



makarony.pl

GRUPA KAPITAŁOWA MAKARONY POLSKIE

**SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE
FINANSOWE ZA I KWARTAŁ 2010 ROKU**

RZESZÓW, 13 MAJA 2010 ROKU

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Makarony Polskie

zawiera:

I.	INFORMACJE OGÓLNE.....	4
II.	WYBRANE DANE FINANSOWE – GRUPA KAPITAŁOWA MAKARONY POLSKIE.....	10
III.	SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ.....	11
IV.	SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	12
V.	SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH.....	12
VI.	SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM.....	14
VII.	INFORMACJE O GRUPIE MAKARONY POLSKIE	15
1.	UMOWY ZNACZĄCE DLA DZIAŁALNOŚCI GRUPY.....	15
2.	INFORMACJE DOTYCZĄCE EMISJI, WYKUPU I SPŁATY DŁUŻNYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	16
3.	INFORMACJA DOTYCZĄCA ZMIAN ZOBOWIĄZAŃ WARUNKOWYCH LUB AKTYWÓW WARUNKOWYCH, KTÓRE NASTĄPIŁY OD CZASU ZAKOŃCZENIA OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO.....	16
4.	INFORMACJA O WYPŁACONEJ LUB ZADEKLAROWANEJ DYWIDENDZIE.....	17
5.	ISTOTNE DOKONANIA I NIEPOWODZENIA W OKRESIE OD 1 STYCZNIA 2010 ROKU DO DNIA PUBLIKACJI RAPORTU WRAZ Z WYKAZEM NAJWAŻNIEJSZYCH ZDARZEŃ ICH DOTYCZĄCYCH.....	17
6.	SEGMENTY DZIAŁALNOŚCI.....	18
7.	STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ OPUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW	18
8.	INFORMACJE O TOCZĄCYCH SIĘ POSTĘPOWANIACH DOTYCZĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ LUB WIERZYTELNOŚCI SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ LUB JEDNOSTKI ZALEŻNEJ	18
9.	CYKLICZNOŚĆ I SEZONOWOŚĆ DZIAŁALNOŚCI.....	19
10.	OPIS TRANSAKCJI POMIĘDZY PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	19
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	21
13.	INFORMACJE DOTYCZĄCE ZATRUDNIENIA W SPÓŁKACH GRUPY MAKARONY POLSKIE.....	21
14.	CZYNNIKI MAJĄCE ZNACZĄCY WPŁYW NA WYNIKI FINANSOWE W IV KWARTALE 2009 ROKU I KOLEJNYCH OKRESACH.....	21
VIII.	KOMENTARZ DO SKONSOLIDOWANYCH ORAZ JEDNOSTKOWYCH WYNIKÓW FINANSOWYCH	23
1.	ANALIZA SPRZEDAŻY	23
2.	ANALIZA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	27
2.1	SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE MAKARONY POLSKIE S.A.	27
2.2	SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE STOCZEK SP. Z O.O.....	30
2.3	SPRAWOZDANIE SKONSOLIDOWANE GRUPY MAKARONY POLSKIE	31
IX.	WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE – MAKARONY POLSKIE S.A.....	33
X.	SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ MAKARONY POLSKIE S.A.	34
XI.	SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW MAKARONY POLSKIE S.A.	35
XII.	RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH MAKARONY POLSKIE S.A. – METODA POŚREDNIA	35
XIII.	ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM MAKARONY POLSKIE S.A.....	37

Wstęp

Dla danych prezentowanych w „Sprawozdaniu z sytuacji finansowej” zaprezentowano porównywalne dane finansowe na dzień 31 grudnia 2009 roku, opublikowane w skonsolidowanym i jednostkowym raporcie rocznym za 2009 rok. Dla danych prezentowanych w „Sprawozdaniu z całkowitych dochodów”, „Sprawozdaniu z przepływów pieniężnych” zaprezentowano porównywalne dane finansowe za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 marca 2010 roku oraz za I kwartał 2009 roku, opublikowane w śródrocznym sprawozdaniu za I kwartał 2009 roku. W „Sprawozdaniu ze zmian w kapitale własnym” zaprezentowano porównywalne dane finansowe za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 marca 2010 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 marca 2010r. 1 EUR = 3,8622 PLN; 31 grudnia 2009r. 1 EUR = 4,1082 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, kwartału 2010 roku 1 EUR = 3,9669 PLN oraz I kwartału 2009 roku 1 EUR = 4,5994 PLN.

Niniejsze skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd do publikacji w dniu 13 maja 2010 roku.

I. Informacje ogólne

Struktura Grupy Kapitałowej Makarony Polskie na dzień 31 marca 2010 roku oraz na dzień przekazania raportu:



Grupa Kapitałowa Makarony Polskie („Grupa”) na dzień 31 marca 2010 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 przejęciu 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 Żąbki, 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. Na dzień 31 marca 2010 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 marca 2010 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 I kwartał 2010 roku		Akcje będące w posiadaniu Członków Zarządu na dzień sporządzenia raportu giełdowego za IV 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

Zgodnie z posiadanymi przez Spółkę informacjami, w trakcie I kwartału 2010 roku i w okresie do dnia publikacji niniejszego sprawozdania, nie zaszły żadne zmiany w stanie posiadania akcji przez Członków Zarządu Makarony Polskie S.A.

Skład Rady Nadzorczej jednostki dominującej

W skład Rady Nadzorczej na dzień 31 marca 2010 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.

Grupa Kapitałowa Makarony Polskie
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I kwartał 2010 roku (w tysiącach złotych)

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 I kwartał 2010 roku		Akcje będące w posiadaniu Członków Rady Nadzorczej na dzień sporządzenia raportu za IV kwartał 2009 roku	
	Liczba akcji	Liczba akcji	Liczba akcji	Wartość nominalna
Zenon Daniłowski	130 000	390 000	130 000	390 000
Grzegorz Słomkowski *	1 183 040	3 549 120	1 183 040	3 549 120
Zdzisław Sawicki	430 220	1 290 660	1 354 302	4 062 906
Urszula Rogóż – Bury	12 680	38 040	12 680	38 040
Dariusz Bliźniak	-	-	-	-

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

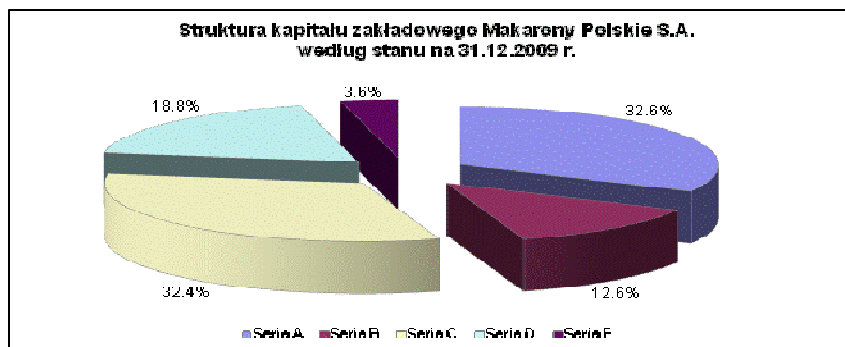
W trakcie I kwartału 2010 roku i w okresie do dnia publikacji niniejszego sprawozdania, zgodnie z posiadanymi przez Spółkę informacjami, zmianie uległ stan posiadania akcji przez:

- ✓ Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej Zdzisława Sawickiego, który zbył 924 082 akcje Spółki.

Walne Zgromadzenie Makarony Polskie S.A.

