



makarony.pl



GRUPA KAPITAŁOWA MAKARONY POLSKIE

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA I KWARTAŁ 2011 ROKU

RZESZÓW, 12 MAJA 2011 ROKU

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Makarony Polskie:

I.	INFORMACJE OGÓLNE	4
II.	WYBRANE DANE FINANSOWE – GRUPA KAPITAŁOWA MAKARONY POLSKIE	9
III.	SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	10
IV.	SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW.....	11
V.	SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	12
VI.	SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM	13
VII.	INFORMACJE O GRUPIE MAKARONY POLSKIE	14
1.	UMOWY ZNACZĄCE DLA DZIAŁALNOŚCI GRUPY	14
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 2011 ROKU DO DNIA PUBLIKACJI RAPORTU WRAZ Z WYKAZEM NAJWAŻNIEJSZYCH ZDARZEŃ ICH DOTYCZĄCYCH	17
6.	SEGMENTY DZIAŁALNOŚCI	17
7.	INFORMACJE O TOCZĄCYCH SIĘ POSTĘPOWANIACH DOTYCZĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ LUB WIERZYTELNOŚCI SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ LUB JEDNOSTKI ZALEŻNEJ.....	17
8.	CYKLICZNOŚĆ I SEZONOWOŚĆ DZIAŁALNOŚCI	18
9.	OPIS TRANSAKCJI POMIĘDZY PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	18
10.	INFORMACJA O UDZIELENIU PRZEZ MAKARONY POLSKIE S.A. PORĘCZEŃ KREDYTU, POŻYCZKI I UDZIELENIU GWARANCJI	19
11.	INFORMACJE O PLANOWANYCH EMISJACH AKCJI.....	20
12.	INFORMACJE DOTYCZĄCE ZATRUDNIENIA W SPÓŁKACH GRUPY MAKARONY POLSKIE	20
VIII.	KOMENTARZ DO WYNIKÓW FINANSOWYCH	21
1.	ANALIZA SPRZEDAŻY	21
2.	ANALIZA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	25
3.	STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ OPUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW	29
4.	CZYNNIKI MAJĄCE ZNACZĄCY WPŁYW NA WYNIKI FINANSOWE W II KWARTALE 2011 ROKU I KOLEJNYCH OKRESACH.....	30
IX.	WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE – MAKARONY POLSKIE S.A.	31
X.	SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ MAKARONY POLSKIE S.A.	32
XI.	SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW MAKARONY POLSKIE S.A.....	33
XII.	RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH MAKARONY POLSKIE S.A. – METODA POŚREDNIA.....	33
XIII.	ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM MAKARONY POLSKIE S.A.	34

Wstęp

W niniejszym raporcie dla danych prezentowanych w „Sprawozdaniu z sytuacji finansowej” zaprezentowano porównywalne dane finansowe na dzień 31 grudnia 2010 roku, opublikowane w skonsolidowanym i jednostkowym raporcie rocznym za 2010 rok. Dla danych prezentowanych w „Sprawozdaniu z całkowitych dochodów”, „Sprawozdaniu z przepływów pieniężnych” zaprezentowano dane finansowe za okresy: od 1 stycznia 2011 roku do 31 marca 2011 roku oraz za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 marca 2010 roku (opublikowane w śródrocznym sprawozdaniu za I kwartał 2010 roku). W „Sprawozdaniu ze zmian w kapitale własnym” zaprezentowano porównywalne dane finansowe za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku oraz za okres od 1 stycznia 2010 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:

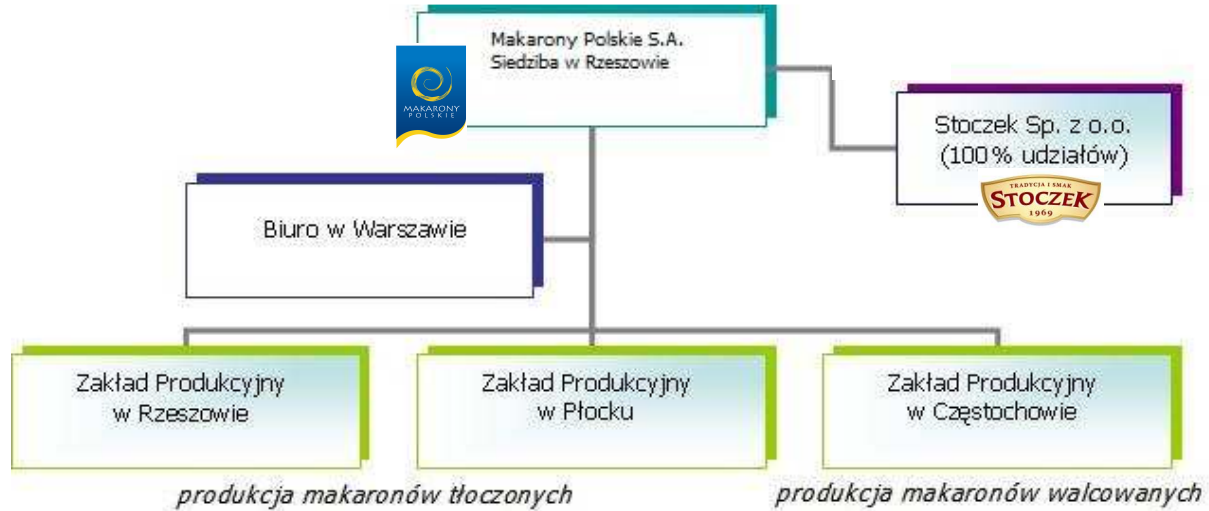
- ✓ pozycje bilansowe zostały przeliczone według średniego kursu ogłoszonego przez NBP obowiązującego na dzień bilansowy (31 marca 2011r. 1 EUR = 4,0119 PLN; 31 grudnia 2010r. 1 EUR= 3,9603 PLN),
- ✓ pozycje rachunku zysków i strat i przepływów pieniężnych zostały przeliczone według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez NBP obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w okresie od 1 stycznia do 30 września danego roku: w ciągu I-ego kwartału 2011r. 1 EUR = 3,9742 PLN zaś w tym samym okresie 2010 roku 1 EUR= 3,9669 PLN.

Prezentowane śródroczne skrócone skonsolidowane/jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej, śródroczne skonsolidowane/jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów, śródroczne skrócone skonsolidowane/jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych oraz śródroczne/jednostkowe skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym nie zostały zbadane przez biegłego rewidenta i nie były przedmiotem przeglądu niezależnego biegłego rewidenta.

Niniejsze skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd do publikacji w dniu 12 maja 2011 roku.

I. Informacje ogólne

Struktura Grupy Kapitałowej Makarony Polskie na dzień 31 marca 2011 roku oraz na dzień przekazania raportu:



Grupa Kapitałowa Makarony Polskie („Grupa”) na dzień 31 marca 2011 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.

Firma Stoczek Sp. z o.o. produkuje konserwy warzywno-mięsne, przetwory owocowo-warzywne oraz przetwory mięsne i mięsno-tłuszczowe. Transakcja zakupu 100% udziałów w Spółce Stoczek miała miejsce w dniu 1 czerwca 2007 roku.

W dniu 25 lutego 2011 roku Makarony Polskie S.A. zakupiła Zorganizowaną Część Przedsiębiorstwa od Spółki Gardenau. Dzięki tej transakcji oferta handlowa Grupy powiększyła się o produkty pod marką „Tenczynek”- syropy, sałatki i marynaty, przetwory warzywne oraz dżemy i marmolady.

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: 01-217 Warszawa, ul. Kolejowa 5/7,

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 2011 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 2011 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 2011 roku		Akcje będące w posiadaniu Członków Zarządu na dzień sporządzenia raportu giełdowego za 2010 rok	
	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

W trakcie I kwartału 2011 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 dniu 1 stycznia 2011 roku Rada Nadzorcza działa w składzie:

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

Grupa Kapitałowa Makarony Polskie
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I kwartał 2011 roku (w tysiącach złotych)

Z dniem 25 lutego 2011 roku Pan Marek Jutkiewicz złożył rezygnację z pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej Spółki.

W dniu 30 marca 2011 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Makarony Polskie S.A. uzupełniło skład Rady Nadzorczej wybierając ponownie Pana Marka Jutkiewicza.

