



makarony.pl



GRUPA KAPITAŁOWA MAKARONY POLSKIE

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA IV KWARTAŁ 2009 ROKU

RZESZÓW, 26 LUTEGO 2010 ROKU

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Makarony Polskie

zawiera:

I.	INFORMACJE OGÓLNE.....	4
II.	WYBRANE DANE FINANSOWE – GRUPA KAPITAŁOWA MAKARONY POLSKIE.....	8
III.	SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ.....	9
IV.	SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	10
V.	SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH.....	11
VI.	SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM.....	12
VII.	INFORMACJE O GRUPIE MAKARONY POLSKIE	12
1.	UMOWY ZNACZĄCE DLA DZIAŁALNOŚCI GRUPY.....	12
2.	INFORMACJE DOTYCZĄCE EMISJI, WYKUPU I SPŁATY DŁUŻNYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	17
3.	INFORMACJA DOTYCZĄCA ZMIAN ZOBOWIĄZAŃ WARUNKOWYCH LUB AKTYWÓW WARUNKOWYCH, KTÓRE NASTĄPIŁY OD CZASU ZAKOŃCZENIA OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO.....	17
4.	INFORMACJA O WYPŁACONEJ LUB ZADEKLAROWANEJ DYWIDENDZIE.....	18
5.	ISTOTNE DOKONANIA I NIEPOWODZENIA W OKRESIE OD 1 LIPCA 2009 ROKU DO DNIA PUBLIKACJI RAPORTU WRAZ Z WYKAZEM NAJWAŻNIEJSZYCH ZDARZEŃ ICH DOTYCZĄCYCH	18
6.	SEGMENTY DZIAŁALNOŚCI.....	19
7.	STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ OPUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW	19
8.	INFORMACJE O TOCZĄCYCH SIĘ POSTĘPOWANIACH DOTYCZĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ LUB WIERZYTELNOŚCI SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ LUB JEDNOSTKI ZALEŻNEJ	19
9.	CYKLIČNOŚĆ I SEZONOWOŚĆ DZIAŁALNOŚCI.....	19
10.	OPIS TRANSAKCJI POMIĘDZY PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	20
11.	INFORMACJA O UDZIELENIU PRZEZ MAKARONY POLSKIE S.A. PORĘCZEŃ KREDYTU, POŻYCZKI I UDZIELENIU GWARANCJI – STAN NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU	20
12.	INFORMACJE O PLANOWANYCH EMISJACH AKCJI	22
13.	INFORMACJE DOTYCZĄCE ZATRUDNIENIA W SPÓŁKACH GRUPY MAKARONY POLSKIE.....	22
14.	CZYNNIKI MAJĄCE ZNACZĄCY WPŁYW NA WYNIKI FINANSOWE W IV KWARTALE 2009 ROKU I KOLEJNYCH OKRESACH.....	23
VIII.	KOMENTARZ DO SKONSOLIDOWANYCH ORAZ JEDNOSTKOWYCH WYNIKÓW FINANSOWYCH	24
1.	ANALIZA SPRZEDAŻY	24
2.	ANALIZA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	27
2.1	SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE MAKARONY POLSKIE S.A.	27
2.2	SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE STOCZEK SP. Z O.O.....	31
2.3	SPRAWOZDANIE SKONSOLIDOWANE GRUPY MAKARONY POLSKIE	32
IX.	WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE – MAKARONY POLSKIE S.A.....	35
X.	SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ MAKARONY POLSKIE S.A.	36
XI.	SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW MAKARONY POLSKIE S.A.	37
XII.	RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH MAKARONY POLSKIE S.A. – METODA POŚREDNIA	38
XIII.	ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM MAKARONY POLSKIE S.A.....	39

Wstęp

Dla danych prezentowanych w „Sprawozdaniu z sytuacji finansowej” zaprezentowano porównywalne dane finansowe na dzień 31 grudnia 2008 roku, opublikowane w skonsolidowanym i jednostkowym raporcie rocznym za 2008 rok. Dla danych prezentowanych w „Sprawozdaniu z całkowitych dochodów”, „Sprawozdaniu z przepływów pieniężnych” zaprezentowano porównywalne dane finansowe za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku oraz za IV kwartał 2008 roku, opublikowane w śródrocznym sprawozdaniu za IV kwartał 2008 roku. W „Sprawozdaniu ze zmian w kapitale własnym” zaprezentowano porównywalne dane finansowe za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku. Dane zostały przedstawione zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

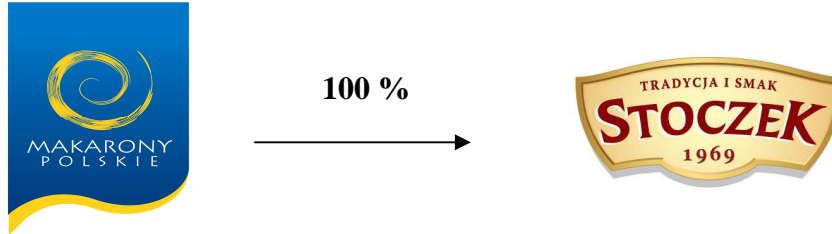
Wybrane dane finansowe w EUR zostały przedstawione zgodnie z §91 ust. 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku:

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

Niniejsze skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd do publikacji w dniu 24 lutego 2010 roku.

I. Informacje ogólne

Struktura Grupy Kapitałowej Makarony Polskie na dzień 31 grudnia 2009 roku oraz na dzień przekazania raportu:



Grupa Kapitałowa Makarony Polskie („Grupa”) na dzień 31 grudnia 2009 roku składała się z dwóch spółek: Makarony Polskie S.A. („Spółka dominująca”, „Spółka”) oraz spółki zależnej Stoczek Sp. z o.o. z siedzibą w Stoczku Łukowskim.

Spółka Makarony Polskie S.A. prowadzi działalność w branży produkcji i sprzedaży makaronów.

Po przejściu kontroli nad firmą Stoczek Sp. z o.o., oferta produktowa Grupy powiększyła się o konserwy warzywno-mięsne, przetwory owocowo-warzywne oraz przetwory mięsne i mięsno-tłuszczowe. Transakcja miała miejsce w dniu 1 czerwca 2007 roku.

Makarony Polskie S.A.

Siedziba: 35-082 Rzeszów, ul. Podkarpacka 15,

Sąd Rejonowy w Rzeszowie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego

Numer KRS 0000212001,

Biuro Zarządu: 05-091 Ząbki, ul. Piłsudskiego 180,

Kapitał zakładowy: 27 750 213 zł,

Regon: 691674708,

NIP: 813-32-78-856,

www.makarony.pl.

Stoczek Sp. z o.o.

Siedziba: 21-450 Stoczek Łukowski, ul. Dwernickiego 5,

Sąd Rejonowy w Lublinie XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego

Numer KRS: 0000050439,

Kapitał zakładowy: 15 207 800 zł,

Regon: 711584640

NIP: 825-17-27-212

www.stoczek.com.pl.

100% udziałów w kapitale zakładowym Stoczek Sp. z o.o. jest własnością firmy Makarony Polskie S.A.

Grupa Kapitałowa Makarony Polskie
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za IV kwartał 2009 roku (w tysiącach złotych)

Na dzień 31 grudnia 2009 roku udział w ogólnej liczbie głosów na Zgromadzeniu Wspólników posiadany przez Spółkę dominującą w jednostce zależnej jest równy udziałowi w kapitale tej jednostki.

Skład Zarządu jednostki dominującej

W dniu 31 grudnia 2009 roku oraz w dniu przekazania raportu Zarząd Makarony Polskie S.A. działał w składzie:

- ✓ Paweł Nowakowski - Prezes Zarządu,
- ✓ Marek Feruś – Wiceprezes Zarządu,
- ✓ Krzysztof Rubak - Wiceprezes 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 2009 roku		Akcje będące w posiadaniu Członków Zarządu na dzień sporządzenia raportu giełdowego za III kwartał 2009r.	
	Liczba akcji	Wartość nominalna	Liczba akcji	Wartość nominalna
Paweł Nowakowski	218 066	654 198	218 066	654 198
Marek Feruś	-	-	-	-
Krzysztof Rubak	2 000	6 000	2 000	6 000

Skład Rady Nadzorczej jednostki dominującej

W skład Rady Nadzorczej na dzień 31 grudnia 2009 roku oraz na dzień przekazania niniejszego raportu wchodził:

- ✓ Zenon Daniłowski - Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- ✓ Zdzisław Sawicki - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- ✓ Grzegorz Słomkowski - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- ✓ Urszula Rogóż-Bury - Sekretarz Rady Nadzorczej,
- ✓ Dariusz Bliźniak - 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 2009 roku		Akcje będące w posiadaniu Członków Rady Nadzorczej na dzień sporządzenia raportu za III kwartał 2009r.	
	Liczba akcji	Wartość nominalna	Liczba akcji	Wartość nominalna
Zenon Daniłowski	130 000	390 000	130 000	390 000
Zdzisław Sawicki	1 354 302	4 062 906	1 354 302	4 062 906
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	-	-	-	-

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

Walne Zgromadzenie Makarony Polskie S.A.

Kapitał zakładowy Makarony Polskie S.A. na dzień 31 grudnia 2009 roku wynosił 27 750 213 zł i dzielił 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.

Wielkość kapitału zakładowego Spółki Makarony Polskie nie uległa zmianie do dnia przekazania niniejszego raportu.

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	2 000 000	21,62%	2 000 000	21,62%
Zdzisław Sawicki	1 354 302	14,64%	1 354 302	14,64%
Elżbieta i Grzegorz Słomkowski	1 183 040	12,79%	1 183 040	12,79%
OFE Polsat	488 733	5,28%	488 733	5,28%

W lutym 2010 roku Spółka powzięła informację o sprzedaży przez Agro-Technikę S.A. 1 925 akcji Spółki. Transakcja została dokonana w dniu 27 maja 2009 roku w obrocie wtórnym na rynku głównym GPW.

