



GRUPA KAPITAŁOWA MAKARONY POLSKIE

**SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA IV KWARTAŁ 2007 ROKU SPORZĄDZONE ZGODNIE
Z MIĘDZYNARODOWYMI STANDARDAMI SPRAWOZDAWCZOŚCI
FINANSOWEJ**

RZESZÓW, 27 LUTEGO 2008 ROKU

I. Dane finansowe

BILANS GRUPY KAPITAŁOWEJ MAKARONY POLSKIE

AKTYWA		<i>Grupa Kapitałowa Makarony Polskie</i>	<i>Makarony Polskie S.A.</i>
		31 grudnia 2007 roku	31 grudnia 2006 roku
A.	AKTYWA TRWAŁE (długoterminowe)	70 856	20 687
1.	Rzeczowe aktywa trwałe	64 748	19 371
2.	Wartość firmy	4 583	
3.	Inne wartości niematerialne	155	75
4.	Długoterminowe aktywa finansowe		1 220
5.	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		21
6.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 370	
B.	AKTYWA OBROTOWE (krótkoterminowe)	25 303	8 075
1.	Zapasy	7 861	2 520
2.	Należności z tytułu dostaw i usług	15 286	3 782
3.	Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	773	159
4.	Pozostałe należności	64	437
5.	Udzielone pożyczki		200
6.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	551	197
7.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	768	780
	SUMA AKTYWÓW	96 159	28 762
PASYWA			
A.	KAPITAŁ WŁASNY PRZYPADAJĄCY NA AKCJONARIUSZY SPÓŁKI	62 363	18 792
1.	Kapitał podstawowy	26 756	12 549
2.	Kapitał zapasowy i rezerwy	32 653	4 374
3.	Zyski/straty zatrzymane (zysk/strata z lat ubiegłych)	38	47
4.	Zysk netto akcjonariuszy jednostki dominującej	2 916	1 822
I.	ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	9 547	1 559
1.	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	314	10
2.	Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	7 080	301
3.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne (długoterminowe)	103	37
4.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	949	1 050
5.	Długoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	1 101	161
II.	ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	24 249	8 411
1.	Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	5 927	3 666
2.	Zobowiązania finansowe z tytułu leasingu	1 733	115
3.	Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	16 277	4 490
4.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	102	104
5.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne (krótkoterminowe)	151	36
6.	Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	59	
B.	ZOBOWIĄZANIA OGÓŁEM	33 796	9 970
	SUMA PASYWÓW	96 159	28 762

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT GRUPY KAPITAŁOWEJ MAKARONY POLSKIE

Działalność kontynuowana	<i>Grupa Kapitałowa Makarony Polskie</i>	<i>Grupa Kapitałowa Makarony Polskie</i>	<i>Makarony Polskie S.A.</i>	<i>Makarony Polskie S.A.</i>
ZA OKRES	01.01.2007- 31.12.2007	01.10.2007- 31.12.2007	01.01.2006- 31.12.2006	01.10.2006- 31.12.2006
Przychody ze sprzedaży	83 772	23 511	46 557	7 575
Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług	54 983	20 997	27 196	5 885
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	28 789	2 514	19 361	1 690
Koszt własny sprzedaży	68 972	20 370	38 348	6 280
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów i usług	47 403	18 777	21 112	4 933
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	21 569	1 593	17 236	1 347
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	14 800	3 141	8 209	1 295
Koszty sprzedaży	10 991	4 502	3 594	1 218
Koszty ogólnego zarządu	4 395	1 776	2 075	295
Pozostałe przychody operacyjne	3 778	3 505	84	43
Pozostałe koszty operacyjne	512	- 282	174	27
Zysk z działalności kontynuowanej	2 680	650	2 451	- 201
Przychody finansowe	1 580	149	118	30
Koszty finansowe	896	323	409	63
Zysk (strata) brutto	3 364	474	2 160	- 235
Podatek dochodowy- część bieżąca	37	- 470	337	- 110
Podatek dochodowy- część odroczone	411	121		- 9
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	2 916	823	1 822	- 116

RACHUNEK PRZEPIŃWÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ MAKARONY POLSKIE – METODA POŚREDNIA

Zysk/ strata netto	516
Korekty o pozycje:	5 623
Udział w zyskach/ stratach netto jednostek stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięć rozliczanych metodą praw własności	-
Udziały mniejszości	-
Amortyzacja	3 438
Utrata wartości firmy	-
Zyski/ straty z tytułu różnic kursowych	- 73
Koszty i przychody z tytułu odsetek	1 006
Przychody z tytułu dywidend	6
Zysk/ strata z tytułu działalności inwestycyjnej	22
Zmiana stanu rezerw	286
Zmiana stanu zapasów	- 334
Zmiana stanu należności i rozliczeń międzyokresowych czynnych	6 589