W dniu 31 marca 2011 roku oraz w dniu przekazania raportu Rada Nadzorcza działa w składzie:

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

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

Rada Nadzorcza	Akcje będące w posiadaniu Członków Rady Nadzorczej na dzień sporządzenia raportu za I kwartał 2011 roku		Akcje będące w posiadaniu Członków Rady Nadzorczej na dzień sporządzenia raportu za 2010 rok	
	Liczba akcji	Wartość nominalna	Liczba akcji	Wartość nominalna
Zenon Daniłowski	130 000	390 000	130 000	390 000
Marek Jutkiewicz	1 360 000	4 080 000	1 360 000	4 080 000
Grzegorz Słomkowski *	1 183 040	3 549 120	1 183 040	3 549 120
Urszula Rogóż – Bury	12 680	38 040	12 680	38 040
Marek Rocki	-	-	-	-

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

W trakcie I kwartału 2011 roku i w okresie do dnia publikacji niniejszego sprawozdania, zgodnie z posiadanymi przez Spółkę informacjami, nie zaszły żadne zmiany w stanie posiadania akcji przez Członków Rady Nadzorczej Makarony Polskie S.A.

Walne Zgromadzenie Makarony Polskie S.A.

Kapitał zakładowy Makarony Polskie S.A. na dzień 31 marca 2011 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.

Grupa Kapitałowa Makarony Polskie
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I kwartał 2011 roku (w tysiącach złotych)

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	1 360 000	14.70%	1 360 000	14.70%
OFE Polsat	488 733	5.28%	488 733	5.28%
Pozostali	4 218 298	45.60%	4 218 298	45.60%
RAZEM	9 250 071	100.00%	9 250 071	100.00%

Skład Zarządu jednostki zależnej

W związku ze złożeniem z dniem 1 marca 2011 roku rezygnacji z funkcji Prezesa Zarządu przez Pana Jacka Wilkoszewskiego na dzień 31 marca 2011 roku Wiceprezesem Zarządu Stoczek Sp. z o.o., pełniącym jednocześnie obowiązki Prezesa Zarządu, był Pan Leszek Trzcíński.

Na dzień przekazania raportu skład Zarządu Spółki Stoczek jest jednoosobowy; funkcję Prezesa Zarządu od 1 kwietnia 2011 roku pełni Pan Leszek Trzcíński.

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 opublikowane oraz zatwierdzone przez Unię Europejską. MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komisję ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF”). Szczegółowe zasady rachunkowości przyjęte przez Grupę zostały opisane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku, opublikowanym w dniu 21 marca 2011 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest sporządzane zgodnie z zasadą kosztu historycznego, z wyjątkiem aktywów i zobowiązań finansowych, 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. W okresie objętym raportem nie zaniechano istotnej działalności, ani nie istnieją formalne plany zaniechania istotnej działalności w żadnej ze spółek z Grupy.

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.

Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów prezentowane jest w układzie kalkulacyjnym. Okres sprawozdawczy spółki zależnej pokrywa się z okresem sprawozdawczym spółki dominującej.

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.

Niepewność szacunków

Poniżej przedstawiono podstawowe założenia dotyczące przyszłości i inne kluczowe źródła niepewności występujące na dzień bilansowy, z którymi związane jest istotne ryzyko korekty wartości bilansowych aktywów i zobowiązań:

- wycena wartości firmy oraz ujemnej wartości firmy,
- wycena rezerwy na straty oraz przychodów w ramach rozliczenia kontraktów z ARR (spółki przy rozliczaniu kontraktów agencyjnych stosują metodę proporcjonalnego rozliczania w zależności od stopnia zaawansowania dostaw produktu i sprzedaży ziarna jęczmienia, stanowiącego zapłatę za te produkty). Stosowanie tej metody wymaga od spółek szacowania proporcji dotychczas niezrealizowanych dostaw do całości kontraktu. Przewidywana całkowita strata na sprzedaży produktów ujmowana jest jako koszty okresu, w którym została rozpoznana i rozliczana w kolejnych miesiącach analogicznie do stopnia realizacji dostaw. Wynik na kontrakcie agencyjnym wynika z różnicy pomiędzy wspomnianą stratą na sprzedaży produktów oraz zysku na sprzedaży jęczmienia, stanowiącego zapłatę za te produkty.
- stawki amortyzacyjne,
- utrata wartości aktywów,
- składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego (spółki rozpoznają składniki aktywów z tytułu podatku odroczonego bazując na założeniu, że w przyszłości zostanie osiągnięty zysk podatkowy pozwalający na jego wykorzystanie. Pogorszenie uzyskiwanych wyników podatkowych w przyszłości mogłoby spowodować, że założenie to stałoby się nieuzasadnione),
- odpisy aktualizujące składniki majątku oraz należności.

II. Wybrane dane finansowe – Grupa Kapitałowa Makarony Polskie

Wybrane dane finansowe	I kwartał 2011 roku	I kwartał 2010 roku	I kwartał 2011 roku (w tys. EUR)	I kwartał 2010 roku (w tys. EUR)
Przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów	50 985	41 159	12 829	10 376
Zysk (strata) z działalności kontynuowanej	1 078	1 757	271	443
Zysk (strata) brutto	167	1 017	42	256
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	- 783	941	- 197	237
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	8 795	11 267	2 213	2 840
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	- 5 333	- 398	- 1 342	- 100
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	- 3 487	619	- 878	156
Przepływy pieniężne netto, razem	- 25	11 488	- 6	2 896
Aktywa razem ***	162 548	132 206	40 517	33 383
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania ***	98 815	67 690	24 630	17 092
Zobowiązania długoterminowe ***	25 677	27 303	6 400	6 894
Zobowiązania krótkoterminowe ***	73 138	40 387	18 230	10 198
Kapitał własny ***	63 733	64 516	15 886	16 291
Kapitał zakładowy ***	27 750	27 750	6 917	7 007
Liczba akcji (w sztukach) na dzień bilansowy	9 250 071	9 250 071	9 250 071	9 250 071
Srednia ważona liczba akcji (w sztukach) w I kwartale danego roku	9 250 071	9 250 071	9 250 071	9 250 071
Zyska/strata na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR) *	- 0.08	0.10	- 0.02	0.03
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR) **	6.89	6.97	1.72	1.76

* 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

*** Porównywalne dane dotyczące sprawozdania z sytuacji finansowej według stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku

III. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

AKTYWA	31 marca 2011 roku	31 grudnia 2010 roku
AKTYWA TRWAŁE	90 414	90 620
Rzeczowe aktywa trwałe	77 748	77 912
Wartość firmy	5 946	5 946
Inne wartości niematerialne	4 990	4 990
Długoterminowe aktywa finansowe	394	394
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 135	1 186
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	201	192
AKTYWA OBROTOWE	68 149	41 586
Zapasy	34 510	11 287
Należności krótkoterminowe	30 915	29 101
Należności z tytułu podatku dochodowego	320	196
Udzielone pożyczki	162	101
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	340	363
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 902	538
AKTYWA PRZEZNACZONE DO ZBYCIA	3 985	-
SUMA AKTYWÓW	162 548	132 206

PASYWA	31 marca 2011 roku	31 grudnia 2010 roku
KAPITAŁ WŁASNY	63 733	64 516
Kapitał podstawowy	27 750	27 750
Pozostałe kapitały	33 839	33 839
Zyski/straty zatrzymane (zysk/strata z lat ubiegłych)	2 927	- 243
Zysk netto	- 783	3 170
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	25 677	27 303
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 347	1 230
Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	15 600	16 630
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne (długoterminowe)	256	257
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	7 063	7 550
Długoterminowe zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego	1 411	1 636
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	73 138	40 387
Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	7 531	9 320
Krótkoterminowe zobowiązania finansowe	2 258	2 597
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	56 416	26 521
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 716	1 720
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne (krótkoterminowe)	95	132
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	5 122	97
ZOBOWIĄZANIA OGÓŁEM	98 815	67 690
SUMA PASYWÓW	162 548	132 206

IV. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

ZA OKRES	01.01.2011- 31.03.2011	01.01.2010- 31.03.2010
Przychody netto ze sprzedaży	50 985	41 159
Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług	29 367	26 666
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	21 618	14 493
Koszt własny	41 061	36 415
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług	27 383	21 441
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	13 678	14 974
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	9 924	4 744
Koszty sprzedaży	4 388	3 904
Koszty ogólnego zarządu	1 363	1 327
Pozostałe przychody	1 527	2 311
Pozostałe koszty	4 622	67
Zysk (strata) z działalności kontynuowanej	1 078	1 757
Przychody finansowe	15	105
Koszty finansowe	926	845
Zysk (strata) brutto	167	1 017
Podatek dochodowy- część bieżąca	782	-
Podatek dochodowy- część odroczone	168	76
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	- 783	941

V. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

ZA OKRES	01.01.2011- 31.03.2011	01.01.2010- 31.03.2010
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk/ strata przed opodatkowaniem	167	1 017
Korekty o pozycje:	8 628	10 249
Amortyzacja	1 556	1 348
Zyski/ straty z tytułu różnic kursowych	2	138
Koszty i przychody z tytułu odsetek	401	423
Zysk/ strata z tytułu działalności inwestycyjnej	- 35	- 18
Zmiana stanu rezerw	4 974	291
Zmiana stanu zapasów	- 23 282	753
Zmiana stanu należności	- 1 814	- 4 467
Zmiana stanu zobowiązań i rozliczeń międzyokresowych	27 736	12 065
Zapłacony/zwrócony podatek dochodowy od osób prawnych	- 906	- 8
Inne korekty	- 4	-
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	8 795	11 267
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wpływy ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych	15	8
Wpływy z tytułu odsetek	9	41
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	- 5 297	- 431
Wydatki na nabycie nieruchomości inwestycyjnej	-	- 16
Udzielone pożyczki	- 60	-
Inne	-	-
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	- 5 333	- 398
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy z kredytów i pożyczek	240	1 848
Spłata kredytów i pożyczek	- 3 051	- 614
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	- 255	- 216
Zapłacone odsetki	- 421	- 399
Inne wpływy finansowe	-	-
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	- 3 487	619
Zwiększenie/ zmniejszenie stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	- 25	11 488
Środki pieniężne, ekwiwalenty środków pieniężnych oraz kredyty w rachunku bieżącym na początek okresu	363	938
Zyski/straty z tytułu różnic kursowych dotyczące wyceny środków pieniężnych, ekwiwalentów środków pieniężnych oraz kredytów w rachunku bieżącym	2	101
Środki pieniężne, ekwiwalenty środków pieniężnych oraz kredyty w rachunku bieżącym na koniec okresu	340	12 527

VI. Sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym

Za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 marca 2011 roku

	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Strata roku bieżącego	Zysk/strata z lat ubiegłych	Razem
Stan na 1 stycznia 2011 roku	27 750	33 839	-	2 927	64 516
Podział zysku/pokrycie straty	-	-	-	-	-
Strata za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 marca 2011 roku	-	-	- 783	-	- 783
Stan na 31 marca 2011 roku	27 750	33 839	- 783	2 927	63 733

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

	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Zysk roku bieżącego	Zysk/strata z lat ubiegłych	Razem
Stan na 1 stycznia 2010 roku	27 750	31 537	-	1 955	61 242
Podział zysku/pokrycie straty	-	2 198	-	- 2198	-
Inne zmiany w kapitale	-	104	-	-	104
Zysk w 2010 roku	-	-	3 170	-	3 170
Stan na 31 grudnia 2010 roku	27 750	33 839	3 170	- 243	64 516

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

	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	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
Stan na 31 marca 2010 roku	27 750	31 537	941	2 059	62 287

VII. Informacje o Grupie Makarony Polskie

1. Umowy znaczące dla działalności Grupy

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

Na podstawie umowy zawartej przez Makarony Polskie S.A. z Jeronimo Martins Dystrybucja w 2004 roku wraz z późniejszymi aneksami, do sieci Biedronka sprzedawane są makarony „Dobrusia” , „Vitalia” oraz „Pastani”. Przychody generowane przez Makarony Polskie S.A., na podstawie umowy z firmą Jeronimo Martins Dystrybucja Polska S.A., w 2010 roku stanowiły około 17% ogółu rocznych przychodów Spółki. Przewidywana wartość przychodów Grupy w ramach kontraktu w 2011 roku wyniesie około 36 mln zł.

2. Umowa z siecią Kaufland

W dniu 5 listopada 2010 roku firma Makarony Polskie S.A. ustaliła stałe nowe warunki cenowe, które obowiązywać będą w okresie od 15 listopada 2010 roku do 31 października 2011 roku z siecią Kaufland (Kaufland Polskie Markety Sp. z o.o. Sp. k., Kaufland Česká Republika, Kaufland Slovenská Republika, Kaufland Romania). Przedmiotem kontraktu są dostawy do sieci Kaufland makaronów pod marką sieci Kaufland. W ramach innych obowiązujących kontraktów Grupa Makarony Polskie dostarcza do sieci Kaufland makaron pod marką Sorenti i Abak oraz pod marką własną firmy Kaufland, a także dania gotowe pod marką Stoczek oraz pod marką sieci Kaufland. Łączna szacunkowa wartość obrotów w ramach umów obowiązujących obecnie pomiędzy Grupą Makarony Polskie, a podmiotami powiązаныmi funkcjonującymi w ramach Grupy Kaufland w 2011 roku wyniesie ok. 17 mln zł.

3. Umowy spółek z Grupy Makarony Polskie z Agencją Rynku Rolnego

Współpraca z Agencją Rynku Rolnego (ARR) w roku 2011 dotyczy realizacji kontraktów w ramach programu: "Dostarczanie żywności najuboższej ludności Unii Europejskiej 2011". Łączna wartość umów Grupy Makarony Polskie z ARR w 2011 roku wynosi około 26,7 mln zł i obejmuje dwa kontrakty realizowane w terminie do 31 grudnia 2011 roku:

- kontrakt na dostawę makaronów,
- kontrakt na dostawę dań gotowych w postaci kaszy z gulaszem i makaronu z gulaszem.

Zapłatę za dostawę przedmiotowych artykułów spożywczych stanowi jęczmień zlokalizowany w magazynach interwencyjnych.

4. Umowa spółki zależnej z Pamapol S.A.

W lutym 2011 roku Zarząd Stoczek Sp. z o.o. zawarł umowę z Pamapol S.A na poddostawy do kontraktu zawartego przez Stoczek Sp. z o.o. z Agencją Rynku Rolnego, w ramach programu "Dostarczanie żywności najuboższej ludności Unii Europejskiej 2011". Przedmiotem umowy jest wyprodukowanie i dostarczenie przez Pamapol S.A., na rzecz Stoczek Sp. z o.o., bezpośrednio do magazynów Federacji Polskich Banków Żywności oraz Caritas Polska, dań gotowych w postaci kaszy z gulaszem. Kontrakt realizowany będzie w terminie od 1 marca 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku. Łączna wartość świadczeń w ramach kontraktu wyniesie ponad 18 mln zł.

5. Umowy na sprzedaż jęczmienia

Spółki Grupy Makarony Polskie otrzymały ziarno jęczmienia jako zapłatę w ramach realizacji kontraktów zawartych z Agencją Rynku Rolnego. Ziarno to jest traktowane przez Grupę jako substytut pieniądza i sukcesywnie sprzedawane na podstawie zawieranych umów. Są to zdarzenia jednorazowe. Szczegóły zawartych kontraktów opisane są w raportach bieżących Spółki. Do dnia publikacji niniejszego raportu zawarto następujące umowy:

- w dniu 17 lutego 2011 roku umowa z firmą Alfred C. Toepfer International (Poland) o wartości 15,8 mln zł,
- w dniu 14 kwietnia 2011 roku umowa ze spółką Glencore Polska Sp. z o.o. o wartości 7,1 mln zł,
- w dniu 9 kwietnia 2011 roku jednostka zależna Stoczek Sp. z o.o. zawarła ze spółką Agri Plus Sp. z o.o. umowę o wartości 12,6 mln zł.

6. Umowa spółki zależnej z TDM Arrtrans S.A.

W lutym 2011 roku Stoczek Sp. z o.o. zawarła z Towarowym Domem Maklerskim Arrtrans S.A. z siedzibą w Łodzi kontrakt, którego przedmiotem są dostawy krupniku o łącznej wartości netto 10,8 mln zł. Umowa realizowana będzie w okresie od marca do grudnia 2011 roku.

7. Umowa zakupu Zorganizowanej Części Przedsiębiorstwa „Tenczynek”

W dniu 25 lutego 2011 roku Makarony Polskie S.A. zawarła ze spółką Gardenau Sp. z o.o. umowę zakupu Zorganizowanej Części Przedsiębiorstwa „Tenczynek” („ZCP”).

Wartość transakcji wyniosła 3,1 mln zł. Spółka Gardenau Sp. z o.o. może otrzymać dodatkowo kwotę 1 mln zł uzależnioną od realizacji sprzedaży produktów pod marką Tenczynek w okresie od zawarcia przedmiotowej umowy do końca 2011 roku w wysokości co najmniej 9,3 mln zł.

W ramach przedmiotowej umowy Makarony Polskie S.A. została właścicielem następujących składników wchodzących w skład ZCP:

- umów handlowych z dotychczasowymi odbiorcami Spółki Gardenau Sp. z o.o.,
- wartości niematerialnych i prawnych Spółki Gardenau Sp. z o.o., tj. znaków towarowych,
- wzorów przemysłowych oraz receptur wyrobów,
- wybranych środków trwałych (linii do produkcji syropów owocowych, linii do produkcji sałatek, linii do produkcji dżemów),
- wyselekcjonowanych zapasów.