Kapitał zakładowy Makarony Polskie S.A. na dzień 31 marca 2010 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 zakładowym	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu	Udział% w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu
Agro-Technika S.A.	2 000 000	21.62%	2 000 000	21.62%
Elżbieta i Grzegorz Słomkowscy	1 183 040	12.79%	1 183 040	12.79%
Marek Jutkiewicz	924 082	9.99%	924 082	9.99%
OFE Polsat	488 733	5.28%	488 733	5.28%
Pozostali, w tym:	4 654 216	50,32%	4 654 216	50,32%
RAZEM	9 250 071	100.00%	9 250 071	100.00%

W trakcie I kwartału 2010 roku i w okresie do dnia publikacji niniejszego sprawozdania, Spółka powzięła informacje o następujących zmianach w stanie posiadania znacznych pakietów akcji:

- ✓ 24 lutego 2010 roku w wyniku transakcji kupna 27 108 sztuk akcji Makarony Polskie S.A. próg 5% akcji przekroczył Otwarty Fundusz Emerytalny Polsat, który przed transakcją posiadał 461 625 sztuk akcji Makarony Polskie S.A., co stanowiło 4,99% kapitału zakładowego spółki i tyle samo głosów na Walnym Zgromadzeniu. Po transakcji kupna na sesji 24 lutego OFE Polsat posiada 488 733 akcje Makarony Polskie S.A., co stanowi 5,28% kapitału zakładowego Spółki. Akcje te dają 488 733 głosów, co stanowi 5,28% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.
 - ✓ 10 marca 2010 roku w dwóch transakcjach pakietowych 924.082 akcje Spółki Makarony Polskie S.A. sprzedał Zdzisław Sawicki. Akcje te stanowiły 9,99% kapitału zakładowego Spółki oraz taki sam procent głosów na Walnym Zgromadzeniu. Po dokonanej transakcji Pan Zdzisław Sawicki posiada 430.220 akcji Spółki stanowiących 4,65% kapitału zakładowego oraz taki sam procent głosów na Walnym Zgromadzeniu
 - ✓ 10 marca 2010 roku próg 5% ogólnej liczny głosów w Spółce przekroczył Marek Jutkiewicz, który w wyniku transakcji kupna 924.082 akcji Makarony Polskie S.A. zawartej na rynku regulowanym uzyskał 9,99% udział w kapitale zakładowym Spółki oraz 924.082 głosy na Walnym Zgromadzeniu Spółki stanowiące 9,99% głosów na Walnym Zgromadzeniu Makarony Polskie S.A.
- Spółka nie posiada innych informacji, które wskazywałyby na zmiany w liczbie akcji, posiadanych przez znaczących akcjonariuszy (posiadających pakiety akcji powyżej 5%).

Skład Zarządu jednostki zależnej

W skład Zarządu Stoczek Sp. z o.o. na dzień 31 marca 2010 roku wchodził:

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

Z dniem 8 kwietnia 2010 roku rezygnację z funkcji Wiceprezesa Zarządu złożył Pan Jarosław Szpryngwald. Zgromadzenie Wspólników w dniu 8 kwietnia uzupełniło skład Zarządu Stoczek Sp. z o.o. i powołało na Prezesa Zarządu Pana Jacka Wilkoszewskiego. Pani Beacie Elert powierzono stanowisko Wiceprezesa Zarządu.

W okresie od dnia 8 kwietnia 2010 roku do dnia publikacji niniejszego sprawozdania Zarząd Stoczek Sp. z o.o. funkcjonuje w składzie:

- ✓ Jacek Wilkoszewski – Prezes Zarządu,
- ✓ Beata Elert – 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.

Grupa Kapitałowa Makarony Polskie
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I kwartał 2010 roku (w tysiącach złotych)

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 marca 2010 roku	31 marca 2009 roku	31 marca 2010 roku (w tys. EUR)	31 marca 2009 roku (w tys. EUR)
1 Przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów	41 159	24 952	6 722	5 425
2 Zysk (strata) z działalności kontynuowanej	1 757	1 429	443	311
3 Zysk (strata) brutto	1 017	595	256	129
4 Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	941	520	237	113
5 Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	11 267	- 1 911	2 840	- 416
6 Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	- 398	- 5 626	- 100	- 1 223
7 Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	619	7 228	156	1 571
8 Przepływy pieniężne netto, razem	11 488	- 310	2 896	- 67
9 Aktywa razem ***	134 324	117 911	34 779	28 701
10 Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania ***	72 037	56 640	18 652	13 787
11 Zobowiązania długoterminowe ***	29 314	30 011	7 590	7 305
12 Zobowiązania krótkoterminowe ***	42 723	26 629	11 062	6 482
13 Kapitał własny ***	62 287	61 271	16 127	14 914
14 Kapitał zakładowy ***	27 750	27 750	7 185	6 755
15 Liczba akcji (w sztukach) na dzień bilansowy	9 250 071	9 250 071	9 250 071	9 250 071
Średnia ważona liczba akcji (w sztukach) w 1 kwartale danego roku	9 250 071	9 250 071	9 250 071	9 250 071
16 Zyska/strata na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR) *	0.10	0.06	0.03	0.01
17 Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR) **	6.73	6.62	1.74	1.61

* 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

*** Wybrane dane finansowe dotyczące sprawozdania z sytuacji finansowej w kolumnie „31 marca 2009 roku” przedstawiają dane na dzień 31 grudnia 2009 roku a nie 31 marca 2009 roku

III. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

AKTYWA	31 marca 2010 roku	31 grudnia 2009 roku
AKTYWA TRWAŁE	86 505	86 917
Rzeczowe aktywa trwałe	74 702	75 105
Wartość firmy		5 946
Inne wartości niematerialne	10 938	5 007
Długoterminowe aktywa finansowe	390	374
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	179	105
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	296	380
AKTYWA OBROTOWE	46 657	29 884
Zapasy	7 908	8 636
Należności krótkoterminowe	23 667	19 176
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	12 527	938
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 555	1 119
AKTYWA TRWAŁE PRZEZNACZONE DO ZBYCIA	1 162	1 162
SUMA AKTYWÓW	134 324	117 963

PASYWA	31 marca 2010 roku	31 grudnia 2009 roku
KAPITAŁ WŁASNY	62 287	61 242
Kapitał podstawowy	27 750	27 750
Pozostałe kapitały	31 537	31 537
Zyski/straty zatrzymane (zysk/strata z lat ubiegłych)	2 059	- 243
Zysk netto	941	2 198
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	29 314	30 012
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	855	705
Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	18 798	19 570
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne (długoterminowe)	184	184
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	8 783	9 2 132
Długoterminowe zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego	694	340
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	42 723	26 709
Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	4 644	2 639
Krótkoterminowe zobowiązania finansowe (z tytułu leasingu i factoringu)	3 628	3 788
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	32 326	18 434
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 723	1 720
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne (krótkoterminowe)	71	71
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	331	57
ZOBOWIĄZANIA OGÓŁEM	72 037	56 721
SUMA PASYWÓW	134 324	117 963

IV. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

ZA OKRES	01.01.2010- 31.03.2010	01.01.2009- 31.03.2009
Przychody netto ze sprzedaży	41 159	24 952
Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług	26 666	21 330
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	14 493	3 622
Koszt własny	36 415	18 970
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług	21 441	16 970
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	14 974	2 000
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	4 744	5 982
Koszty sprzedaży	3 904	3 431
Koszty ogólnego zarządu	1 327	1 236
Pozostałe przychody	2 311	275
Pozostałe koszty	67	161
Zysk (strata) z działalności kontynuowanej	1 757	1 429
Przychody finansowe	105	34
Koszty finansowe	845	868
Zysk (strata) brutto	1 017	595
Podatek dochodowy- część bieżąca	-	138
Podatek dochodowy- część odroczone	76	- 63
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	941	520

V. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

ZA OKRES	01.01.2010- 31.03.2010	01.01.2009- 31.03.2009
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk/ strata przed opodatkowaniem	1 018	595
Korekty o pozycje:	10 249	- 2 506
Amortyzacja	1 348	1 189
Zyski/ straty z tytułu różnic kursowych	138	278
Koszty i przychody z tytułu odsetek	423	442
Zysk/ strata z tytułu działalności inwestycyjnej	- 18	- 52
Zmiana stanu rezerw	291	352
Zmiana stanu zapasów	753	- 1 352
Zmiana stanu należności	- 4 467	- 1 365
Zmiana stanu zobowiązań i rozliczeń międzyokresowych	12 065	1 994
Zapłacony/zwrócony podatek dochodowy od osób prawnych	- 8	
Inne korekty	-	- 4
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	11 267	- 1 911

Grupa Kapitałowa Makarony Polskie
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I kwartał 2010 roku (w tysiącach złotych)

Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wpływy ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych	8	8
Wpływy netto ze sprzedaży jednostek stowarzyszonych i zależnych	-	-
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych	-	-
Wpływy z tytułu odsetek	41	33
Wpływy z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Spląty udzielonych pożyczek	-	-
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	431	5 667
Wydatki na nabycie nieruchomości inwestycyjnej	16	-
Wydatki netto na nabycie podmiotów zależnych i stowarzyszonych	-	-
Wydatki na nabycie krótkoterminowych aktywów finansowych	-	-
Udzielone pożyczki	-	-
Inne	-	-
Wydatki na nabycie nieruchomości inwestycyjnej	-	-
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	- 398	- 5 626
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy z kredytów i pożyczek	1 848	3 740
Wpływy netto z emisji akcji, obligacji, weksli, bonów	-	-
Splata kredytów i pożyczek	614	555
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	216	131
Dywidendy wypłacone udziałowcom Spółki	-	-
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom mniejszościowym	-	-
Nabycie akcji własnych	-	-
Zapłacone odsetki	399	479
Inne wpływy finansowe	-	- 4 653
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	619	7 228
Zwiększenie/ zmniejszenie stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	11 488	- 309
Środki pieniężne, ekwiwalenty środków pieniężnych oraz kredyty w rachunku bieżącym na początek okresu	938	1 291
Zyski/straty z tytułu różnic kursowych dotyczące wyceny środków pieniężnych, ekwiwalentów środków pieniężnych oraz kredytów w rachunku bieżącym	101	45
Środki pieniężne, ekwiwalenty środków pieniężnych oraz kredyty w rachunku bieżącym na koniec okresu	12 527	1 027

VI. Sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym

Za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 marca 2010 roku

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy i pozostałe kapitały rezerwowe	Zysk roku bieżącego	Strata z lat ubiegłych	Razem
Stan na 1 stycznia 2010 roku	27 750	31 537	-	2 059	61 346
Emisja akcji	-	-	-	-	-
Podział zysku	-	-	-	-	-
Zysk za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 marca 2010 roku	-	-	941	-	941
Inne zmiany w kapitale wg tytułów:					
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
Stan na 31 marca 2010 roku	27 750	31 537	941	2 059	62 287

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

	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Zysk roku bieżącego	Zysk/strata z lat ubiegłych	Razem
Stan na 1 stycznia 2009 roku	27 750	31 941	-	- 647	59 044
Podział zysku/pokrycie straty	-	- 404	-	404	-
Zysk w 2009 roku	-	-	2 198	-	2 198
Stan na 31 grudnia 2009 roku	27 750	31 537	-	- 243	61 242

VII. Informacje o Grupie Makarony Polskie

1. Umowy znaczące dla działalności Grupy

1. Umowa z Asseco Business Solutions S.A. 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.

W I kwartale 2010 roku trwały prace wdrożeniowe, które doprowadziły do uruchomienia z dniem 1 kwietnia 2010 roku kluczowych modułów systemu. Kolejne moduły i funkcjonalności będą uruchamiane sukcesywnie w ciągu 2010 roku.

Wdrożenie Softlab ERP doprowadzi do ujednoczenia systemów informatycznych w Grupie Makarony Polskie umożliwiając tym samym poprawę efektywności zarządzania na wszystkich płaszczynach działalności spółek z Grupy, co winno mieć bezpośrednie przełożenie na osiągnięte w przyszłości wyniki finansowe.

2. Umowa Makarony Polskie S.A. z Agencją Rynku Rolnego

W dniu 12 lutego 2010 roku Makarony Polskie S.A. zawarła z Agencją Rynku Rolnego umowę na dostawę artykułów spożywczych – makaronu - do magazynów organizacji charytatywnych w ramach programu „Dostarczanie żywności najuboższej ludności Unii Europejskiej 2010. Wartość netto umowy wynosi 13,2 mln zł. Umowa będzie realizowana do końca grudnia 2010r. Zapłatę za dostawę przedmiotowych artykułów spożywczych stanowił jęczmień zlokalizowany w magazynach interwencyjnych.

3. Umowa Stoczek Sp. z o.o. z Agencją Rynku Rolnego

W dniu 11 lutego 2010 roku Stoczek Sp. z o.o. zawarła z Agencją Rynku Rolnego umowę na dostawę artykułów spożywczych – krupniku - do magazynów organizacji charytatywnych w ramach programu „Dostarczanie żywności najuboższej ludności Unii Europejskiej 2010. Wartość netto umowy wynosi 1,3 mln zł. Umowa będzie realizowana do końca grudnia 2010r. Zapłatę za dostawę przedmiotowych artykułów spożywczych stanowił jęczmień zlokalizowany w magazynach interwencyjnych.

4. Umowa Stoczek Sp. z o.o. z TDM Arrtrans S.A.

W dniu 22 marca 2010 roku Stoczek Sp. z o.o. zawarła z Towarowym Domem Maklerskim Arrtrans S.A. z siedzibą w Łodzi kontrakt, którego przedmiotem są dostawy dań gotowych o łącznej wartości netto 13,1 mln zł.

Umowa realizowana będzie w okresie od kwietnia do listopada 2010r.

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

W I kwartale 2010 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 marca 2010 roku	31 grudnia 2009 roku
1. Należności warunkowe	70 301	44 949
1.1. Od jednostek powiązanych z tytułu:		
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	54 951	36 295
- zabezpieczenia na majątku	13 677	16 925
1.2. Od pozostałych jednostek z tytułu:		
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	41 274	19 370
- weksli	15 351	8 654
	15 346	8 649
	5	5
2. Zobowiązania warunkowe	37 022	36 295
2.1. Na rzecz jednostek powiązanych		
- z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń	37 022	36 295
- zabezpieczeń na majątku	14 452	16 925
2.2. Na rzecz pozostałych jednostek		
- z tytułu udzielonych poręczeń i gwarancji	22 570	19 370
	-	-
	-	-
3. Inne z tytułu:	134 028	99 917
- zobowiązań wekslowych	61 087	61 087
- zabezpieczeń na majątku	70 624	37 704
- pozostałe – cesja wierzytelności oraz pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem bankowym	2 317	1 125
Pozycje pozabilansowe razem	- 100 749	- 91 263

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

W I kwartale 2010r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki Makarony Polskie S.A. nie było zwoływane. Zgodnie z terminami określonymi w odpowiednich aktach prawnych Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki Makarony Polskie S.A. planowane na II kwartał 2010r. będzie podejmować uchwałę w zakresie podziału zysku.

5. Istotne dokonania i niepowodzenia w okresie od 1 stycznia 2010 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**”.