25 lutego do Spółki wpłynęła informacja z PTE Polsat o przekroczeniu przez zarządzany przez nie OFE Polsat progu 5% akcji Makarony Polskie S.A. i 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu. Przekroczenie nastąpiło w wyniku kupna na sesji giełdowej w dniu 24 lutego 27 108 akcji. Przed transakcją OFE Polsat posiadał 461 625 akcji Spółki co stanowiło 4,99% kapitału zakładowego i taką samą liczbę głosów na Walnym Zgromadzeniu.

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

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

Skład Zarządu jednostki zależnej

W skład Zarządu Stoczek Sp. z o.o. na dzień 31 grudnia 2009 roku wchodził:

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

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 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. z 2009 r., nr 33, poz. 259).

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

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

Skonsolidowane 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.

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

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

Waluta pomiaru i waluta sprawozdań finansowych

Walutą pomiaru wszystkich spółek z Grupy uwzględnionych w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym oraz walutą sprawozdawczą niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego jest złoty polski.

II. Wybrane dane finansowe – Grupa Kapitałowa Makarony Polskie

Wybrane dane finansowe	31 grudnia 2009 roku	31 grudnia 2008 roku	31 grudnia 2009 roku (w tys. EUR)	31 grudnia 2008 roku (w tys. EUR)
Przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, 1 towarów i materiałów	117 551	88 750	27 082	25 127
2 Zysk (strata) z działalności kontynuowanej	4 413	-1 541	1 017	- 436
3 Zysk (strata) brutto	2 792	- 2 715	643	- 769
4 Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	2 227	- 2 776	513	- 786
Przepływy pieniężne netto z działalności 5 operacyjnej	506	8 751	460	478
Przepływy pieniężne netto z działalności 6 inwestycyjnej	- 6 676	-18 205	- 1 505	- 5 154
Przepływy pieniężne netto z działalności 7 finansowej	5 769	10 243	957	2 900
8 Przepływy pieniężne netto, razem	- 401	789	- 87	224
9 Aktywa razem	117 911	114 345	28 701	27 405
10 Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	56 640	55 301	13 787	13 254
11 Zobowiązania długoterminowe	30 011	7 307	7 305	1 751
12 Zobowiązania krótkoterminowe	26 629	47 994	6 482	11 503
13 Kapitał własny	61 271	59 044	14 914	14 151
14 Kapitał zakładowy	27 750	27 750	6 755	6 651
15 Liczba akcji (w sztukach)	9 250 071	9 250 071	9 250 071	9 250 071
Srednia ważona liczba akcji (w sztukach) w 16 okresie 4 kwartałów danego roku	9 250 071	9 212 862	9 250 071	9 212 862
17 Zyska/strata na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,24	- 0,30	0,06	- 0,09
18 Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	6,62	6,38	1,61	1,81

* Zysk/strata netto na jedną akcję zwykłą = wynik netto/srednia ważona liczba akcji w okresie.

** Wartość księgowa na jedną akcję zwykłą = kapitały własne/liczba akcji na dany moment bilansowy.

III. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

AKTYWA	31 grudnia 2009 roku	31 grudnia 2008 roku
AKTYWA TRWAŁE	86 871	84 537
Rzeczowe aktywa trwałe	75 067	72 963
Wartość firmy	5 946	5 946
Inne wartości niematerialne	5 008	5 041
Długoterminowe aktywa finansowe	374	374
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	105	143
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	371	70
AKTYWA OBROTOWE	29 878	28 646
Zapasy	8 634	8 014
Należności krótkoterminowe	19 123	18 446
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	938	1 291
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 183	895
AKTYWA TRWAŁE PRZEZNACZONE DO ZBYCIA	1 162	1 162
SUMA AKTYWÓW	117 911	114 345

PASYWA	31 grudnia 2009 roku	31 grudnia 2008 roku
KAPITAŁ WŁASNY	61 271	59 044
Kapitał podstawowy	27 750	27 750
Pozostałe kapitały	31 537	31 941
Zyski/straty zatrzymane (zysk/strata z lat ubiegłych)	- 243	2 129
Zysk netto	2 227	- 2 776
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	30 011	7 307
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	705	412
Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	19 570	5 393
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne (długoterminowe)	184	153
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	9 212	850
Długoterminowe zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego	340	499
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	26 629	47 994
Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	2 639	21 303
Krótkoterminowe zobowiązania finansowe	3 788	3 831
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	18 354	22 669
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 720	97
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne (krótkoterminowe)	71	52
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	57	42
ZOBOWIĄZANIA OGÓŁEM	56 640	55 301
SUMA PASYWÓW	117 911	114 345

IV. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

ZA OKRES	01.01.2009- 31.12.2009	01.10.2009- 31.12.2009 (IV kwartał 2009r.)	01.01.2008- 31.12.2008	01.10.2008- 31.12.2008 (IV kwartał 2008r.)
Przychody netto ze sprzedaży	117 551	30 995	88 750	22 471
Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług	97 902	26 796	74 191	19 700
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	19 649	4 199	14 559	2 771
Koszt własny	93 965	24 858	71 489	17 429
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług	80 503	21 765	66 972	16 709
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	13 462	3092	4 517	720
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	23 586	6 138	17 261	5 042
Koszty sprzedaży	14 956	4 131	13 233	4 135
Koszty ogólnego zarządu	6 692	2 022	6 094	1 378
Pozostałe przychody	3 229	1 302	1 014	378
Pozostałe koszty	754	419	489	184
Zysk (strata) z działalności kontynuowanej	4 413	868	-1 541	-277
Przychody finansowe	413	149	700	347
Koszty finansowe	2 034	385	1 875	678
Zysk (strata) brutto	2 792	632	-2 715	-608
Podatek dochodowy- część bieżąca	235	55	-	-
Podatek dochodowy- część odroczone	330	145	61	-23
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	2 227	431	-2 796	-585

V. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

ZA OKRES	01.01.2009- 31.12.2009	01.10.2009- 31.12.2009 (IV kwartał 2009r.)	01.01.2008- 31.12.2008	01.10.2008- 31.12.2008 (IV kwartał 2008r.)
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
Zysk/ strata netto	2 227	431	-2 776	-585
Korekty o pozycje:	-1 721	-1 948	11 478	6 076
Amortyzacja	5 498	1 424	4 009	991
Zyski/ straty z tytułu różnic kursowych	154	27	-59	22
Koszty i przychody z tytułu odsetek	1 177	176	1 186	247
Zysk/ strata z tytułu działalności inwestycyjnej	-199	-88	-546	-46
Zmiana stanu rezerw	357	-439	100	-189
Zmiana stanu zapasów	-613	1 755	-490	1 343
Zmiana stanu należności	-1 685	1 843	-2 064	-1 395
Zmiana stanu zobowiązań i rozliczeń międzyokresowych	-4 152	-4 197	8 486	5 951
Zapłacony/zwrócony podatek dochodowy od osób prawnych	220	42	905	-
Inne korekty	-2 478	-2 489	-	-846
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	506	-1 517	8 751	5 491
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
Wpływy ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych	133	39	1 660	1 076
Wpływy z tytułu odsetek	344	36	155	105
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	7 153	131	20 665	8 931
Wydatki na nabycie krótkoterminowych aktywów finansowych	-	-	107	-
Inne	-	-	-843	-832
Wydatki na nabycie nieruchomości inwestycyjnej	-	-	91	91
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	-6 676	-56	-18 205	-7 009
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
Wpływy z kredytów i pożyczek	7 270	6 620	14 143	3 042
Splata kredytów i pożyczek	11 730	4 696	1 864	506
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	568	175	662	162
Zapłacone odsetki	1 824	412	1 374	385
Inne wpływy finansowe	12 621	220	-	-
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	5 769	1 557	10 243	1 989
Zwiększenie/ zmniejszenie stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	-401	-17	789	471
Środki pieniężne, ekwiwalenty środków pieniężnych oraz kredyty w rachunku bieżącym na początek okresu	1 291	955	550	880
Zyski/straty z tytułu różnic kursowych dotyczące wyceny środków pieniężnych, ekwiwalentów środków pieniężnych oraz kredytów w rachunku bieżącym	48	-	-48	-60
Środki pieniężne, ekwiwalenty środków pieniężnych oraz kredyty w rachunku bieżącym na koniec okresu	938	938	1 291	1 291

VI. Sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym

Za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku

	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Zysk roku bieżącego	Strata z lat ubiegłych	Razem
Stan na 1 stycznia 2009 roku	27 750	31 941		- 647	59 044
Przebieganie straty za 2008r.		- 404		404	-
Zysk za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku			2 227		2 227
Stan na 31 grudnia 2009 roku	27 750	31 537	2 227	- 243	61 271

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

	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Strata roku bieżącego	Zysk z lat ubiegłych	Razem
Stan na 1 stycznia 2008 roku	26 756	32 652	-	2 442	61 850
Podział zysku za 2007 rok	-	313	-	- 313	-
Strata netto za 2008 rok	-	-	- 2 776		- 2 776
Inne zmiany w kapitale wg tytułów:	994	- 1 024	-	-	- 30
- emisja akcji serii E	994	- 994	-	-	-
- koszty emisji akcji serii E	-	- 30	-	-	- 30
Stan na 31 grudnia 2008 roku	27 750	31 941	- 2 776	2 129	59 044

VII. Informacje o Grupie Makarony Polskie

1. Umowy znaczące dla działalności Grupy

1.1 Umowy handlowe

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

Na podstawie umowy zawartej przez Makarony Polskie S.A. z Jeronimo Martins Dystrybucja w 2004 roku, do sieci Biedronka sprzedawane są makarony „Dobrusia” oraz „Vitalia”. Wartość przychodów w ramach kontraktu w 2009 roku wyniosła ok. 25,2 mln zł i stanowiła 21,5% skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży.

2. Umowy z Grupą Kaufland

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

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

3. Umowa z Metro Group

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

4. Umowy z Agencją Rynku Rolnego

- ✓ Współpraca z Agencją Rynku Rolnego (ARR) w roku 2009 dotyczyła realizacji kontraktów w ramach programu: "Dostarczanie żywności najuboższej ludności Unii Europejskiej 2009". Łączna wartość umów Grupy Makarony Polskie z ARR w 2009 roku wyniosła około 16,1 mln zł i obejmowała dwa kontrakty realizowane w terminie do 31 grudnia 2010 roku:
- kontrakt na dostawę makaronów,
 - kontrakt na dostawę dżemów.