W ramach realizowanego projektu umiejscowiono produkcję w spółce Stoczek Sp. z o.o. (zakład produkcyjny w Stoczku Łukowskim).

Do końca I półrocza 2011 roku Makarony Polskie S.A. odsprzeda określone składniki ZCP „Tenczynek” spółce Stoczek w wartości ich nabycia.

8. Umowa pomiędzy Makarony Polskie S.A i Mispol S.A. o działaniach prowadzących do połączenia obu spółek

W dniu 22 grudnia 2010 roku spółka Makarony Polskie S.A. zawarła ze spółką Mispol S.A. umowę o działaniach prowadzących do połączenia spółek. Przedmiotem umowy jest zobowiązanie Stron do podjęcia działań, mających na celu doprowadzenie do połączenia spółek Mispol i Makarony

Grupa Kapitałowa Makarony Polskie
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I kwartał 2011 roku (w tysiącach złotych)

Polskie oraz określenia szczegółowych zasad działania i strategii grupy spółek powstałej w wyniku połączenia.

W związku z istotnymi zmianami, jakie miały miejsce w spółkach Mispol i Makarony Polskie Zarządy obu spółek podpisały w dniu 11 maja br. porozumienie o rozwiązaniu powyższej umowy. Kontynuacja ewentualnego procesu połączenia spółek będzie możliwa po wyjaśnieniu kluczowych dla tego procesu kwestii, w tym między innymi ponownego oszacowania wartości obydwu podmiotów.

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

W I kwartale 2011 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 2011 roku	31 grudnia 2010 roku
1. Należności warunkowe	55 054	32 147
1.1. Od jednostek powiązanych z tytułu:	39 053	16 756
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	35 853	13 596
- zabezpieczenia na majątku	3 200	3 200
1.2. Od pozostałych jednostek z tytułu:	16 001	15 151
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	15 996	15 346
- weksli	5	5
2. Zobowiązania warunkowe	50 403	28 146
2.1. Na rzecz jednostek powiązanych	50 403	28 146
- z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń	35 853	13 596
- zabezpieczeń na majątku	14 550	14 550
2.2. Na rzecz pozostałych jednostek	-	-
- z tytułu udzielonych poręczeń i gwarancji	-	-
3. Inne z tytułu:	136 475	131 191
- zobowiązań wekslowych	84 096	55 159
- zabezpieczeń na majątku	67 032	76 032
Pozycje pozabilansowe razem	- 146 478	- 127 191

4. Informacja o wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendzie

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

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

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki Makarony Polskie w dniu 24 maja 2011 roku podejmie decyzję w sprawie przeznaczeniu zysku za 2010 rok. Zarząd zarekomendował Radzie Nadzorczej przedstawienie Walnemu Zgromadzeniu Uchwały w sprawie przeznaczenia całości zysku za rok obrotowy 2010 na kapitał zapasowy.

5. Istotne dokonania i niepowodzenia w okresie od 1 stycznia 2011 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 wyników finansowych**”.

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 wyników finansowych**”.

7. 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.

8. 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.

9. Opis transakcji pomiędzy podmiotami powiązаныmi

W okresie od 1 stycznia 2011 roku do 31 marca 2011 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 jest efektem 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.

Rozliczenia pomiędzy jednostkami powiązаныmi:

Podmiot powiązany	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych	
	Za okres od 01.01 do 31.03.2011	Za okres od 01.01 do 31.03.2010
Jednostka dominująca- Makarony Polskie S.A.	653	168

Podmiot powiązany	Należności od podmiotów powiązanych		Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	
	Na dzień 31.03.2011	Na dzień 31.12.2010	Na dzień 31.03.2011	Na dzień 31.12.2010
Jednostka dominująca- Makarony Polskie S.A.:	2 440	287	1 354	1 357
- od/do Stoczek Sp. z o.o.	2 440	287	1 354	1 357

Podmiot powiązany	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych	
	Za okres od 01.01 do 31.03.2011	Za okres od 01.01 do 31.03.2010
Jednostka zależna- Stoczek Sp. z o.o..	2 314	585

Grupa Kapitałowa Makarony Polskie
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I kwartał 2011 roku (w tysiącach złotych)

Podmiot powiązany	Należności od podmiotów powiązanych		Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	
	Na dzień 31.03.2011	Na dzień 31.12.2010	Na dzień 31.03.2011	Na dzień 31.12.2010
Jednostka zależna Stoczek Sp. z o.o.	1 354	1 357	2 440	287
- od/do Makarony Polskie S.A.	1 354	1 357	2 440	287

W ramach umowy obowiązującej od 1 kwietnia 2011 roku pomiędzy Makarony Polskie S.A. oraz Stoczek Sp. z o.o., spółka Stoczek wydzierżawiła maszyny i urządzenia uprzednio zakupione przez Makarony Polskie S.A. w ramach zorganizowanej części przedsiębiorstwa (ZCP) „Tenczynek”. Jednocześnie, zgodnie ze wspomnianą umową, Stoczek Sp. z o.o. będzie uiszczał opłatę licencyjną za używanie znaków towarowych zakupionych przez Makarony Polskie S.A. w ramach nabycia ZCP „Tenczynek”. Wysokość czynszu i opłaty licencyjnej została ustalona na poziomie przewidywanego poziomu amortyzacji wydzierżawionych urządzeń. Jeżeli wyżej wymienione rzeczy ruchome oraz prawa majątkowe zostaną sprzedane przez spółkę Makarony Polskie S.A. do spółki Stoczek to ustalony czynsz oraz opłaty licencyjne zostaną zaliczone na poczet ceny sprzedaży.

10. Informacja o udzieleniu przez Makarony Polskie S.A. poręczeń kredytu, pożyczki i udzieleniu gwarancji

Makarony Polskie S.A. udzielała poręczeń spółce zależnej Stoczek Sp. z o.o., a ich stan na dzień 31 marca 2011 roku zaprezentowano poniżej:

Zobowiązania obce	Nazwa Wierzyciela	Wysokość poręczenia	Data zabezpieczenia	Data ważności	Stan zabezpieczonego zobowiązania na 31.03.2011
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	1 642 tys. zł
Poręczenie kredytu nieodnawialnego w wys. 3,7 mln zł	HSBC Bank Polska S.A.	6 000 tys. zł	29.10.2009	11.03.2016	2 350 tys. zł
Poręczenie wielocelowej linii kredytowej w wys. 2,0 mln zł	Fortis Bank Polska S.A.	2 000 tys. zł	29.12.2009	27.01.2020	1 928 tys. zł
Poręczenie kredytu w rachunku bieżącym w wys. 1,2 mln zł	Bank BGŻ S.A.	1 200 tys. zł	10.11.2010	12.08.2012	603 tys. zł
Poręczenie weksla in blanco wystawionego przez Stoczek na zabezpieczenie gwarancji należytego wykonania kontraktu Stoczek z Agencją Rynku Rolnego	Stu Ergo Hestia S.A.	23 653 tys. zł	27.01.2011	30.04.2011	23 653 tys. zł

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

11. Informacje o planowanych emisjach akcji

W trakcie I kwartału 2011 roku oraz w okresie do dnia publikacji niniejszego raportu Spółka nie przeprowadziła emisji akcji, nie planuje takich działań również w najbliższym czasie.

12. Informacje dotyczące zatrudnienia w spółkach Grupy Makarony Polskie

Stan zatrudnienia na dzień 31 marca 2011 roku w Grupie Makarony Polskie przedstawiał się następująco:

- Makarony Polskie S.A. – 414 pracowników,
- Stoczek Sp. z o.o. – 94 pracowników.

Struktura zatrudnienia w Grupie Makarony Polskie

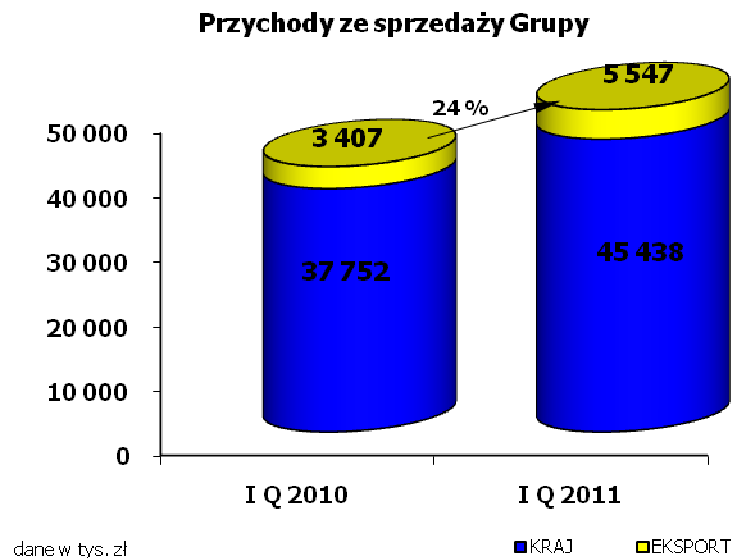
	stan na 31 marca 2011	stan na 31 grudnia 2010
Administracja	39	36
Produkcja	399	377
Sprzedaż	70	60
Pracownicy ogółem	508	473

VIII. Komentarz do 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 2011 roku na poziomie 51,0 mln zł i były one wyższe o 24% w stosunku do takiego samego okresu roku 2010. Podstawowym zdarzeniem w I kwartale br. mającym wpływ na wzrost sprzedaży była sprzedaż towaru spożywczego (jęczmień) w kwocie 17,5 mln zł. Po korekcie przychodów o przedmiotową kwotę przyrost sprzedaży w I kwartale 2011r. w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego wyniósłby 17,3%. Grupa Makarony Polskie realizuje sprzedaż głównie na rynku krajowym, na który przypadło 89,1% przychodów ze sprzedaży Grupy.