W dniu 25 marca 2010 roku Grupa Makarony Polskie S.A. opublikowała strategię na lata 2010-2012

Dokument określił misję Grupy: „Chcemy być najlepsi w dostarczaniu wysokiej jakości smacznych i zdrowych produktów” oraz strategiczne kierunki rozwoju w latach 2010-2012:

- ✓ konsekwentne umacnianie pozycji w segmencie makaronów, przetworów warzywnych i owocowych oraz rozwój komplementarnych kategorii artykułów spożywczych,
- ✓ zapewnienie kompleksowej współpracy z partnerami handlowymi poprzez oferowanie produktów pod markami należącymi do Grupy, jak też w segmencie private label,
- ✓ rozwój oferty produktowej z zapewnieniem synergii w zakresie zaopatrzenia surowcowego, produkcji, dystrybucji oraz marketingu.
- ✓ rozwój struktur sprzedaży i dystrybucji numerycznej na polskim rynku oraz zwiększenie sprzedaży eksportowej,
- ✓ budowanie przewagi technologicznej i produkcyjnej poprzez inwestycje w innowacyjne rozwiązania oraz automatyzację i skalę działalności,
- ✓ zapewnienie rozwoju organicznego na poziomie co najmniej 20% rocznie oraz aktywne podejście do akwizycji, traktowanych jako ważny element wspomagający rozwój i ułatwiający osiągnięcie założonych celów strategicznych.

Strategicznym celem długoterminowym Grupy Makarony Polskie jest osiągnięcie i utrzymanie pozycji w pierwszej trójce największych dostawców poszczególnych kategorii produktów lub co najmniej 10% udział w polskim rynku.

Strategia przewiduje poszerzenie oferty o produkty wytwarzane na bazie surowców roślinnych (zboż, warzyw, owoców), które są elementami zdrowej diety oraz są łatwe i szybkie w przygotowaniu.

Nowe marki i produkty Grupy Makarony Polskie będą tworzone w ramach rozwoju asortymentu, a także pozyskiwane poprzez akwizycje. Przy założeniu, że ewentualne akwizycje ukierunkowane będą na wspomaganie rozwoju Grupy w strategicznych obszarach, tj. rynek makaronów, dań gotowych oraz nowych kategorii produktów wytwarzanych na bazie zbóż, warzyw i owoców.

Przewidywane formy finansowania rozwoju rozpatrywane będą w kontekście maksymalizacji wyniku na 1 akcję.

Rozwój organiczny Spółka zamierza finansować ze środków własnych, natomiast dopuszcza emisję akcji lub obligacji zamiennych w przypadku realizacji akwizycji.

Bezpieczeństwo płynności ma zapewnić utrzymywanie zobowiązań oprocentowanych na poziomie maksymalnie 50% kapitałów własnych i nie więcej niż trzykrotność EBITDA. Grupa Makarony Polskie w dalszym ciągu zamierza aktywnie wykorzystywać środki z dotacji.

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

Prognozy finansowe Grupy Kapitałowej Makarony Polskie na rok 2010 przygotowane na podstawie planu finansowego zatwierzonego przez Radę Nadzorczą Spółki i przekazane do publicznej wiadomości w dniu 25 marca 2010 roku przedstawiają się następująco:

- przychody ze sprzedaży: 150 485 tys. zł,
- zysk brutto ze sprzedaży: 33 632 tys. zł,
- EBITDA: 13 244 tys. zł,
- EBIT: 7 385 tys. zł,
- zysk netto: 4 522 tys. zł.

Wyniki I kwartału są zgodne z planem finansowym. Zarząd podtrzymuje prognozy wyników opublikowane raportem bieżącym nr 14/2010 z dnia 25 marca 2010 roku.

8. Informacje o toczących się postępowaniach dotyczących zobowiązań lub wiarytelności 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 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 od 1 stycznia 2010 roku do 31 marca 2010 roku spółka Makarony Polskie S.A. nie zawierała ze spółką zależną Stoczek Sp. z o.o. jednorazowych transakcji, które przekraczałyby równowartość 10% ogólnej wartości sprzedaży.

W okresie objętym sprawozdaniem nie występowały istotne transakcje pomiędzy podmiotami powiązаныmi. Transakcje pomiędzy podmiotami powiązаныmi miały charakter typowych rozrachunków handlowych. Makarony Polskie S.A. świadczyła spółce Stoczek Sp. z o.o. usługi dystrybucyjne oraz marketingowe, co wynikało z realizacji strategii obniżania kosztów strukturalnych przez centralizowanie pewnych funkcji Grupy. Łączna wartość transakcji nie przekroczyła 10% ogólnej wartości sprzedaży w poszczególnych spółkach.

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

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

Makarony Polskie S.A. udzielała poręczeń spółce zależnej Stoczek Sp. z o.o., a ich stan na dzień 31 marca 2010 roku zaprezentowano poniżej:

Zobowiązania obce	Nazwa Wierzyciela	Wysokość poręczenia	Data zabezpieczenia	Data ważności	Stan zabezpieczonego zobowiązania na 31.03.2010
Poręczenie kredytu obrotowego w wys. 300 tys. EUR	Bank Pekao S.A. (dawniej Bank BPH S.A.)	375 tys. EUR	09.07.2007	31.12.2012	150 tys. EUR
Poręczenie kredytu w rachunku bieżącym w wys. 2,0 mln zł	HSCB Bank Polska S.A.	3 000 tys. zł	29.10.2009	28.02.2014	1 990 tys. zł *
Poręczenie kredytu nieodnawialnego w wys. 4,0 mln zł	HSBC Bank Polska S.A.	6 000 tys. zł	29.10.2009	11.03.2016	3 486 tys. zł **
Poręczenie wielocalowej linii kredytowej w wys. 2,0 mln zł	Fortis Bank Polska S.A.	2 000 tys. zł	29.12.2009	27.01.2020	1 155 tys. zł
Poręczenie kredytu obrotowego w wys. 650 tys. zł	Bank Spółdzielczy w Łosicach	650 tys. zł	25.09.2009	30.09.2012	650 tys. zł
Poręczenie weksła in blanco wystawionego przez Stoczek na zabezpieczenie gwarancji należytego wykonania kontraktu Stoczek z Agencją Rynku Rolnego	Stu Ergo Hestia S.A.	1 396 tys. zł	01.02.2010	30.04.2011	1 396 tys. zł

*na dzień publikacji niniejszego raportu saldo zadłużenia kapitałowego wynosiło **100 tys. EUR**, w związku z dokonaną przez Spółkę Stoczek spłatą raty kapitałowej w wysokości 50 tys. EUR w dniu 30 kwietnia 2010r.

** na dzień publikacji niniejszego raportu saldo zadłużenia kapitałowego wynosiło **3 196 tys. zł**, w związku z dokonaną przez Spółkę Stoczek spłatą raty kapitałowej w wysokości 291 tys. zł w dniu 30 kwietnia 2010r.

W I kwartale 2010r., w dniu 5 stycznia 2010 roku, Makarony Polskie S.A. udzieliła spółce Stoczek poręczenia weksła in blanco zabezpieczającego 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 na okres do dnia 15 kwietnia 2010 roku. W związku z zawarciem umowy pomiędzy Stoczek Sp. z o.o. i Agencją Rynku Rolnego Stoczek Sp. z o.o. uzyskała zwolnienie i zwrot tego zabezpieczenia w okresie I kwartału 2010 roku.

