



makarony.pl



## **GRUPA KAPITAŁOWA MAKARONY POLSKIE**

# **ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA I KWARTAŁ 2009 ROKU SPORZĄDZONE ZGODNIE Z MIĘDZYNARODOWYMI STANDARDAMI SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ**

**RZESZÓW, 13 MAJA 2009 ROKU**

**Skonsolidowane rozszerzone sprawozdanie finansowe Grupy Makarony Polskie za I kwartał 2009 roku zawiera:**

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

## I. Wybrane dane finansowe – Grupa Kapitałowa Makarony Polskie

Wybrane dane finansowe	31 marca 2009 roku	31 marca 2008 roku	31 marca 2009 roku (w tys. EUR)	31 marca 2008 roku (w tys. EUR)
Przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, 1 towarów i materiałów	24 952	19 186	5 425	5 393
2 Zysk (strata) z działalności kontynuowanej	1 429	- 1 365	311	- 384
3 Zysk (strata) brutto	595	- 1 670	129	- 469
4 Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	520	- 1 732	113	- 487
Przepływy pieniężne netto z działalności 5 operacyjnej	- 1 911	- 2 850	- 415	- 801
Przepływy pieniężne netto z działalności 6 inwestycyjnej	- 5 626	- 1 167	- 1 223	- 328
Przepływy pieniężne netto z działalności 7 finansowej	7 228	3 662	1 572	1 029
8 Przepływy pieniężne netto, razem	- 309	- 355	- 66	- 100
9 Aktywa razem	121 918	96 120	25 933	27 262
10 Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	62 354	36 189	13 263	10 264
11 Zobowiązania długoterminowe	15 969	9 957	3 397	2 824
12 Zobowiązania krótkoterminowe	46 385	27 232	9 866	7 724
13 Kapitał własny	59 564	59 932	12 670	16 998
14 Kapitał zakładowy	27 750	27 750	5 903	7 871
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 danego roku obrotowego	9 250 071	9 099 168	9 250 071	9 099 168
17 Zyska/strata na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,06	- 0,19	0,01	- 0,05
18 Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	6,44	6,48	1,40	1,82

\* 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

## II. Bilans Grupy Kapitałowej Makarony Polskie

<b>AKTYWA</b>	<b>31 marca 2009 roku</b>	<b>31 grudnia 2008 roku</b>
<b>AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>89 127</b>	<b>84 537</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	77 213	72 963
Wartość firmy	5 946	5 946
Inne wartości niematerialne	5 033	5 041
Długoterminowe aktywa finansowe	373	374
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	241	143
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	321	70
<b>AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>31 629</b>	<b>28 646</b>
Zapasy	9 378	8 014
Należności krótkoterminowe	19 814	18 446
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 027	1 291
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 410	895
<b>AKTYWA TRWAŁE PRZEZNACZONE DO ZBYCIA</b>	<b>1 162</b>	<b>1 162</b>
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>121 918</b>	<b>114 345</b>
<b>PASYWA</b>	<b>31 marca 2009 roku</b>	<b>31 grudnia 2008 roku</b>
<b>KAPITAŁ WŁASNY</b>	<b>59 564</b>	<b>59 044</b>
Kapitał podstawowy	27 750	27 750
Pozostałe kapitały	31 941	31 941
Zyski/straty zatrzymane (zysk/strata z lat ubiegłych)	- 647	2 129
Zysk netto	520	- 2 776
<b>ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE</b>	<b>15 969</b>	<b>7 307</b>
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	447	412
Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	9 998	5 393
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne (długoterminowe)	152	153
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	5 019	850
Długoterminowe zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego	353	499
<b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE</b>	<b>46 385</b>	<b>47 994</b>
Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	20 032	21 303
Krótkoterminowe zobowiązania finansowe	3 378	3 831
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	21 098	22 669
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 390	97
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne (krótkoterminowe)	46	52
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	441	42
<b>ZOBOWIĄZANIA OGÓŁEM</b>	<b>62 354</b>	<b>55 301</b>
<b>SUMA PASYWÓW</b>	<b>121 918</b>	<b>114 345</b>

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

<b>ZA OKRES</b>	<b>01.01.2009-31.03.2009</b>	<b>01.01.2008-31.03.2008</b>
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>24 952</b>	<b>19 186</b>
Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług	21 330	17 066
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	3 622	2 120
<b>Koszt własny</b>	<b>18 970</b>	<b>16 471</b>
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów i usług	16 970	7 356
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	2 000	9 115
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>5 982</b>	<b>2 715</b>
Koszty sprzedaży	3 431	2 708
Koszty ogólnego zarządu	1 236	1 493
Pozostałe przychody	275	148
Pozostałe koszty	161	27
<b>Zysk (strata) z działalności kontynuowanej</b>	<b>1 429</b>	<b>- 1 365</b>
Przychody finansowe	34	22
Koszty finansowe	868	327
<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>595</b>	<b>- 1 670</b>
Podatek dochodowy- część bieżąca	138	-
Podatek dochodowy- część odroczone	- 63	62
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>520</b>	<b>- 1 732</b>

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

<b>ZA OKRES</b>	<b>01.01.2009-31.03.2009</b>	<b>01.01.2008-31.03.2008</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
<b>Zysk/ strata netto</b>	<b>520</b>	<b>-1 732</b>
<b>Korekty o pozycje:</b>	<b>-2 431</b>	<b>- 1 118</b>
Amortyzacja	1 189	947
Zyski/ straty z tytułu różnic kursowych	278	- 15
Koszty i przychody z tytułu odsetek	442	264
Zysk/ strata z tytułu działalności inwestycyjnej	-52	- 21
Zmiana stanu rezerw	427	- 23
Zmiana stanu zapasów	- 1 352	- 2 110
Zmiana stanu należności	- 1 365	- 856
Zmiana stanu zobowiązań i rozliczeń międzyokresowych	1 994	643
Inne korekty	-4	53
<b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej</b>	<b>-1 911</b>	<b>- 2 850</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
Wpływy ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych	8	<b>24</b>
Wpływy z tytułu odsetek	33	35
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	5 667	1 150
Wydatki na nabycie krótkoterminowych aktywów finansowych	-	76
Inne	-	-
<b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-5 626</b>	<b>- 1 167</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
Wpływy z kredytów i pożyczek	3 740	4 778
Splata kredytów i pożyczek	555	620
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	131	111
Zapłacone odsetki	479	372
Inne- wpływ z tytułu dotacji w 2009 roku	- 4 653	- 13
<b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej</b>	<b>7 228</b>	<b>3 662</b>
<b>Zwiększenie/ zmniejszenie stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych</b>	<b>- 309</b>	<b>- 355</b>
<b>Stan środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego</b>	<b>1 291</b>	<b>564</b>
<b>Zyski/straty z tytułu różnic- wycena środków pieniężnych</b>	<b>45</b>	<b>-</b>
<b>Stan środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>1 027</b>	<b>209</b>

## V. Zestawienie zmian w kapitale własnym Grupy Kapitałowej Makarony Polskie

**Za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 marca 2009 roku**

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Zysk roku bieżącego	Strata z lat ubiegłych	Razem
<b>Stan na 1 stycznia 2009 roku</b>	<b>27 750</b>	<b>31 941</b>	-	<b>- 647</b>	<b>59 044</b>
Zysk za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 marca 2009 roku	-	-	520	-	<b>520</b>
<b>Stan na 31 marca 2009 roku</b>	<b>27 750</b>	<b>31 941</b>	<b>520</b>	<b>- 647</b>	<b>59 564</b>

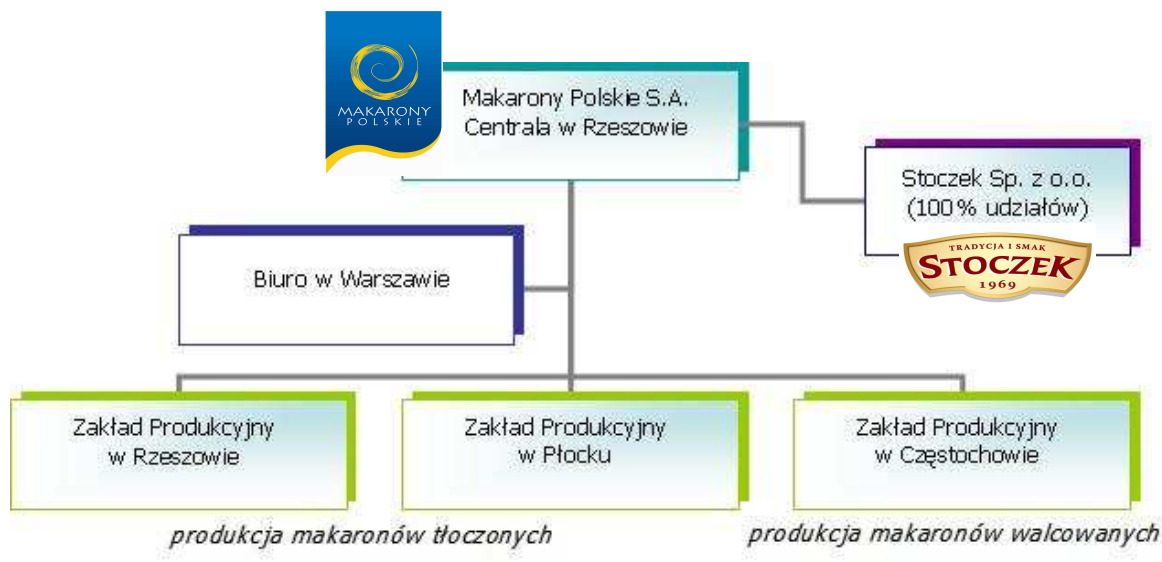
**Za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku**

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

## VI. Informacje o Grupie Kapitałowej Makarony Polskie

### 1. Struktura Grupy Kapitałowej Makarony Polskie na dzień 31 marca 2009 roku oraz na dzień przekazania raportu:

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



Jednostką dominującą Grupy Kapitałowej Makarony Polskie jest **Makarony Polskie Spółka Akcyjna** z siedzibą w Rzeszowie, przy ul. Podkarpackiej 15. Spółka została zarejestrowana w Sądzie Rejonowym w Rzeszowie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 5 lipca 2004 roku pod nr 0000212001.

