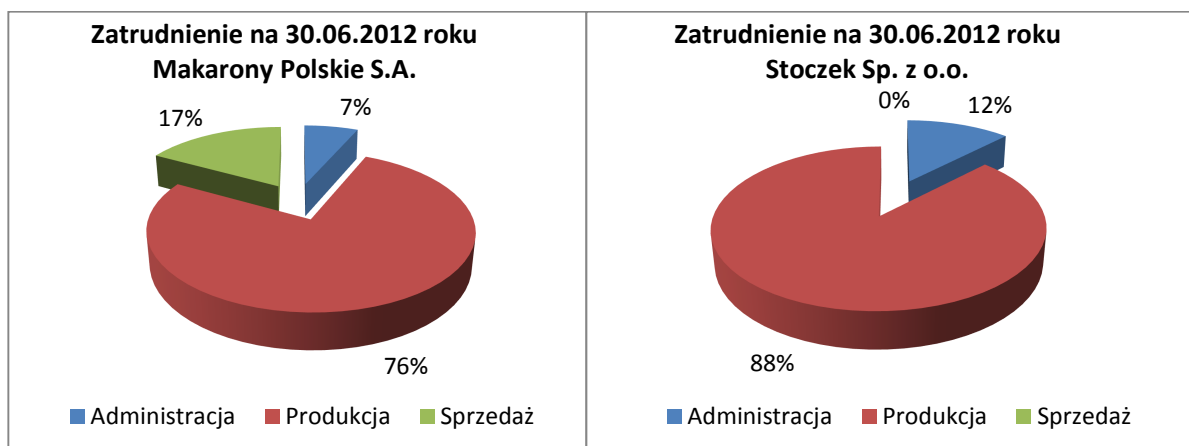
W okresie od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia publikacji niniejszego sprawozdania Zarząd Stoczek Sp. z o.o. funkcjonuje w składzie:

- ✓ Leszek Trzcíński – Prezes Zarządu.

1.3. PRACOWNICY GRUPY

Stan zatrudnienia na dzień 30 czerwca 2012 roku w Grupie Makarony Polskie przedstawiał się następująco:

- ✓ Makarony Polskie S.A. – 336 pracowników,
- ✓ Stoczek Sp. z o.o. – 89 pracowników.



1.4. PODSTAWOWE PRODUKTY, TOWARY I USŁUGI

Asortyment produktów markowych oferowanych przez Grupę w I półroczu 2012 roku obejmował:

1) MAKARONY

- **Abak** – makaron o tradycyjnym charakterze, produkowany z wyselekcjonowanych gatunków mąk; 5-jajeczny, 2 jajeczny i bez dodatku jaj, op. 250g, 400g i 800g,
- **Sorenti** – nowoczesny „włoski” makaron, produkowany w 100% z najwyższej jakości pszenicy durum, produkowany według włoskiej receptury, op. 500g, 400g,

2) SOSY DO MAKARONU

- **Sorenti** – typowe, najbardziej popularne sosy włoskie na bazie naturalnego przecieru pomidorowego i wysokiej jakości przypraw, bez dodatku konserwantów, aromatów i barwników, oferowane w opakowaniach o gramaturze 285g i 430g,

3) DANIA GOTOWE

- **Stoczek** – 13 klasycznych obiadów, produkowanych z naturalnych składników: bez konserwantów, sztucznych barwników i aromatów, opakowanie: słoik 500g,
- **Stoczek MĘSKA RZECZ** – 4 kompletne dania typu „PEŁNY OBIAD” dedykowane mężczyznom, zawierające w swoim składzie obok mięsa, warzyw i sosu dodatki skrobiowe (kaszę, makaron, ziemniaki, kluski). Oferowane w opakowaniach o gramaturze 490g i 500g.

4) DŻEMY

- **Stoczek** – głównie dżemy niskosłodzone w smakach najchętniej wybieranych przez odbiorców, opakowanie: słoik 280g,
- **Tenczynek** – dżemy niskosłodzone w wyszukanych smakach i tradycyjnych unikalnych recepturach, opakowanie: słoik 320g,

5) PRZETWORY MIĘSNO- TŁUSZCZOWE

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

6) PASZTETY

- **Stoczek** – pasztety w 2 odmianach i opakowaniach: 270g – 470g,

7) PRZETWORY WARZYWNE I MARYNATY

- **Tenczynek** – tradycyjne dodatki warzywne uatrakcyjniające i urozmaicające dania - zarówno na zimno jak i na gorąco - w postaci sałatek, ogórków, papryki, buraczków, ćwikły, chrzanów itd. Tradycyjnie konsumowane w okresie zimowo-wczesnowiosennym, kiedy dostępność świeżych warzyw jest ograniczona. Pakowane w opakowania szklane w różnych pojemnościach w zależności od asortymentu: sałatki 500g, marynaty od 280g do 860g, przetwory warzywne od 190g do 500g,

8) SYROPY

- **Tenczynek** – syropy owocowe, tradycyjnie konsumowane w okresie jesienno-zimowym najczęściej jako dodatek do herbat, piwa, wody, jak też do deserów. Spożycie syropów, choć znacznie mniejsze, następuje także w okresie letnim, do rozcieńczenia z wodą jako napój chłodzący; pakowane w butelki szklane o pojemności 400 ml.

I. SORENTI



Marka Sorenti stworzona została z myślą o smakoszach włoskiej kuchni. Produkty tej marki cechuje prawdziwie włoski smak, oryginalna receptura i wysoka jakość. W I półroczu 2012 roku na portfel marki Sorenti składało się 12 form makaronów i 3 rodzaje sosów do makaronów.

Makarony Sorenti produkowane są w 100% z mąki pochodzącej z przemiału twarżozarnistej pszenicy durum o najwyższej jakości, która gwarantuje, że makaron się nie rozgotowuje i pozostaje al dente.

Wyróżniają się najlepszymi walorami smakowymi, po ugotowaniu nie skleją się, są sprężyste, jędrne i mają piękny złocisty kolor.

Sosy do makaronu marki Sorenti powstają wyłącznie na bazie naturalnych składników i przypraw 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. Dodatkowo ofertę uzupełnia pomidorowo-ziołowy sos Arrabiata z pikantnymi papryczkami chili. Dzięki procesom pasteryzacji i sterylizacji sosy Sorenti zachowują bogactwo wartości odżywczych i witamin, i nie wymagają specjalnych warunków przechowywania.

II. ABAK



Marka ABAK odpowiada na potrzeby konsumenta tradycyjnego, domowego makaronu. Obejmuje 3 kategorie makaronów: 2-jajeczne i 5-jajeczne polecane do zup oraz bezjajeczne polecane do dań drugich. Makarony tej marki dostępne są w najbardziej popularnych formach: krajanka, zacierka, świderki, spaghetti i inne.

III. STOCZEK



▪ DANIA GOTOWE

Linia dań gotowych Stoczek to 13 klasycznych obiadów, głównie kuchni polskiej, przygotowanych z wielką starannością, według tradycyjnych receptur. Powstają na bazie naturalnych, wyselekcjonowanych składników, bez dodatku środków konserwujących, sztucznych barwników i aromatów.

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

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

▪ **DANIA GOTOWE – MĘSKA RZECZ**

W czerwcu 2012 roku oferta dań gotowych marki Stoczek poszerzona została o 4 kompletne obiady skierowane specjalnie dla mężczyzn. Produkty Stoczek Męska Rzec obok mięsa, warzyw i sosu będących elementami receptur dań tradycyjnych, zawierają również dodatki skrobiowe – kaszę, makaron, ziemniaki, kluski - które są źródłem węglowodanów i dostarczają cennej, wolno uwalnianej energii. Dzięki swojej recepturze dania gotowe Stoczek Męska Rzec na dłużej zapewniają sytość i siłę do działania.

▪ **PASZTETY, SMALCE**

Pasztety Stoczek to pasztety wieprzowe, które cechuje wyrazisty smak i zapach polskich ziół i przypraw. Oferta obejmuje 4 indeksy: Pasztet mazowiecki i Pasztet luksusowy, w dwóch gramaturach każdy.

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

▪ **DŻEMY**

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

Aktualna oferta dżemów marki Stoczek składa się przede wszystkim z dżemów niskosłodzonych (6 smaków) i jest uzupełniona przez dżemy wysokosłodzone (2 smaki), i powidła śliwkowe.

IV. TENCZYNEK



Tenczynek to wielokategoriowa marka premium odnosząca się do historii i pięknej wielowiekowej tradycji kuchni polskiej, dedykowana konsumentom poszukującym wysokiej jakości i niepowtarzalnego smaku. Unikalną wartością tej marki są receptury wywodzące się ze starego Tenczynka (szczycącego się historią sięgającą XVII wieku), powodujące że wiele produktów ma niestandardowy lub wręcz unikalny na rynku charakter np. dżem rabarbarowy, syrop o smaku pigwowo-jabłkowym, sałatka Nadwiślańska.

**Półroczne sprawozdanie Zarządu
z działalności Grupy Makarony Polskie w okresie od 1 stycznia 2012 r. do 30 czerwca 2012 r.**

Produkty pod marką Tenczynek są wytwarzane z wyselekcjonowanych polskich odmian owoców i warzyw, nie zawierają sztucznych dodatków i konserwantów, dzięki czemu smakują tak jak dawniej.

▪ **PRZETWORY WARZYWNE**

- ogórki konserwowe, ogórki kartuskie, papryka marynowana, papryka marynowana z chili, seler wiórka, pieczarki marynowane, pieczarki marynowane z chili,
- buraki ćwikłowe przetarte, buraki ćwikłowe wiórka, ćwikła z chrzanem, koncentrat barszczu czerwonego, przecier ogórkowy, chrzan tenczyński,
- sałatki Nadwiślańska, Tenczyńska, Babuni, Rycerska, Warzywny Ogród, Szwedzka, Szlachecka,

▪ **PRZETWORY OWOCOWE**

- dżemy o smaku truskawki, brzoskwini, wiśni, rabarbaru, agrestu, owoców leśnych z truskawką, gruszki z pigwą,
- powidła śliwkowe,

▪ **SYROPY OWOCOWE**

- syropy o smaku maliny, wiśni, czarnej porzeczki, żurawiny, maliny z porzeczka, maliny z cytryną, maliny z lipą, pigwy z jabłkiem oraz nowy smak na sezon zimowy: malina z imbirem i goździkami.