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

12. Informacje o planowanych emisjach akcji

W trakcie I kwartału 2010 roku oraz w okresie do dnia publikacji niniejszego 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 marca 2010 roku w Grupie Makarony Polskie przedstawiał się następująco:

- Makarony Polskie S.A. – 348 pracowników,
- Stoczek Sp. z o.o. – 84 pracowników.

Struktura zatrudnienia w Makarony Polskie S.A.

	stan na 31 marca 2010 roku	stan na 31 grudnia 2009 roku
Zarząd	3	3
Administracja	21	22
Produkcja	267	250
Sprzedaż	57	56
Pozostali pracownicy	0	0
Pracownicy ogółem	348	331

Struktura zatrudnienia w Stoczek Sp. z o.o.

	stan na 31 marca 2010 roku	stan na 31 grudnia 2009 roku
Zarząd	2	2
Administracja	7	7
Produkcja	63	61
Sprzedaż	2	2
Pozostali pracownicy	10	15
Pracownicy ogółem	84	89

14. Czynniki mające znaczący wpływ na wyniki finansowe w II 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.
- 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.

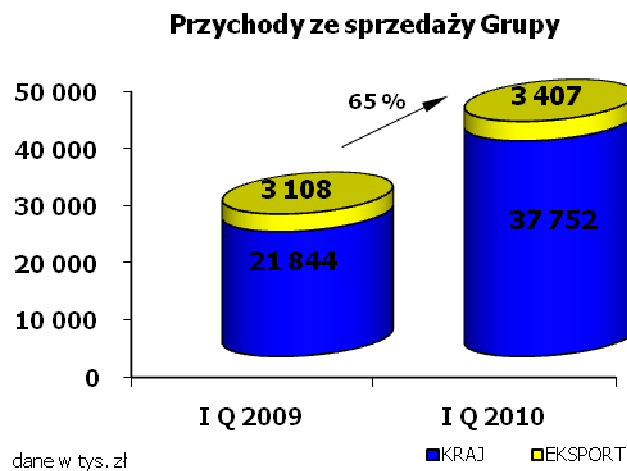
Moce produkcyjne, realizowana produkcja i sprzedaż makaronu zapewnia spółce Makarony Polskie wysoką pozycję wśród największych producentów makaronu w Polsce i w Europie Środkowo-Wschodniej. Makarony Polskie S.A. zamierza osiągnąć w 2010 roku co najmniej 25% łącznego wolumenu produkcji na rynku polskim w stosunku do około 23% w 2009 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 I kwartale 2010 roku na poziomie 41 mln zł i były one wyższe o 65% w stosunku do takiego samego okresu roku 2009. Podstawowym jednorazowym zdarzeniem w I kwartale br. mającym wpływ na tak znaczne odchylenia była sprzedaż towaru spożywczego (jęczmień) w kwocie 12,6 mln zł. Po korekcie przychodów o przedmiotową kwotę przyrost sprzedaży w I kwartale 2010r. w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego wyniósłby 14,9%. Grupa Makarony Polskie realizuje sprzedaż głównie na rynku krajowym, na który przypadło 92% przychodów ze sprzedaży Grupy.

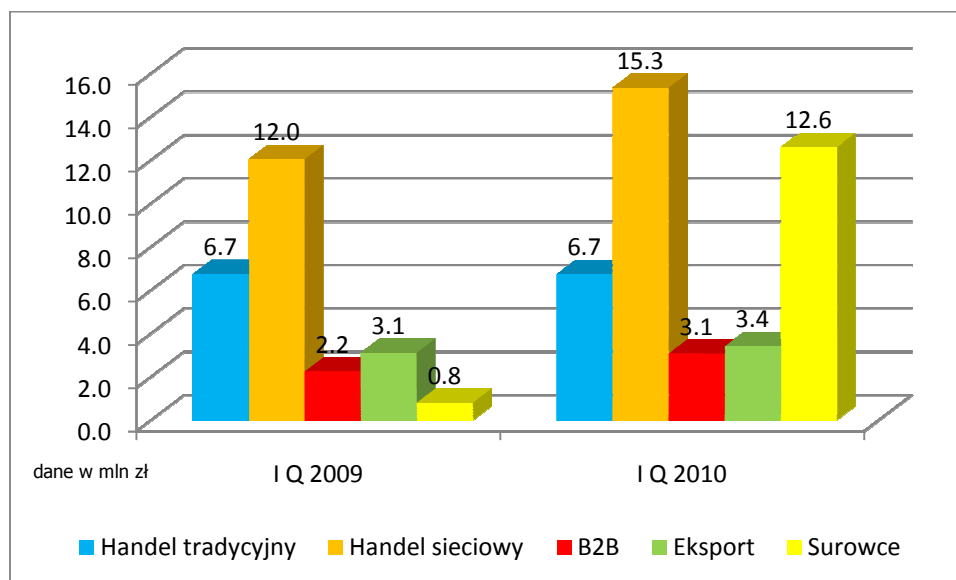


Wartość eksportu Grupy w I kwartale 2010 roku wyniosła 3,4 mln zł i była wyższa o 8% w porównaniu do analogicznego okresu 2009 roku.

Rynek krajowy

Wartość sprzedaży krajowej w I kwartale 2010 roku wyniosła 37,8 mln zł i była wyższa o 72,8% w porównaniu do I kwartału 2009 roku.

Struktura przychodów ze sprzedaży Grupy Makarony Polskie



W I kwartale 2010 roku poziom przychodów w handlu tradycyjnym był porównywalny do ubiegłego roku i wzrósł we wszystkich pozostałych kanałach dystrybucji. Bardzo duży wpływ na poziom przychodów w tym okresie miało jednorazowe zdarzenie gospodarcze, jakim była sprzedaż surowca (towaru spożywczego – jęczmienia) o wartości 12,6 mln zł.

Handel tradycyjny

Sprzedaż Grupy w handlu tradycyjnym w I kwartale 2010 roku wyniosła 6,7 mln zł, co oznacza utrzymanie poziomu sprzedaży w odniesieniu do I kwartału 2009r. Należy jednak pamiętać, iż Grupa w tym kanale dystrybucji odnotowała wzrost w stosunku do poziomu z IV kwartału 2009r., kiedy to wypracowała 5,1 mln zł przychodu. Grupa podejmuje działania mające na celu wzmocnienie tego kanału dystrybucji.

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

Handel sieciowy

W I kwartale 2010 roku wartość sprzedaży w handlu sieciowym wyniosła 15,3 mln zł i była wyższa o 27,4% w porównaniu do analogicznego okresu roku 2009. 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

Grupa Kapitałowa Makarony Polskie
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I kwartał 2010 roku (w tysiącach złotych)

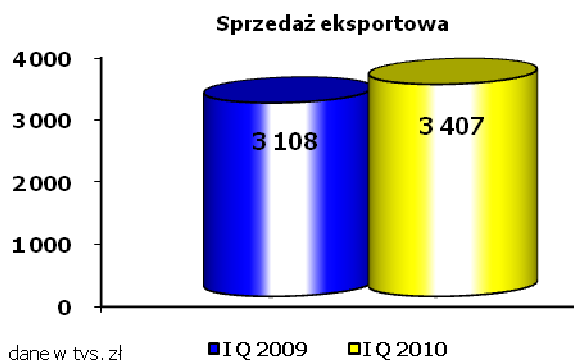
dystrybucji wiąże się z jednorazowymi nakładami, obniżającymi rentowność w początkowym okresie sprzedaży.