Kapitał zakładowy firmy Makarony Polskie S.A. na dzień 31 marca 2009 roku wynosił 27 750 213 zł i był podzielony na 9 250 071 akcji o wartości nominalnej 3 zł każda. Wielkość kapitału zakładowego nie zmieniła się do dnia przekazania niniejszego raportu.

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

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

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



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

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

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

Kapitał zakładowy spółki zależnej – **Stoczek Sp. z o.o.** w dniu 31 marca 2009 roku, jak również na dzień przekazania sprawozdania, wynosił 15 207 800 zł i był podzielony na 152 078 udziałów.

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

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

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

W I kwartale 2009 roku oraz do dnia przekazania raportu nie nastąpiły zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej Makarony Polskie.

Walne Zgromadzenie Spółki dominującej

Kapitał zakładowy Spółki Makarony Polskie S.A. na dzień 31 marca 2009 roku oraz na dzień przekazania raportu wynosi 27 750 213 zł oraz dzieli się w następujący sposób:

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

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

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

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

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

Rada Nadzorcza Spółki dominującej

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

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

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

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

<b>Rada Nadzorcza</b>	<b>Akcje będące w posiadaniu Członków Rady Nadzorczej na dzień sporządzenia raportu za I kwartał 2009 roku</b>		<b>Akcje będące w posiadaniu Członków Rady Nadzorczej na dzień sporządzenia raportu za IV kwartał 2008 roku</b>	
	<b>Liczba akcji</b>	<b>Wartość nominalna</b>	<b>Liczba akcji</b>	<b>Wartość nominalna</b>
Zenon Daniłowski	133 570	400 710	133 570	400 710
Grzegorz Słomkowski *	1 183 040	3 549 120	1 183 040	3 549 120
Urszula Rogóż – Bury	12 680	38 040	12 680	38 040
Dariusz Bliźniak	-	-	-	-
Piotr Łukasiuk	-	-	-	-

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

Zarząd Spółki dominującej

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

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

W skład Zarządu na dzień 31 marca 2009 roku wchodził:

- Paweł Nowakowski – Prezes Zarządu,  
Krzysztof Rubak – Wiceprezes Zarządu,  
Cezary Gołowski – Wiceprezes Zarządu (od dnia 10 lutego 2009 roku).

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

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 I kwartał 2009 roku		Akcje będące w posiadaniu Członków Zarządu na dzień sporządzenia raportu giełdowego za IV kwartał 2008 roku	
	Liczba akcji	Wartość nominalna	Liczba akcji	Wartość nominalna
Paweł Nowakowski	218 066	654 198	206 369	619 107
Krzysztof Rubak	2 000	6 000	2 000	6 000
Cezary Goławski	-	-	-	-

W okresie od 26 lutego 2009 roku do dnia przekazania niniejszego raportu Paweł Nowakowski zakupił 11 697 sztuk akcji.

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

**Zarząd**

Na dzień 31 marca 2009 roku skład Zarządu Stoczek Sp. z o.o. przedstawiał się następująco:

Beata Elert – Bochenkiewicz - Prezes Zarządu,

Andrzej Doński – Wiceprezes Zarządu.

**Rada Nadzorcza**

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

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

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

1. Bilans według stanu na dzień 31 marca 2009 roku i jako dane porównawcze według stanu na dzień 31 grudnia 2008 roku.
2. Rachunek zysków i strat oraz przepływów pieniężnych:
  - a. za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 marca 2009 roku,
  - a. za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 marca 2008 roku,
3. Zestawienie zmian w kapitale własnym w okresie od 1 stycznia 2009 roku do 31 marca 2009 roku; jako dane porównywalne od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku.

Spółka publikuje sprawozdania skonsolidowane począwszy od II kwartału 2007 roku.

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

1. Bilans według stanu na dzień 31 marca 2009 roku i jako dane porównawcze według stanu na dzień 31 grudnia 2008 roku.
2. Rachunek zysków i strat oraz przepływów pieniężnych:

- a. za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 marca 2009 roku,
  - a. za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 marca 2008 roku,
3. Zestawienie zmian w kapitale własnym w okresie od 1 stycznia 2009 roku do 31 marca 2009 roku; jako dane porównywalne od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku.

#### Zasady polityki rachunkowości

##### **Oświadczenie o zgodności**

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

##### **Szacunki**

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

##### **Waluta pomiaru i waluta sprawozdań finansowych**

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

##### **Zmiany stosowanych zasad rachunkowości**

W okresach objętych niniejszym skróconym sprawozdaniem finansowym Grupa nie dokonała zmian stosowanych zasad rachunkowości. Szczegółowy opis zasad rachunkowości został zaprezentowany w sprawozdaniu finansowym Grupy za okres kończący się 31 grudnia 2008 roku. W niniejszym sprawozdaniu uwzględniono zmiany w zakresie sprawozdawczości według segmentów działalności, związane z wejściem w życie od 1 stycznia 2009 roku MSSF 8 „*Segmenty działalności*”, który zastąpił MSR 14 „*Sprawozdawczość dotycząca segmentów działalności*”.

##### **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.

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 marca 2009 roku: 1 EUR= 4,7013, 31 grudnia 2008: 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 w I kwartale danego roku (31 marca 2009: 1 EUR= 4,5994 PLN, 31 marca 2008: 1 EUR= 3,5574 PLN).

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

Niniejsze skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd do publikacji w dniu 13 maja 2009 roku.

## **2. Umowy znaczące dla działalności Grupy**

### **a) Umowy handlowe**

- Umowa z Jeronimo Martins Dystrybucja Polska S.A.

Na podstawie umowy zawartej przez Makarony Polskie S.A. z Jeronimo Martins Dystrybucja w 2004 roku, do sieci Biedronka sprzedawane są makarony „Dobrusia” oraz „Vitalia”. Przychody generowane przez Makarony Polskie S.A., na podstawie umowy z firmą Jeronimo Martins Dystrybucja Polska S.A., do tej pory stanowiły około 18% ogółu rocznych przychodów Spółki.

W dniu 6 października 2008 roku zostały ustalone nowe warunki współpracy w ramach tej umowy. Uzgodniono nowe ceny na produkty makaronowe a także rozszerzono zakres współpracy. Spółka szacuje, że w związku z ustaleniem nowych warunków handlowych sprzedaż do sieci Biedronka zwiększy się o około 20%. Przewidywana wartość przychodów w ramach kontraktu w 2009 roku wyniesie około 22 mln zł.

- Umowy z Grupą Kaufland

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

Spółka Makarony Polskie dostarcza do sieci Kaufland makarony pod markami SORENTI, ABAK i MAKARON STAROPOLSKI oraz pod marką własną sieci Kaufland; Stoczek Sp. z o.o. dostarcza dania gotowe pod swoją marką oraz pod marką sieci Kaufland. Poniżej przedstawiony został zakres obowiązujących umów z podmiotami Grupy Kaufland:

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

Kaufland Slovenska Republika (w skrócie: Kaufland Słowacja) oraz Kaufland Romania na okres do 30 września 2008 roku na dostawy makaronu spaghetti oraz 4-5 innych form makaronu pod marką własną firmy Kaufland. W dniu 6 października 2008 roku wprowadzone zostały zmiany do ramowych umów z Kaufland Czechy oraz Kaufland Słowacja. Zmiany te polegają przede wszystkim na ustaleniu nowych warunków cenowych, obowiązujących w okresie październik 2008 roku - wrzesień 2009 roku. Szacunkowa wartość dostaw do Kaufland Czechy w okresie październik 2008 roku – październik 2009 roku wyniesie około 2,9 mln zł, zaś do Kaufland Słowacja (sprzedaż tych samych form makaronów) około 1,2 mln zł.

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

- Umowa z Metro Group

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

- Umowy z Agencją Rynku Rolnego

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

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

- ✓ kontrakt na dostawę makaronów, który realizowany będzie również w terminie do 31 grudnia 2009 roku. Wartość netto umowy wynosi 12 140 tys. zł.