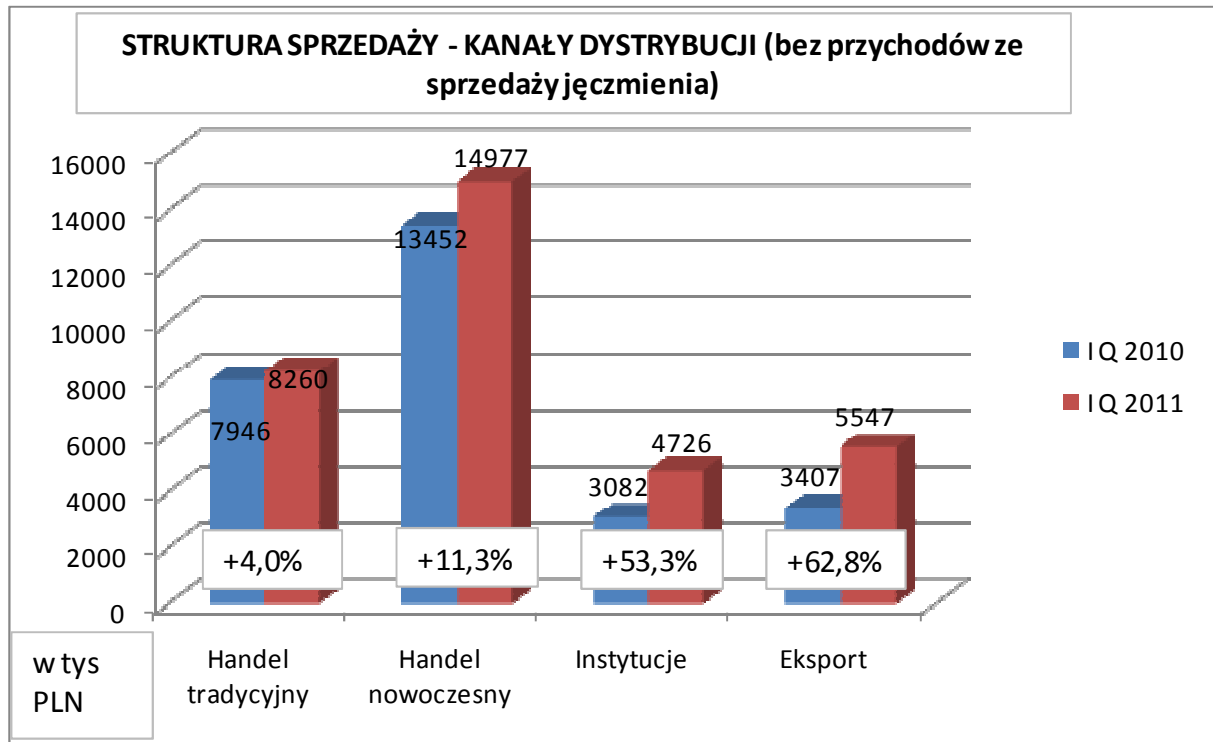


Wartość eksportu Grupy w I kwartale 2011 roku wyniosła 5,5 mln zł i była wyższa o 62,8% w porównaniu do analogicznego okresu 2010 roku.

Rynek krajowy

Wartość sprzedaży krajowej w I kwartale 2011 roku wyniosła 45,4 mln zł i była wyższa o 20,4% w porównaniu do I kwartału 2010 roku.

W 2011 roku nastąpiło przesunięcie niektórych kontrahentów pomiędzy kanałami dystrybucji. W związku z tym w celu zachowania porównywalności przychodów, dokonano odpowiednich korekt wartości przychodów za I kwartał 2010.



Handel tradycyjny

Sprzedaż Grupy w handlu tradycyjnym w I kwartale 2011 roku wyniosła 8,3 mln zł, co oznacza wzrost o 4% w odniesieniu do I kwartału 2010 roku. Grupa podejmuje działania mające na celu wzmocnienie tego kanału dystrybucji.

Planowane jest dalsze rozszerzenie asortymentu (temu m.in. służyło włączenie do oferty produktów pod marką Tenczynek) oraz wprowadzanie produktów do kolejnych dystrybutorów.

Handel nowoczesny

W I kwartale 2011 roku wartość sprzedaży w handlu nowoczesnym wyniosła 15,0 mln zł. W odniesieniu do wartości przychodów w tym kanale w analogicznym okresie 2010r. nastąpił wzrost o 11,3%. Grupa Makarony Polskie kontynuuje działania mające na celu zwiększenie rentowności w tym kanale dystrybucji, głównie poprzez zwiększenie liczby odbiorców oraz wprowadzanie produktów markowych. Rozwój tego kanału dystrybucji wiąże się z jednorazowymi nakładami, obniżającymi rentowność w początkowym okresie sprzedaży.

Sprzedaż instytucjonalna

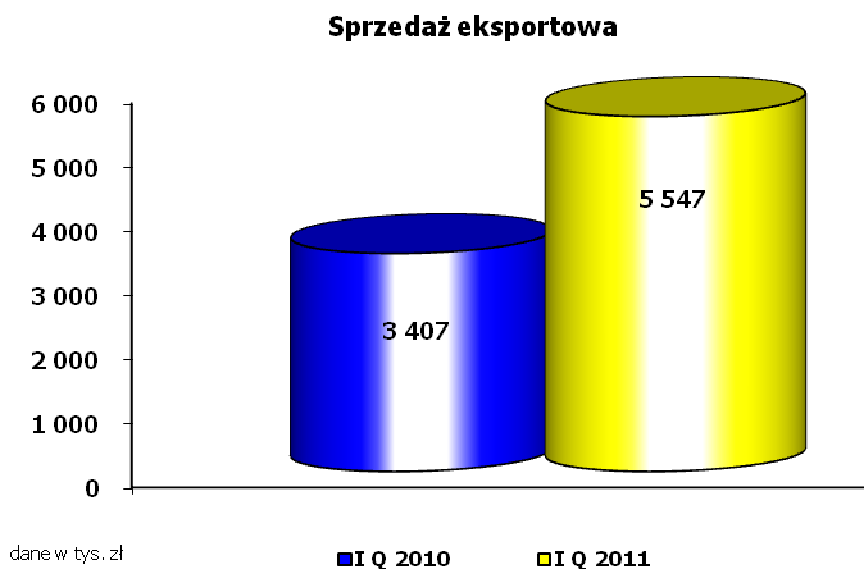
W ramach realizacji kontraktów instytucjonalnych w 2011 roku Grupa będzie realizować dostawy makaronów (realizacja w spółce Makarony Polskie) oraz dań gotowych (realizacja w spółce Stoczek

Grupa Kapitałowa Makarony Polskie
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I kwartał 2011 roku (w tysiącach złotych)

Sp. z o.o.) w ramach umowy z Agencją Rynku Rolnego. Ponadto spółka Stoczek będzie realizować umowę na produkcję krupniku zawartą z TDM Arrtrans S.A. oraz 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