B2B

W ramach kontraktów instytucjonalnych w 2010 Grupa będzie realizować kontrakty na dostawy makaronów (realizacja w spółce Makarony Polskie) oraz krupniku (realizacja w spółce Stoczek Sp. z o.o.) w ramach umowy z Agencją Rynku Rolnego. Ponadto spółka Stoczek będzie realizować umowę na produkcję krupniku zawartą z Towarowym Domem Maklerskim Arrtrans S.A., który zlecił podwykonawstwo produkcji na ten produkt. Grupa realizuje także dostawy 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

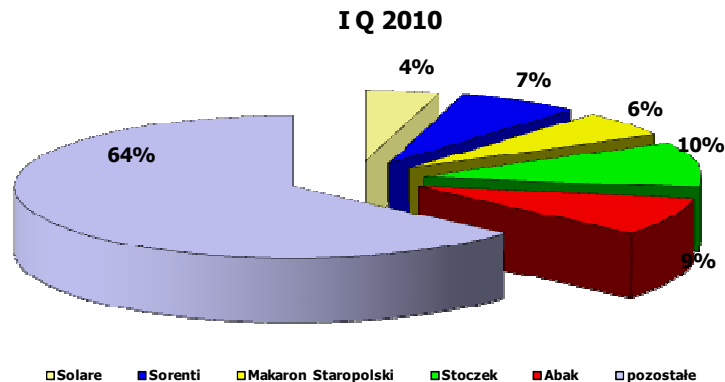
Grupa Makarony Polskie eksportuje swoje produkty na następujących krajów: Słowacja, Czechy, Niemcy, Wielka Brytania, Kanada, USA, Litwa, Ukraina, Łotwa, Estonia, Australia, Holandia. Wartość sprzedaży eksportowej Grupy Makarony Polskie w I kwartale 2010 roku wyniosła 3,4 mln zł i była wyższa o 9,7% od jej poziomu w I kwartale 2009r., kiedy to wynosiła 3,1 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

Grupa Makarony Polskie kontynuuje rozwój produktów markowych. W I kwartale 2010 roku sprzedaż produktów markowych wynosiła 10,4 mln zł, natomiast w I kwartale 2009 roku wyniosła 10,2 mln zł. Sprzedaż produktów markowych w I kwartale 2010 roku osiągnęła poziom 36 % przychodów Grupy (nie obejmujących przychody z tytułu sprzedaży surowca).



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

Marki makaronów: Sorenti, Abak, Staropolski, Solare,

Przychody ze sprzedaży makaronów markowych w I kwartale 2010 roku wyniosły 7,4 mln zł i były wyższe o 0,4 mln zł w porównaniu z tym samym okresem roku poprzedniego, co stanowi wzrost sprzedaży o 5 %.

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 I kwartale 2010 roku była podobna do poziomu z I kwartału 2009 roku i wyniosła około 2,5 mln zł.

2. ANALIZA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

2.1 Sprawozdanie jednostkowe Makarony Polskie S.A.

Makarony Polskie S.A.	I kwartał 2010	I kwartał 2009	zmiana %
Przychody ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów	37 232	19 846	87.6%
Koszt sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów	32 739	14 683	123.0%
Zysk brutto ze sprzedaży	4 493	5 163	-13.0%
Koszty sprzedaży	3 457	2 936	17.7%
Koszty zarządu	1 144	887	29.0%
Amortyzacja	964	800	20.5%
EBIT	2 045	1 437	42.3%
EBITDA	3 009	2 237	34.5%
zysk brutto	1 454	926	57.0%
zysk netto	1 378	851	61.9%
Rentowność EBIT	5.49%	7.24%	
Rentowność EBITDA	8.08%	11.27%	
Rentowność brutto sprzedaży	3.91%	4.67%	
Rentowność netto sprzedaży	3.70%	4.29%	

Przychody Spółki Makarony Polskie charakteryzują się dynamicznymi wzrostami. Przychody za I kwartał bieżącego roku na poziomie 37,2 mln zł oznaczają wzrost o 87,6% w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego. Podstawowym jednorazowym zdarzeniem w I kwartale br. mającym wpływ na tak znaczne odchylenia była sprzedaż towaru spożywczego (jęczmień) w kwocie 12,6 mln zł. Po korekcie przychodów o przedmiotową kwotę przyrost sprzedaży w I kwartale 2010r. do analogicznego okresu roku ubiegłego wyniósłby 22,2%. 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. Spółka odnotowała w I kwartale 2010 roku zysk netto w wysokości 1 378 tys. zł, w porównaniu do 851 tys. zł w analogicznym okresie rok ubiegłego.

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

Grupa Kapitałowa Makarony Polskie
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I kwartał 2010 roku (w tysiącach złotych)

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.

Godny uwagi jest fakt, iż dynamika wzrostu kosztów sprzedaży jest zdecydowanie niższa i przy poziomie 3,5 mln zł jest wyższa tylko o 17,8% od poziomu z I kwartału 2009r. Wzrost kosztów ogólnego zarządu w I kwartale 2010r. w porównaniu do I kwartału 2009r. wyniósł 29,0% i ukształtował się na poziomie 1,1 mln zł.

	31 marca 2010 roku	31 grudnia 2009 roku	Zmiana %
A. AKTYWA TRWAŁE	78 735	79 064	-0.4%
1. Rzeczowe aktywa trwałe	52 382	52 738	-0.7%
2. Inne wartości niematerialne	4 938	4 943	-0.1%
3. Długoterminowe aktywa finansowe	20 968	20 951	0.1%
4. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	151	95	58.9%
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	296	337	-12.2%
B. AKTYWA OBROTOWE	41 723	26 384	58.1%
1. Zapasy	4 502	5 219	-13.7%
2. Należności krótkoterminowe	23 514	19 354	21.5%
3. Należności z tytułu podatku dochodowego	-	15	-100.0%
4. Udzielone pożyczki	-	-	
5. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11 471	726	1480.0%
6. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 236	1 070	109.0%
C. AKTYWA TRWAŁE PRZEZNACZONE DO ZBYCIA	1 162	1 162	0.0%
SUMA AKTYWÓW	121 620	106 610	14.1%

Wartość aktywów Spółki na koniec I kwartału 2010 roku w porównaniu z końcem roku 2009 wzrosła o 14,1% z poziomu 106,6 mln zł do poziomu 121,6 mln zł.

Taki dynamiczny wzrost wartości sumy aktywów wynikał przede wszystkim z dwóch powodów:

- Wartości posiadanych na dzień 31 marca 2010 roku środków pieniężnych w kwocie 11,5 mln zł wynikających głównie ze spieniężenia towaru spożywczego otrzymanego jako zapłatę w ramach realizacji kontraktu z Agencją Rynku Rolnego,
- Wzrostu należności z poziomu 19,3 mln zł na dzień 31 marca 2009 roku do 23,5 mln zł na dzień 31 marca 2010 roku, co było efektem dynamicznego zwiększenia przychodów.

Mimo dynamicznych wzrostów sprzedaży Spółka ograniczyła wartość zapasów, co świadczy o pozytywnych efektach prowadzonej polityki ich optymalizacji wynikającej z realizowanego pakietu działań zmierzających do poprawy płynności Spółki.