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

- Porozumienia o wspólnej dystrybucji produktów Spółek z Grupy Makarony Polskie  
Wobec zrealizowanej transakcji przejęcia przez Makarony Polskie S.A. 100% udziałów w firmie Stoczek Sp. z o.o. oraz w celu poprawy efektywności sprzedaży produktów firmy Stoczek na terenie Polski, strony umownie ustaliły, iż sprzedaż produktów obu firm na terenie Polski odbywać się będzie w ramach sieci dystrybucji firmy Makarony Polskie S.A. Wynagrodzenia z tytułu umowy nie odbiegają od stosowanych na rynku.
- Umowa z Polskie Młyny S.A.  
W dniu 3 marca 2009 roku Spółka Makarony Polskie podpisała umowę o współpracy handlowej ze spółką Polskie Młyny S.A. z siedzibą w Warszawie jako dostawcą surowca. Przedmiotem kontraktu są dostawy do Makarony Polskie S.A. mąki wyprodukowanej w Polskich Młynach S.A. Umowa zawarta została na okres od marca do końca grudnia 2009 roku i precyzuje wielkość dostaw oraz stałą cenę zakupu surowca w tym okresie. Przewidywana wartość rocznych zakupów w ramach kontraktu wyniesie 6 mln zł. Umowa stanowi rozszerzenie dotychczasowej współpracy Makarony Polskie S.A. i spółki Polskie Młyny S.A. - w listopadzie obie spółki zawarły kontrakt opisany szczegółowo w raporcie bieżącym nr 55/2008. Łączna wartość dostaw w ramach obydwu kontraktów w roku 2009 wyniesie ok. 13 mln zł.

#### **b) Inne istotne umowy**

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

Przedmiotem umowy jest dofinansowanie prowadzonych przez Spółkę w wytwórni makaronu w Rzeszowie inwestycji w unowocześnienie procesu technologicznego i zwiększenie mocy produkcyjnych poprzez zakup dwóch linii technologicznych: linii do produkcji form długich



i linii do produkcji form krótkich makaronu oraz modernizację węzła mącznego i utworzenie laboratorium badawczo-rozwojowego.

Całkowite nakłady na realizację Projektu wynoszą 19 214 tys. zł, w tym wydatki kwalifikowane 19 083 tys. zł (podatek VAT nie podlega dofinansowaniu ponieważ Spółce przysługuje prawo jego zwrotu lub odliczenia). Inwestycja w 20% sfinansowana zostanie ze środków własnych Spółki (3 948 tys. zł), natomiast pozostałe 80% wartości inwestycji (15 266 tys. zł) Makarony Polskie S.A. sfinansuje długoterminowym kredytem inwestycyjnym. Po spełnieniu warunków wynikających z umowy o dofinansowanie projektu Spółka otrzyma dotację w wysokości 60% przewidywanych wydatków kwalifikowanych, tj. kwotę 11 450 tys. zł, którą przeznaczy na spłatę części wyżej wspomnianego zadłużenia kredytowego. Po wpłacie dotacji wartość pozostałego kredytu wyniesie 3 816 tys. zł. Wartość projektu określona została na poziomie szacunkowym, natomiast ostateczna wielkość nakładów inwestycyjnych oraz dotacji będzie wynikała z faktycznej kwoty wydatkowanych środków, która może różnić się od szacunków w związku z ostatecznymi negocjacjami przed zawarciem umów nabycia urządzeń oraz wahaniami kursowymi w przypadku zakupów zagranicznych. Ostateczna wielkość dotacji nie może stanowić kwoty wyższej niż 11 450 tys. zł i nie może być wyższa niż 60% poniesionych nakładów kwalifikowanych.

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

W ramach realizowanej inwestycji Spółka zamierza dokonać zakupu linii do produkcji form długich makaronu (spaghetti) o wydajności 1 900 kg/h oraz linii do produkcji form krótkich makaronu o wydajności 2 100 kg/h. Spowoduje to osiągnięcie mocy produkcyjnych we wszystkich trzech zakładach Spółki na poziomie 4.300 ton makaronu miesięcznie, co stanowi około 30% łącznej wielkości produkcji makaronu w Polsce i zapewnia Spółce czołową pozycję w tym zakresie w regionie Europy Środkowo-Wschodniej. Pełne moce produkcyjne nowych urządzeń zostaną osiągnięte w II kwartale 2009 roku.

- Umowa z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości na dofinansowanie projektu szkoleniowego

W dniu 30 grudnia 2008 roku Makarony Polskie S.A. zawarła z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości (PARP) umowę na dofinansowania projektu szkoleniowego pod nazwą "Kwalifikacje personelu kluczem do rozwoju Grupy Makarony Polskie". Zgodnie z umową spółce Makarony Polskie (wraz ze spółką zależną Stoczek Sp. z o.o.) zostało przyznane

wsparcie w formie dotacji rozwojowej na realizację Projektu w kwocie 3 101 tys. zł (przyznana pomoc publiczna na realizację Projektu wynosi 2 481 tys. natomiast wkład własny wniesiony przez Grupę wyniesie 775 tys. zł). Zgodnie z zapisami umowy dotacyjnej Projekt powinien zostać zrealizowany w terminie od 1 stycznia 2009 roku do 31 sierpnia 2010 roku. Plan szkoleń został podzielony na moduły dedykowane poszczególnym grupom pracowników. W realizacji projektu szkoleniowego 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.

- Umowa długoterminowego kredytu z Bankiem BGŻ S.A.

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

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

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

W I kwartale 2009 roku spółki z Grupy Makarony Polskie nie emitowały, nie dokonały wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.

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

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

<b>Pozycje pozabilansowe</b>	<b>31 marca 2009 roku</b>	<b>31 grudnia 2008 roku</b>
<b>1. Należności warunkowe</b>	<b>19 236</b>	<b>7 097</b>
1.1. Od jednostek powiązanych z tytułu:	3 868	-
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	3 868	-
1.2. Od pozostałych jednostek z tytułu:	15 368	7 097
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	15 363	7 092
- weksli	5	5
<b>2. Zobowiązania warunkowe</b>	<b>28 874</b>	<b>21 446</b>
2.1. Na rzecz jednostek powiązanych	18 701	21 446
- z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń	18 701	21 446
2.2. Na rzecz pozostałych jednostek	10 173	-
- z tytułu udzielonych poręczeń i gwarancji	10 173	-
<b>3. Inne z tytułu:</b>	<b>111 054</b>	<b>103 271</b>
- zobowiązań wekslowych	66 779	57 273
- zabezpieczeń na majątku	41 454	43 495
- pozostałe – cesja wierzytelności oraz pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem bankowym	2 821	2 503
<b>Pozycje pozabilansowe razem</b>	<b>- 120 692</b>	<b>- 117 620</b>

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

### **5. Informacja o wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendzie**

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

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

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

## **6. Istotne dokonania i niepowodzenia w okresie od 1 stycznia 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 stycznia 2009 roku do dnia przekazania raportu

- **Zakończenie procesu inwestycyjnego w zakładzie produkcyjnym w Rzeszowie**  
– w wyniku czego Spółka osiągnęła łączne moce produkcyjne na poziomie 4.300 ton makaronu miesięcznie (wzrost o ponad 40%). Rozliczenie dotacji w I połowie 2009 roku spowoduje wpływ kwoty blisko 11,5 mln zł, (kwotę 4,2 mln zł Spółka otrzymała w styczniu 2009 roku). Środki z dotacji zostaną przeznaczone na spłatę zobowiązań oprocentowanych.
- **Zakończenie prowadzonego w okresie 2007/2008 procesu restrukturyzacji spółek**, obejmującego zwiększenie skali i automatyzację produkcji oraz obniżenie kosztów działalności.
- **Rozwój produktów markowych** – Spółka pozyskała do współpracy Grupę Metro oraz sieć Carrefour (sprzedaż od stycznia 2009 roku) oraz rozszerzyła asortyment produktowy u dotychczasowych odbiorców. Dzięki temu przewidywany jest wzrost sprzedaży produktów pod markami Spółki w 2009 roku o co najmniej 30%.
- **Przywrócenie rentowności 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 I kwartale 2009 roku oraz perspektywę poprawy wyników w długim okresie czasu.

### Znaczące umowy podpisane w okresie od 1 stycznia 2009 roku do dnia przekazania raportu

- Umowy podpisane przez Makarony Polskie S.A. oraz Spółkę Stoczek z Agencją Rynku Rolnego,
- Umowa z Polskie Młyny S.A.

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

Spółka Makarony Polskie S.A. poinformowała, iż nie była stroną kontraktów walutowych (opcje, futures, forward), jak również w żaden inny sposób nie uczestniczyła w takich kontraktach. Spółka nie zawierała również transakcji typu zamiany stopy procentowej typu CIRS. Transakcje opcyjnie nie były również zawierane w okresie do dnia publikacji niniejszego raportu. Spółka kieruje się zasadą ograniczania ryzyka do prowadzonej działalności i nie zamierza prowadzić w przyszłości żadnych operacji spekulacyjnych wykraczających poza obszar podstawowej działalności.

Ekspozycja walutowa Grupy Makarony Polskie obejmuje kredyt walutowy w wysokości 280 tys. EUR (saldo na dzień przekazania niniejszego raportu kwartalnego), zaciągnięty przez Stoczek Sp. z o.o. w celu zabezpieczenia sprzedaży eksportowej realizowanej w tej walucie. W I kwartale 2009 roku spółka Stoczek wykazała z tego tytułu ujemne różnice kursowe w kwocie 145 tys. zł.