1.5. INFORMACJE DOTYCZĄCE SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI

W I półroczu 2012 roku Grupa Makarony Polskie realizowała sprzedaż według następujących podstawowych segmentów sprawozdawczych i osiągnęła z tego tytułu następujące przychody ze sprzedaży:

Sprzedaż Grupa Makarony Polskie (w tys. zł)	I P 2012r.	I P 2011r.	zmiana %
<i>makarony</i>	51 491	52 291	-2%
<i>dania gotowe, konserwy</i>	4 896	17 808	-73%
<i>dżemy</i>	1 340	1 166	15%
<i>przetwory warzywne i marynaty</i>	1 430	38	3662%
<i>syropy</i>	1 429	648	121%
<i>surowce</i>	375	42 806	-99%
<i>pozostałe</i>	1 172	1 000	17%
Razem	62 133	115 757	-46%
Razem - bez sprzedaży surowców	61 758	72 951	-15%

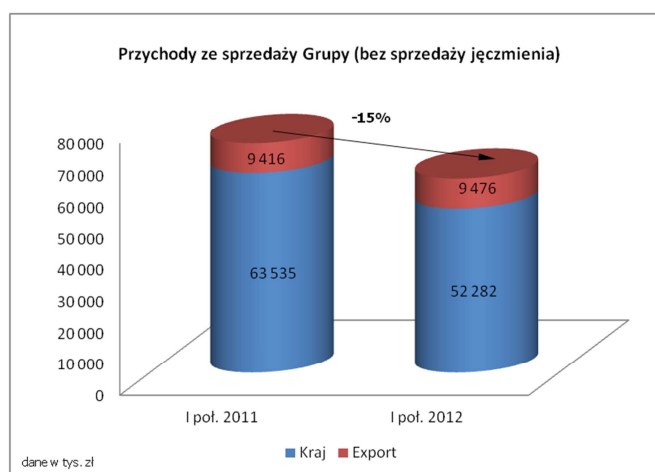
1.6. STRUKTURA SPRZEDAŻY GRUPY MAKARONY POLSKIE

1.6.1. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY Z PODZIAŁEM NA RYNKI ZBYTU

W I półroczu 2012 roku Grupa Makarony Polskie odnotowała przychody ze sprzedaży na poziomie 62,1 mln zł, co stanowi spadek o 46% w stosunku do analogicznego okresu roku 2011. Spadek przychodów spowodowany był głównie przesunięciem realizacji kontraktów zawartych z Agencją Rynku Rolnego (ARR) w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. W I półroczu 2011 roku sprzedaż w ramach kontraktów zawartych z ARR, w tym sprzedaż jęczmienia, wyniosła 58,5 mln zł podczas gdy w 2012 roku sprzedaż produktów dla ARR rozpocznie się dopiero w miesiącu lipcu i będzie rozliczana wyłącznie gotówkowo (co zmniejszy znacząco sprzedaż towarów, w której w ubiegłym roku wykazano sprzedaż jęczmienia uzyskanego w ramach zapłaty od ARR). Po wyłączeniu z przychodów ze sprzedaży w ramach kontraktów ARR, realny wzrost przychodów ze sprzedaży produktów Grupy w prezentowanym okresie w stosunku do I półrocza 2011 roku wyniósł blisko 9%.

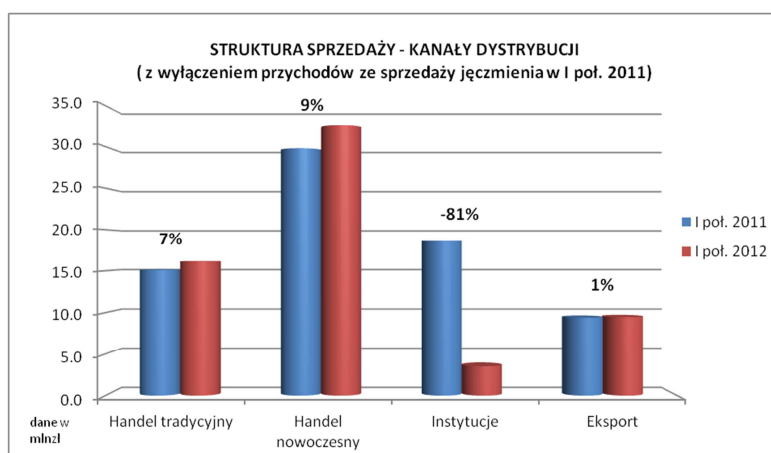
Poniższe analizy wykonane zostały po wyłączeniu z całości przychodów ze sprzedaży Grupy przychodów ze sprzedaży jęczmienia. Podejście takie jest podyktowane faktem, że sprzedaż jęczmienia stanowiła zjawisko wynikające ze specyfiki kontraktu zawartego z ARR i nie jest związana z podstawową działalnością Grupy.

Grupa Makarony Polskie realizuje sprzedaż głównie na rynku krajowym, na który przypadło 85% skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży. Wartość eksportu Grupy w I półroczu 2012 roku wyniosła 9,5 mln zł i była wyższa o 0,6% w stosunku do analogicznego okresu 2011 roku.



Rynek krajowy

Wartość sprzedaży krajowej w I półroczu 2012 roku wyniosła 52,3 mln zł i była niższa o 17,7% w porównaniu do I półrocza 2011 roku. Na taką dynamikę sprzedaży krajowej wpływ miała realizacja w I półroczu 2011 roku kontraktów związanych z dostawami dla ARR (ponad 10,9 mln zł). Po wyłączeniu sprzedaży związanej z kontraktami ARR wartość sprzedaży krajowej Grupy kształtuje się na poziomie z analogicznego okresu 2011 roku.



Handel tradycyjny

Sprzedaż Grupy w handlu tradycyjnym w I półroczu 2012 wyniosła 16,1 mln zł co stanowi 7% wzrost w stosunku do roku ubiegłego.

Handel nowoczesny

W I półroczu 2012 roku wartość sprzedaży w handlu nowoczesnym wyniosła 32,6 mln zł i była wyższa o 9% w porównaniu do analogicznego okresu roku 2011. Zwiększenie wolumenu sprzedaży w tym kanale dystrybucji możliwe było dzięki pozyskaniu nowych kontraktów oraz rozszerzeniu oferty asortymentowej zarówno w segmencie produktów markowych jak i private label.

Kontrakty instytucjonalne

W ramach kontraktów instytucjonalnych w I półroczu 2012 roku Grupa realizowała kontrakty na dostawy posiłków regeneracyjnych do instytucji takich jak PKP, WARS, czy zakłady energetyczne. Poza wymienionymi powyżej Grupa realizowała również sprzedaż usługową makaronów i konserw pod markami innych producentów.

Rynek zagraniczny

Grupa Makarony Polskie eksportuje swoje produkty do ponad 20 krajów, przy czym największe wolumeny realizowane są z kontrahentami ze Słowacji, Czech, Bułgarii Ukrainy i Krajów Nadbałtyckich. Wartość sprzedaży eksportowej Grupy w I półroczu 2012 roku wyniosła 9,5 mln zł i była wyższa o 1% w stosunku do poziomu osiągniętego w I półroczu 2011 roku (9,4 mln zł).

Grupa Makarony Polskie rozwija struktury eksportu. Podjęte działania skutkują uzyskiwaniem nowych kontraktów oraz zwiększeniem sprzedaży wśród dotychczasowych odbiorców. Prognozuje się rozwój sprzedaży eksportowej w kolejnych kwartałach.

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

Grupa Makarony Polskie prowadzi politykę sprzedaży ukierunkowaną na zrównoważony wzrost sprzedaży produktów zarówno pod markami Spółki, jak też w segmencie private label.

W I półroczu 2012 roku sprzedaż produktów markowych wynosiła 20,1 mln zł, co stanowiło 33% całości przychodów Grupy. W stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego Spółka zanotowała około 11,3% wzrost sprzedaży produktów markowych.

Marki makaronów: Sorenti, Abak

Przychody ze sprzedaży makaronów markowych w I półroczu 2012 roku wyniosły 12,3 mln zł i były niższe o 0,9 mln zł w porównaniu z tym samym okresem roku poprzedniego, co stanowi spadek sprzedaży o 7%. Makarony Polskie S.A. odnotowała spadek sprzedaży produktów pod marką Sorenti - w ocenie Spółki jest to zjawisko czasowe, wynikające ze zmiany wizualizacji opakowań oraz konieczności przyzwyczajania się konsumentów do nowej szaty graficznej produktu - w II półroczu 2012 roku przewidywana jest zmiana trendu na wzrostowy. Wysoki wzrost sprzedaży (ponad 20%) odnotowano dla produktów pod marką Abak. Zgodnie ze strategią marketingową, Grupa pracuje obecnie nad ograniczeniem liczby marek własnych - podejmowane są kroki w kierunku rezygnacji z marek Solare oraz Staropolski, a działania koncentrowane są na wsparciu marek strategicznych – Sorenti i Abak.

Marki dań gotowych oraz przetworów warzywnych i owocowych: Stoczek, Tenczynek

Produkty marki Stoczek to dania gotowe, pasztesy oraz dżemy. Wartość sprzedaży produktów pod marką Stoczek w I półroczu 2012 roku wzrosła o ok. 19% w porównaniu do I półrocza 2011 roku i wyniosła ponad 4,4 mln zł.