Grupa Kapitałowa Makarony Polskie
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I kwartał 2010 roku (w tysiącach złotych)

	31 marca 2010 roku	31 grudnia 2009 roku	Zmiana %
A. KAPITAŁ WŁASNY	62 897	61 519	2.2%
1. Kapitał podstawowy	27 750	27 750	0.0%
2. Pozostałe kapitały	31 537	31 537	0.0%
3. Zysk/strata z lat ubiegłych	2 232	-	
4. Zysk netto	1 378	2 232	
I. ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	24 898	23 863	4.3%
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	826	694	19.0%
2. Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	14 668	13 462	9.0%
3. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne (długoterminowe)	153	153	0.0%
4. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	8 783	9 214	-4.7%
5. Długoterminowe zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego	468	340	37.6%
II. ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	33 825	21 228	59.3%
1. Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	876	860	1.9%
2. Krótkoterminowe zobowiązania finansowe (z tytułu leasingu i factoringu)	3 579	3 772	-5.1%
3. Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	27 286	14 794	84.4%
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 723	1 720	0.2%
5. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne (krótkoterminowe)	57	57	0.0%
6. Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	304	25	1116.0%
B. ZOBOWIĄZANIA OGÓŁEM	58 723	45 091	30.2%
SUMA PASYWÓW	121 620	106 610	14.1%

Podstawową przyczyną wzrostu sumy pasywów do poziomu 121,6 mln zł jest wzrost zobowiązań.

Na koniec I kwartału 2010r. poziom zobowiązań wyniósł 58,7 mln zł i głównie składały się na nie zobowiązania z tytułu dostaw i usług (25,5 mln zł), zobowiązania oprocentowane (19,6 mln zł) oraz rozliczenia międzyokresowe (10,4 mln zł).

Zdecydowany wzrost zobowiązań z tytułu dostaw i usług wynika z ujęcia w tej pozycji zobowiązania z tytułu dostaw niefakturowanych w związku z realizacją kontraktu z ARR, które w miarę jego realizacji będzie ulegać rozliczeniu.

Na kwotę krótko- i długoterminowych rozliczeń międzyokresowych składa się otrzymana dotacja w ramach przeprowadzonej i zakończonej w I półroczu 2009r. inwestycji w Zakładzie Produkcyjnym w Rzeszowie, która jest rozliczana w okresie amortyzacji dotowanych środków trwałych.

2.2 Sprawozdanie jednostkowe Stoczek Sp. z o.o.

Stoczek Sp. z o.o.	I kwartał 2010	I kwartał 2009	zmiana %
Przychody ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów	4 650	6 088	-24%
Koszt sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów	4 188	5 041	-17%
Zysk brutto ze sprzedaży	462	1 047	-56%
Koszty sprzedaży	620	729	-15%
Koszty zarządu	187	350	-47%
Amortyzacja	384	389	-1%
EBIT	-225	-8	
EBITDA	159	381	-58%
zysk brutto	-374	-331	13%
zysk netto	-374	-331	13%
Rentowność EBIT	-4.84%	-0.13%	
Rentowność EBITDA	3.42%	6.26%	
Rentowność brutto sprzedaży	-8.04%	-5.44%	
Rentowność netto sprzedaży	-8.04%	-5.44%	

Przychody Spółki Stoczek w I kwartale 2010r. wyniosły 4,7 mln zł, co oznacza ich spadek o 23,6% w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego. Duża różnica w odniesieniu do wyniku ubiegłorocznego wynika przede wszystkim z faktu, iż część przychodów w I kwartale 2009r. wynikała z rozpoczęciem dostaw w ramach kontraktu z ARR od marca 2009r. (przychód z tego tytułu wyniósł 1,2 mln zł). Korygując o przedmiotową kwotę przychód w 2009r. i odnosząc do przychodów w I kwartale 2010r. spadek wyniósłby 4,1%.

Koszty sprzedaży na poziomie 0,6 mln zł były niższe o 15,0% od analogicznego okresu roku ubiegłego.

Koszty ogólnego zarządu także uległy znacznemu ograniczeniu i z poziomem 0,2 mln zł są niższe o 46,6% w porównaniu do ich poziomu w I kwartale 2009r.

2.3 Sprawozdanie skonsolidowane Grupy Makarony Polskie

Grupa Makarony Polskie	I kwartał 2010	I kwartał 2009	zmiana %
Przychody ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów	41 159	24 952	65%
Koszt sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów	36 415	18 970	92%
Zysk brutto ze sprzedaży	4 744	5 982	-21%
Koszty sprzedaży	3 904	3 431	14%
Koszty zarządu	1 327	1 236	7%
Amortyzacja	1 348	1 189	13%
EBIT	1 757	1 429	23%
EBITDA	3 105	2 618	19%
zysk brutto	1 017	595	71%
zysk netto	941	520	81%
Rentowność EBIT	4.27%	5.73%	
Rentowność EBITDA	7.54%	10.49%	
Rentowność brutto sprzedaży	2.47%	2.38%	
Rentowność netto sprzedaży	2.29%	2.08%	

Grupa w I kwartale 2010 roku wypracowała przychody ze sprzedaży na poziomie 41,2 mln zł, co oznacza wzrost o 65,0% względem analogicznego okresu 2009 roku. Podstawowym jednorazowym zdarzeniem w I kwartale br. mającym wpływ na tak znaczne odchylenia była sprzedaż towaru spożywczego (jęczmień) w kwocie 12,6 mln zł. Po korekcie przychodów o przedmiotową kwotę przyrost sprzedaży w I kwartale 2010r. do analogicznego okresu roku ubiegłego wyniósłby 14,9%. Ponadto na taki poziom wzrostu przychodów znaczący wpływ miało późniejsze niż rok wcześniej rozpoczęcie dostaw w ramach kontraktów z ARR.

Grupa nadal kontynuuje strategię minimalizacji kosztów surowcowych oraz strukturalnych, czego przykładem są koszty sprzedaży oraz koszty ogólnego zarządu, których dynamika wzrostu jest niższa niż skorygowany wskaźnik wzrostu przychodów.

W efekcie tych działań wypracowany w Grupie zysk netto ukształtował się na poziomie 941 tys. zł w porównaniu do poziomu z I kwartału roku ubiegłego na poziomie 520 tys. zł. Oznacza to wzrost o 81,0% w odniesieniu do analogicznego okresu roku ubiegłego.

W I kwartale 2010 roku dwóch odbiorców przekroczyło próg 10% udziału w przychodach ze sprzedaży:

- Jeronimo Martins Dystrybucja S.A. (właściciel sieci Biedronka) - z udziałem 17%,

Grupa Kapitałowa Makarony Polskie
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I kwartał 2010 roku (w tysiącach złotych)

- Avena Nordic Grain Oy (jednorazowa operacja sprzedaży towaru spożywczego – jęczmienia - otrzymanego jako zapłatę na poczet realizacji kontraktu z Agencją Rynku Rolnego) - z udziałem 29%, Makarony Polskie S.A. i Stoczek Sp. z o.o. nie posiada żadnych formalnych powiązań z wyżej wymienionymi podmiotami, poza kontaktami handlowymi.

W I kwartale 2010 roku Grupa Makarony Polskie realizowała sprzedaż według następujących podstawowych segmentów sprawozdawczych i osiągnęła z tego tytułu następujące przychody ze sprzedaży:

Sprzedaż Grupy Makarony Polskie	I kwartał 2010	I kwartał 2009
Makarony	24 196	18 956
dania gotowe, konserwy	3 671	3 826
Dzemy	280	792
Surowce	12 593	812
Pozostałe	419	566
Razem	41 159	24 952

Wzrost przychodów ze sprzedaży (nieuwzględniający przychody z tytułu sprzedaży surowca) 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 ograniczenia zatrudnienia w związku z optymalizacją kosztów produkcji.

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. 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 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.