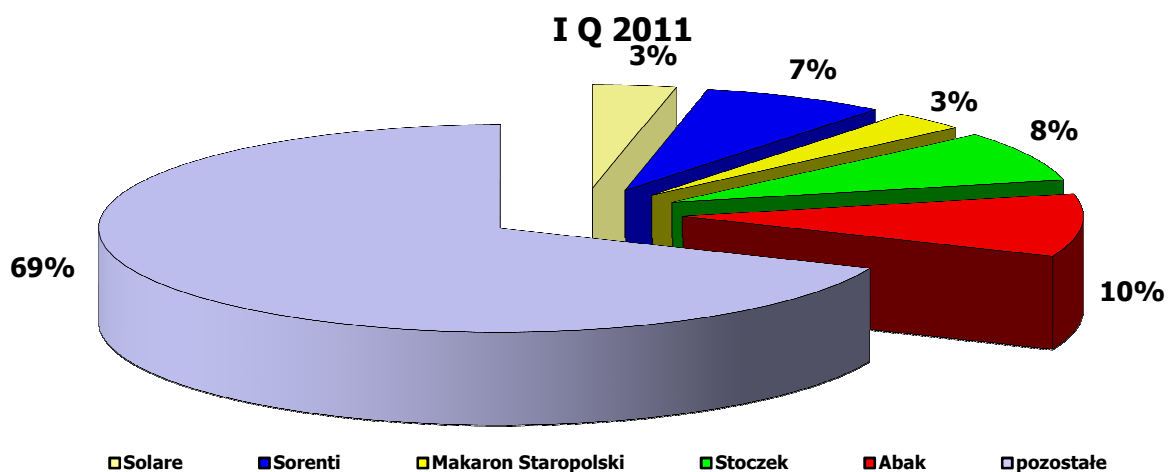
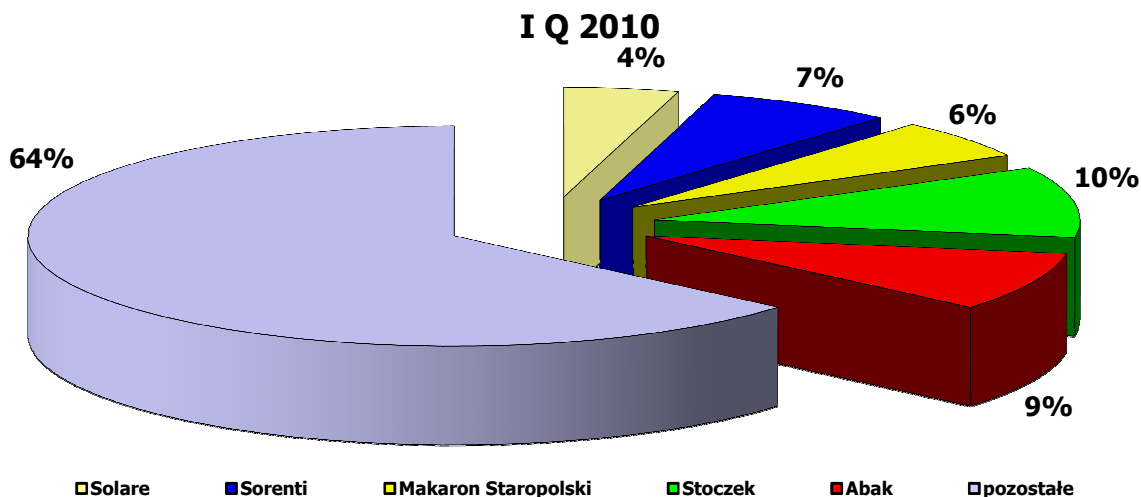
Grupa Makarony Polskie eksportuje swoje produkty na następujących krajów: Słowacja, Czechy, Niemcy, Wielka Brytania, Kanada, USA, Litwa, Ukraina, Łotwa, Estonia, Australia, Holandia. Wartość sprzedaży eksportowej Grupy Makarony Polskie w I kwartale 2011 roku wyniosła 5,5 mln zł i była wyższa o 62,8% w stosunku do poziomu z I kwartału 2010r., kiedy to wynosiła 3,4 mln zł.



Grupa Makarony Polskie systematycznie rozwija eksport. 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 2011 roku sprzedaż produktów markowych wyniosła 10,5 mln zł, natomiast w I kwartale 2010 roku wyniosła 10,4 mln zł. Sprzedaż produktów markowych w I kwartale 2011 roku osiągnęła poziom 31% przychodów Grupy (nie obejmujących przychodów z tytułu sprzedaży surowca w porównywanych okresach).



Grupa nieznacznie zwiększyła sprzedaż produktów markowych w całości sprzedaży przy zwiększeniu wartości przychodów ze sprzedaży.

Marki makaronów: Sorenti, Abak, Staropolski, Solare,

Przychody ze sprzedaży makaronów markowych w I kwartale 2011 roku wyniosły 7,9 mln zł i były wyższe o 0,5 mln zł w porównaniu z tym samym okresem roku poprzedniego, co stanowi wzrost sprzedaży o 6,4 %.

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 2011 roku była niższa o 7% w stosunku do poziomu z I kwartału 2010 roku i wyniosła około 2,6 mln zł.

2. ANALIZA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

2.1 Sprawozdanie skonsolidowane Grupy Makarony Polskie

Grupa Makarony Polskie	I kwartał 2011	I kwartał 2010	zmiana %
Przychody ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów	50 985	41 159	23.87%
Przychody ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów (bez sprzedaży jęczmienia)	33 511	28 566	17.31%
Koszt sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów	41 061	36 415	12.76%
Zysk brutto ze sprzedaży	9 924	4 744	109.19%
Koszty sprzedaży	4 388	3 904	12.40%
Koszty ogólnego zarządu	1 363	1 327	2.71%
Amortyzacja	1 555	1 348	15.36%
EBIT	1 078	1 757	- 38.65%
EBITDA	2 633	3 105	- 15.20%
zysk brutto	167	1 017	- 83.58%
zysk netto	- 783	941	- 183.21%
Rentowność EBIT	2.11%	4.27%	
Rentowność EBITDA	5.16%	7.54%	
Rentowność brutto sprzedaży	0.33%	2.47%	
Rentowność netto sprzedaży	-1.54%	2.29%	
WSKAŹNIKI SKORYGOWANE O PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY JĘCZMIENIA			
Rentowność EBIT	3.22%	6.15%	
Rentowność EBITDA	7.86%	10.87%	
Rentowność brutto sprzedaży	0.50%	3.56%	
Rentowność netto sprzedaży	- 2.34%	3.29%	

Grupa w I kwartale 2011 roku wypracowała przychody ze sprzedaży na poziomie 51,0 mln zł, co oznacza wzrost o 23,9% względem analogicznego okresu 2010 roku. Podstawowym jednorazowym zdarzeniem w I kwartale br. mającym wpływ na tak znaczne odchylenia była sprzedaż towaru spożywczego (jęczmień) w kwocie 17,5 mln zł. Po korekcie przychodów o przedmiotową kwotę przyrost sprzedaży w I kwartale 2011r. do analogicznego okresu roku ubiegłego wyniósłby 17,3%.

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.

Strata netto w Grupie wyniosła 783 tys. zł w porównaniu do zysku z I kwartału roku ubiegłego wynoszącego 941 tys. zł. Podstawową przyczyną takiego wyniku są czynniki, które w ważący sposób determinowały wyniki Grupy w IV kwartale 2010r., w tym przede wszystkim gwałtowne wzrosty cen surowców. Podjęte i konsekwentnie realizowane przez Grupę działania zapobiegawcze, w tym cykl podwyżek cen produktów Grupy wskazuje na poprawiającą się sytuację w zakresie rentowności na poziomie zysku brutto (w porównaniu do IV kwartału). W związku z faktem, iż podwyżki cen

Grupa Kapitałowa Makarony Polskie
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I kwartał 2011 roku (w tysiącach złotych)

produktów zaczynają funkcjonować z pewnym przesunięciem czasowym, oczekujemy, że poprawa wyniku netto powinna być widoczna od II kwartału br.

W I kwartale 2011 roku dwóch odbiorców przekroczyło próg 10% udziału w przychodach ze sprzedaży:

- Jeronimo Martins Dystrybucja S.A. (właściciel sieci Biedronka) - z udziałem 14,3%,
- Alfred C. Toepfer International Poland Sp. z o.o. (operacja sprzedaży towaru spożywczo-jęczmienia - otrzymanego jako zapłatę na poczet realizacji kontraktu z Agencją Rynku Rolnego)- z udziałem 33,4%,

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

W I kwartale 2011 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 2011	I kwartał 2010
Makarony	26 675	24 196
dania gotowe, konserwy	5 929	3 671
Dżemy	625	280
Surowce	17 474	12 593
Pozostałe	282	419
Razem	50 985	41 159
Razem – bez sprzedaży surowców	33 511	28 566

Największy udział w sprzedaży Grupy stanowią makarony – 52,3% w przychodach ogółem i 79,6% w przychodach ze sprzedaży produktów Grupy, których kwartalna wartość sprzedaży wzrosła o 10,2% do poziomu 26,7 mln zł w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego.