Pod marką Tenczynek sprzedawane są produkty takie jak: syropy owocowe, dżemy, przetwory warzywne (np. sałatki) i marynaty. Pierwsze produkty pod tą marką zostały wprowadzone do sprzedaży w kwietniu 2011 roku. Przychody ze sprzedaży produktów marki Tenczynek w I półroczu 2012 roku wyniosły 3,3 mln zł w stosunku do 0,8 mln zł w analogicznym okresie roku ubiegłego.

W I półroczu 2012 roku tylko dwóch odbiorców przekroczyło próg 10% udziału w skonsolidowanych przychodach ze sprzedaży. Była to spółka Jeronimo Martins Dystrybucja Sp. z o.o. z udziałem 29% (18,1 mln zł sprzedaży) oraz Grupa Kaufland z udziałem 13% (8,1 mln zł sprzedaży). Spółki Makarony Polskie S.A. i Stoczek Sp. z o.o. nie posiadają żadnych formalnych powiązań z wyżej wymienionymi podmiotami, poza kontaktami handlowymi.

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

W związku z prowadzonym od IV kwartału 2011 roku programem restrukturyzacyjnym podjęta została decyzja o tym, aby do czasu uzyskania satysfakcjonującego poziomu rentowności ograniczyć inwestycje w środki trwałe do niezbędnego minimum.

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.

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, zmian cen mięs wykorzystywanych do produkcji dań gotowych, a także surowców owocowo-warzywnych używanych do produkcji dżemów.

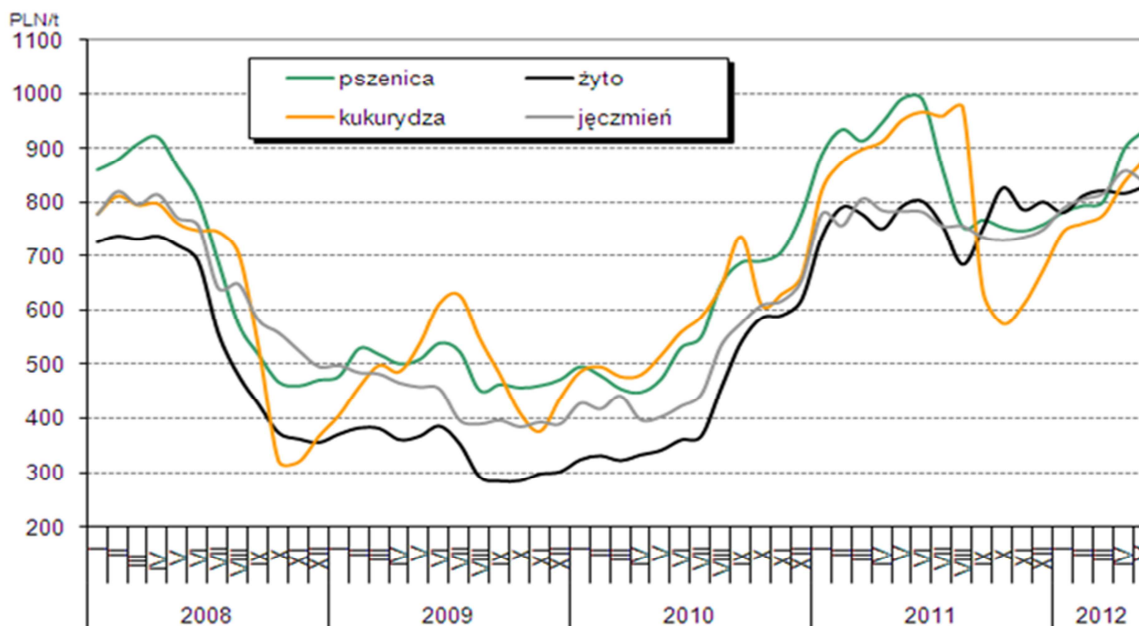
Wzrost cen surowca nie może być w pełni kompensowany proporcjonalnym wzrostem cen sprzedaży oferowanych przez Grupę produktów. Spowodowane jest to długoterminowym charakterem współpracy z odbiorcami, który skutkuje tym, iż wzrost cen oferowanych produktów jest utrudniony i odbywa się z kilkumiesięcznym opóźnieniem w stosunku do wzrostu cen surowca. Dotyczy to szczególnie handlu sieciowego. W efekcie zmiany cen surowca przekładają się na ceny produktu gotowego w perspektywie kilku miesięcy, krótkoterminowo natomiast 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 zawierane są zazwyczaj roczne kontrakty z ceną gwarantowaną w okresie co najmniej trzymiesięcznym.

Do połowy roku 2010 sytuacja na rynku mąki była stabilna i ceny utrzymywały się na stosunkowo niskim poziomie. W drugiej połowie roku na skutek klęsk żywiołowych i deszczowej pogody, która uniemożliwiła dokonanie żniw w odpowiednim czasie, nastąpiło załamanie na rynku pszenicy konsumpcyjnej. Negatywne tendencje gwałtownych, skokowych wzrostów cen mąk z pszenicy miękkiej kontynuowane były w roku 2011, w którym zbiory w zakresie pszenicy o dobrych parametrach jakościowych oceniane były jako najgorsze w ciągu ostatnich 10 lat. Do końca 2011 roku ceny wzrosły o około 70% w stosunku do cen z I połowy roku.

W grudniu 2011 roku nastąpił lekki spadek cen, a od II połowy stycznia 2012 kolejny wzrost. Do czerwca 2012 roku ceny wzrosły o 19% w stosunku do cen z grudnia 2011 roku.

Poniższy wykres przedstawia kształtowanie się cen zbóż w Polsce w ostatnich latach:

**Półroczne sprawozdanie Zarządu
z działalności Grupy Makarony Polskie w okresie od 1 stycznia 2012 r. do 30 czerwca 2012 r.**



Trudno jest przewidzieć, jakie będą ceny mąki w II półroczu 2012 roku, ale na bazie kontraktów terminowych na pszenicę na giełdzie MATIF oraz jej korelacji z cenami zbóż i mąk w Polsce można oczekiwać, że ceny mąki w IV kw. 2012 roku powinny ukształtować się na poziomie 1,10 - 1,12 zł/kg, co powinno pozytywnie wpłynąć na wyniki finansowe Spółki. Stabilizacja cen mąki na poziomie zbliżonym do cen z I połowy 2012 roku umożliwi Spółce odbudowanie marży, pod warunkiem utrzymania cen produktów na dotychczasowym poziomie.

W odniesieniu do spółki Stoczek Sp. z o.o. w pierwszej połowie roku 2012 ceny warzyw i owoców używanych do produkcji wzrosły wbrew oczekiwanym obniżkom cen. W niektórych przypadkach wzrosty wyniosły nawet kilkadziesiąt procent. W nielicznych przypadkach utrzymały się na poziomie z roku ubiegłego. Kolejną trudno prognozowaną grupą surowców jest mięso. Do czerwca 2012 roku sytuacja była raczej stabilna, jednakże w tym przypadku nie ma możliwości zagwarantowania cen zakupu. Mięso, warzywa i owoce stanowią zdecydowaną większość potrzeb spółki Stoczek Sp. z o.o. w zakresie surowców.

W zakresie opakowań głównymi materiałami opakowaniowymi są szkło, metal, tworzywa sztuczne i papier (kartony). W tym przypadku Grupa zabezpiecza swoje potrzeby umowami z rocznymi gwarancjami warunków cenowych.

Ryzyko zmian tendencji rynkowych

Ryzyko polegające głównie na możliwości spadku wielkości rynku makaronów np. kosztem innych produktów będących substytutem makaronu takich jak: kasze, ziemniaki, ryż, itp. Jest to możliwe przede wszystkim w przypadku niekorzystnej zmiany relacji cenowych między cenami makaronów, a produktami zastępczymi.

W segmencie dań gotowych w słoikach na 2012 rok prognozowana jest stabilizacja wielkości sprzedaży (sprzedaż na poziomie 2011 roku).

Ryzyko związane ze zmianami kursów walut

W I półroczu 2012 roku kurs polskiej waluty względem euro kształtował się w korytarzu EUR/PLN 4,03-4,45. Umacnianie się złotego dla eksporterów w perspektywie długoterminowej może mieć negatywny wpływ na poziom rentowności kontraktów eksportowych. Spółka ze względu na charakter sprzedaży eksportowej (krótkoterminowe kontrakty), gdzie każdorazowo jest ustalana cena sprzedaży, osiąga satysfakcjonującą rentowność. Ponadto w ramach działalności spółek z Grupy mamy do czynienia z naturalnym heading'iem, gdyż środki walutowe uzyskane ze sprzedaży eksportowej w zasadzie w całości wykorzystywane są na zakup surowców poza 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. Ze względu na trudną sytuację na rynku zbóż jaka ma miejsce od żniw 2011 roku do chwili obecnej, Makarony Polskie S.A. nie zdołała zawrzeć umów na dostawy mąk krajowych w I półroczu 2012 roku i zagwarantować sobie w ten sposób stałej ceny zakupu. Umowa taka obowiązywała w tym okresie tylko na dostawy semoliny i zabezpieczała w stałej, korzystnej cenie 93% potrzeb Spółki w tym zakresie. Czynione są starania na zawarcie korzystnych kontraktów na okres wrzesień – grudzień 2012 roku lub dłuższych.

Ryzyko uzależnienia od odbiorców

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

dotychczas wyrobów nie podlegała znaczącym wahaniom kształtując się w możliwych do przewidzenia granicach.

Ryzyko związane z wprowadzaniem nowych produktów na rynek

Jednym z celów strategicznych 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 niewłaściwie oceniony 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 sieci handlowych oraz produkcji usługowej pod obcymi markami. Zwiększanie mocy produkcyjnych oraz skali działalności przez dotychczasowych małych i średnich producentów może spowodować, iż stanowiąc oni będą 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 orzecznictwem sądów, niekorzystnymi interpretacjami przyjmowanymi przez organy administracji publicznej itd.