## **7. Działania promocyjne podjęte wobec produktów w I kwartale 2009 roku**

Maksymalizacja sprzedaży produktów markowych to cel strategiczny, realizacji któremu służyły wszelkie formy aktywności, podejmowane w sferze handlu i marketingu w I kwartale 2009 roku.

Marki, na których Grupa koncentrowała swoje działania to:

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

W I kwartale 2009 roku, w miesiącu styczniu i lutym kontynuowano program lojalnościowy zaprojektowany dla punktów detalicznych handlu tradycyjnego, mający na celu utrzymywanie i zwiększanie poziomu dystrybucji numerycznej.

Wprowadzono 4 nowe produkty z linii „do chleba i ogórka” pod marką STOCZEK; oraz zmieniono opakowania już istniejących produktów z tej linii, ujednolicając tym samym wzory opakowań całej kategorii.

Nowe produkty zostały wprowadzone do sprzedaży zarówno w handlu tradycyjnym jak i nowoczesnym.

M. in. dzięki rozpoczęciu sprzedaży makaronów i sosów SORENTI w sieci Carrefour wzrósł poziom dystrybucji ważonej podstawowych marek.

## **8. Segmenty działalności**

Ze względu na geograficzny podział działalności, Grupa Makarony Polskie wyróżnia segment sprzedaży krajowej oraz eksportowej. Opis sprzedaży w podziale na sprzedaż krajową i eksportową został zamieszczony w punkcie „**Komentarz do skonsolidowanych oraz jednostkowych wyników finansowych**”. Grupa działa w trzech segmentach sprawozdawczych – pierwszy segment obejmuje

produkcję i sprzedaż makaronu, drugi – produkcję i sprzedaż dań gotowych i konserw warzywno-mięsnych a trzeci segment – produkcję i sprzedaż przetworów owocowych i warzywnych.

#### **9. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej opublikowanych prognoz wyników**

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

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

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

#### **11. Cykliczność i sezonowość działalności**

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

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

#### **12. Opis transakcji pomiędzy podmiotami powiązаныmi**

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

Stan pożyczek udzielonych przez Makarony Polskie S.A. spółce Stoczek na dzień 31 marca 2009 roku wynosił 1 014 tys. zł. Zgodnie z zapisami umów kwota ta powinna zostać spłacona do 30 czerwca 2009 roku.

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

- ✓ W dniu 6 lipca 2007 roku firma Makarony Polskie S.A. udzieliła spółce Stoczek Sp. z o. o. poręczenia spłaty obrotowego kredytu walutowego do wysokości 450 tys. EUR., które to poręczenie obowiązuje do dnia 31 grudnia 2012 roku.
- ✓ W dniu 12 marca 2008 roku firma Makarony Polskie S.A. udzieliła tej samej spółce poręczeń zabezpieczających roszczenia banku wynikające z:

- umowy o kredyt nieodnawialny w wysokości 5 230 tys. zł z dnia 11 marca 2008 roku – poręczenie zostało udzielone do kwoty nie wyższej niż 7 845 tys. zł, bank może wystawić tytuł egzekucyjny do kwoty zadłużenia w terminie do 11 marca 2016 roku,
  - umowy wielocelowej linii kredytowej w wysokości 2,0 mln zł z dnia 11 marca 2008 roku – poręczenie zostało udzielone do kwoty nie wyższej niż 3,0 mln zł; bank może wystawić tytuł egzekucyjny do kwoty zadłużenia w terminie do 10 marca 2021 roku,
  - umowy linii gwarancji w wysokości 1 233 tys. zł z dnia 11 marca 2008 roku – poręczenie zostało udzielone do kwoty nie wyższej niż 1 850 tys. zł; bank może wystawić tytuł egzekucyjny do kwoty zadłużenia w terminie do 31 sierpnia 2012 roku.
- ✓ W dniu 13 stycznia 2009 roku firma Makarony Polskie poręczyła Stoczek Sp. z o.o. weksel n blanco do kwoty 3 869 tys. zł (wartość kontraktu z ARR).
- ✓ W dniu 3 lutego 2009 roku Makarony Polskie S.A. udzieliła poręczenia kredytu i weksla in blanco do kwoty 450 tys. zł, które obowiązuje do dnia 31 grudnia 2012 roku.

#### **14. Informacje o planowanych emisjach akcji**

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

#### **15. Informacje dotyczące zatrudnienia w spółkach Grupy Makarony Polskie**

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

- Makarony Polskie S.A. – 307 pracowników,
- Stoczek Sp. z o.o. – 94 pracowników.

#### **Struktura zatrudnienia w Makarony Polskie S.A.**

	stan na 31 marca 2009 roku	stan na 31 grudnia 2008 roku	stan na 31 marca 2008 roku
Zarząd	3	2	3
Administracja	18	17	11
Produkcja	206	159	46
Sprzedaż	26	32	28
Pozostali pracownicy	54	30	29
<b>Pracownicy ogółem</b>	<b>307</b>	<b>240</b>	<b>117</b>

#### **Struktura zatrudnienia w Stoczek Sp. z o.o.**

	stan na 31 marca 2009 roku	stan na 31 grudnia 2008 roku	stan na 31 marca 2008 roku
Zarząd	2	2	1
Administracja	8	10	8
Produkcja	54	82	67

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

Sprzedaż	2	2	3
Pozostali pracownicy	28	15	36
<b>Pracownicy ogółem</b>	<b>94</b>	<b>111</b>	<b>115</b>

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

- Na wyniki finansowe w kolejnych kwartałach największy wpływ będzie miał przewidywany wzrost produkcji i sprzedaży w Grupie, wynikający z prowadzonych inwestycji oraz zawartych i negocjowanych obecnie kontraktów dotyczących makaronów i dań gotowych. Po zakończeniu inwestycji poziom miesięcznych mocy produkcyjnych osiągnął około 4.300 ton makaronu oraz 600–700 ton dań gotowych i innych przetworów warzywno-mięsnych oraz dżemów. Przed zakończeniem inwestycji Spółka Makarony Polskie produkuje miesięcznie około 2.400 ton makaronu. Podstawowym założeniem determinującym funkcjonowanie spółek z Grupy jest nacisk na wzrost udziałów rynkowych, rozwój handlu tradycyjnego oraz wzrost sprzedaży produktów markowych. Zakończenie procesu reorganizacji Grupy spowoduje osiągnięcie marży EBITDA na poziomie około 7% - 8%.
- Pozyskane w IV kwartale 2008 roku kontrakty handlowe zapewniają Spółce Makarony Polskie sprzedaż produktów makaronowych na poziomie zbliżonym do pełnego wykorzystania mocy produkcyjnych (80% mocy nominalnych).
- Przewidywania analityków wskazują na stabilizację cen pszenicy, a tym samym cen mąki w dłuższym terminie. Dodatkowo Spółka Makarony Polskie stara się uchronić przed negatywnymi skutkami wzrostu cen surowców poprzez dywersyfikację dostawców oraz zawarcie kontraktów regulujących ich ceny z kluczowymi dostawcami na dostawy surowca potrzebnego do realizacji stałych kontraktów. To z kolei pozwoli na poprawę i utrzymanie stabilności marż na sprzedaży poszczególnych produktów. Uwzględniając aktualnie posiadane moce produkcyjne oraz produkcję w Stoczek Sp. z o.o. spółka ta stała się dla kontrahentów znaczącym odbiorcą surowców, co wpłynęło na poprawę warunków cenowych.
- Regularna spłata zobowiązań finansowych z tytułu długoterminowego kredytu inwestycyjnego (Bank BGŻ S.A. - dotyczy inwestycji w linie w Rzeszowie), w związku ze stopniowym rozliczaniem dotacji, spowoduje zatrzymanie i w późniejszym okresie obniżenie kosztów finansowych. Spółka Makarony Polskie otrzymała w styczniu 2009 roku częściowe rozliczenie dotacji PARP w kwocie 4,2 mln zł. Rozliczenie pozostałej kwoty 7,2 mln zł przewidywane jest do końca II kwartału 2009 roku. Jednocześnie, w związku z wyczerpaniem najważniejszych potrzeb inwestycyjnych, Grupa planuje realizację inwestycji na poziomie 30% wartości amortyzacji; pozostałe nadwyżki finansowe przeznaczone zostaną na zmniejszenie krótkoterminowych zobowiązań oprocentowanych.



- Wzrost mocy produkcyjnych i ograniczenie jednostkowych kosztów wytworzenia makaronu, w związku z realizowanymi inwestycjami, spowoduje zwiększenie marży. Zwiększy się jednak koszt amortyzacji w Spółce Makarony Polskie.
- W celu ograniczenia ryzyka niewypłacalności kontrahentów spółek zastrzona została polityka finansowa, w tym wprowadzone zostały bardziej restrykcyjne zasady udzielania kredytu kupieckiego.
- Dyscyplina kosztowa oraz bieżąca analiza rentowności – utrzymanie kosztów administracji na stałym poziomie przy zwiększeniu skali produkcji spowoduje dalsze obniżenie całkowitych jednostkowych kosztów wytworzenia produktów.
- Spółki z Grupy zakładają aktywne uczestnictwo w programach współfinansowanych ze środków pomocowych Unii Europejskiej, co spowodują poprawę efektywności prowadzonej działalności.
- Zaprezentowany przez GUS ponad 9% wzrost produkcji makaronów w I kwartale 2009 roku wskazuje na pozytywną tendencję wzrostu konsumpcji oraz sprzedaży produktów oferowanych przez Makarony Polskie S.A.