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

- ✓ Współpraca z ARR w roku 2010 dotyczy realizacji kontraktów w ramach programu: "Dostarczanie żywności najuboższej ludności Unii Europejskiej 2010". Łączna wartość umów Grupy Makarony Polskie z ARR w 2010 roku wynosi około 14 514 tys. zł i obejmuje:
- kontrakt Makarony Polskie S.A. na dostawę makaronu świderki o wartości 7 751 tys. zł i makaronu jajecznego krajanka o wartości 5 494 tys. zł, realizowany w terminie do 31 grudnia 2009 roku. Wartość netto umowy wynosi 13 245 tys. zł. Zapłatę za dostawę makaronu stanowi nieprzetworzony towar żywnościowy w postaci ziarna jęczmienia, przygotowany do odbioru we skazanych przez Agencję Rynku Rolnego magazynach interwencyjnych Unii Europejskiej,
 - kontrakt Stoczek Sp. z o.o. na dostawę krupniku o wartości 1 269 tys. zł, który realizowany jest również w terminie do 31 grudnia 2010 roku.

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

5. Umowa z siecią Lidl

We wrześniu 2009 roku Spółka Makarony Polskie zawarła porozumienia o współpracy z siecią Lidl, których łączna szacunkowa wartość w okresie 12 miesięcy wyniesie ok. 9,8 mln zł. Przedmiotem umowy są dostawy makaronów pod marką własną Odbiorcy. W porozumieniu ustalono warunki

współpracy na okres do końca sierpnia 2010 roku. Porozumienie obejmuje gwarancję ceny na w/w produkty w okresie do końca sierpnia 2010 roku.

6. Umowa z Polskie Młyny S.A.

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

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

7. Umowa z PZZ Kraków S.A.

W dniu 19 października 2009 roku Spółka podpisała umowę o współpracy handlowej w zakresie dostaw surowca ze spółką Polskie Zakłady Zbożowe "PZZ" w Krakowie S.A. (PZZ Kraków). Przedmiotem kontraktu są dostawy do Makarony Polskie S.A. mąki wyprodukowanej w PZZ Kraków. Umowa zawarta została na okres od października 2009 roku do końca września 2011 roku i precyzuje wielkość dostaw oraz sposób ustalania cen zakupu surowca w tym okresie (warunki cenowe ustalone będą na okresy kwartalne lub dłuższe nie później niż na 10 dni przed rozpoczęciem kolejnego okresu). Przewidywana wartość zakupów w ramach kontraktu wyniesie 7 mln zł.

1.2 Inne istotne umowy

1. Umowa z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości na dofinansowanie projektu szkoleniowego

W dniu 30 grudnia 2008 roku Makarony Polskie S.A. zawarła z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości (PARP) umowę na dofinansowania projektu szkoleniowego pod nazwą "Kwalifikacje personelu kluczem do rozwoju Grupy Makarony Polskie". Zgodnie z umową spółce Makarony Polskie (wraz ze spółką zależną Stoczek Sp. z o.o.) zostało przyznane wsparcie w formie dotacji rozwojowej na realizację Projektu w kwocie 3 101 tys. zł (przyznana pomoc publiczna na realizację Projektu wynosi 2 481 tys. natomiast wkład własny wniesiony przez Grupę wyniesie 775 tys. zł). Zgodnie z zapisami umowy dotacyjnej Projekt powinien zostać zrealizowany w terminie od 1 stycznia 2009 roku do 31 sierpnia 2010 roku. Plan szkoleń został podzielony na moduły dedykowane poszczególnym grupom pracowników.

W realizacji projektu szkoleniowego biorą udział pracownicy reprezentujący wszystkie szczeble struktury organizacyjnej spółki Makarony Polskie oraz spółki Stoczek. Bardzo istotnym elementem

Projektu jest finansowanie szkoleń informatycznych, przygotowujących do wprowadzenia w Grupie systemu informatycznego klasy ERP. Wartość Projektu określona została na poziomie szacunkowym.

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

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

3. Umowy z HSBC Bank Polska S.A.

W dniu 29 października 2009 roku, w zawiązku z dążeniem do optymalizacji kosztów finansowania działalności Grupy, spółki Grupy Makarony Polskie zawarły umowy kredytowe z HSBC Bank Polska S.A.:

- ✓ Makarony Polskie S.A. podpisała umowę kredytu w rachunku bieżącym w wysokości do 2 mln zł. Ostateczny termin spłaty salda debetowego kredytu przypada na dzień 28 lutego 2011 roku. Kredyt podlega spłacie jednorazowo w dniu zapadalności kredytu. Oprocentowanie kredytu oparte jest o stawkę WIBOR dla depozytów jednomiesięcznych, powiększoną o marżę banku, nie odbiegającą od standardów stosowanych przez bank.
- ✓ Stoczek Sp. z o.o. zawarła umowy kredytowe o łącznej wartości 6 mln zł:
 - umowę o kredyt nieodnawialny z limitem 4 mln, którego ostateczny termin spłaty przypada na dzień 11 marca 2013 roku. Kredyt podlega spłacie w 13 równych, kwartalnych ratach płatnych w styczniu, kwietniu, lipcu i październiku począwszy od stycznia 2010 roku. Oprocentowanie kredytu oparte jest o stawkę WIBOR dla depozytów trzymiesięcznych, powiększoną o marżę banku nie odbiegającą od standardów stosowanych przez bank.
 - umowę kredytu w rachunku bieżącym do maksymalnej wysokości 2 mln zł. Ostateczny termin spłaty salda debetowego kredytu w rachunku bieżącym przypada na dzień 28 lutego 2011 roku. Kredyt podlega spłacie jednorazowo w dniu zapadalności kredytu. Oprocentowanie kredytu oparte jest o stawkę WIBOR dla depozytów jednomiesięcznych, powiększoną o marżę banku nie odbiegającą od standardów stosowanych przez bank.

Środki uzyskane z kredytów zaciągniętych w HSBC Bank Polska S.A. Stoczek przeznaczył na spłatę zobowiązań kredytowych wobec Fortis Bank Polska S.A. oraz na finansowanie bieżącej działalności spółki. Podjęte działania umożliwiły obniżenie poziomu kosztów finansowych ponoszonych przez Stoczek Sp. z o.o. oraz poprawę płynności finansowej tej spółki.

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

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

Wdrożenie systemu informatycznego Softlab ERP będzie dotyczyło następujących obszarów systemu: Logistyka i Sprzedaż, Produkcja, Finanse i Księgowość, Środki Trwałe, Kadry i Płace.

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

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

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

5. Umowy z Fortis Bank Polska S.A.

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

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

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

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

W IV kwartale 2009 roku spółki Grupy Makarony Polskie nie emitowały oraz nie dokonały wykupu oraz spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.

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

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

4. Informacja o wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendzie

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki Makarony Polskie S.A. dnia 16 czerwca 2009 roku podjęło decyzję o pokryciu straty za rok obrotowy 2008 w kwocie 404 tys. zł w całości z kapitału zapasowego Makarony Polskie S.A.

5. Istotne dokonania i niepowodzenia w okresie od 1 października 2009 roku do dnia publikacji raportu wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących

Szczegółowe informacje dotyczące czynników wpływających na osiągnięte wyniki kwartalne oraz perspektywy na kolejne miesiące zostały opisane m.in. w „**Komentarzu do skonsolidowanych oraz jednostkowych wyników finansowych**”.

Istotne wydarzenia, mające miejsce w okresie od 1 października 2009 roku do dnia przekazania raportu

- **Działania w zakresie zapewnienia stabilnych cen zakupu surowca** wykorzystywanego przy realizacji kontraktów handlowych określających stałe ceny sprzedaży produktów
 - ~ zawarcie umowy o współpracy handlowej ze spółką Polskie Zakłady Zbożowe "PZZ" w Krakowie S.A.
- **Działania w zakresie optymalizacji kosztów finansowania działalności Grupy:**
 - ~ wcześniejsza spłata kredytów w Fortis Banku Polska S.A., ING Banku Śląskim S.A., BRE Banku S.A.
 - ~ zaciągnięcie zobowiązań kredytowych w HSBC Bank Polska S.A., Fortis Banku Polska S.A.
- **Zawarcie umów dotyczących wdrożenia zintegrowanego systemu informatycznego w spółkach Grupy Kapitałowej Makarony Polskie** – umowy zostały zawarte z Asseco Business Solutions S.A. z siedzibą w Lublinie.
- **Rentowność produkcji makaronu** – korzystne tendencje na rynku surowcowym oraz stabilizacja cen zakupu surowców i sprzedaży produktów w ramach zawartych kontraktów z gwarancją stałych oraz cen umożliwiły osiągnięcie dodatniego wyniku we wszystkich kategoriach produktów makaronowych. Konsekwentna polityka cenowa oraz obniżenie

jednostkowych kosztów produkcji zapewniły warunki do osiągnięcia zysku w IV kwartale 2009 roku oraz perspektywę poprawy wyników w długim okresie czasu.

Znaczące umowy podpisane w okresie od 31 grudnia 2009 roku do dnia przekazania raportu:

- Umowy na dostawy artykułów spożywczych do magazynów organizacji charytatywnych, w ramach programu "Dostarczanie żywności najuboższej ludności Unii Europejskiej 2010" zawarte pomiędzy spółkami Grupy Makarony Polskie i Agencją Rynku Rolnego.
- Umowa z siecią Kaufland.

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

6. Segmenty działalności

Ze względu na geograficzny podział działalności Grupa Makarony Polskie wyróżnia segment sprzedaży krajowej oraz eksportowej.

Opis sprzedaży w podziale na poszczególne segmenty sprawozdawcze zamieszczony został w punkcie „**Komentarz do skonsolidowanych oraz jednostkowych wyników finansowych**”.

7. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej opublikowanych prognoz wyników

Zarząd Makarony Polskie S.A. nie publikował prognoz wyników jednostkowych i skonsolidowanych w 2009 roku.