1.9. ŹRÓDŁA ZAOPATRZENIA

Grupa Kapitałowa Makarony Polskie współpracuje z ważniejszymi dostawcami surowców i opakowań, dającymi gwarancję stabilności współpracy i jakości oferowanych produktów, jak również korzystne

**Półroczne sprawozdanie Zarządu
z działalności Grupy Makarony Polskie w okresie od 1 stycznia 2012 r. do 30 czerwca 2012 r.**

warunki handlowe. Polityka zaopatrzenia, jaką prowadzi Grupa opiera się na kwalifikowaniu dostawców w drodze przetargów oraz bezpiecznej dywersyfikacji dostaw.

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

W I półroczu 2012 roku żaden z dostawców Grupy nie przekroczył progu 10% skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży ogółem.

I. Makarony Polskie S.A.

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

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

II. Stoczek Sp. z o.o.

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

2. SYTUACJA FINANSOWA

2.1. ZASADY SPORZĄDZANIA PÓŁROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2012 ROKU DO 30 CZERWCA 2012 ROKU

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzono w oparciu o Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską (UE) 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).

**Półroczne sprawozdanie Zarządu
z działalności Grupy Makarony Polskie w okresie od 1 stycznia 2012 r. do 30 czerwca 2012 r.**

Prezentowane skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego, z wyjątkiem wyceny do wartości godziwej niektórych aktywów, tj. składników majątku nabytych w ramach transakcji zakupu aktywów od Spółki Gardenau, składników majątku nabytych w ramach transakcji zakupu spółki Stoczek, w tym powstałej w ramach transakcji wartości firmy, składników majątku nabytych w ramach transakcji zakupu Abak Sp. z o.o. oraz gruntów inwestycyjnych.

Jednostka dominująca - Makarony Polskie S.A. oraz jednostka zależna - Stoczek Sp. z o.o. sporządzają sprawozdania finansowe wg MSSF.

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

Czas trwania działalności poszczególnych jednostek wchodzących w skład Grupy nie jest ograniczony. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Makarony Polskie zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej spółek Grupy, w dającej się przewidzieć przyszłości i w nie zmniejszonym istotnie zakresie. Grupa nie prowadziła działalności, która została zaniechana w okresie I półrocza 2012 roku.

Sprawozdania finansowe wszystkich jednostek sporządzone zostały za ten sam okres sprawozdawczy, przy zastosowaniu spójnych zasad rachunkowości. Rokiem obrotowym spółek Grupy jest rok kalendarzowy.

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

- ✓ pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej zostały przeliczone według średniego kursu ogłoszonego przez NBP obowiązującego na dzień bilansowy (30 czerwca 2012r. 1 EUR= 4,2613 zł, 31 grudnia 2011r. 1 EUR= 4,4168 zł;),
- ✓ pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych zostały przeliczone według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez NBP obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca = 4,2246 oraz na koniec każdego miesiąca I półrocza 2011 roku = 3,9673).

**Półroczne sprawozdanie Zarządu
z działalności Grupy Makarony Polskie w okresie od 1 stycznia 2012 r. do 30 czerwca 2012 r.**

**2.2. WYKAZ JEDNOSTEK OBJĘTYCH PÓLROCZNYM SKRÓCONYM SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIEM
FINANSOWYM ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2012 ROKU DO 30 CZERWCA 2012 ROKU**

Spółka	Siedziba	Charakter powiązania na 30.06.2011	Metoda konsolidacji	Data objęcia kontroli/wywierania znacznego wpływu	% posiadanego kapitału na 30.06.2011
Stoczek Sp. z o.o.	Stoczek Łukowski	zależna bezpośrednio	pełna	01-06-2007	100%

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

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

Przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania Grupy Kapitałowej za I półrocze 2012 roku zastosowano metodę pełną konsolidacji. Pełną konsolidacją objęte są sprawozdania finansowe Spółki dominującej Makarony Polskie S.A. oraz spółki zależnej Stoczek Sp. z o.o.

**Półroczne sprawozdanie Zarządu
z działalności Grupy Makarony Polskie w okresie od 1 stycznia 2012 r. do 30 czerwca 2012 r.**

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

Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej Makarony Polskie na dzień 30 czerwca 2012 roku wyrażone w tysiącach zł przedstawiają się następująco:

Grupa Makarony Polskie	I P 2012	I P 2011	zmiana %
Przychody ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów	62 133	115 757	- 46.32%
Przychody ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów bez jęczmienia	62 133	72 957	- 14.84%
Koszt sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów	51 235	96 078	- 46.67%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	10 898	19 679	- 44.62%
Koszty sprzedaży	9 079	9 787	- 7.24%
Koszty zarządu	2 465	3 176	- 22.39%
Amortyzacja	2 795	3 087	- 9.46%
EBIT	- 22	2 112	- 101.06%
EBITDA	2 773	5 199	- 46.67%
zysk brutto (strata brutto)	-923	753	- 222.54%
zysk netto (strata netto)	259	- 325	179.68%
Rentowność EBIT*	- 0.04%	2.89%	
Rentowność EBITDA*	4.46%	7.13%	
Rentowność brutto sprzedaży*	- 1.49%	1.03%	
Rentowność netto sprzedaży*	0.42%	- 0.45%	

* wskaźnik liczony w oparciu o przychody ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów bez jęczmienia

W I półroczu 2012 roku Grupa Makarony Polskie odnotowała przychody ze sprzedaży na poziomie 62,1 mln zł, co stanowi spadek o 46% w stosunku do analogicznego okresu roku 2011. Spadek przychodów spowodowany był przesunięciem realizacji kontraktów zawartych z Agencją Rynku Rolnego w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. W I półroczu 2011 roku sprzedaż w ramach kontraktów zawartych z Agencją Rynku Rolnego (ARR), w tym sprzedaż jęczmienia, wyniosła 58,5 mln zł. W roku 2012 sprzedaż produktów dla ARR rozpoczęła się dopiero od lipca, a jako formę zapłaty określono gotówkę. W roku poprzednim sprzedaż jęczmienia, którym ARR dokonała zapłaty za kontrakt znacząco zawiżyła wartość przychodów ze sprzedaży towarów spółek z Grupy. Biorąc pod uwagę powyższe należy stwierdzić, że realny wzrost sprzedaży produktów Grupy w prezentowanym okresie wyniósł blisko 9%.

Grupa nadal kontynuuje strategię minimalizacji kosztów surowcowych, kosztów strukturalnych (np. koszty ogólnego zarządu spadły w I półroczu br. w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego o 22,4%) oraz kosztów sprzedaży (spadek o 7% w okresie I półrocza).

**Półroczne sprawozdanie Zarządu
z działalności Grupy Makarony Polskie w okresie od 1 stycznia 2012 r. do 30 czerwca 2012 r.**

Wynik netto wypracowany w Grupie w I półroczu 2012 roku ukształtował się na poziomie 259 tys. zł w porównaniu do straty w analogicznym okresie roku poprzedniego wynoszącej 325 tys. zł .

**2.4. OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ KTÓRE BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA WYNIK Z DZIAŁALNOŚCI
ZA 2012 ROK.**

Grupa Kapitałowa Makarony Polskie w okresie I półroczu 2012 roku wygenerowała zysk netto w wysokości 259 tys. zł, przy czym w II kwartale 2012 roku Grupa wypracowała zysk netto na poziomie 177 tys. zł.

Czynniki mające znaczący wpływ na wyniki finansowe w 2012 roku

Od IV kwartału 2011 roku w Grupie prowadzony jest proces restrukturyzacyjny mający na celu trwałe odzyskanie rentowności. Na skutek podjętych działań restrukturyzacyjnych, od początku 2012 roku obserwowana jest poprawa rentowności w każdym segmencie działalności Grupy.

Podstawowe założenia programu restrukturyzacji, który ma zostać zakończony w IV kwartale 2012 roku obejmują:

- ✓ stabilizację marży brutto na sprzedaży, bieżące monitorowanie cen produktów (podwyżki cen rekompensujące wzrost cen surowców) oraz wdrażanie podwyżek cen oferowanych produktów w sytuacji drastycznych wzrostów cen surowców,
- ✓ eliminację indeksów oraz kontraktów o najniższej rentowności, co może spowodować przejściowy spadek obrotów, ale wpłynie korzystnie na poprawę efektywności oraz spowoduje ograniczenie kosztów produkcji, sprzedaży i zatrudnienia,
- ✓ zabezpieczenie cen surowców w ramach kontraktów długoterminowych,
- ✓ ograniczenie kosztów operacyjnych poprzez koncentrację produkcji makaronu oraz racjonalizację zatrudnienia,
- ✓ ograniczenie inwestycji w majątek trwały, z wyjątkiem inwestycji w obniżenie zużycia surowca do produkcji oraz obniżenie energochłonności procesu produkcyjnego, do czasu osiągnięcia satysfakcjonującego poziomu rentowności,
- ✓ usprawnienie systemu monitorowania spływu należności,
- ✓ poprawa procesu zarządzania kapitałem obrotowym.

Na wyniki finansowe w drugim półroczu 2012 wpływ będą miały przewidywane wahania cen podstawowych surowców do produkcji makaronu takich jak mąka stanowiąca około 60% kosztów wytworzenia czy masa jajowa do produkcji makaronów jajecznych. Wpływ wahań cen surowca na wyniki finansowe Spółki ma charakter średnioterminowy, przejściowy. Aktualnie obserwowana sytuacja na rynku

**Półroczne sprawozdanie Zarządu
z działalności Grupy Makarony Polskie w okresie od 1 stycznia 2012 r. do 30 czerwca 2012 r.**

zbóż (głównie pszenicy) daje podstawy do twierdzenia, iż istnieją przesłanki do ustabilizowania cen surowca na poziomie zapewniającym w drugiej połowie roku powrót do sytuacji, w której winny być realizowane satysfakcjonujące marże na sprzedaży wyrobów spółek Grupy. Cena za kilogram masy jajowej wahała się w omawianym okresie od 4,49 zł do 8,23 zł w marcu 2012 roku (wzrost o 83%). Aktualnie ceny masy jajowej stabilizują się i osiągają pułap 5,00 zł za kg.