Najdynamiczniejszy wzrost sprzedaży odnotowano w segmencie dań gotowych i przetworów owocowo-warzywnych aż o 65,9%, gdzie wartość sprzedaży w I kwartale 2011 roku ukształtowała się na poziomie 6,6 mln zł w porównaniu do poziomu 3,9 mln zł w analogicznym okresie roku ubiegłego. Tym samym udział sprzedaży tego segmentu w sprzedaży ogółem wzrosła z poziomu 9,6% w I kwartale 2010 roku do poziomu 12,9% oraz w przychodach ze sprzedaży produktów Grupy z poziomu 13,8% w I kwartale 2010 roku do poziomu 19,6%. W tym segmencie należy przewidywać dalszego utrzymania się tego trendu ze względu m.in. na fakt rozszerzenia oferty od II kwartału br. o produkty pod marką Tenczynek.

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 Spółkach Stoczek i Makarony Polskie planowany jest wzrost sprzedaży dzięki wprowadzeniu nowych produktów na rynek w ten sposób obniżając jednostkowe koszty stałe.

Ujęcie księgowe wyniku na kontraktach z Agencją Rynku Rolnego w spółkach Grupy Makarony Polskie

Na kontrakty Spółek Makarony Polskie S.A. oraz Stoczek Sp. z o.o. z Agencją Rynku Rolnego w roku 2011 o łącznej wartości 26,7 mln zł składa się:

a) sprzedaż przez Makarony Polskie S.A. makaronu świderek,

W I kwartale 2011 roku zrealizowano sprzedaż około 5% makaronu w ramach kontraktu oraz 74% jęczmienia. Zgodnie z podpisanymi umowami sprzedaż jęczmienia w ramach umowy zamknie się do końca I połowy 2011 roku.

b) sprzedaż przez Stoczek Sp. z o.o. dań gotowych W I kwartale 2011 roku sprzedano blisko 13% ilości zakontraktowanego produktu,

c) sprzedaż przez spółkę zależną makaronu z gulaszem. W I kwartale 2011 roku sprzedano blisko 16% ilości produktu

Zapłatę za ww. produkty w ramach kontraktu stanowi ziarno jęczmienia. Sprzedaż jęczmienia zamknie się do końca lipca 2011 roku, natomiast realizacja dostaw zakończy się w grudniu 2011 roku.

Biorąc pod uwagę zapłatę za dostawy produktów w formie ziarna jęczmienia grupa Makarony Polskie rozpatruje wyniki na poszczególnych kontraktach jako sumę zysków i strat generowanych na sprzedaży produktów i surowców. W związku z wysokimi cenami surowców Spółka przewiduje straty na sprzedaży produktów i osiągnięcie zysku na sprzedaży ziarna jęczmienia rekompensujących straty na produktach i umożliwiającą osiągnięcie zakładanego poziomu marż. Biorąc pod uwagę przesunięcie terminu sprzedaży dostaw w stosunku do terminu sprzedaży jęczmienia w ciężar kosztów tworzone są rezerwy na przewidywane straty na sprzedaży produktów i analogicznie przeszacowywana jest do poziomu cen rynkowych (wg cen zawartych transakcji sprzedaży) wartość jęczmienia, którego własność nie została jeszcze przeniesiona a dotyczy zrealizowanych dostaw produktu. Oszacowana do końca 2011 roku rezerwa na stratę na sprzedaży makaronu jest ujęta w pozycji „Pozostałe koszty” sprawozdania z całkowitych dochodów i w I kwartale 2011 roku wyniosła **4 372 tys. zł.** Analogicznie w spółce Stoczek wynik na sprzedaży jęczmienia do ilości sprzedanych dań został ujęty w pozycji „Pozostałe przychody” w sprawozdania z całkowitych dochodów i wyniósł na koniec I kwartału br. **944 tys. zł.**

Grupa Kapitałowa Makarony Polskie
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I kwartał 2011 roku (w tysiącach złotych)

Skonsolidowane Sprawozdanie z Sytuacji Finansowej		31 marca 2011 roku	31 grudnia 2010 roku	Zmiana %
A.	AKTYWA TRWAŁE	90 414	90 620	- 0.23%
1.	Rzeczowe aktywa trwałe	77 748	77 912	- 0.21%
2.	Wartość firmy	5 946	5 946	0.00%
3.	Inne wartości niematerialne	4 990	4 990	0.00%
4.	Długoterminowe aktywa finansowe	394	394	0.00%
5.	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 135	1 186	- 4.30%
6.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	201	192	4.69%
B.	AKTYWA OBROTOWE	68 149	41 586	63.87%
1.	Zapasy	34 510	11 287	205.75%
2.	Należności krótkoterminowe	30 915	29 101	6.23%
3.	Należności z tytułu podatku dochodowego	320	196	63.27%
4.	Udzielone pożyczki	162	101	60.40%
5.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	340	363	- 6.34%
6.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 902	538	253.53%
C.	AKTYWA TRWAŁE PRZEZNACZONE DO ZBYCIA	3 985	-	-
	SUMA AKTYWÓW	162 548	132 206	22.95%

Skonsolidowane Sprawozdanie z Sytuacji Finansowej		31 marca 2011 roku	31 grudnia 2010 roku	Zmiana %
A.	KAPITAŁ WŁASNY	63 733	64 516	-1.21%
1.	Kapitał podstawowy	27 750	27 750	0.00%
2.	Pozostałe kapitały	33 839	33 839	0.00%
3.	Zysk/strata z lat ubiegłych	2 927	- 243	- 1 304.53%
4.	Zysk netto	- 783	3 170	- 124.70%
I.	ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	25 677	27 303	-5.96%
1.	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 347	1 230	9.51%
2.	Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	15 600	16 630	-6.19%
3.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne (długoterminowe)	256	257	- 0.39%
4.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	7 063	7 550	6.45%
5.	Długoterminowe zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego	1 411	1 636	- 13.75%
II.	ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	73 138	40 387	81.09%
1.	Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	7 531	9 320	- 19.20%
2.	Krótkoterminowe zobowiązania finansowe (z tytułu leasingu i factoringu)	2 258	2 597	- 13.05%
3.	Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	56 416	26 521	112.72%
4.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 716	1 720	- 0.23%
5.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne (krótkoterminowe)	95	132	- 28.03%
6.	Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	5 122	97	5 180.41%
B.	ZOBOWIĄZANIA OGÓŁEM	98 815	67 690	45.98%
	SUMA PASYWÓW	162 548	132 206	22.95%

Wartość aktywów Grupy na koniec I kwartału 2011 roku w porównaniu z końcem roku 2010 wzrosła o 22,9% z poziomu 132,2 mln zł do poziomu 162,5 mln zł.

Podstawowym składnikiem aktywów są rzeczowe aktywa trwałe o wartości 77,7 mln zł. Jest to zjawisko charakterystyczne dla podmiotów produkcyjnych, jakim są podmioty Grupy.

Wzrost wartości sumy aktywów wynikał przede wszystkim ze wzrostu poziomu majątku obrotowego - zapasy oraz aktywów przeznaczonych do zbycia.

Wartość zapasów wzrosła z powodu ujęcia w tej pozycji wartości surowca (jęczmień) otrzymanego jako zapłata z tytułu realizacji umów z Agencją Rynku Rolnego.

Grupa Kapitałowa Makarony Polskie
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I kwartał 2011 roku (w tysiącach złotych)

W pozycji aktywa przeznaczone do zbycia zaprezentowano część składników Zorganizowanej Części Przedsiębiorstwa „Tenczynek”, których zbycie do jednostki zależnej przewidziane jest na II kwartał br.

Podstawową przyczyną wzrostu sumy pasywów jest wzrost zobowiązań krótkoterminowych oraz pozostałych rezerwy. Poziom zobowiązań wzrósł z tytułu zobowiązań wynikających z realizacji umów zawartych z Agencją Rynku Rolnego – zobowiązanie wynikające z otrzymanego jęczmienia traktowanego jako zaliczka na poczet przyszłych dostaw. W pozycji pozostałe rezerwy krótkoterminowe ujęto wysokość rezerwy na straty na sprzedaży produktów w ramach kontraktu agencyjnego (komentarz na str. 27).

3. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej opublikowanych prognoz wyników

Prognozy finansowe Grupy Kapitałowej Makarony Polskie na rok 2011 przygotowane zostały na podstawie planu finansowego zatwierdzonego przez Radę Nadzorczą Spółki i przekazane zostały do publicznej wiadomości w dniu 14 marca 2011 roku. Poniżej prezentacja podstawowych elementów prognoz wraz ze stopniem ich realizacji:

Grupa Makarony Polskie	Prognoza 2011 rok	I kwartał 2011 roku	Realizacja
Przychody ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów	216 550	50 985	23,54%
Zysk brutto ze sprzedaży	36 500	9 924	27,19%
EBIT	9 420	1 078	11,44%
EBITDA	14 240	2 633	18,49%
Wynik netto	6 480	- 783	-

Wynik brutto Grupy Makarony Polskie S.A. za I kwartał 2011 roku wyniósł 167 tys. zł.