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

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

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

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

---

- przychody Grupy Makarony Polskie w 2009 roku prognozowane są na poziomie 117 mln zł, co stanowi ponad 30% wzrostu w stosunku do poziomu 88,8 mln zł osiągniętego w 2008 roku. Przy utrzymaniu kosztów stałych na poziomie zbliżonym do 2008 roku, Spółka przewiduje osiągnięcie znacznej poprawy wyniku finansowego w 2009 roku.

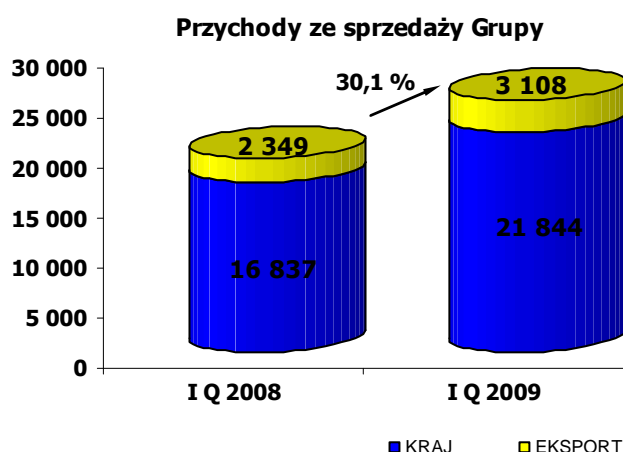
## **VII. Komentarz do skonsolidowanych oraz jednostkowych wyników finansowych**

### **1. ANALIZA SPRZEDAŻY**

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

Przychody ze sprzedaży Grupy Makarony Polskie w I kwartale 2009 roku były o ponad 30% wyższe w porównaniu z tym samym okresem roku 2008 i uzyskały wartość 24,5 mln zł. To efekt realizacji sprzedaży do nowych sieci handlowych, zwiększenia sprzedaży w handlu tradycyjnym oraz realizacji kontraktów instytucjonalnych przez Spółki Makarony Polskie oraz Stoczek.

Podobnie jak w poprzednich okresach dominowała sprzedaż na rynku krajowym na który przypadło 87,5% przychodów ze sprzedaży Grupy.

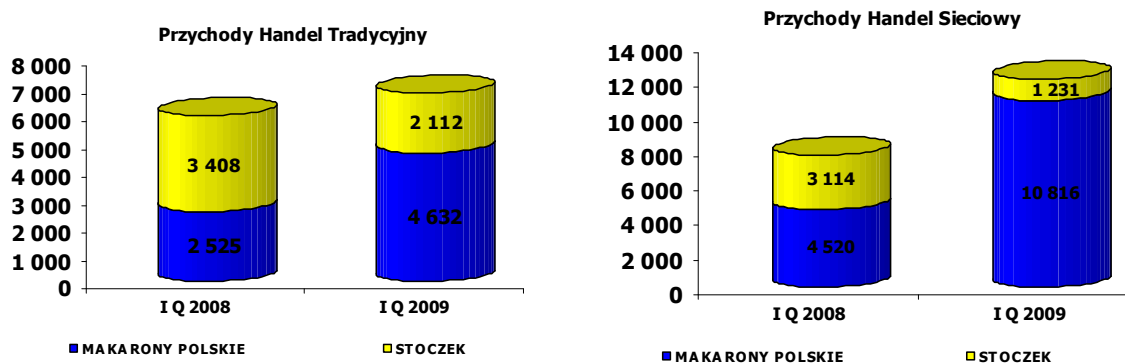


Wartość eksportu Grupy w I kwartale 2009 roku wyniosła 3,1 mln zł i była wyższa o 32% w porównaniu do analogicznego okresu roku 2008. Wzrost sprzedaży eksportowej spowodowany był głównie realizacją sprzedaży do kontrahentów z Grupy Kaufland. Pozostała sprzedaż eksportowa również poprawiła swoją dynamikę w I kwartale 2009 roku w porównaniu z poprzednimi kwartałami roku 2008. Głównym eksporterem jest spółka Makarony Polskie, której wartość eksportu w I kwartale 2009 roku wyniósł 2,7 mln zł. Grupa Makarony Polskie eksportuje swoje produkty do Słowacji, Czech, Niemiec, Wielkiej Brytanii, Kanady, USA, Litwy, Ukrainy, Australii, Holandii.

#### **Rynek krajowy**

Wartość sprzedaży krajowej w I kwartale 2009 roku wyniosła 21,8 mln zł i była wyższa o 29,7% w porównaniu do I kwartału 2008 roku.

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



I kwartał 2009 roku to okres w którym po raz kolejny odnotowano wzrost sprzedaży w handlu tradycyjnym. Odnotowano również bardzo silny wzrost sprzedaży w handlu sieciowym. Dynamika kanałów sprzedaży w Grupie wyniosła odpowiednio 114% i 158% analizując pierwsze kwartały roku 2008 i 2009. To kolejny kwartał realizacji strategii sprzedaży Grupy Makarony Polskie, która jest nakierowana na zastąpienie krótkoterminowych kontraktów B2B długoterminowymi kontraktami w handlu tradycyjnym i sieciowym, charakteryzującymi się większą stabilnością i wyższą rentownością sprzedaży.

#### Handel tradycyjny

Sprzedaż Grupy w handlu tradycyjnym w I kwartale 2009 roku wyniosła 6,7 mln zł, co stanowi wzrost o blisko 14% w stosunku do analogicznego okresu 2008 roku. Grupa będzie kontynuowała strategię mającą na celu rozszerzenie tego wysokomarżowego kanału dystrybucji.

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

#### Handel sieciowy

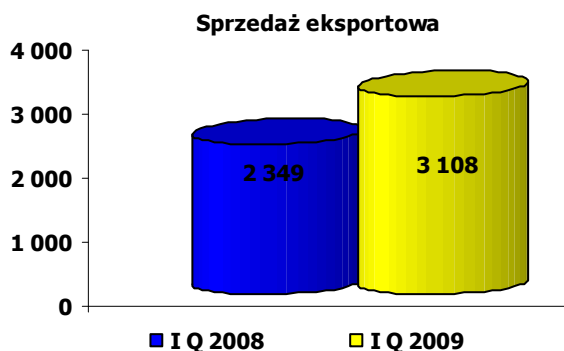
Wartość sprzedaży w handlu sieciowym wyniosła ponad 12 mln zł i była wyższa o ponad 58% w I kwartale 2009 roku, w porównaniu do analogicznego okresu roku 2008. Grupa Makarony Polskie kontynuuje działania mające na celu zwiększenie rentowności w tym kanale dystrybucji, głównie poprzez zwiększenie sprzedaży, zwiększenie liczby odbiorców oraz wprowadzanie produktów markowych.

#### Kontrakty instytucjonalne

W ramach kontraktów instytucjonalnych realizowany jest przede wszystkim kontrakt na dostawę dań gotowych i dżemów (realizacja w Spółce Stoczek) oraz makaronów (realizacja w Spółce Makarony Polskie) w ramach kontraktu z Agencją Rynku Rolnego.

### Rynek zagraniczny

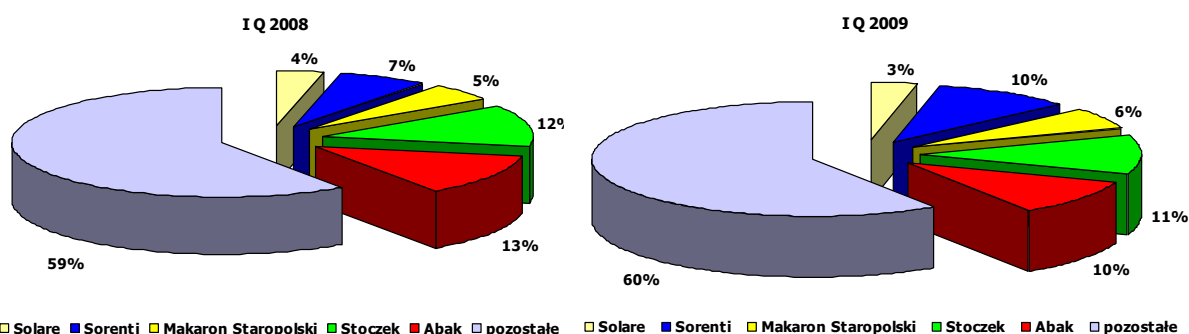
Grupa Makarony Polskie eksportuje swoje produkty na następujących krajów: Holandia, Czechy, Słowacja, Szwecja, Wielka Brytania, Niemcy, Litwa, USA, Australia oraz do innych krajów Europy, Azji i Afryki. Wartość sprzedaży eksportowej Grupy Makarony Polskie w I kwartale 2009 roku wyniosła 3,1 mln zł, w tym samym okresie roku 2008 była niższa o 32% i wynosiła 2,3 mln zł.



Grupa, głównie dzięki osłabieniu kursu PLN wobec EUR, odnotowała wzrost sprzedaży eksportowej. Drugim czynnikiem jest zwiększenie sprzedaży z siecią Kaufland. Prognozuje się dynamiczny wzrost eksportu w Spółce Makarony Polskie w 2009 roku.