W związku z aktualną ogólną sytuacją gospodarczą oraz w celu ograniczenia ryzyka niewypłacalności kontrahentów spółek w Grupie funkcjonują procedury regulujące politykę finansowania odbiorców, co winno skutkować poprawą płynności oraz mniejszym zapotrzebowaniem na zewnętrzne źródła finansowania.

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

**2.5. STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE DO MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH
PROGNOZ WYNIKÓW NA ROK OBROTOWY 2012**

Grupa Kapitałowa Makarony Polskie nie publikowała prognoz finansowych na rok obrotowy 2012 .

3. ZNACZĄCE UMOWY PODPISANE PRZEZ GRUPĘ KAPITAŁOWĄ

W okresie I półrocza 2012 roku Grupa Makarony Polskie S.A. była stroną następujących umów znaczących.

3.1. UMOWY HANDLOWE

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

Na podstawie umowy zawartej pomiędzy Makarony Polskie S.A. i Jeronimo Martins Dystrybucja do sieci Biedronka sprzedawane są makarony pod markami własnymi sieci. Wartość przychodów w ramach kontraktu w I półroczu 2012 roku wyniosła ponad 18,1 mln zł i stanowiła 28% skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży.

2. Umowy z Grupą Kaufland

W 2011 roku Spółka zaktualizowała warunki współpracy z siecią Kaufland (Kaufland Polskie Markety Sp. z o.o. Sp. k., Kaufland Česká Republika i Kaufland Slovenská Republika, Kaufland Romania) w zakresie dostaw do sieci Kaufland makaronów pod marką sieci Kaufland. Dotychczasowa umowa została poszerzona o dwie dodatkowe formy makaronu. Ustalono również stałe warunki cenowe kontraktu, które obowiązywać będą w okresie do 31 października 2012 roku. Warunki na jakich została zawarta umowa nie odbiegają od powszechnie stosowanych dla tego rodzaju umów.

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

Łączna wartość obrotów w ramach umów obowiązujących pomiędzy Grupą Makarony Polskie, a podmiotami powiązanymi funkcjonującymi w ramach Grupy Kaufland wyniosła w I półroczu 2012 roku ponad 9,4 mln zł.

3. Umowa z Agencją Rynku Rolnego

W I półroczu 2012 r Spółka wygrała przetarg na dostawy dzemów do wskazanych przez Agencję Rynku rolnego magazynów organizacji charytatywnych. Kontrakt zawarty został w ramach programu: "Dostarczanie żywności najuboższej ludności Unii Europejskiej 2012". Dostawy realizowane będą w okresie od lipca 2012 roku do lutego 2013 roku. Łączna wartość umowy Spółki z Agencją Rynku Rolnego wynosi około 16,7 mln. Zabezpieczeniem umowy jest gwarancja należytego wykonania kontraktu w wysokości 110% wartości kontraktu, udzielona Spółce przez STU ErgoHestia S.A. Poddostawcą w ramach kontraktu jest spółka zależna Stoczek Sp. z o.o.

3.2. INNE WAŻNE WYDARZENIA

1. Umowa faktoringu z BNP Paribas Bank Polska S.A.

W dniu 10 lipca 2012 roku Spółka zawarła z BNP Paribas Bank Polska S.A. (dalej „Faktor”) znaczącą umowę faktoringu. Przyznany Spółce, odnawialny limit faktoringowy wynosi 6,0 mln zł w okresie do 31 października 2012 roku i 5,0 mln zł w okresie od 1 listopada 2012 roku. Warunki umowy nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych przez Faktora dla tego typu umów. Faktorowi przysługuje wynagrodzenie liczone jako procent wierzytelności nabywanych w skali miesiąca.

**Półroczne sprawozdanie Zarządu
z działalności Grupy Makarony Polskie w okresie od 1 stycznia 2012 r. do 30 czerwca 2012 r.**

Zabezpieczenie faktoringu stanowi weksel własny in blanco wystawiony przez Spółkę wraz z deklaracją wekslową oraz cesja generalna wszystkich obecnych i przyszłych wierzytelności wobec zgłaszanych Faktorowi kontrahentów w formie pisemnej z datą pewną.

2. Zawarcie aneksów do znaczących umów kredytowych z BNP Paribas Bank Polska S.A.

W dniu 14 sierpnia 2012 roku spółki Grupy Makarony Polskie zawarły z BNP Paribas Bank Polska S.A. aneksy do umów kredytowych 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., o której Spółka informowała w raportach bieżących nr 44/2009 z dnia 30 grudnia 2009 roku, 39/2010 z dnia 29 grudnia 2010 roku oraz 34/2011 z dnia 3 sierpnia 2011 roku. Na mocy zawartego aneksu obniżany będzie stopniowo maksymalny limit kredytowy z kwoty 4,1 mln zł do kwoty 2,0 mln zł w dniu 5 grudnia 2012 roku. Do ww. umowy kredytowej jako solidarny kredytobiorca przystąpiła spółka zależna Stoczek Sp. z o.o. Zmieniono również zabezpieczenia spłaty kredytu w taki sposób, że do dotychczas funkcjonujących zabezpieczeń dodane zostały zabezpieczenia w postaci:

- przelewu wierzytelności z umowy faktoringu z dnia 10 lipca 2012 roku – środki z tytułu umowy cesji, pochodzące od PNB Paribas Factor Sp. z o.o. wpływać będą na rachunek Banku i przeznaczone będą w równym stopniu na spłatę należności Banku (w tym należności niewymagalnych) z tytułu niniejszej umowy kredytu oraz na spłatę należności Banku (w tym należności niewymagalnych) z tytułu umowy kredytu udzielonego spółce Stoczek, o której to umowie mowa poniżej,
- weksla własnego in blanco wystawionego przez solidarnego kredytobiorcę spółkę Stoczek Sp. z o.o. wraz z deklaracją wekslową.

Pozostałe warunki umowy kredytu pozostały bez zmian.

Jednocześnie w dniu 14 sierpnia 2012 roku spółka Makarony Polskie S.A. przystąpiła jako solidarny kredytobiorca do umowy kredytu w rachunku bieżącym z dnia 29 grudnia 2009 roku zawartej pomiędzy spółką zależną Stoczek Sp. z o.o. z siedzibą w Stoczku Łukowskim i BNP Paribas Bank Polska S.A. (o zaciągnięciu tego zobowiązania przez Stoczek Sp. z o.o. spółka Makarony Polskie S.A. informowała w raportach bieżących nr 44/2009 z dnia 30 grudnia 2009 roku, 39/2010 z dnia 29 grudnia 2010 roku oraz 34/2011 z dnia 3 sierpnia 2011 roku). Na mocy zawartego aneksu obniżany będzie również stopniowo maksymalny limit kredytowy z kwoty 2,0 mln zł do kwoty 0,5 mln zł w dniu 5 listopada 2012 roku.

**Półroczne sprawozdanie Zarządu
z działalności Grupy Makarony Polskie w okresie od 1 stycznia 2012 r. do 30 czerwca 2012 r.**

3.3. UMOWY UBEZPIECZENIA ZAWARTE DLA SPÓŁEK GRUPY MAKARONY POLSKIE

Umowy ubezpieczeniowe zawarte przez spółki Grupy Kapitałowej obowiązujące na dzień 30 czerwca 2012 roku.

I. Makarony Polskie S.A.

Firma ubezpieczeniowa	Okres ubezpieczenia	Całkowita suma ubezpieczenia /tys. zł/	Rodzaj ubezpieczenia
Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeń STU Ergo Hestia S.A. Rzeszów	01.11.2011 - 31.10.2012	74 370	Ubezpieczenie kompleksowe przedsiębiorstwa od wszystkich ryzyk
		312	Ubezpieczenie sprzętu elektronicznego
		30	Ubezpieczenie maszyn i urządzeń od szkód elektrycznych
		1 000	OC z tytułu prowadzonej działalności gospodarczej lub użytkowania mienia (wraz z OC za produkt)

II. Stoczek Sp. z o.o.

Firma ubezpieczeniowa	Okres ubezpieczenia	Całkowita suma ubezpieczenia /tys. zł/	Rodzaj ubezpieczenia
Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeń STU Ergo Hestia S.A. Rzeszów	01.11.2011 - 31.10.2012	46 995	Ubezpieczenie kompleksowe przedsiębiorstwa od wszystkich ryzyk
		75	Ubezpieczenie sprzętu elektronicznego
		30	Ubezpieczenie maszyn i urządzeń od szkód elektrycznych
		500	OC z tytułu prowadzonej działalności gospodarczej lub użytkowania mienia (wraz z OC za produkt)

3.4. UMOWY O WSPÓŁPRACY I KOOPERACJI OBOWIĄZUJĄCE W I PÓŁROCZU 2012 ROKU

- 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.

**Półroczne sprawozdanie Zarządu
z działalności Grupy Makarony Polskie w okresie od 1 stycznia 2012 r. do 30 czerwca 2012 r.**

3.5. ZNACZĄCE TRANSAKcje ZAWARTE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

W dniu 28 czerwca 2012 roku Makarony Polskie S.A. zawarła ze Stoczek Sp. z o.o. umowę na poddostawy do kontraktu zawartego przez Makarony Polskie S.A. z Agencją Rynku Rolnego, w ramach programu "Dostarczanie żywności najuboższej ludności Unii Europejskiej 2012". Przedmiotem umowy jest wyprodukowanie przez Stoczek Sp. z o.o. dżemu wiśniowego i jego dostarczenie, na rzecz Makarony Polskie S.A., bezpośrednio do magazynów organizacji charytatywnych. Kontrakt realizowany będzie w okresie od 1 lipca 2012 roku do 28 lutego 2013 roku. Łączna wartość świadczeń w ramach kontraktu wyniesie 16,2 tys. zł.