8. 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.

9. 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.

10. Opis transakcji pomiędzy podmiotami powiązаныmi

W okresie objętym sprawozdaniem nie występowały istotne transakcje pomiędzy podmiotami powiązаныmi. Transakcje pomiędzy podmiotami powiązаныmi miały charakter typowych rozrachunków handlowych. Spółka Makarony Polskie S.A. świadczyła m.in. usługi dystrybucyjne oraz pośrednictwa sprzedaży produktów Stoczka. Wartość transakcji nie przekroczyła 10% ogólnej wartości sprzedaży w poszczególnych spółkach.

11. 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. Poręczenie zostało udzielone na okres do dnia 31 grudnia 2012 roku.

W dniu 17 grudnia 2009 roku, w związku z zawarciem aneksu do umowy kredytowej pomiędzy Stoczek Sp. z o.o. i bankiem kredytującym, kwota poręczenia została obniżona do wysokości 375 tys. EUR, okres na jaki zostało udzielone poręczenie pozostał bez zmian.

- ✓ W dniu 12 marca 2008 roku firma Makarony Polskie S.A. udzieliła tej samej spółce poręczeń zabezpieczających roszczenia Fortis Bank Polska S.A. 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 mógł wystawić tytuł egzekucyjny do kwoty zadłużenia w terminie do 11 marca 2016 roku,
 - umowy wielocelowej linii kredytowej w wysokości 2 mln zł z dnia 11 marca 2008 roku – poręczenie zostało udzielone do kwoty nie wyższej niż 3 mln zł; bank mógł 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 mógł wystawić tytuł egzekucyjny do kwoty zadłużenia w terminie do 31 sierpnia 2012 roku.

Powyższe poręczenia zostały zwolnione przez Fortis Bank Polska S.A. w listopadzie 2009 roku w związku z przedterminową spłatą przez Stoczek Sp. z o.o. zabezpieczonych nimi kredytów.

Środki na spłatę kredytów zaciągniętych przez Stoczek w Fortis Banku Polska S.A. pochodzą z finansowania uzyskanego w HSBC Bank Polska S.A. (raport bieżący nr 36/2009).

- ✓ W dniu 13 stycznia 2009 roku firma Makarony Polskie poręczyła Stoczek Sp. z o.o. weksel in blanco zabezpieczający gwarancję należytego wykonania kontraktu zawartego pomiędzy Stoczek Sp. z o.o. i Agencją Rynku Rolnego w ramach programu "Dostarczanie żywności najuboższej ludności Unii Europejskiej 2009". Poręczenie zostało udzielone do kwoty 3 869 tys. zł. W związku z całościową realizacją kontraktu gwarancja zabezpieczona poręczeniem została zwolniona przez ARR w dniu 10 lutego 2010 roku.
- ✓ W dniu 25 września 2009 roku Makarony Polskie S.A. udzieliła Stoczek Sp. z o.o. poręczenia kredytu obrotowego w kwocie 650 tys. zł, udzielonego przez Bank Spółdzielczy w Łosicach. Poręczenie obowiązuje do kwoty 650 tys. zł, w okresie do dnia 30 września 2012 roku.
- ✓ W dniu 29 października 2009 roku firma Makarony Polskie S.A. udzieliła spółce Stoczek poręczeń zabezpieczających roszczenia HSBC Bank Polska S.A. wynikające z:
 - Umowy o kredyt nieodnawialny z limitem 4 mln zł z dnia 29 października 2009 roku Poręczenie zostało ograniczone do kwoty 6 mln zł, bank może wystawić tytuł egzekucyjny do kwoty zadłużenia w terminie do 11 marca 2016 roku,
 - Umowy kredytu w rachunku bieżącym w wysokości do 2 mln zł z dnia 29 października 2009 r. - poręczenie zostało ograniczone do kwoty 3 mln zł, bank może wystawić tytuł egzekucyjny do kwoty zadłużenia w terminie do 28 lutego 2014 roku.
- ✓ W dniu 29 grudnia 2009 roku firma Makarony Polskie S.A. udzieliła spółce Stoczek poręczeń zabezpieczających roszczenia Fortis Bank Polska S.A. wynikające z umowy kredytu obrotowego w wysokości 2,0 mln zł. Poręczenie zostało udzielone do kwoty 2,0 mln zł i obowiązuje w terminie do 27 stycznia 2020 roku.
- ✓ W dniu 5 stycznia 2010 roku firma Makarony Polskie poręczyła Stoczek Sp. z o.o. weksel in blanco zabezpieczający gwarancję na wadium do przetargu ogłoszonego przez Agencję Rynku Rolnego w ramach programu "Dostarczanie żywności najuboższej ludności Unii Europejskiej 2010". Poręczenie zostało udzielone do kwoty 250 tys. zł i obowiązuje w terminie do 15 kwietnia 2010 roku. W związku z zawarciem umowy pomiędzy Stoczek Sp. z o.o. i Agencją Rynku Rolnego Stoczek Sp. z o.o. wystąpiła o wcześniejsze zwolnienie zabezpieczenia.
- ✓ W dniu 1 lutego 2010 roku firma Makarony Polskie poręczyła Stoczek Sp. z o.o. weksel in blanco zabezpieczający gwarancję należytego wykonania kontraktu zawartego pomiędzy Stoczek Sp. z o.o. i Agencją Rynku Rolnego w ramach programu "Dostarczanie żywności

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

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

12. Informacje o planowanych emisjach akcji

W okresie od 1 października 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku oraz do dnia przekazania raportu Spółka nie przeprowadziła emisji akcji, nie planuje takich działań również w najbliższym czasie.

13. Informacje dotyczące zatrudnienia w spółkach Grupy Makarony Polskie

Stan zatrudnienia na dzień 31 grudnia 2009 roku w Grupie Makarony Polskie przedstawiał się następująco:

- Makarony Polskie S.A. – 331 pracowników,
- Stoczek Sp. z o.o. – 89 pracowników.

Struktura zatrudnienia w Makarony Polskie S.A.

	stan na 31 grudnia 2009 roku	stan na 31 grudnia 2008 roku
Zarząd	3	2
Administracja	22	17
Produkcja	250	174
Sprzedaż	56	47
Pozostali pracownicy	0	0
Pracownicy ogółem	331	240

Struktura zatrudnienia w Stoczek Sp. z o.o.

	stan na 31 grudnia 2009 roku	stan na 31 grudnia 2008 roku
Zarząd	2	2
Administracja	7	10
Produkcja	61	82
Sprzedaż	2	2
Pozostali pracownicy	15	15
Pracownicy ogółem	89	111

14. Czynniki mające znaczący wpływ na wyniki finansowe w I kwartale 2010 roku i kolejnych okresach

- Na wyniki finansowe w kolejnych kwartałach największy wpływ będzie miał wzrost sprzedaży w Grupie, wynikający z przeprowadzonych inwestycji oraz zawartych i negocjowanych obecnie kontraktów dotyczących makaronów i dań gotowych. Podstawowym założeniem determinującym funkcjonowanie spółek z Grupy jest nacisk na wzrost udziałów rynkowych – szczególnie w przypadku produktów markowych. Wzrost sprzedaży zaplanowany jest we wszystkich kanałach dystrybucji produktów Grupy: w handlu nowoczesnym, tradycyjnym jak i w ramach eksportu. Pozyskane kontrakty handlowe zapewnią Spółce Makarony Polskie sprzedaż produktów makaronowych na poziomie zbliżonym do pełnego wykorzystania mocy produkcyjnych (80% mocy nominalnych).
- Stabilizacja cen surowców a szczególnie pszenicy, a tym samym cen mąki, zapewnia przewidywalność kosztów wytworzenia. 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.
- Regularna spłata zobowiązań finansowych z tytułu długoterminowego kredytu inwestycyjnego spowoduje spadek kosztów finansowych, Wzrost mocy produkcyjnych i ograniczenie jednostkowych kosztów wytworzenia makaronu, w związku z realizowanymi inwestycjami, spowoduje zwiększenie uzyskiwanej marży. Realizacja inwestycji spowodowała wzrost kosztów amortyzacji w Spółce Makarony Polskie, natomiast pełne wykorzystanie mocy produkcyjnych w 2010 roku pozwoli osiągnąć dalszą poprawę rentowności.
- Zakończenie procesu reorganizacji Grupy spowoduje osiągnięcie marży EBITDA na poziomie około 10% w 2010 roku; w okresie późniejszym przewidywany jest dalszy wzrost rentowności.

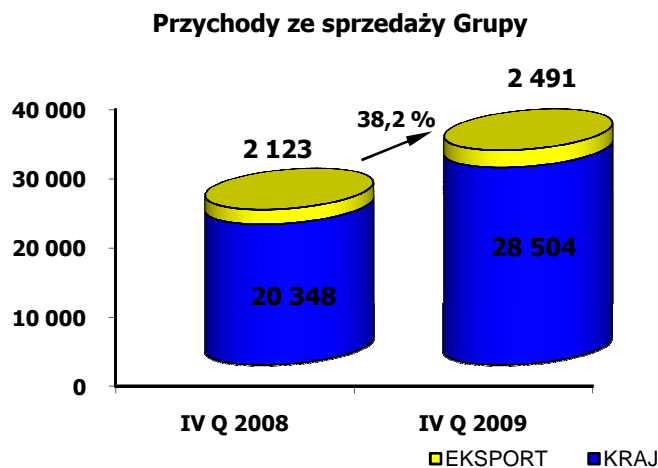
Moce produkcyjne, realizowana produkcja i sprzedaż makaronu zapewnia Spółce Makarony Polskie wysoką pozycję wśród największych producentów makaronu w Polsce i w Europie Środkowo–Wschodniej. Makarony Polskie S.A. zamierza osiągnąć w 2010 roku co najmniej 25% łącznego wolumenu produkcji na rynku polskim w stosunku do 15% w 2008 roku,

VIII. Komentarz do skonsolidowanych oraz jednostkowych wyników finansowych

1. ANALIZA SPRZEDAŻY

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

Grupa Makarony Polskie odnotowała przychody ze sprzedaży w IV kwartale 2009 roku na poziomie 31 mln zł i były one wyższe o 38% w stosunku do takiego samego okresu roku 2008. To kolejny wzrost sprzedaży i wynika on z konsekwentnej strategii Grupy w zakresie rozwoju rynku. Grupa Makarony Polskie realizuje sprzedaż głównie na rynku krajowym, na który przypadło 92% przychodów ze sprzedaży Grupy.