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

I kwartał 2009 roku to konsekwentne działania strategiczne Grupa Makarony Polskie w zakresie sprzedaży produktów markowych. Dynamika sprzedaży produktów markowych w I kwartale 2009 roku wyniosła 132%. W I kwartale 2008 roku sprzedaż produktów markowych wynosiła 7,7 mln zł, zaś w I kwartale 2009 roku wyniosła 10,2 mln zł i stanowiła 40% przychodów Grupy.



Grupa Makarony Polskie prowadzi politykę sprzedaży ukierunkowaną na wzrost udziału produktów markowych w całości sprzedaży. Grupa utrzymała udział produktów markowych w całości sprzedaży, przy zwiększeniu wartości przychodów ze sprzedaży. Poprzez wprowadzanie produktów markowych w handlu tradycyjnym oraz sieciowym, Grupa osiąga znacznie większą rentowność sprzedaży aniżeli przy sprzedaży pod markami obcymi.

Podstawowe marki Grupy to:

- SORENTU - makarony tłoczone, sosy do makaronu,
- SOLARE oraz MAKARON STAROPOLSKI – makarony tłoczone,
- STOCZEK - dania gotowe i dzemy,
- ABAK – makarony walcowane.

**Marki: SORENTI, SOLARE, MAKARON STAROPOLSKI, ABAK oraz STOCZEK**

Przychody ze sprzedaży produktów markowych wyniosły w I kwartale 2009 roku 10,2 mln zł i były wyższe o 2,4 mln zł w porównaniu z tym samym okresem roku poprzedniego.

Wartości sprzedaży poszczególnych marek przedstawiają się następująco:

- SORENTI – wzrost o 7%
- SOLARE – wzrost o 3%
- MAKARON STAROPOLSKI – wzrost o 4%
- ABAK – spadek o 9%
- STOCZEK – wzrost o 8%

Największa sprzedaż w I kwartale 2009 roku dotyczyła marki STOCZEK i wyniosła 2,7 mln zł. Kolejne marki ABAK i SORENTI osiągnęły sprzedaż po 2,5 mln każda, a sprzedaż produktów pod marką MAKARON STAROPOLSKI wyniosła 1,6 mln zł. Wartość sprzedaży makaronu pod marką SOLARE wyniosła 0,9 mln zł.

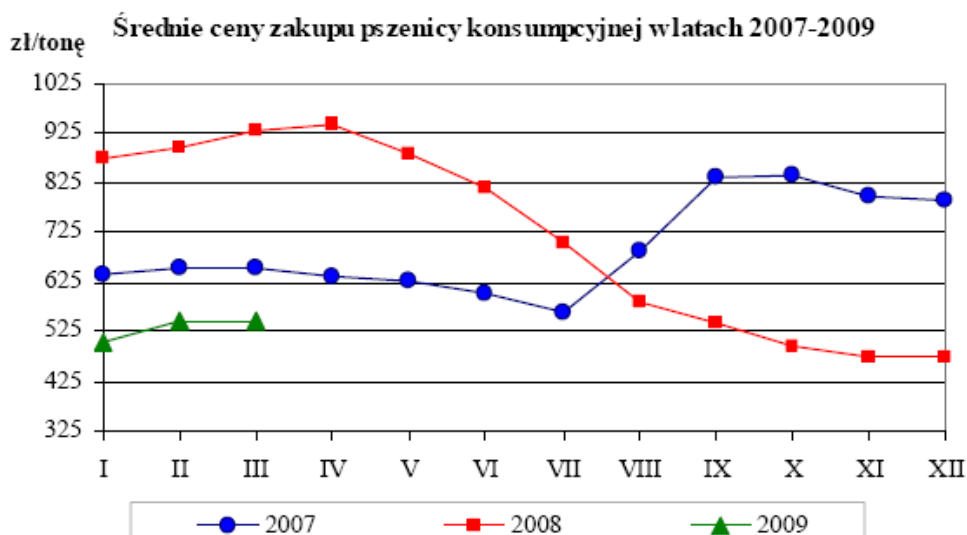
## 2. ANALIZA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

### 2.1 Sprawozdanie jednostkowe Makarony Polskie S.A.

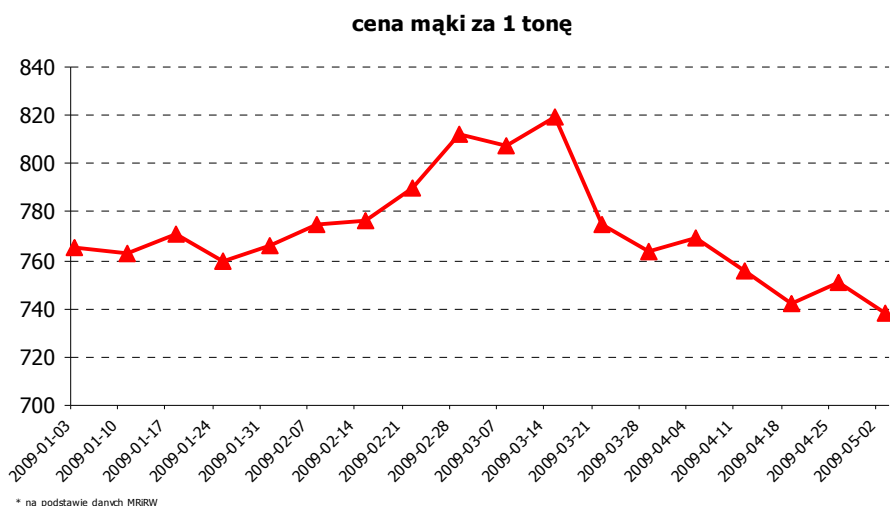
<b>Makarony Polskie S.A.</b>	<b>01.01.2008- 31.03.2008</b>	<b>01.01.2009- 31.03.2009</b>	<b>zmiana % I Q 09 / I Q 08</b>
Przychody ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów	9 690	19 846	104,8%
Koszt sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów	8 388	14 683	75,0%
Zysk brutto ze sprzedaży	1 302	5 163	296,5%
Koszty sprzedaży	1 757	2 936	67,1%
Koszty zarządu	638	887	39,0%
Zysk ze sprzedaży	- 1 093	1 340	
Amortyzacja	577	800	38,6%
EBIT	- 1 031	1 437	
EBITDA	-454	2 237	
zysk brutto	- 1 063	926	
zysk netto	- 1 125	851	
Rentowność EBIT	- 10,64%	7,24%	
Rentowność EBITDA	- 4,69%	11,27%	
Rentowność brutto sprzedaży	- 10,97%	4,67%	
Rentowność netto sprzedaży	- 11,61%	4,29%	

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

Przychody ze sprzedaży wyniosły w I kwartale 2009 roku 19,8 mln zł i były wyższe o 10,2 mln zł w porównaniu do analogicznego okresu 2008 roku. Tak ogromny wzrost przychodów ze sprzedaży jest wynikiem m.in. inkorporacji Spółki Abak do Spółki Makarony Polskie. Najważniejszym jednak czynnikiem było budowanie sprzedaży w 2008 roku w dwóch kanałach dystrybucji (w handlu tradycyjnym i sieciowym). W II połowie 2008 roku Spółka odnotowała wzrost sprzedaży w tych dwóch kanałach dystrybucji. Dzięki zwiększeniu skali produkcji, poprawiła się również marża na produktach. Dodatkowo sprzyjającym elementem dla wyników finansowych Spółki jest ustabilizowanie się w ostatnich miesiącach ceny mąki.



\*na podstawie danych MRIRW



\* na podstawie danych MRIRW

Spółka zakończyła inwestycję w zakładzie w Rzeszowie, w wyniku której zwiększono moce produkcyjne produkcji makaronu do 4.300 ton miesięcznie. Inwestycja była współfinansowana ze środków UE. Pierwsze efekty widoczne są w I kwartale 2009 roku, ale jej pełne efekty będą widoczne w wynikach finansowych już w II kwartale 2009 roku. Spółka rozpoczęła od marca 2009 roku realizację kontraktu na dostawę makaronu, którego ilość będzie wynosiła 7.716 ton do końca 2009 roku. W miesiącu marcu zrealizowano pierwszą partię dostaw makaronu w ilości 300 ton.

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

	31 marca 2009 roku	31 grudnia 2008 roku	Zmiana %
<b>A. AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>80 411</b>	<b>75 474</b>	<b>6,5%</b>
1. Rzeczowe aktywa trwałe	53 966	49 370	9,3%
2. Inne wartości niematerialne	4 932	4 940	-0,2%
3. Długoterminowe aktywa finansowe	20 951	20 951	0,0%
4. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	241	143	68,5%
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	321	70	358,6%
<b>B. AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>25 537</b>	<b>25 072</b>	<b>1,9%</b>
1. Zapasy	4 383	3 934	11,4%
2. Należności krótkoterminowe	18 521	18 134	2,1%
3. Należności z tytułu podatku dochodowego	-	-	-
4. Udzielone pożyczki	1 014	996	1,8%
5. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	829	1 144	-27,5%
6. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	790	864	-8,6%
<b>C. AKTYWA TRWAŁE PRZEZNACZONE DO ZBYCIA</b>	<b>1 162</b>	<b>1 162</b>	<b>0,0%</b>
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>107 110</b>	<b>101 708</b>	<b>5,3%</b>

Wartość aktywów Spółki na koniec I kwartału 2009 roku w porównaniu z końcem 2008 roku wzrosła o 5,3% i wyniosła 101 110 tys. zł. W Spółce w I kwartale 2009 roku:

- przyjęto do użytkowania środki trwałe, w wyniku czego zwiększyła się wartość rzeczowych aktywów trwałych o kwotę 4,5 mln zł,
- zmniejszył się poziom zapasów o 449 tys. zł,
- nieznacznie uległy zwiększeniu należności krótkoterminowe (o 387 tys. zł).