W okresie od I półrocza 2012 roku 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 umowy, która szczegółowo opisana została w pkt 3.4.

W I półroczu 2012 roku spółka Makarony Polskie S.A. udzielała poręczeń spółce zależnej Stoczek Sp. z o.o., których szczegółowy wykaz znajduje się w pkt. 3.8.

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

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

I. Spółka Makarony Polskie S.A. na dzień 30 czerwca 2012 roku była stroną w następujących umowach:

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

Warunki kredytowania	
Wartość umowna kredytu	4 500 tys. zł
Okres kredytowania	04.12.2007 – 16.12.2012
Stopa procentowa	WIBOR 1M + marża banku nie odbiegająca od standardów stosowanych przez bank
Stan kredytu na dzień 30 czerwca 2012 roku	2 842 tys. zł
Harmonogram spłat	✓ jednorazowo w dacie wymagalności zobowiązania
Zabezpieczenie kredytu	✓ hipoteka kaucyjna do kwoty 6 750 tys. zł na nieruchomościach w Rzeszowie objętych KW nr RZ1Z/00076860/5 wraz z cesją

**Półroczne sprawozdanie Zarządu
z działalności Grupy Makarony Polskie w okresie od 1 stycznia 2012 r. do 30 czerwca 2012 r.**

	praw z polisy ubezpieczeniowej, ✓ weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową, ✓ pełnomocnictwo do rachunku Spółki w banku BGŻ
--	---

• Kredyt rewolwingowy w BGŻ S.A.

Warunki kredytowania	
Wartość umowna kredytu	3 000 tys. zł
Okres kredytowania	03.12.2010 – 01.12.2012
Stopa procentowa	WIBOR 1M + marża banku nie odbiegająca od standardów stosowanych przez bank
Stan kredytu na dzień 30 czerwca 2012 roku	2 982 tys. zł
Harmonogram spłat	✓ jednorazowo w dacie wymagalności zobowiązania
Zabezpieczenie kredytu	✓ zastaw rejestrowy na liniach technologicznych do produkcji krótkich form makaronu nabytych w ramach inwestycji wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej, ✓ weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową, ✓ pełnomocnictwo do rachunku Spółki w banku BGŻ S.A.

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

Warunki kredytowania	
Wartość umowna kredytu	1 366 tys. zł
Okres kredytowania	16.02.2005 – 15.02.2013
Stopa procentowa	WIBOR 3M + marża banku nie odbiegająca od standardów stosowanych przez bank
Stan kredytu na dzień 30 czerwca 2012 roku	54 tys. zł
Harmonogram spłat	✓ jedna rata kwartalna w wysokości 44 tys. zł płatna w dniu 10 października 2005 roku, ✓ 29 kolejnych rat kwartalnych w wysokości 13 tys. zł płatnych w 10 dniu miesiąca następującego po zakończeniu kwartału, ✓ jedna rata w wysokości 911 tys. zł płatna w dniu 30 czerwca 2006 roku, ✓ jedna rata w wysokości 14 tys. zł płatna w dniu 15 lutego 2013 roku.
Zabezpieczenie kredytu	✓ zastaw rejestrowy na maszynach i urządzeniach tj. automacie pakującym parkieciarce w Rzeszowie oraz automacie pakującym i węźle mącznym w Płocku o łącznej wartości 1 439 tys. zł wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej, ✓ pełnomocnictwa do rachunków bieżących Spółki, ✓ cesja wierzytelności z umowy nr SPO-WKP/2.3/2/14/931 z 3 października 2005 roku zawartej z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości.

• 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

**Półroczne sprawozdanie Zarządu
z działalności Grupy Makarony Polskie w okresie od 1 stycznia 2012 r. do 30 czerwca 2012 r.**

Stan kredytu na dzień 30 czerwca 2012	3 941 tys. zł
Harmonogram spłat	<ul style="list-style-type: none"> ✓ karencja w spłacie kapitału do dnia 30.06.2009 roku ✓ jedna rata w kwocie 9 647 tys. zł płatna w dniu 30.06.2009 (z wpływu z dotacji), ✓ 83 raty miesięczne w wysokości 67 tys. zł każda, płatnych od dnia 30.06.2009 roku do dnia 30.04.2016 roku, ✓ rata wyrównująca w wysokości 48 tys. zł płatna w dniu 31.05.2016 roku.
Zabezpieczenie kredytu	<ul style="list-style-type: none"> ✓ 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, ✓ zastaw rejestrowy na liniach technologicznych do produkcji krótkich form makaronu nabytych w ramach inwestycji wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej, ✓ weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową, ✓ pełnomocnictwo do rachunku Spółki w banku BGŻ S.A.

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

Warunki kredytowania	
Wartość umowna kredytu	3 000 tys. zł
Okres kredytowania	29.10.2009 – 28.02.2013
Stopa procentowa	WIBOR 1M + marża banku nie odbiegająca od standardów stosowanych przez bank
Stan kredytu na dzień 30 czerwca 2012 roku	2 839 tys. zł
Harmonogram spłat	✓ jednorazowo w dacie wymagalności zobowiązania
Zabezpieczenie kredytu	<ul style="list-style-type: none"> ✓ hipoteka kaucyjna do kwoty 4 500 tys. zł na nieruchomościach w Płocku objętych KW PL1P/00094893/6 wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej, ✓ weksel własny in blanco.

- Kredyt bieżący w ramach wielocelowej linii kredytowej w BNP Paribas Bank Polska S.A.

Warunki kredytowania	
Wartość umowna kredytu	4 100 tys. zł
Okres kredytowania	29.12.2009 – 01.07.2013
Stopa procentowa	WIBOR 1M + marża banku nie odbiegająca od standardów stosowanych przez bank
Stan kredytu na dzień 30 czerwca 2012 roku	3 927 tys. zł
Harmonogram spłat	✓ jednorazowo w dacie wymagalności zobowiązania
Zabezpieczenie kredytu	<ul style="list-style-type: none"> ✓ weksel własny in blanco, ✓ zastaw rejestrowy na linii produkcyjnej do form długich makaronu zlokalizowanej w zakładzie produkcyjnym w Płocku wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej, ✓ hipoteka kaucyjna do kwoty 6 656 tys. zł na nieruchomościach w Częstochowie objętych KW Cz1C/00021785/1 wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej, ✓ zastaw rejestrowy na linii do produkcji makaronu kupionej od firmy Anselmo zlokalizowanej w zakładzie produkcyjnym w Płocku, ✓ zastaw rejestrowy na linii do produkcji makaronu do form krótkich Pavan zlokalizowanej w zakładzie produkcyjnym w Rzeszowie.

**Półroczne sprawozdanie Zarządu
z działalności Grupy Makarony Polskie w okresie od 1 stycznia 2012 r. do 30 czerwca 2012 r.**

- Umowa factoringu w ING Commercial Finance Polska S.A.

Warunki umowy	
Wartość umowna	7 000 tys. zł
Okres obowiązywania	01.01.2010 – 18.12.2012
Stopa procentowa	WIBOR 1M + marża banku nie odbiegająca od standardów stosowanych przez bank
Stan zobowiązania na dzień 31 grudnia 2011	6 618 tys. zł
Zabezpieczenie umowy	<ul style="list-style-type: none"> ✓ kaucja pieniężna w wysokości 10% dyskontowanych wierzytelności pobierana w momencie dyskonta wierzytelności i zwracana po ich wykupie, ✓ weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową.

- Gwarancje pozyskane przez Makarony Polskie S.A.

Gwarant	Kwota gwarancji	Termin ważności gwarancji	Przedmiot zabezpieczenia gwarancją	Zabezpieczenie
BGŻ S.A.	472 tys. zł	do 28.02.2015	gwarancja bankowa zabezpieczająca zobowiązania Spółki wynikające z umowy świadczenia usługi utrzymywania produktów zbożowych w ramach kontraktu z ARM)	<ul style="list-style-type: none"> ✓ hipoteka kaucyjna do kwoty 708 tys. zł na nieruchomościach w Płocku objętych KW PL1P/00094893/6 wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej, ✓ zastaw rejestrowy na zapasach towarów, materiałów i produktów gotowych (artykuły spożywcze) o wartości ewidencyjnej netto 708 tys. zł, zlokalizowanych w zakładzie produkcyjnym w Częstochowie, ✓ cesja wierzytelności z umowy świadczenia usługi utrzymywania produktów zbożowych w ramach kontraktu z ARM, ✓ weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową, ✓ pełnomocnictwo do rachunków bieżących Spółki w banku BGŻ .
STU Ergo Hestia S.A.	18 340 tys. zł	01.06.2012-30.06.2013	należyte wykonanie umowy z Agencją Rynku Rolnego w ramach programu Wspólnej Polityki Rolnej „Dostarczanie żywności dla najuboższej ludności Unii Europejskiej 2012”	<ul style="list-style-type: none"> ✓ 5 weksli in blanco z wystawienia Spółki ✓ zastaw rejestrowy na linii do form krótkich w Płocku Nr inwent. 0003/P o wart księgowej na 31.10.2008 1 623 tys. zł ✓ hipoteka kaucyjna do kwoty 730 tys. zł na nieruchomości w Rzeszowie objętej KW nr RZ1Z/00120491/1

- ✓ Do lutego 2012 roku Spółka korzystała z gwarancji w kwocie 15 902 tys. zł udzielonej przez STU Ergo Hestia S.A. Gwarancja obowiązywała od lutego 2011 roku i zabezpieczała należyte wykonanie umowy zawartej z Agencją Rynku Rolnego w ramach programu Wspólnej Polityki Rolnej „Dostarczanie żywności dla najuboższej ludności Unii Europejskiej 2011”. Umowny termin wygaśnięcia gwarancji przypadał na 30 kwietnia 2012 roku, w związku z całościowym rozliczeniem zabezpieczonego kontraktu gwarancja została zwolniona w lutym 2012 roku.