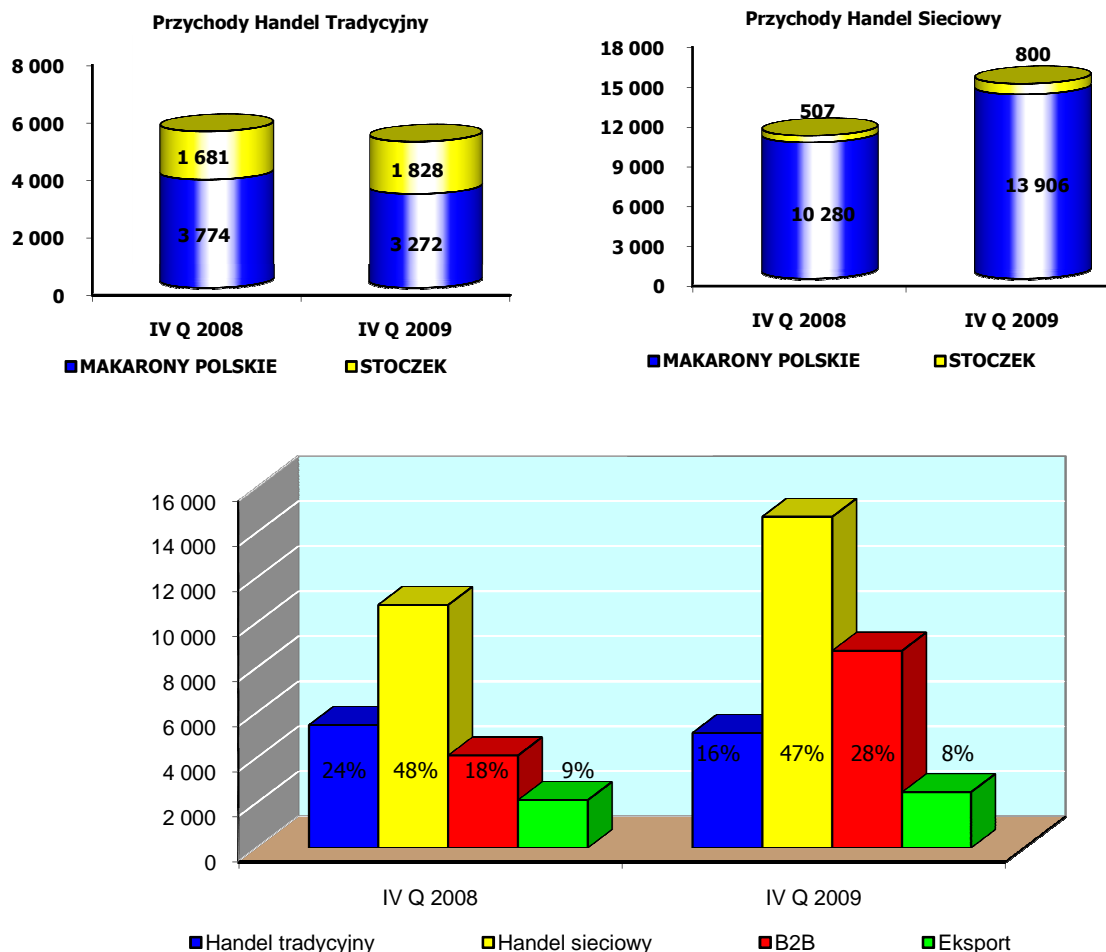


Wartość eksportu Grupy w IV kwartale 2009 roku wyniosła 2,5 mln zł i była wyższa o 8% w porównaniu do analogicznego okresu 2008 roku. Wzrost sprzedaży eksportowej był efektem przede wszystkim pozyskania kolejnych kontrahentów. W IV kwartale 2009 jedynie Spółka Makarony Polskie eksportowała swoje produkty, głównie do Słowacji, Czech, Niemiec, Wielkiej Brytanii, Kanady, USA, Litwy, Ukrainy, Łotwy, Estonii, Australii, Holandii.

Rynek krajowy

Wartość sprzedaży krajowej w IV kwartale 2009 roku wyniosła 28,5 mln zł i była wyższa o 40,1% w porównaniu do IV kwartału 2008 roku.

Grupa Kapitałowa Makarony Polskie
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za IV kwartał 2009 roku (w tysiącach złotych)



Grupa Makarony Polskie odnotowała spadek udziałów procentowych sprzedaży w tradycyjnym kanale dystrybucji. W IV kwartale 2009 w handlu tradycyjnym sprzedaż była o 8% niższa niż w IV kwartale 2008 roku. Jednocześnie w handlu sieciowym sprzedaż wzrosła w tym okresie o 36%.

Handel tradycyjny

Sprzedaż Grupy w handlu tradycyjnym w IV kwartale 2009 roku wyniosła 5,1 mln zł, co stanowi spadek o ponad 6,5% w stosunku do analogicznego okresu 2008 roku. Należy podkreślić, że ostatni kwartał wykazuje wartości niższe niż pozostałe kwartały. Grupa podejmuje działania mające na celu wzmocnienie tego kanału dystrybucji.

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

Należy podkreślić, że w 2009 roku odnotowano wzrost sprzedaży w handlu tradycyjnym o blisko 5% w porównaniu do 2008 roku.

Handel sieciowy

Wartość sprzedaży w handlu sieciowym wyniosła ponad 14,7 mln zł i była wyższa o ponad 36% w IV kwartale 2009 roku w porównaniu do analogicznego okresu roku 2008. Grupa Makarony Polskie

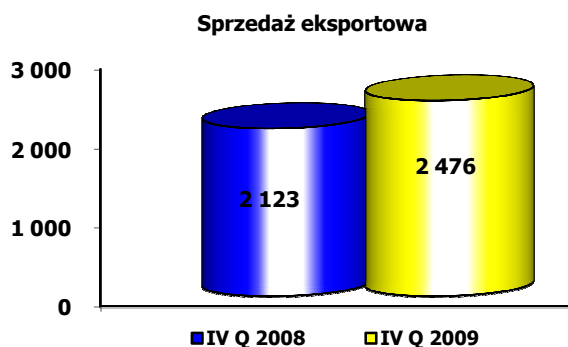
kontynuuje działania mające na celu zwiększenie rentowności w tym kanale dystrybucji, głównie poprzez zwiększenie liczby odbiorców oraz wprowadzanie produktów markowych. Rozwój tego kanału dystrybucji wiąże się z jednorazowymi nakładami, obniżającymi rentowność w początkowym okresie sprzedaży.

B2B

W ramach kontraktów instytucjonalnych realizowany był kontrakt na dostawę dżemów (realizacja w Spółce Stoczek) oraz makaronów (realizacja w Spółce Makarony Polskie) w ramach umowy z Agencją Rynku Rolnego oraz posiłków regeneracyjnych do instytucji takich jak PKP, WARS oraz zakłady energetyczne. Poza wymienionymi powyżej, Grupa realizuje sprzedaż usługową makaronów i konserw dla innych producentów.

Rynek zagraniczny

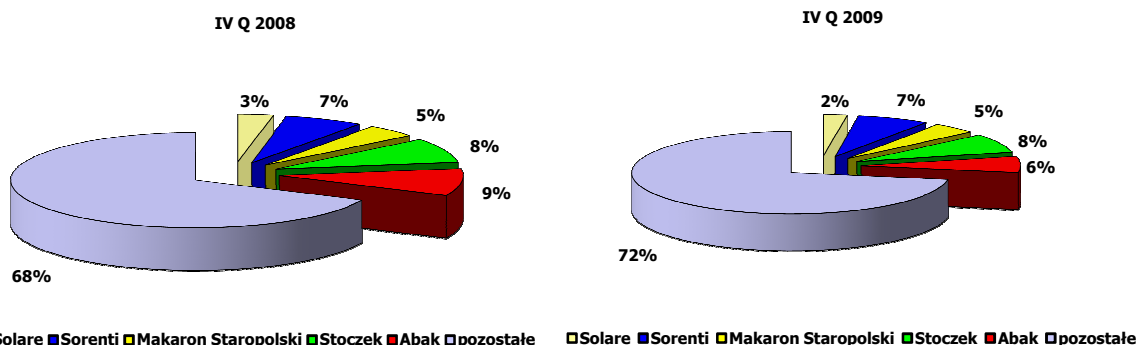
Grupa Makarony Polskie eksportuje swoje produkty na następujących krajów: Słowacja, Czechy, Niemcy, Wielka Brytania, Kanada, USA, Litwa, Ukraina, Łotwa, Estonia, Australia, Holandia. Wartość sprzedaży eksportowej Grupy Makarony Polskie w IV kwartale 2009 roku wyniosła 2,5 mln zł, w tym samym okresie roku 2008 była niższa o 17% i wynosiła wówczas 2,1 mln zł.



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

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

Podobnie jak w poprzednich kwartałach, IV kwartał 2009 roku to konsekwentne działania strategiczne Grupy Makarony Polskie w zakresie sprzedaży produktów markowych. W IV kwartale 2008 roku sprzedaż produktów markowych wynosiła 7,2 mln zł, natomiast w IV kwartale 2009 roku wyniosła 8,6 mln zł, co stanowi wzrost o 20%. Sprzedaż produktów markowych w IV kwartale 2009 roku osiągnęła poziom 28% przychodów Grupy.



Grupa nieznacznie zmniejszyła udział produktów markowych w całości sprzedaży przy zwiększeniu wartości przychodów ze sprzedaży. Grupa Makarony Polskie prowadzi politykę sprzedaży ukierunkowaną na wzrost sprzedaży produktów pod swoimi markami; w IV kwartale 2009 wzrost ten wyniósł 19%, przy czym szybciej rosła sprzedaż produktów w segmencie private label. Wynikało to z zawarcia nowych kontraktów oraz obecnej fazy cyklu gospodarczego, sprzyjającego sprzedaży tańszych produktów.