	31 marca 2009 roku	31 grudnia 2008 roku	Zmiana %
<b>A. KAPITAŁ WŁASNY</b>	<b>60 138</b>	<b>59 287</b>	<b>1,4%</b>
1. Kapitał podstawowy	27 750	27 750	0,0%
2. Pozostałe kapitały	31 941	31 941	0,0%
3. Zyski/straty zatrzymane (zysk/strata z lat ubiegłych)	- 404	-	-
4. Zysk netto	851	- 404	-
<b>I. ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE</b>	<b>12 620</b>	<b>3 677</b>	<b>243,2%</b>
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	447	412	8,5%
2. Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	6 695	1 814	269,1%
3. (długoterminowe)	118	118	0,0%
4. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe Długoterminowe zobowiązania z tytułu umów leasingu	5 018	850	490,4%
5. finansowego	342	483	-29,2%
<b>II. ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE</b>	<b>34 352</b>	<b>38 744</b>	<b>-11,3%</b>
1. Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki Krótkoterminowe zobowiązania finansowe (z tytułu	15 045	16 486	-8,7%
2. leasingu i factoringu)	3 322	3 767	-11,8%
3. Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	14 993	18 327	-18,2%
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	526	97	442,3%
5. (krótkoterminowe)	37	37	0,0%
6. Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	429	30	1330,0%
<b>B. ZOBOWIĄZANIA OGÓŁEM</b>	<b>46 972</b>	<b>42 421</b>	<b>10,7%</b>
<b>SUMA PASYWÓW</b>	<b>107 110</b>	<b>101 708</b>	<b>5,3%</b>



Spółka wykorzystwała linię kredytową udostępnioną w ramach umowy kredytowej z Fortis Bank S.A. oraz środki w ramach umowy kredytowej z BGŻ S.A., które są przeznaczone na realizację inwestycji dotowanej w ramach projektu dotacyjnego SPO WKP (Sektorowy Program Operacyjny – Wzrost Konkurencyjności Przedsiębiorstw). W wyniku rozliczenia dotacji, zgodnie z podpisaną umową Spółka powinna otrzymać dotację w kwocie 11,4 mln zł, która zostanie przeznaczona na spłatę kredytu inwestycyjnego. Spółka otrzymała częściowe rozliczenie dotacji w styczniu 2009 roku w kwocie 4,2 mln zł. Termin otrzymania końcowej transzy dotacji to koniec II półrocza 2009 roku. Na koniec marca 2009 roku kredyty bankowe krótko- i długoterminowe wzrosły o 3,4 mln zł w porównaniu do końca 2008 roku. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług obniżyły się na koniec I kwartału do poziomu 15 mln zł z 18 mln na koniec 2008 roku. Wzrosły długoterminowe rozliczenia międzyokresowe o 4,2 mln zł. Na tę kwotę składa się otrzymana dotacja, która będzie rozliczana w okresie amortyzacji dotowanych środków trwałych.

## 2.2 Sprawozdanie jednostkowe Stoczek Sp. z o.o.

<b>Stoczek Sp. z o.o.</b>	<b>01.01.2008- 31.03.2008</b>	<b>01.01.2009- 31.03.2009</b>	<b>zmiana % I Q 09 / I Q 08</b>
Przychody ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów	6 480	6 088	-6%
Koszt sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów	5 025	5 041	0%
Zysk brutto ze sprzedaży	1 455	1 047	-28%
Koszty sprzedaży	709	729	3%
Koszty zarządu	584	350	-40%
Amortyzacja	370	389	5%
EBIT	214	-8	
EBITDA	584	381	-35%
zysk brutto	19	-331	
zysk netto	19	-331	
Rentowność EBIT	3,30%	-0,13%	
Rentowność EBITDA	9,01%	6,26%	
Rentowność brutto sprzedaży	0,29%	-5,44%	
Rentowność netto sprzedaży	0,29%	-5,44%	

Spółka Stoczek w I kwartale 2009 roku osiągnęła sprzedaż w wysokości 6,1 mln zł, co stanowi spadek o 6% w porównaniu do analogicznego okresu 2008 roku. W roku 2009 Spółka nie realizuje tak dużego jak w 2008 roku kontraktu B2B. W związku z mniejszą produkcją w I kwartale 2009 roku dokonano optymalizacji zatrudnienia. Spółka poniosła jednorazowe koszty z tytułu odpraw pracowników w I kwartale 2009 roku. Spółka realizuje w 2009 roku kontrakt na dostawę 1.465 ton dżemów w ramach umowy z Agencją Rynku Rolnego. Realizacja tego kontraktu rozpoczęła się w marcu 2009 roku. Dodatkowo w wyniku wysokiego kursu EUR w stosunku do PLN, Spółka zaksięgowwała przejściowe różnice kursowe w kwocie 145 tys. zł, co przyczyniło się do pogłębienia straty do poziomu

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

330 tys. zł za I kwartał 2009 roku. Prognozuje się poprawę wyników finansowych w kolejnych kwartałach 2009 roku.

### 2.3 Sprawozdanie skonsolidowane Grupy Makarony Polskie

<b>Grupa Makarony Polskie</b>	<b>01.01.2008- 31.03.2008</b>	<b>01.01.2009- 31.03.2009</b>	<b>zmiana % I Q 09 / I Q 08</b>
Przychody ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów	19 186	24 952	30%
Koszt sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów	16 471	18 970	15%
Zysk brutto ze sprzedaży	2 715	5 982	120%
Koszty sprzedaży	2 708	3 431	27%
Koszty zarządu	1 493	1 236	-17%
Zysk ze sprzedaży	- 1 486	1 315	
Amortyzacja	1 107	1 189	7%
EBIT	- 1 365	1 429	
EBITDA	- 258	2 618	
zysk brutto	- 1 670	595	
zysk netto	- 1 732	520	
Rentowność EBIT	- 7,11%	5,73%	
Rentowność EBITDA	- 1,34%	10,49%	
Rentowność brutto sprzedaży	- 8,70%	2,38%	
Rentowność netto sprzedaży	- 9,03%	2,08%	

Przedstawione w powyższej tabeli wyniki finansowe Grupy Makarony Polskie uwzględniają skonsolidowane sprawozdania spółki Makarony Polskie oraz Stoczek. Dane porównawcze, dotyczące roku 2008 odnoszą się do wyników osiągniętych przez spółkę Makarony Polskie, Abak Sp. z o.o. oraz spółkę Stoczek. Natomiast w 2009 roku prezentowane są przychody spółki Makarony Polskie (wszystkich zakładów, w tym zakładu w Częstochowie, będącego w 2008 roku odrębną jednostką) oraz spółki Stoczek.

Przychody ze sprzedaży Grupy w I kwartale 2009 roku wynoszą 25 mln zł i są wyższe o 30% od analogicznego okresu roku poprzedniego. Taki wzrost przychodów ze sprzedaży jest efektem realizowanych przez Grupę Makarony Polskie zintensyfikowanych działań mających na celu zmianę portfela sprzedaży, gdzie w miejsce jednorazowych kontraktów wprowadza się produkty markowe o wyższej rentowności sprzedaży oraz poszerza się portfel odbiorców z perspektywą długoterminowej współpracy. Takie działania przyniosły wzrost sprzedaży w handlu tradycyjnym i sieciowym w I kwartale 2009 roku. Grupa zrestrukturyzowała zakłady w ramach Spółki Makarony Polskie oraz spółki Stoczek. Dodatkowo w spółce Stoczek dokonano optymalizacji zatrudnienia w związku ze zmniejszonym poziomem produkcji.

Negatywnie na wyniki finansowe Grupy wpłynęła wycena kredytu walutowego zaciągniętego przez w spółkę Stoczek w wysokości 280 tys. EUR; ujemne różnice kursowe z tego tytułu w I kwartale 2009 roku wyniosły 145 tys. zł.

Grupa nadal kontynuuje strategię minimalizacji kosztów surowcowych oraz strukturalnych. M. in. poprzez połączenie spółek Makarony Polskie i Abak zminimalizowano koszty księgowości, administracji, logistyki i zarządu. Równocześnie zwiększono skalę produkcji, dzięki czemu obniżeniu uległy jednostkowe koszty stałe. Dodatkowo zakończono automatyzację produkcji w zakładzie w Częstochowie. W spółce Stoczek planowany jest wzrost sprzedaży dzięki wprowadzeniu nowych produktów na rynek, co z kolei wpłynie na obniżenie jednostkowych kosztów stałych.