**Półroczne sprawozdanie Zarządu
z działalności Grupy Makarony Polskie w okresie od 1 stycznia 2012 r. do 30 czerwca 2012 r.**

- ✓ W okresie do 28 czerwca 2012 roku Makarony Polskie S.A. korzystała z gwarancji bankowej udzielonej przez HSBC Bank Polska S.A. zabezpieczającej zobowiązania czynszowe Spółki wynikające z umowy najmu powierzchni biurowych w Warszawie.

II. Spółka Stoczek Sp. z o.o. na dzień 30 czerwca 2012 roku była stroną w następujących umowach:

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

Warunki kredytowania	
Wartość umowna kredytu	3 000 tys. zł
Okres kredytowania	29.10.2009 – 28.02.2013
Stopa procentowa	WIBOR 1M + marża banku nie odbiegająca od standardów stosowanych przez bank
Stan kredytu na dzień 30 czerwca 2012 roku	3 000 tys. zł
Harmonogram spłat	✓ jednorazowo w dacie wymagalności zobowiązania
Zabezpieczenie kredytu	<ul style="list-style-type: none"> ✓ weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową, ✓ hipoteka kaucyjna do kwoty 4 500 tys. zł na nieruchomości spółki w Stoczku Łukowskim dla której prowadzona jest KW nr LU1U/00022979/2, ✓ cesja praw z polisy ubezpieczeniowej obejmującej ubezpieczenie majątkowe nieruchomości w zakresie od ognia i innych zdarzeń losowych oraz kradzieży w wysokości równej co najmniej 6 000 tys. zł ✓ poręczenie spłaty zobowiązań Kredytobiorcy przez Makarony Polskie S.A. w Rzeszowie w formie umowy zabezpieczenia korporacyjnego, ✓ oświadczenie Kredytobiorcy o poddaniu się egzekucji ✓ pełnomocnictwo dla Banku do regulowania wszelkich wierzytelności i roszczeń Banku wymagalnych z tytułu udzielonego kredytu w ciężar innych rachunków Kredytobiorcy otwartych w Banku

- Kredyt nieodnawialny w HSBC Bank Polska S.A.

Warunki kredytowania	
Wartość umowna kredytu	4 000 tys. zł
Okres kredytowania	29.10.2009 – 31.01.2013
Stopa procentowa	WIBOR 1M + marża banku nie odbiegająca od standardów stosowanych przez bank
Stan kredytu na dzień 30 czerwca 2012 roku	872 tys. zł
Harmonogram spłat	✓ równe kwartalne raty ostatniego dnia roboczego stycznia, kwietnia, lipca i października poczynając od 29.01.2010, a kończąc 31.01.2013

**Półroczne sprawozdanie Zarządu
z działalności Grupy Makarony Polskie w okresie od 1 stycznia 2012 r. do 30 czerwca 2012 r.**

Zabezpieczenie kredytu	<ul style="list-style-type: none"> ✓ weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową, ✓ hipoteka kaucyjna do kwoty 6 000 tys. zł na nieruchomości spółki w Stoczku Łukowskim dla której prowadzona jest KW nr 22979, ✓ hipoteka kaucyjna do kwoty 6 000 tys. zł na nieruchomościach w Płocku objętych KW PL1P/00094893/6 wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej ✓ cesja praw z polisy ubezpieczeniowej obejmującej ubezpieczenie majątkowe nieruchomości,, ✓ poręczenie wg prawa cywilnego przez Makarony Polskie S.A. w Rzeszowie, ✓ oświadczenie Kredytobiorcy o poddaniu się egzekucji, ✓ pełnomocnictwo dla Banku do regulowania wszelkich wierzytelności i roszczeń Banku wymagalnych z tytułu udzielonego kredytu w ciężar innych rachunków Kredytobiorcy otwartych w Banku
------------------------	--

- Wielocelowa linia kredytowa w BNP Paribas Bank Polska S.A. (dawniej: Fortis Bank Polska S.A.)

Warunki kredytowania	
Wartość umowna kredytu	2 000 tys. zł
Okres kredytowania	29.12.2009 – 01.07.2013
Stopa procentowa	WIBOR 1M + marża banku nie odbiegająca od standardów stosowanych przez bank
Stan kredytu na dzień 30 czerwca 2012 roku	1 985 tys. zł
Harmonogram spłat	✓ jednorazowo w dacie wymagalności zobowiązania
Zabezpieczenie kredytu	<ul style="list-style-type: none"> ✓ weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową, ✓ hipoteka kaucyjna do kwoty 3.200 tys. zł na nieruchomościach w Częstochowie objętych KW Cz1C/00021785/1 wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej ✓ zastaw rejestrowy na linii do produkcji makaronu kupionej od firmy Anselmo zlokalizowanej w zakładzie produkcyjnym w Płocku, ✓ zastaw rejestrowy na linii do produkcji makaronu do form krótkich Pavan zlokalizowanej w zakładzie produkcyjnym w Rzeszowie ✓ poręczenie wg prawa cywilnego przez Makarony Polskie S.A. w Rzeszowie, ✓ oświadczenie Kredytobiorcy o poddaniu się egzekucji, ✓ oświadczenie Poręczyciela o poddaniu się egzekucji

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

Warunki kredytowania	
Wartość umowna kredytu	1 200 tys. zł
Okres kredytowania	10.11.2010 – 10.09.2012
Stopa procentowa	WIBOR 1M + marża banku nie odbiegająca od standardów stosowanych przez bank
Stan kredytu na dzień 30 czerwca 2012 roku	0 tys. zł
Harmonogram spłat	✓ jednorazowo w dacie wymagalności zobowiązania
Zabezpieczenie kredytu	<ul style="list-style-type: none"> ✓ weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową, ✓ zastaw rejestrowy na środkach trwałych zlokalizowanych w zakładzie produkcyjnym w Stoczku Łukowskim, ✓ poręczenie wg prawa cywilnego przez Makarony Polskie S.A. w Rzeszowie, ✓ pełnomocnictwo do dysponowania rachunkami Kredytobiorcy w Banku BGŻ

**Półroczne sprawozdanie Zarządu
z działalności Grupy Makarony Polskie w okresie od 1 stycznia 2012 r. do 30 czerwca 2012 r.**

- Kredyt rewolwingowy w rachunku bieżącym BGŻ Bank S.A.

Warunki kredytowania	
Wartość umowna kredytu	2 000 tys. zł
Okres kredytowania	27.10.2011 – 30.09.2013
Stopa procentowa	WIBOR 3M + marża banku nie odbiegająca od standardów stosowanych przez bank
Stan kredytu na dzień 30 czerwca 2012 roku	2 000 tys. zł
Harmonogram spłat	✓ jednorazowo w dacie wymagalności zobowiązania
Zabezpieczenie kredytu	<ul style="list-style-type: none"> ✓ weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową, ✓ zastaw rejestrowy na zapasach wyrobów gotowych magazynowanych w zakładzie produkcyjnym w Stoczku Łukowskim o wartości 1 100 tys. zł wg technicznego kosztu wytworzenia, ✓ poręczenie wg prawa cywilnego przez Makarony Polskie S.A. w Rzeszowie, ✓ pełnomocnictwo do dysponowania rachunkami Kredytobiorcy w Banku BGŻ

- Kredyt inwestycyjny w rachunku kredytowym w BGŻ Bank S.A.

Warunki kredytowania	
Wartość umowna kredytu	2 500 tys. zł
Okres kredytowania	27.10.2011 – 30.09.2014
Stopa procentowa	WIBOR 3M + marża banku nie odbiegająca od standardów stosowanych przez bank
Stan kredytu na dzień 30 czerwca 2012 roku	2 083 tys. zł
Harmonogram spłat	<ul style="list-style-type: none"> ✓ raty kwartalne płatne na koniec miesiąca luty, maj, sierpień i listopad każdego roku poczynając od 28.02.2012 w kwotach po 208 tys. zł - 12 rat, ✓ ostatnia rata, wyrównująca, płatna w dniu 30.11.2014
Zabezpieczenie kredytu	<ul style="list-style-type: none"> ✓ weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową, ✓ zastaw rejestrowy na środkach trwałych nabytych od spółki Makarony Polskie S.A. o wartości 1 881 tys. zł znajdujących się w zakładzie produkcyjnym w Stoczku Łukowskim, ✓ poręczenie wg prawa cywilnego przez Makarony Polskie S.A. w Rzeszowie, ✓ pełnomocnictwo do dysponowania rachunkami Kredytobiorcy w Banku BGŻ

- Poręczenia udzielone Stoczek Sp z o.o.

W 2012 roku Stoczek Sp. z o.o. korzystała z poręczeń udzielonych przez Makarony Polskie S.A., które zostały szczegółowo opisane w punkcie 3.8.

- Gwarancje pozyskane przez Stoczek Sp. z o.o.

Do stycznia 2012 roku Stoczek Sp. z o.o. korzystała z gwarancji w kwocie 23 653 tys. zł udzielonej przez STU Ergo Hestia S.A. Gwarancja obowiązywała od stycznia 2011 roku i zabezpieczała należycie

**Półroczne sprawozdanie Zarządu
z działalności Grupy Makarony Polskie w okresie od 1 stycznia 2012 r. do 30 czerwca 2012 r.**

wykonanie umowy zawartej przez Stoczek Sp. z o.o. z Agencją Rynku Rolnego w ramach programu Wspólnej Polityki Rolnej „Dostarczanie żywności dla najuboższej ludności Unii Europejskiej 2011”. Umowny termin wygaśnięcia gwarancji przypadał na 30 kwietnia 2012 roku, w związku z całościowym rozliczeniem zabezpieczonego kontraktu gwarancja została zwolniona w styczniu 2012 roku.