Marki makaronów: Sorenti, Abak, Staropolski, Solare,

Przychody ze sprzedaży makaronów markowych w IV kwartale 2009 roku wyniosły 6,3 mln zł i były wyższe o 1 mln zł w porównaniu z tym samym okresem roku poprzedniego, co stanowi wzrost sprzedaży o 19%.

Marka Stoczek

Produkty marki Stoczek to m.in. flaki zamojskie i flaki wołowe w rosole, fasolka po bretońsku, bigos myśliwski, pulpety, klopsy, gołąbki, gulasz oraz dżemy wysoko i niskosłodzone.

Wartość sprzedaży produktów pod marką Stoczek w IV kwartale 2009 roku wyniosła około 2,3 mln zł i była wyższa o 0,4 mln zł, tj o 21% w porównaniu do IV kwartału 2008 roku.

2. ANALIZA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

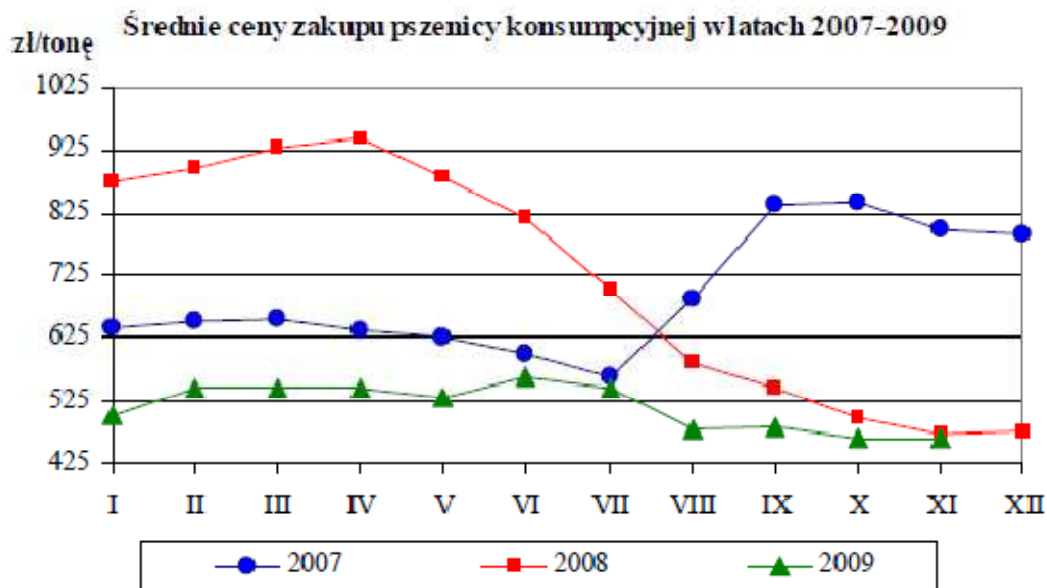
2.1 Sprawozdanie jednostkowe Makarony Polskie S.A.

Makarony Polskie S.A.	IV kwartał 2009	IV kwartał 2008	zmiana%
Przychody ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów	25 799	17 739	45%
Koszt sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów	20 379	13 842	47%
Zysk brutto ze sprzedaży	5 420	3 897	39%
Koszty sprzedaży	3 805	3 410	10%
Koszty zarządu	1 650	759	117%

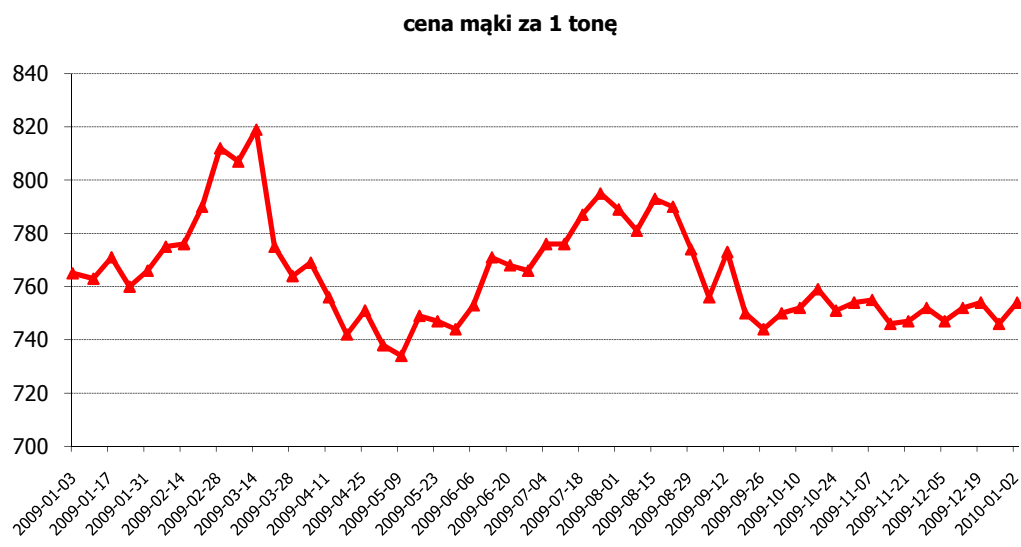
Grupa Kapitałowa Makarony Polskie
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za IV kwartał 2009 roku (w tysiącach złotych)

Zysk ze sprzedaży	-35	-272	
Amortyzacja	1 046	598	75%
EBIT	847	-287	
EBITDA	1 893	311	509%
zysk brutto	677	8	
zysk netto	477	30	1 049%
Rentowność EBIT	3.28%	-1.53%	
Rentowność EBITDA	7.34%	1.75%	
Rentowność brutto sprzedaży	2.62%	0.05%	
Rentowność netto sprzedaży	1.85%	0.17%	

Przychody ze sprzedaży w IV kwartale 2009 roku wyniosły 25,8 mln zł i były wyższe o 8,1 mln zł w porównaniu do analogicznego okresu 2008 roku. Wzrost przychodów ze sprzedaży jest wynikiem głównie rozszerzenia sprzedaży w handlu sieciowym. Wynika to przede wszystkim ze zwiększenia mocy produkcyjnych Spółki Makarony Polskie w 2009 roku. Dzięki zwiększeniu skali produkcji, poprawiła się również uzyskiwana marża na sprzedaży produktów. Dodatkowo sprzyjającym elementem wpływającym na wyniki finansowe Spółki jest ustabilizowanie się cen mąki w 2009 roku, co przedstawiają poniższe wykresy. Spółka odnotowała w IV kwartale 2009 roku zysk netto w wysokości 477 tys. zł, niemniej jednak należy zauważyć znaczący wpływ amortyzacji, która w IV kwartale 2009 roku wynosiła ponad 1 mln zł. Grupa Makarony Polskie realizuje ponadto projekt pt. „Kwalifikacje personelu kluczem do rozwoju Grupy Makarony Polskie” współfinansowanego przez Europejski Fundusz Społeczny i realizowanego pod nadzorem Polskiej Agencji Rozwoju Przedsiębiorczości. Kwota dotacji w ramach tego projektu będzie wynosić 3,1 mln zł i na dzień 31 grudnia 2009 Grupa otrzymała 1,1 mln zł. Zgodnie z zapisami umowy pomiędzy PARP a Makarony Polskie, wszystkie koszty ponoszone są przez Spółkę Makarony Polskie. Wszelkie koszty związane z realizacją ww. projektu księgowane są zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa do kosztów ogólnego zarządu, a otrzymane dotacje w przychody operacyjne. W IV kwartale 2009 roku w kosztach ogólnego zarządu znajdują się koszty związane z projektem szkoleniowym w kwocie 545 tys. zł, a narastająco od początku 2009 roku 1 368 tys. zł. Jednocześnie w przychodach operacyjnych w IV kwartale znajduje się kwota 336 tys. zł, a narastająco od początku 2009 roku 1 146 tys. zł.



*na podstawie danych MRiRW



* na podstawie danych MRiRW

Grupa Kapitałowa Makarony Polskie
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za IV kwartał 2009 roku (w tysiącach złotych)

	31 grudnia 2009 roku	31 grudnia 2008 roku	Zmiana%
A. AKTYWA TRWAŁE	79 018	75 474	4.7%
1. Rzeczowe aktywa trwałe	52 700	49 370	6.7%
2. Inne wartości niematerialne	4 943	4 940	0.1%
3. Długoterminowe aktywa finansowe	20 951	20 951	0.0%
4. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	95	143	-33.6%
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	329	70	370.0%
B. AKTYWA OBROTOWE	26 372	25 072	5.3%
1. Zapasy	5 217	3 934	32.6%
2. Należności krótkoterminowe	19 295	18 134	6.4%
3. Należności z tytułu podatku dochodowego	-	-	
4. Udzielone pożyczki	-	996	-100.0%
5. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	726	1 144	-36.5%
6. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 134	864	31.3%
C. AKTYWA TRWAŁE PRZEZNACZONE DO ZBYCIA	1 162	1 162	0.0%
SUMA AKTYWÓW	106 552	101 708	4.8%

Wartość aktywów Spółki na koniec IV kwartału 2009 roku w porównaniu z końcem roku 2008 wzrosła o 4,8% i wyniosła 106 552 tys. zł. W 2009 roku:

- przyjęto do użytkowania środki trwałe, w wyniku tego zwiększyły się rzeczowe aktywa trwałe o wartość 3,3 mln zł,

W związku ze wzrostem skali działalności zanotowano:

- zwiększenie poziomu zapasów o 1,3 mln zł,
- zwiększenie należności krótkoterminowych (o 1,2 mln zł),
- otrzymano spłatę pożyczki od spółki zależnej Stoczek w wysokości 996 tys. zł.