Spółka Makarony Polskie w swoich trzech zakładach pod koniec 2008 roku posiadała moce produkcyjne wynoszące 2.400 ton makaronu. Dzięki inwestycjom w zakładzie w Rzeszowie oraz przejściu zakładu w Częstochowie na system czterozmianowy, zapewniający pracę ciągłą maszyn, Spółka Makarony Polskie dysponuje mocami produkcyjnymi sięgającymi 4.300 ton miesięcznie. Spółka już otrzymała zamówienia na realizację zwiększonej produkcji i tym samym sprzedaży. Pierwsze efekty inwestycji widoczne są już w I kwartale 2009 roku, niemniej jednak planowane wykorzystanie pełnych mocy produkcyjnych nastąpi z początkiem czerwca 2009 roku.

Spółka ukończyła inwestycję w zakładzie w Rzeszowie, finansowaną kredytem bankowym. W tym okresie Spółka ponosiła zwiększone koszty finansowe. Inwestycja była realizowana w ramach projektu Sektorowego Programu Operacyjnego Wzrost Konkurencyjności Przedsiębiorstw. Po prawidłowym rozliczeniu inwestycji, zgodnie z zawartą umową dotacji, Spółka Makarony Polskie otrzyma zwrot poniesionych kosztów w kwocie ponad 11,4 mln zł, co bezpośrednio w dużej części zostanie przekazane na spłatę kredytu inwestycyjnego. Pozostała kwota (około 5,6 mln zł) będzie spłacana w okresie 7 lat. Grupa Makarony Polskie po zwiększeniu sprzedaży w handlu sieciowym od początku 2008 roku, zintensyfikowała swoje działania w kierunku zwiększenia sprzedaży w handlu tradycyjnym i dzięki temu prognozuje się znaczący wzrost rentowności sprzedaży w II kwartale 2009 roku. Przewiduje się osiągnięcie satysfakcjonującej rentowności w tych kanałach dystrybucji do końca trzeciego kwartału 2009 roku.

### VIII. Wybrane dane finansowe –Makarony Polskie S.A.

Wybrane dane finansowe	31 marca 2009 roku	31 marca 2008 roku	31 marca 2009 roku (w tys. EURO)	31 marca 2008 roku (w tys. EURO)
1 Przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów	19 846	9 690	4 315	2 724
2 Zysk (strata) z działalności kontynuowanej	1 437	- 1 031	312	- 290
3 Zysk (strata) brutto	926	- 1 063	201	- 299
4 Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	851	- 1 125	185	- 316
5 Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-2 393	- 1 109	- 520	- 311
6 Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	- 5 621	- 476	- 1 222	- 134
7 Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	7 654	1 559	1 664	438
8 Przepływy pieniężne netto, razem	- 360	- 25	- 78	- 7
9 Aktywa razem	107 110	72 678	22 783	20 613
10 Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	46 972	14 111	9 991	4 002
11 Zobowiązania długoterminowe	12 620	1 906	2 684	541
12 Zobowiązania krótkoterminowe	34 352	12 205	7 307	3 462
13 Kapitał własny	60 138	58 567	12 792	16 611
14 Kapitał zakładowy	27 750	27 750	5 903	7 871
15 Liczba akcji (w sztukach)	9 250 071	9 250 071	9 250 071	9 250 071
16 Średnia ważona liczba akcji (w sztukach) w okresie danego roku obrotowego	9 250 071	9 099 168	9 250 071	9 099 168
17 Zyska/strata na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,09	- 0,12	0,02	- 0,03
18 Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	6,50	6,33	1,38	1,80

\* 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

## IX. Bilans Makarony Polskie S.A.

<b>AKTYWA</b>	<b>31 marca 2009 roku</b>	<b>31 grudnia 2008 roku</b>
<b>AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>80 411</b>	<b>75 474</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	53 966	49 370
Inne wartości niematerialne	4 932	4 940
Długoterminowe aktywa finansowe	20 951	20 951
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	241	143
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	321	70
<b>AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>25 537</b>	<b>25 072</b>
Zapasy	4 383	3 934
Należności krótkoterminowe	18 521	18 134
Udzielone pożyczki	1 014	996
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	829	1 144
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	790	864
<b>AKTYWA TRWAŁE PRZEZNACZONE DO ZBYCIA</b>	<b>1 162</b>	<b>1 162</b>
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>107 110</b>	<b>101 708</b>

<b>PASYWA</b>	<b>31 marca 2009 roku</b>	<b>31 grudnia 2008 roku</b>
<b>KAPITAŁ WŁASNY</b>	<b>60 138</b>	<b>59 287</b>
Kapitał podstawowy	27 750	27 750
Pozostałe kapitały	31 941	31 941
Zyski/straty zatrzymane (zysk/strata z lat ubiegłych)	- 404	-
Zysk/strata netto	851	- 404
<b>ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE</b>	<b>12 620</b>	<b>3 677</b>
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	447	412
Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	6 695	1 814
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne (długoterminowe)	118	118
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	5 018	850
Długoterminowe zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego	342	483
<b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE</b>	<b>34 352</b>	<b>38 744</b>
Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	15 045	16 486
Krótkoterminowe zobowiązania finansowe	3 322	3 767
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	14 993	18 327
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	526	97
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne (krótkoterminowe)	37	37
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	429	30
<b>ZOBOWIĄZANIA OGÓŁEM</b>	<b>46 972</b>	<b>42 421</b>
<b>SUMA PASYWÓW</b>	<b>107 110</b>	<b>101 708</b>

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

<b>ZA OKRES</b>	<b>01.01.2009 - 31.03.2009</b>	<b>01.01.2008 - 31.03.2008</b>
<b>Przychody netto ze sprzedaży</b>	<b>19 846</b>	<b>9 690</b>
Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług	17 452	7 763
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	2 394	1 927
<b>Koszt własny</b>	<b>14 683</b>	<b>8 388</b>
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług	12 728	6 752
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	1 955	1 636
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>5 163</b>	<b>1 302</b>
Koszty sprzedaży	2 936	1 757
Koszty ogólnego zarządu	887	638
Pozostałe przychody	225	79
Pozostałe koszty	128	17
<b>Zysk (strata) z działalności kontynuowanej</b>	<b>1 437</b>	<b>- 1 031</b>
Przychody finansowe	50	37
Koszty finansowe	561	69
<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>926</b>	<b>- 1 063</b>
Podatek dochodowy- część bieżąca	138	-
Podatek dochodowy- część odroczone	- 63	62
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>851</b>	<b>- 1 125</b>

## XI. Rachunek przepływów pieniężnych Makarony Polskie S.A. – metoda pośrednia

<b>ZA OKRES</b>	<b>01.01.2009 - 31.03.2009</b>	<b>01.01.2008 - 31.03.2008</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
Zysk/ strata netto	851	- 1 125
<b>Korekty o pozycje:</b>	<b>- 3 244</b>	<b>17</b>
Amortyzacja	800	577
Zyski/ straty z tytułu różnic kursowych	121	-
Koszty i przychody z tytułu odsetek	269	28
Zysk/ strata z tytułu działalności inwestycyjnej	- 18	- 6
Zmiana stanu rezerw	433	- 2
Zmiana stanu zapasów	- 445	- 1 470
Zmiana stanu należności	- 391	1 115
Zmiana stanu zobowiązań i rozliczeń międzyokresowych	- 4 013	- 225
<b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej</b>	<b>- 2 393</b>	<b>- 1 109</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
Wpływy ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych	-	19
Wpływy z tytułu odsetek	33	35
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	5 654	454
Wydatki na nabycie krótkoterminowych aktywów finansowych	-	76
<b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>- 5 621</b>	<b>- 476</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
Wpływy z kredytów i pożyczek	3 440	1 718
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	119	96
Zapłacone odsetki	320	63
Inne wpływy- dotacja w 2009 roku	4 653	-
<b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej</b>	<b>7 654</b>	<b>1 559</b>
<b>Zwiększenie/ zmniejszenie stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych</b>	<b>- 360</b>	<b>- 26</b>
<b>Środki pieniężne, ekwiwalenty środków pieniężnych oraz kredyty w rachunku bieżącym na początek okresu</b>	<b>1 144</b>	<b>39</b>
<b>Zyski/straty z tytułu różnic kursowych dotyczące wyceny środków pieniężnych, ekwiwalentów środków pieniężnych oraz kredytów w rachunku bieżącym</b>	<b>45</b>	<b>-</b>
<b>Środki pieniężne, ekwiwalenty środków pieniężnych oraz kredyty w rachunku bieżącym na koniec okresu</b>	<b>829</b>	<b>14</b>

## XII. Zestawienie zmian w kapitale własnym Makarony Polskie S.A.

**Za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 marca 2009 roku**

	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Zysk roku bieżącego	Strata z lat ubiegłych	Razem
<b>Stan na 1 stycznia 2009 roku</b>	<b>27 750</b>	<b>31 941</b>	-	- 404	<b>59 287</b>
Zysk za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 marca 2009 roku	-	-	851	-	<b>851</b>
<b>Stan na 31 marca 2009 roku</b>	<b>27 750</b>	<b>31 941</b>	<b>851</b>	- 404	<b>60 138</b>

**Za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2008 roku**

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

**Cezary Goławski**  
**Wiceprezes Zarządu**

**Krzysztof Rubak**  
**Wiceprezes Zarządu**

**Paweł Nowakowski**  
**Prezes Zarządu**

Rzeszów, 13 maja 2009 roku