Wynik za I kwartał br. jest zgodny z zatwierdzonym planem finansowym na 2011 rok. Plan ten przewidywał wzrosty cen surowców w I kwartale br. oraz wdrażanie podwyżek cen produktów Grupy. Ewentualnym zagrożeniem dla realizacji prognozy jest utrzymanie wzrostu cen surowców w okresie II kwartału i po żniwach. Zarząd podtrzymuje prognozy wyników opublikowane raportem bieżącym nr 14/2011 z dnia 14 marca 2011 roku.

4. Czynniki mające znaczący wpływ na wyniki finansowe w II kwartale 2011 roku i kolejnych okresach

Na wyniki finansowe w kolejnych kwartałach największy wpływ będzie miał:

- wzrost sprzedaży w Grupie we wszystkich kanałach dystrybucji produktów,
- sprawne wprowadzanie nowych produktów oraz realizacja planów marketingowych, w szczególności w zakresie produktów pod marką Tenczynek, włączonych w ramach nabycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa,
- poziom cen strategicznych surowców- głównie mąki jako podstawowego surowca determinującego poziom rentowności produktów makaronowych i zdolność do przeniesienia wzrostu kosztów surowcowych na ceny produktów,
- optymalizacja kosztów wytworzenia,
- rozbudowa zespołu sprzedaży w kanale tradycyjnym i nowoczesnym oraz realizacja nowych kontraktów zawartych i negocjowanych w I kwartale br.,
- realizacja akwizycji.

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

Wybrane dane finansowe	I kwartał 2011 roku	I kwartał 2010 roku	I kwartał 2011 roku (w tys. EUR)	I kwartał 2010 roku (w tys. EUR)
Przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów	45 538	37 232	11 458	9 386
Zysk (strata) z działalności kontynuowanej	1 129	2 045	284	516
Zysk (strata) brutto	522	1 454	131	367
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	- 401	1 378	- 101	347
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	7 448	10 252	1 874	2 584
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	- 5 101	- 415	- 1 284	- 105
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	- 2 278	807	- 573	203
Przepływy pieniężne netto, razem	69	10 644	17	2 683
Aktywa razem ***	129 062	117 705	32 170	29 721
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania ***	67 664	55 907	16 866	14 117
Zobowiązania długoterminowe ***	19 882	20 442	4 956	5 162
Zobowiązania krótkoterminowe ***	47 782	35 465	11 910	8 955
Kapitał własny ***	61 398	61 798	15 304	15 604
Kapitał zakładowy ***	27 750	27 750	6 917	7 007
Liczba akcji (w sztukach) na dzień bilansowy	9 250 071	9 250 071	9 250 071	9 250 071
Srednia ważona liczba akcji (w sztukach) w I kwartale danego roku	9 250 071	9 250 071	9 250 071	9 250 071
Zyska/strata na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR) *	- 0.04	0.15	- 0.01	0.04
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR) **	6.64	6.68	1.65	1.69

* 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

*** Porównywalne dane dotyczące sprawozdania z sytuacji finansowej według stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku

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

AKTYWA	31 marca 2011 roku	31 grudnia 2010 roku
AKTYWA TRWAŁE	82 064	82 172
Rzeczowe aktywa trwałe	55 722	55 806
Inne wartości niematerialne	4 964	4 958
Długoterminowe aktywa finansowe	20 972	20 972
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	205	244
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	201	192
AKTYWA OBROTOWE	43 013	35 533
Zapasy	13 492	8 947
Należności krótkoterminowe	28 129	25 626
Należności z tytułu podatku dochodowego	320	196
Udzielone pożyczki	162	101
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	318	247
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	592	416
AKTYWA PRZEZNACZONE DO ZBYCIA	3 985	-
SUMA AKTYWÓW	129 062	117 705

PASYWA	31 marca 2011 roku	31 grudnia 2010 roku
KAPITAŁ WŁASNY	61 398	61 798
Kapitał podstawowy	27 750	27 750
Pozostałe kapitały	33 770	33 769
Zyski/straty zatrzymane (zysk/strata z lat ubiegłych)	279	-
Zysk netto	- 401	279
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	19 882	20 442
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 237	1 135
Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	10 265	10 242
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne (długoterminowe)	207	207
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	7 063	7 551
Długoterminowe zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego	1 110	1 307
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	47 782	35 465
Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	6 343	8 122
Krótkoterminowe zobowiązania finansowe	2 153	2 495
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	-	23 047
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	32 492	1 720
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne (krótkoterminowe)	1 716	56
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	56	25
ZOBOWIĄZANIA OGÓŁEM	5 022	55 907
SUMA PASYWÓW	67 664	117 705

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

ZA OKRES	01.01.2011- 31.03.2011	01.01.2010- 31.03.2010
Przychody netto ze sprzedaży	45 538	37 232
Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług	26 924	23 265
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	18 614	13 967
Koszt własny	34 974	32 739
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług	24 402	17 868
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	10 572	14 872
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	10 564	4 493
Koszty sprzedaży	4 286	3 457
Koszty ogólnego zarządu	1 117	1 144
Pozostałe przychody	545	2 184
Pozostałe koszty	4 577	32
Zysk (strata) z działalności kontynuowanej	1 129	2 045
Przychody finansowe	13	88
Koszty finansowe	620	678
Zysk (strata) brutto	522	1 454
Podatek dochodowy- część bieżąca	782	-
Podatek dochodowy- część odroczone	141	76
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	- 401	1 378

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

ZA OKRES	01.01.2011- 31.03.2011	01.01.2010- 31.03.2010
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk/ strata przed opodatkowaniem	522	1 454
Korekty o pozycje:	6 926	8 798
Amortyzacja	1 145	964
Zyski/ straty z tytułu różnic kursowych	- 2	- 101
Koszty i przychody z tytułu odsetek	279	257
Zysk/ strata z tytułu działalności inwestycyjnej	- 1	- 5
Zmiana stanu rezerw	4 997	278
Zmiana stanu zapasów	- 4 545	717
Zmiana stanu należności	- 2 502	- 4 136
Zmiana stanu zobowiązań i rozliczeń międzyokresowych	8 461	10 832
Zapłacony/zwrócony podatek dochodowy od osób prawnych	- 906	- 8
Inne korekty	-	-
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	7 448	10 252

Grupa Kapitałowa Makarony Polskie
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I kwartał 2011 roku (w tysiącach złotych)

Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wpływy ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych	4	5
Wpływy z tytułu odsetek	9	41
Wydatki na nabycie nieruchomości inwestycyjnej	-	- 16
Udzielone pożyczki	- 60	-
Inne	-	-
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	- 5 101	- 415
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy z kredytów i pożyczek	240	1 545
Spłata kredytów i pożyczek	- 1 998	- 323
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	- 230	- 146
Zapłacone odsetki	- 290	- 269
Inne wpływy finansowe	-	-
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	- 2 278	807
Zwiększenie/ zmniejszenie stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	69	10 644
Srodki pieniężne, ekwiwalenty środków pieniężnych oraz kredyty w rachunku bieżącym na początek okresu	247	726
Zyski/straty z tytułu różnic kursowych dotyczące wyceny środków pieniężnych, ekwiwalentów środków pieniężnych oraz kredytów w rachunku bieżącym	2	101
Srodki pieniężne, ekwiwalenty środków pieniężnych oraz kredyty w rachunku bieżącym na koniec okresu	318	11 471

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

Za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 marca 2011 roku

	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Strata roku bieżącego	Zysk/strata z lat ubiegłych	Razem
Stan na 1 stycznia 2010 roku	27 750	33 769	-	279	61 798
Podział zysku/pokrycie straty	-	-	-	-	-
Strata za okres 01.01.2011 do 31.03.2011	-	-	- 401	-	- 401
Stan na 31 grudnia 2010 roku	27 750	33 769	- 401	-	61 398

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

	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Zysk roku bieżącego	Zysk/strata z lat ubiegłych	Razem
Stan na 1 stycznia 2010 roku	27 750	31 537	-	2 232	61 519
Podział zysku/pokrycie straty	-	2 232	-	- 2 232	-
Zysk w 2010 roku	-	-	279	-	279
Stan na 31 grudnia 2010 roku	27 750	33 769	279	-	61 798

Grupa Kapitałowa Makarony Polskie
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I kwartał 2011 roku (w tysiącach złotych)

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

	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Zysk 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 31.03.2010	-	-	1 378	-	1 378
Stan na 31 marca 2010 roku	27 750	31 537	1 378	2 323	62 897

.....
Marek Feruś
Wiceprezes Zarządu

.....
Krzysztof Rubak
Wiceprezes Zarządu

.....
Paweł Nowakowski
Prezes Zarządu

Rzeszów, 12 maja 2011 roku