III. Informacja na temat zmian zobowiązań finansowych po dniu 30 czerwca 2012 roku

- Makarony Polskie S.A. w dniu 10 lipca 2012 roku zawarła z BNP Paribas Bank Polska S.A. umowę faktoringu opisaną szczegółowo w pkt. 3.2 niniejszego sprawozdania.
- W dniu 14 sierpnia 2012 roku spółki Grupy Makarony Polskie zawarły z BNP Paribas Bank Polska S.A. aneksy do umów kredytowych o łącznej wartości 6,1 mln zł opisane szczegółowo w pkt. 3.2 niniejszego sprawozdania.

3.7. GŁÓWNE LOKATY I INWESTYCJE KAPITAŁOWE DOKONANE W I PÓŁROCZU 2012 ROKU

W I półroczu 2012 roku Grupa Makarony Polskie nie prowadziła inwestycji kapitałowych.

3.8. INFORMACJE O UDZIELONYCH W I PÓŁROCZU 2012 ROKU POŻYCZKACH, A TAKŻE UDZIELONYCH PORĘCZENIACH I GWARANCJACH, ZE SZCZEGÓLNYM UWZGLĘDNIENIEM POŻYCZEK, PORĘCZEŃ I GWARANCJI UDZIELONYCH JEDNOSTKOM POWIĄZANYM EMITENTA

Informacje o udzielonych pożyczkach

I. Makarony Polskie S.A.

W I półroczu 2012 Makarony Polskie S.A. była stroną jednej umowy pożyczki udzielonej Polskiej Izbie Makaronu:

	01.01.2012	30.06.2012	Data zawarcia umowy	Data wymagalności
Pożyczka dla PIM	---	110 tys. zł	Umowa pożyczki z 02.11.2010	31.12.2012

Powyższa pożyczka została udzielona w celu finansowania przez Polską Izbę Makaronu bieżącej realizacji projektu „Dodaj energii sobie i innym”, który jest kampanią edukacyjną z Funduszu Promocji Ziarna Zbóż

**Półroczne sprawozdanie Zarządu
z działalności Grupy Makarony Polskie w okresie od 1 stycznia 2012 r. do 30 czerwca 2012 r.**

i Przetworów Zbożowych. Jej celem jest edukowanie Polaków o wartościach odżywczych makaronu oraz promowanie zdrowego sposobu odżywiania się.

Oprocentowanie pożyczki ustalone zostało w oparciu o warunki rynkowe.

II. Stoczek Sp. z o.o.

Spółka Stoczek w trakcie I półrocza 2012 roku nie udzielała pożyczek.

Informacje o udzielonych poręczeniach

I. Makarony Polskie S.A.

W I półroczu 2012 roku Makarony Polskie S.A. udzielała poręczeń spółce zależnej Stoczek Sp. z o.o., a ich stan na dzień 30 czerwca 2012 roku zaprezentowano poniżej:

Zobowiązania obce	Nazwa Wierzyciela	Wysokość poręczenia	Data zabezpieczenia	Data ważności	Stan zabezpieczonego zobowiązania na 30.06.2012
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	3 000 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	872 tys. zł
Poręczenie wielocelowej linii kredytowej w wys. 2,0 mln zł	BNP Paribas Bank Polska S.A.	2 000 tys. zł	29.12.2009	27.01.2020	1 985 tys. zł
Poręczenie kredytu obrotowego w wys. 1,2 mln zł	Bank BGŻ S.A.	1 200 tys. zł	10.11.2010	30.09.2012	0 tys. zł
Poręczenie kredytu rewolwingowego w wys. 2,0 mln zł	Bank BGŻ S.A.	3 000 tys. zł	27.10.2011	bezterminowo	2 000 tys. zł
Poręczenie kredytu inwestycyjnego w wys. 2,5 mln zł	Bank BGŻ S.A.	3 750 tys. zł	27.10.2011	bezterminowo	2 083 tys. zł

W trakcie I półrocza 2012 roku zwolnione zostało poręczenie weksla in blanco zabezpieczającego gwarancję należytego wykonania umowy z Agencją Rynku Rolnego w ramach programu Wspólnej Polityki Rolnej „Dostarczanie żywności dla najuboższej ludności Unii Europejskiej 2011” udzielone przez Makarony Polskie S.A. spółce Stoczek Sp. z o.o.

II. Stoczek Sp. z o.o.

Spółka Stoczek w trakcie I półrocza 2011 nie udzielała poręczeń.

Informacje o udzielonych gwarancjach

W I półroczu 2012 roku spółki Grupy Makarony Polskie nie udzielały gwarancji.

4. INFORMACJE POZOSTAŁE

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

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

Za system kontroli wewnętrznej w Spółce i jego skuteczność w procesie sporządzania sprawozdań finansowych i raportów okresowych przygotowanych 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 oraz celów procesów kluczowych. W oparciu o wnioski z tych analiz 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

**Półroczne sprawozdanie Zarządu
z działalności Grupy Makarony Polskie w okresie od 1 stycznia 2012 r. do 30 czerwca 2012 r.**

danych finansowych prezentowanych w okresowych sprawozdaniach finansowych Spółki i Grupy. Periodycznie wyniki tych analiz prezentowane są Radze Nadzorczej.

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 Zarząd wyników zakończonego miesiąca/okresu.

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

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

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

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

**Półroczne sprawozdanie Zarządu
z działalności Grupy Makarony Polskie w okresie od 1 stycznia 2012 r. do 30 czerwca 2012 r.**

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

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%
Marek Jutkiewicz	1 360 000	14.70%	1 360 000	14.70%
Elżbieta i Grzegorz Słomkowscy	1 183 040	12.79%	1 183 040	12.79%
OFE Polsat	488 733	5.28%	488 733	5.28%
Pozostali	4 218 298	45.60%	4 218 298	45.60%
RAZEM	9 250 071	100.00%	9 250 071	100.00%

W trakcie I półrocza 2012 roku i w okresie do dnia publikacji niniejszego sprawozdania, Spółka nie powzięła informacji o zmianach w stanie posiadania znacznych pakietów akcji.

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

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

Zarząd	Akcje będące w posiadaniu Członków Zarządu na dzień sporządzenia raportu giełdowego za I półrocze 2012 roku		Akcje będące w posiadaniu Członków Zarządu na dzień sporządzenia raportu giełdowego za I kwartał 2012 roku	
	Liczba akcji	Wartość nominalna	Liczba akcji	Wartość nominalna
Zenon Daniłowski	130 000	390 000	130 000*	390 000

*liczba akcji posiadanych przez Pana Zenona Daniłowskiego jako Przewodniczącego Rady Nadzorczej Makarony Polskie S.A.

Zgodnie z posiadanymi przez Spółkę informacjami, w trakcie I półrocza 2012 roku i w okresie do dnia publikacji niniejszego sprawozdania, nie zaszły zmiany w stanie posiadania akcji przez Prezesa Zarządu Makarony Polskie S.A.

**Półroczne sprawozdanie Zarządu
z działalności Grupy Makarony Polskie w okresie od 1 stycznia 2012 r. do 30 czerwca 2012 r.**

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

Rada Nadzorcza	Akcje będące w posiadaniu Członków Rady Nadzorczej na dzień sporządzenia raportu za I półrocze 2012 roku		Akcje będące w posiadaniu Członków Rady Nadzorczej na dzień sporządzenia raportu za I kwartał 2012 roku	
	Liczba akcji	Wartość akcji	Liczba akcji	Wartość nominalna
Grzegorz Słomkowski*	1 183 040	3 549 120	1 183 040	3 549 120
Urszula Rogóż – Bury	12 680	38 040	12 680	38 040
Marek Rocki	0	0	0	0
Roman Sobiecki**	0	0	---	---
Wiesław Wasilewski**	0	0	---	---

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

** Pan Roman Sobiecki i Wiesław Wasilewski są Członkami Rady Nadzorczej Makarony Polskie S.A. od dnia 25 maja 2012 roku.

Zgodnie z posiadanymi przez Spółkę informacjami, w trakcie I półrocza 2012 roku i w okresie do dnia publikacji niniejszego sprawozdania stan posiadania akcji przez członków Rady Nadzorczej nie uległ zmianie.

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

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

4.5. INFORMACJA O PODMIOCIE PEŁNIĄCYM FUNKCJĘ BIEGŁEGO REWIDENTA

Rada Nadzorcza Makarony Polskie S.A. wybrała firmę ReVision - Rzeszów Józef Król Sp. z o.o. Sp.k. z siedzibą w Rzeszowie jako biegłego rewidenta do przeprowadzenia przeglądu sprawozdań finansowych za I półrocze 2012 roku i badania sprawozdań finansowych spółek Grupy Makarony Polskie za rok obrotowy 2012.

Firma ReVision - Rzeszów Józef Król Sp. z o.o. Sp.k. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3510 oraz wpisana do rejestru przedsiębiorców

**Półroczne sprawozdanie Zarządu
z działalności Grupy Makarony Polskie w okresie od 1 stycznia 2012 r. do 30 czerwca 2012 r.**

Krajowego Rejestru Sadowego prowadzonego przez Sad Rejonowy w Rzeszowie, XII Wydział Gospodarczy KRS pod numerem 0000336012.

Makarony Polskie S.A. korzystała z usług ReVision - Rzeszów Józef Król Sp. z o.o. Sp.k. w zakresie przeglądu i badania sprawozdań finansowych za rok obrotowy 2010.

Umowa z ww. audytorem została zawarta na okres przeglądu sprawozdań finansowych za I półrocze 2012 roku i badania sprawozdań finansowych spółek Grupy Makarony Polskie za rok obrotowy 2012.

Zenon Daniłowski
Prezes Zarządu

.....