	31 grudnia 2009 roku	31 grudnia 2008 roku	Zmiana%
A. KAPITAŁ WŁASNY	61 548	59 287	3.8%
1. Kapitał podstawowy	27 750	27 750	0.0%
2. Pozostałe kapitały	31 537	31 941	-1.3%
3. Zyski/straty zatrzymane (zysk/strata z lat ubiegłych)	-	-	
4. Zysk netto	2 261	- 404	
I. ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	23 862	3 677	549.9%
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	694	412	68.4%
2. Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	13 462	1 814	642.1%
3. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne (długoterminowe)	153	118	29.7%
4. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	9 213	850	983.9%
5. Długoterminowe zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego	340	483	-29.6%
II. ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	21 142	38 744	-45.4%
1. Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	860	16 486	-94.8%
2. Krótkoterminowe zobowiązania finansowe (z tytułu leasingu i factoringu)	3 772	3 767	0.1%
3. Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	14 708	18 327	-19.7%
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 720	97	1673.2%
5. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne (krótkoterminowe)	57	37	54.1%
6. Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	25	30	-16.7%
B. ZOBOWIĄZANIA OGÓŁEM	45 004	42 421	6.1%
SUMA PASYWÓW	106 552	101 708	4.8%

Grupa Kapitałowa Makarony Polskie
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za IV kwartał 2009 roku (w tysiącach złotych)

W wyniku rozliczenia dotacji, Spółka zgodnie z podpisaną umową, otrzymała w 2009 roku dotację w kwocie 11,5 mln zł, która w znaczącej części została przeznaczona na spłatę kredytu inwestycyjnego. Na koniec grudnia 2009 roku, kredyty bankowe krótko- i długoterminowe spadły o 4,0 mln zł w porównaniu do końca 2008 roku.

Wzrosły długoterminowe i krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe o 10 mln zł. Na tę kwotę składa się otrzymana dotacja, która będzie rozliczana w okresie amortyzacji dotowanych środków trwałych.

Struktura źródeł finansowania bieżącej działalności Spółek Grupy uległa ustabilizowaniu oraz znaczącej poprawie. W związku z tym nastąpiły pozytywne zmiany w zakresie poziomu płynności. Zmiany w terminach zapadalności zobowiązań oprocentowanych zostały opisane w punkcie 2.3 niniejszego sprawozdania.

2.2 Sprawozdanie jednostkowe Stoczek Sp. z o.o.

Stoczek Sp. z o.o.	IV kwartał 2009	IV kwartał 2008	zmiana%
Przychody ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów	5 932	6 908	-14%
Koszt sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów	4 798	5 354	-10%
Zysk brutto ze sprzedaży	1 134	1 554	-27%
Koszty sprzedaży	733	1 179	-38%
Koszty zarządu	376	608	-38%
Zysk ze sprzedaży	25	-233	-111%
Amortyzacja	380	392	-3%
EBIT	123	-200	-162%
EBITDA	503	192	162%
zysk brutto	58	-619	
zysk netto	58	-619	
Rentowność EBIT	2.07%	-2.90%	
Rentowność EBITDA	8.48%	2.78%	
Rentowność brutto sprzedaży	0.98%	-8.96%	
Rentowność netto sprzedaży	0.98%	-8.96%	

Przychody Spółki Stoczek w IV kwartale 2009 roku wyniosły 5,9 mln zł i były o 14% niższe niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Spadek przychodów wynikał przede wszystkim z ograniczenia przychodów realizowanych ze sprzedaży B2B o ponad 35% (spadek o 5 mln zł) w skali roku. Oznacza to, iż w pozostałych kanałach dystrybucji – handel tradycyjny oraz sieciowy- nastąpiły wzrosty, które w znacznym stopniu zminimalizowały negatywny wpływ spadku wartości kontraktów B2B.

Spadek zysku brutto ze sprzedaży o 27% w porównaniu do analogicznego okresu 2008r. w głównej mierze spowodowany był zmianami zasad ewidencjonowania kosztów stałych wchodzących aktualnie w koszty produkcji uprzednio ujmowanych w kosztach ogólnego zarządu. Należy zauważyć, iż wzrost wartości kosztu własnego jest w całości pokryty oszczędnościami osiągniętymi w działalności handlowej oraz w kosztach ogólnego zarządu. W efekcie jest to kolejny kwartał, w którym spółka wypracowała dodatni wynik finansowy.

Grupa Kapitałowa Makarony Polskie
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za IV kwartał 2009 roku (w tysiącach złotych)

Systematyczny wzrost sprzedaży realizowany przez spółkę w tradycyjnych kanałach sprzedaży, trwający proces restrukturyzacji finansowej spółki, efekty synergii wynikające z udziału w Grupie Kapitałowej Makarony Polskie oraz obserwowana poprawa popytu na rynku dań gotowych dają realne podstawy do oczekiwania poprawy wyników w kolejnych kwartałach.

2.3 Sprawozdanie skonsolidowane Grupy Makarony Polskie

Grupa Makarony Polskie	IV kwartał 2009	IV kwartał 2008	zmiana%
Przychody ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów	30 995	22 471	38%
Koszt sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów	24 858	17 429	43%
Zysk brutto ze sprzedaży	6 137	5 042	22%
Koszty sprzedaży	4 131	4 135	0%
Koszty zarządu	2 022	1 378	47%
Zysk ze sprzedaży	-16	-471	
Amortyzacja	1 426	990	44%
EBIT	867	-277	
EBITDA	2 293	713	222%
zysk brutto	632	-608	
zysk netto	432	-585	
Rentowność EBIT	2.80%	-1.23%	
Rentowność EBITDA	7.40%	3.17%	
Rentowność brutto sprzedaży	2.04%	-2.71%	
Rentowność netto sprzedaży	1.39%	-2.60%	

Sprzedaży Grupy w IV kwartale 2009 roku wyniosła blisko 31 mln zł i była wyższe o 38% od analogicznego okresu roku poprzedniego.

Należy podkreślić systematyczny wzrost przychodów ze sprzedaży oraz osiągnięcie zdecydowanej poprawy rentowności sprzedaży zarówno na poziomie brutto jak i netto. Przychody w IV kwartale 2009 wzrosły o 8,5 mln zł w stosunku do analogicznego okresu 2008 roku, co stanowi wzrost o 38%. Jednocześnie nie wzrosły koszty sprzedaży. W IV kwartale 2009 roku wypracowano zysk netto w kwocie 432 tys. zł, w porównaniu do poniesionej straty 585 tys. zł w IV kwartale 2008 roku. To kolejny kwartał 2009 roku w którym Grupa Makarony Polskie odnotowuje zysk netto, co jest konsekwencją zakończonych działań restrukturyzacyjnych w obszarze operacyjnym.

W IV kwartale 2009 roku dwóch odbiorców przekroczyło próg 10% udziału w przychodach ze sprzedaży:

- Jeronimo Martins Dystrybucja S.A. (właściciel sieci Biedronka) - z udziałem 23%,
- Agencja Rynku Rolnego- z udziałem 16%,

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

Grupa Kapitałowa Makarony Polskie
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za IV kwartał 2009 roku (w tysiącach złotych)

W IV kwartale 2009 roku Grupa Makarony Polskie realizowała sprzedaż według następujących podstawowych segmentów sprawozdawczych i osiągnęła z tego tytułu następujące przychody ze sprzedaży:

Sprzedaż Grupy Makarony Polskie	IV kwartał 2009	IV kwartał 2008
Makarony	23 532	16 976
dania gotowe, konserwy	2 821	3 934
Dzemy	1 290	2 470
Surowce	1 284	0
Pozostałe	2 068	- 909
Razem	30 995	22 471

Znaczący wzrost przychodów ze sprzedaży jest konsekwencją działania Grupy Makarony Polskie, skoncentrowaną na zintensyfikowanych działaniach w celu zmiany portfela sprzedaży, gdzie w miejsce jednorazowych kontraktów wprowadza się produkty markowe o wyższej rentowności sprzedaży oraz poszerza się portfel odbiorców z perspektywą długoterminowej współpracy. Dodatkowo w Spółce Stoczek dokonano optymalizacji zatrudnienia w związku ze zmniejszoną produkcją.

Grupa nadal kontynuuje strategię minimalizacji kosztów surowcowych oraz strukturalnych. Równocześnie zwiększono skalę produkcji dzięki czemu obniżeniu uległy jednostkowe koszty stałe. W Spółce Stoczek i Makarony Polskie planowany jest wzrost sprzedaży dzięki wprowadzeniu nowych produktów na rynek w ten sposób obniżając jednostkowe koszty stałe. Grupa spodziewa się wzrostu sprzedaży począwszy od II kwartału 2010 roku.

Spółka Makarony Polskie w swoich trzech zakładach pod koniec 2008 roku posiadała moce produkcyjne wynoszące 2 400 ton makaronu. Dzięki inwestycjom w zakładzie w Rzeszowie oraz przejściu zakładu w Częstochowie na system czterosmianowy zapewniającym pracę ciągłą maszyn, Spółka Makarony Polskie posiada moce produkcyjne w wysokości 4 300 ton miesięcznie.

Spółka Makarony Polskie ukończyła inwestycję w zakładzie w Rzeszowie. Inwestycja była realizowana w ramach projektu Sektorowego Programu Operacyjnego Wzrost Konkurencyjności Przedsiębiorstw. Po prawidłowym rozliczeniu inwestycji, zgodnie z zawartą umową dotacji, Spółka otrzymała zwrot poniesionych kosztów w kwocie ponad 11,5 mln zł.

Poziom zadłużenia z tytułu zobowiązań oprocentowanych (z wyłączeniem zobowiązań leasingowych) w Grupie w okresie czterech kwartałów 2009 roku spadł o 15,6% (o 4 671 tys. zł) w porównaniu do stanu na koniec 2008 roku.