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

	Wybrane dane finansowe	31 marca 2010 roku	31 marca 2009 roku	31 marca 2010 roku (w tys. EUR)	31 marca 2009 roku (w tys. EUR)
1	Przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów	37 232	19 846	9 386	4 315
2	Zysk (strata) z działalności kontynuowanej	2 045	1 437	515	312
3	Zysk (strata) brutto	1 454	926	367	201
4	Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	1 378	851	347	185
5	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	10 252	- 2 393	2 584	- 520
6	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	- 415	- 5 621	- 105	- 1 222
7	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	807	7 654	203	1 664
8	Przepływy pieniężne netto, razem	10 644	- 360	2 683	- 78
9	Aktywa razem ***	121 620	106 610	31 490	25 950
10	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania ***	58 723	45 091	15 205	10 976
11	Zobowiązania długoterminowe ***	24 899	23 863	6 447	5 809
12	Zobowiązania krótkoterminowe ***	33 824	21 228	8 758	5 167
13	Kapitał własny ***	62 897	61 519	16 285	14 975
14	Kapitał zakładowy ***	27 750	27 750	7 185	6 755
15	Liczba akcji (w sztukach) na dzień bilansowy	9 250 071	9 250 071	9 250 071	9 250 071
	Średnia ważona liczba akcji (w sztukach) w 1 kwartale danego roku	9 250 071	9 250 071	9 250 071	9 250 071
16	Zyska/strata na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR) *	0.15	0.09	0.04	0.02
17	Wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR) **	6.80	6.65	1.76	1.62

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

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

*** Wybrane dane finansowe dotyczące sprawozdania z sytuacji finansowej w kolumnie „31 marca 2009 roku” przedstawiają dane na dzień 31 grudnia 2009 roku a nie 31 marca 2009 roku

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

	31 marca 2010 roku	31 grudnia 2009 roku
A. AKTYWA TRWAŁE	78 735	79 064
1. Rzeczowe aktywa trwałe	52 382	52 738
2. Inne wartości niematerialne	4 938	4 943
3. Długoterminowe aktywa finansowe	20 968	20 951
4. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	151	95
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	296	337
B. AKTYWA OBROTOWE	41 723	26 384
1. Zapasy	4 502	5 219
2. Należności krótkoterminowe	23 514	19 354
3. Należności z tytułu podatku dochodowego	-	15
4. Udzielone pożyczki	-	-
5. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11 471	726
6. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 236	1 070
C. AKTYWA TRWAŁE PRZEZNACZONE DO ZBYCIA	1 162	1 162
SUMA AKTYWÓW	121 620	106 610

	31 marca 2010 roku	31 grudnia 2009 roku
A. KAPITAŁ WŁASNY	62 897	61 519
1. Kapitał podstawowy	27 750	27 750
2. Pozostałe kapitały	31 537	31 537
3. Zysk/strata z lat ubiegłych	2 232	-
4. Zysk netto	1 378	2 232
I. ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	24 898	23 863
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	826	694
2. Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	14 668	13 462
3. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne (długoterminowe)	153	153
4. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	8 783	9 214
5. Długoterminowe zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego	468	340
II ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	33 825	21 228
1. Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	876	860
2. Krótkoterminowe zobowiązania finansowe (z tytułu leasingu i factoringu)	3 579	3 772
3. Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	27 286	14 794
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 723	1 720
5. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne (krótkoterminowe)	57	57
6. Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	304	25
B. ZOBOWIĄZANIA OGÓŁEM	58 723	45 091
SUMA PASYWÓW	121 620	106 610

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

ZA OKRES	01.01.2010 31.03.2010	01.01.2009 31.03.2009
Przychody netto ze sprzedaży	37 232	19 846
Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług	23 265	17 452
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	13 967	2 394
Koszt własny	32 739	14 683
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług	17 868	12 728
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	14 872	1 955
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	4 493	5 163
Koszty sprzedaży	3 457	2 936
Koszty ogólnego zarządu	1 144	887
Pozostałe przychody	2 184	225
Pozostałe koszty	32	128
Zysk (strata) z działalności kontynuowanej	2 045	1 437
Przychody finansowe	88	50
Koszty finansowe	678	561
Zysk (strata) brutto	1 454	926
Podatek dochodowy- część bieżąca	-	138
Podatek dochodowy- część odroczonej	76	- 63
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	1 378	851

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

:	01.01.2010 31.03.2010	01.01.2009 10.03.2009
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk/ strata netto przed opodatkowaniem	1 454	926
Korekty o pozycje:	8 798	3 243
Udział w zyskach/stratach netto jednostek stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięć rozliczanych metodą praw własności	-	-
Udziały mniejszości	-	-
Amortyzacja	964	800
Zyski/ straty z tytułu różnic kursowych	- 101	121
Koszty i przychody z tytułu odsetek	257	269
Przychody z tytułu dywidend	-	-
Zysk/ strata z tytułu działalności inwestycyjnej	- 5	- 18
Zmiana stanu rezerw	278	433
Zmiana stanu zapasów	717	- 445
Zmiana stanu należności	- 4 136	- 390
Zmiana stanu zobowiązań i rozliczeń międzyokresowych	10 832	- 4 013
Zapłacony/ zwrócony podatek dochodowy od osób prawnych	- 8	-
Inne korekty	-	-
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	10 252	- 2 317
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		

Grupa Kapitałowa Makarony Polskie
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I kwartał 2010 roku (w tysiącach złotych)

Wpływy ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych	5	-
Wpływy netto ze sprzedaży jednostek stowarzyszonych i zależnych	-	-
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych	-	-
Wpływy z tytułu odsetek	41	32
Wpływy z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Spłaty udzielonych pożyczek	-	-
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	445	5 654
Wydatki na nabycie nieruchomości inwestycyjnej	16	-
Wydatki netto na nabycie podmiotów zależnych i stowarzyszonych	-	-
Wydatki na nabycie krótkoterminowych aktywów finansowych	-	-
-Udzielone pożyczki	-	-
Inne	-	-
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	- 415	- 5 621
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy z tytułu kredytów i pożyczek	1 545	3 440
Wpływy netto z emisji akcji, obligacji, weksli, bonów	-	-
Spłata kredytów i pożyczek	323	-
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	146	119
Dywidendy wypłacone udziałowcom Spółki	-	-
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom mniejszościowym	-	-
Nabycie akcji własnych	-	-
Zapłacone odsetki	269	320
Inne wpływy finansowe	-	4 653
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	807	7 653
Zwiększenie/ zmniejszenie stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	10 644	- 360
Środki pieniężne, ekwiwalenty środków pieniężnych oraz kredyty w rachunku bieżącym na początek okresu	726	1 144
Zyski/straty z tytułu różnic kursowych dotyczące wyceny środków pieniężnych, ekwiwalentów środków pieniężnych oraz kredytów w rachunku bieżącym	101	45
Środki pieniężne, ekwiwalenty środków pieniężnych oraz kredyty w rachunku bieżącym na koniec okresu	11 471	829

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

Za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 marca 2010 roku

	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Zysk/strata roku bieżącego	Zysk/strata z lat ubiegłych	Razem
Stan na 1 stycznia 2010 roku	27 750	31 537	-	2 232	61 519
Emisja akcji	-	-	-	-	-
Podział zysku	-	-	-	-	-
Zysk za okres 01.01.2010 do 30.03.2010	-	-	1 378	-	1 378
Inne zmiany w kapitale wg tytułów:					
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
Stan na 31 marca 2010 roku	27 750	31 537	1 378	2 323	62 897

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	-	-	-	-	-
Przebiegowanie straty netto za 2008 rok	-	- 404	-	404	-
Zysk za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku	-	-	2 232	-	2 232
Inne zmiany w kapitale	-	-	-	-	-
Stan na 31 grudnia 2009 roku	27 750	31 537	2 232	-	61 519

.....
Marek Feruś
Wiceprezes Zarządu

.....
Krzysztof Rubak
Wiceprezes Zarządu

.....
Paweł Nowakowski
Prezes Zarządu

Rzeszów, 13 maja 2010 roku