Zobowiązania oprocentowane	31 grudnia 2009r.		31 grudnia 2008		Zmiana%
w tym:	w tys. zł	udział%	w tys. zł	udział%	2009/2008
• długoterminowe	19 570	77,4%	5 393	18,0%	262,9%
• krótkoterminowe	5 730	22,6%	24 578	82,0%	- 76,7%
Razem	25 300	100,0%	29 971	100,0%	- 15,6%

Spadek poziomu zadłużenia wynikał z rozliczenia dotacji strukturalnej finansującej inwestycję w zakładzie produkcyjnym w Rzeszowie, która w części spłaciła finansowanie pomostowe oraz

z systematycznych i terminowych spłat kredytów inwestycyjnych spółek z Grupy. Na uwagę zasługuje fakt zmiany struktury zobowiązań oprocentowanych. Zobowiązania długoterminowe wzrosły w porównaniu do grudnia 2008 roku o 262,9% (o 14 177 tys. zł), a ich udział na koniec trzeciego kwartału wzrósł do 77,4% w ogóle zobowiązań oprocentowanych w porównaniu do 18% na koniec grudnia 2008 roku. Konsekwentnie realizowana restrukturyzacja operacyjna wpływająca na poprawę wyników finansowych spółek z Grupy, zaowocowała wzrostem zaufania ze strony instytucji finansujących. Pozytywne zmiany w strukturze terminów zapadalności zobowiązań oprocentowanych są tego efektem.

Grupa Makarony Polskie realizuje ponadto w 2009 roku projekt pt. „Kwalifikacje personelu kluczem do rozwoju Grupy Makarony Polskie” współfinansowanego przez Europejski Fundusz Społeczny i realizowanego pod nadzorem Polskiej Agencji Rozwoju Przedsiębiorczości. Kwota dotacji w ramach tego projektu będzie wynosić 3,1 mln zł i na dzień 31 grudnia 2009 roku Grupa otrzymała blisko 1,1 mln zł. Projekt jest realizowany terminowo i zgodnie z założeniami opisanymi w umowie pomiędzy Spółką Makarony Polskie i PARP.

IX. Wybrane jednostkowe dane finansowe – Makarony Polskie S.A.

Wybrane dane finansowe	31 grudnia 2009 roku	31 grudnia 2008 roku	31 grudnia 2009 roku (w tys. EUR)	31 grudnia 2008 roku (w tys. EUR)
Przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, 1 towarów i materiałów	94 148	61 683	21 690	17 464
2 Zysk (strata) z działalności kontynuowanej	3 945	1 005	909	285
3 Zysk (strata) brutto	2 826	305	651	86
4 Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	2 261	404	521	114
Przepływy pieniężne netto z działalności 5 operacyjnej	- 1 705	8 414	393	2 382
Przepływy pieniężne netto z działalności 6 inwestycyjnej	- 6 651	172	532	145
Przepływy pieniężne netto z działalności 7 finansowej	7 890	10 911	1 818	3 089
8 Przepływy pieniężne netto, razem	466	1 153	107	326
9 Aktywa razem	106 552	101 708	25 936	24 376
10 Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	45 004	42 421	10 955	10 167
11 Zobowiązania długoterminowe	23 863	3 677	5 809	881
12 Zobowiązania krótkoterminowe	21 141	38 744	5 146	9 286
13 Kapitał własny	61 548	59 287	14 982	14 209
14 Kapitał zakładowy	27 750	27 750	6 755	6 651
15 Liczba akcji (w sztukach) na dzień bilansowy	9 250 071	9 250 071	9 250 071	9 250 071
Srednia ważona liczba akcji (w sztukach) w 4 16 kwartałach danego roku	9 250 071	9 212 862	9 250 071	9 212 862
Zyska/strata na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	-	-	-	-
17 *	0,24	0,04	0,06	0,01
18 Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR) **	6,65	6,41	1,62	1,54

* Zysk/strata netto na jedną akcję zwykłą = wynik netto/średnia ważona liczba akcji w okresie

** Wartość księgowa na jedną akcję zwykłą = kapitały własne/liczba akcji na dany moment bilansowy

X. Sprawozdanie z sytuacji finansowej Makarony Polskie S.A.

AKTYWA	31 grudnia 2009 roku	31 grudnia 2008 roku
AKTYWA TRWAŁE	79 018	75 474
Rzeczowe aktywa trwałe	52 700	49 370
Inne wartości niematerialne	4 943	4 940
Długoterminowe aktywa finansowe	20 951	20 951
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	95	143
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	329	70
AKTYWA OBROTOWE	26 372	25 072
Zapasy	5 217	3 934
Należności krótkoterminowe	19 295	18 134
Udzielone pożyczki	-	996
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	726	1 144
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 134	864
AKTYWA TRWAŁE PRZEZNACZONE DO ZBYCIA	1 162	1 162
SUMA AKTYWÓW	106 552	101 708

PASYWA	31 grudnia 2009 roku	31 grudnia 2008 roku
KAPITAŁ WŁASNY	61 548	59 287
Kapitał podstawowy	27 750	27 750
Pozostałe kapitały	31 537	31 941
Zyski/straty zatrzymane (zysk/strata z lat ubiegłych)	-	-
Zysk/strata netto	2 261	- 404
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	23 863	3 677
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	694	412
Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	13 462	1 814
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne (długoterminowe)	153	118
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	9 213	850
Długoterminowe zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego	340	483
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	21 141	38 744
Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	860	16 486
Krótkoterminowe zobowiązania finansowe	3 772	3 767
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	14 707	18 327
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 720	97
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne (krótkoterminowe)	57	37
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	25	30
ZOBOWIĄZANIA OGÓŁEM	45 004	42 421
SUMA PASYWÓW	106 552	101 708

XI. Sprawozdanie z całkowitych dochodów Makarony Polskie S.A.

ZA OKRES	01.01.2009- 31.12.2009	01.10.2009- 31.12.2009 (IV kwartał 2009r.)	01.01.2008- 31.12.2008	01.10.2008- 31.12.2008 (IV kwartał 2008r.)
Przychody netto ze sprzedaży	94 148	25 799	61 683	17 739
Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług	81 811	23 083	48 284	15 257
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	12 337	2 716	13 399	2 482
Koszt własny	74 377	20 379	50 849	13 842
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług	63 153	17 828	39 524	11 776
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	11 223	2 550	11 325	2 065
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	19 771	5 420	10 834	3 897
Koszty sprzedaży	13 095	3 805	9 757	3410
Koszty ogólnego zarządu	5 175	1 650	3 214	759
Pozostałe przychody	3 022	1 221	3 439	157
Pozostałe koszty	577	338	297	172
Zysk (strata) z działalności kontynuowanej	3 945	847	1 005	-287
Przychody finansowe	446	149	720	584
Koszty finansowe	1 565	319	2 030	289
Zysk (strata) brutto	2 826	677	-305	8
Podatek dochodowy- część bieżąca	235	55	-	-
Podatek dochodowy- część odroczone	330	145	99	-22
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	2 261	477	-404	30

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

:	01.01.2009- 31.12.2009	IV kwartał 2009 roku	01.01.2008- 31.12.2008	IV kwartał 2008 roku
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
Zysk/ strata netto	2 261	482	-404	30
Korekty o pozycje:	-3 966	347	8 818	5 277
Amortyzacja	3 950	1 044	2 469	598
Zyski/ straty z tytułu różnic kursowych	135	- 81	-234	-197
Koszty i przychody z tytułu odsetek	684	116	343	31
Zysk/ strata z tytułu działalności inwestycyjnej	58	1	-415	-4
Zmiana stanu rezerw	332	110	134	-198
Zmiana stanu zapasów	-1 283	- 68	-65	-118
Zmiana stanu należności	-1 161	332	-1874	-2093
Zmiana stanu zobowiązań i rozliczeń międzyokresowych	-4 383	- 1 146	8782	7267
Zapłacony/ zwrócony podatek dochodowy od osób prawnych	220	39	925	20
Inne korekty	-2 518	-	-1 247	13
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	-1 705	829	8414	5 347
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
Wpływy ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych	96	-	1 651	1 076
Wpływy z tytułu odsetek	344	150	155	105
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	7 091	928	19 780	8 665
Wydatki na nabycie krótkoterminowych aktywów finansowych	-	-	107	-
Wydatki na nabycie nieruchomości inwestycyjnej	-	-	91	91
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	-6 651	- 778	-18 172	-7 575
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
Wpływy netto z emisji akcji, obligacji, weksli, bonów	-	-	-	-
Splata kredytów i pożyczek	3 977	176	-	-
Wpływy z tytułu kredytów i pożyczek	900	-	12 143	3 042
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	504	123	610	150
Zapłacone odsetki	1 130	240	622	211
Inne wpływy finansowe	12 601	494	-	-
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	7 890	- 45	10 911	2 681
Zwiększenie/ zmniejszenie stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	-466	6	1 153	453
Środki pieniężne, ekwiwalenty środków pieniężnych oraz kredyty w rachunku bieżącym na początek okresu	1 144	330	1 153	453
Zyski/straty z tytułu różnic kursowych dotyczące wyceny środków pieniężnych, ekwiwalentów środków pieniężnych oraz kredytów w rachunku bieżącym	48	-	39	752
Środki pieniężne, ekwiwalenty środków pieniężnych oraz kredyty w rachunku bieżącym na koniec okresu	726	336	1 144	1 144

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

Za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku

	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Zysk roku bieżącego	Strata z lat ubiegłych	Razem
Stan na 1 stycznia 2009 roku	27 750	31 941	-	- 404	59 287
Emisja akcji	-	-	-	-	-
Przebieganie straty netto za 2008 rok	-	- 404	-	404	-
Zysk za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku	-	-	2 261	-	2 261
Inne zmiany w kapitale	-	-	-	-	-
Stan na 30 września 2009 roku	27 750	31 537	2 261	-	61 548

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

	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Strata roku bieżącego	Strata z lat ubiegłych	Razem
Stan na 1 stycznia 2008 roku	26 756	32 653	-	313	59 722
Podział zysku za 2007 rok	-	313	-	- 313	-
Strata netto za 2008 rok	-	-	- 404	-	- 404
Inne zmiany w kapitale wg tytułów:	994	- 1 025	-	-	- 31
- emisja akcji serii E	994	- 994	-	-	-
- koszty emisji akcji serii E	-	- 31	-	-	- 31
Stan na 31 grudnia 2008 roku	27 750	31 941	- 404	-	59 287

Krzysztof Rubak
Wiceprezes Zarządu

Marek Feruś
Wiceprezes Zarządu

Paweł Nowakowski
Prezes Zarządu

Rzeszów, 26 lutego 2010 roku