Grupa Kapitałowa Makarony Polskie
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za IV kwartał 2007 roku (w tysiącach złotych)

Zmiana stanu zobowiązań i rozliczeń międzyokresowych biernych	7 627
Zapłacony/ zwrócony podatek dochodowy	76
Inne korekty	- 1 016
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	3 527
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-
Wpływy ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych	92
Wpływy netto ze sprzedaży jednostek stowarzyszonych i zależnych	-
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych	47
Wpływy z tytułu odsetek	-
Wpływy z tytułu dywidend	-
Spląty udzielonych pożyczek	-
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	8 425
Wydatki netto na nabycie podmiotów zależnych i stowarzyszonych	24 323
Wydatki na nabycie krótkoterminowych aktywów finansowych	-
Udzielone pożyczki	700
Inne	187
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	32 911
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-
Wpływy z kredytów i pożyczek	1 804
Wpływy netto z emisji akcji, obligacji, weksli, bonów	12 014
Splata kredytów i pożyczek	- 6 689
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	219
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom Spółki	-
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom mniejszościowym	-
Nabycie akcji własnych	-
Zapłacone odsetki	- 611
Inne	- 487
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	35 566
Zwiększenie/ zmniejszenie stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	299
Środki pieniężne, ekwiwalenty środków pieniężnych oraz kredyty w rachunku bieżącym na początek okresu	458
Zyski/straty z tytułu różnic kursowych dotyczące wyceny środków pieniężnych, ekwiwalentów środków pieniężnych oraz kredytów w rachunku bieżącym	5
Środki pieniężne, ekwiwalenty środków pieniężnych oraz kredyty w rachunku bieżącym na koniec okresu	551

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM GRUPY KAPITAŁOWEJ

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Zysk/strata roku bieżącego	Zysk/strata z lat ubiegłych	Razem
Stan na 1 stycznia 2007 roku	12 549	4 374		1 869	18 792
Emisja kapitału akcyjnego	14 207	24 423			38 630
Koszty emisji akcji		-1 489			-1 489
Podział zysku		1 822		-1 822	
Nabycie spółki zależnej					
Zysk za IV kwartały 2007 roku			2 916		2 916
Inne zmiany w kapitale		210		- 9	201
Stan na 31 grudnia 2007 roku	26 756	29 378	2 2916	36	58 272

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Zysk/strata roku bieżącego	Zysk/strata z lat ubiegłych	Razem
Stan na 1 stycznia 2006 roku	12 549	4 338		63	16 950
Emisja kapitału akcyjnego					
Koszty emisji akcji					
Podział zysku		36		-36	
Nabycie spółki zależnej					
Zysk za IV kwartały 2006 roku			1 822		1 822
Inne zmiany w kapitale					
Stan na 31 grudnia 2006 roku	12 549	4 374	1 822	27	18 722

BILANS SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ MAKARONY POLSKIE S.A.

AKTYWA	31 grudnia 2007 roku	31 grudnia 2006 roku
A. AKTYWA TRWAŁE (długoterminowe)	55 883	20 687
1. Rzeczowe aktywa trwałe	26 833	19 371
2. Wartości niematerialne	117	75
3. Inwestycje w jednostki zależne	28 868	
4. Długoterminowe aktywa finansowe		1 220
5. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	65	21
B. AKTYWA OBROTOWE (krótkoterminowe)	16 553	8 075
1. Zapasy	3 611	2 520
2. Należności z tytułu dostaw i usług	9 660	3 782
3. Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	773	159

Grupa Kapitałowa Makarony Polskie
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za IV kwartał 2007 roku (w tysiącach złotych)

4.	Pozostałe należności	987	437
5.	Udzielone pożyczki	928	200
6.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	39	197
7.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	555	780
	SUMA AKTYWÓW	72 435	28 762
PASYWA			
A.	KAPITAŁ WŁASNY PRZYPADAJĄCY NA AKCJONARIUSZY SPÓŁKI	59 809	18 792
1.	Kapitał podstawowy	26 756	12 549
2.	Kapitał zapasowy i rezerwy	32 653	4 374
3.	Zysk/strata z lat ubiegłych	20	47
4.	Zysk netto akcjonariuszy jednostki dominującej	380	1 822
I.	ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	1 914	1 559
1.	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	274	10
2.	Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	246	301
3.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne (długoterminowe)	44	37
4.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	949	1 050
5.	Długoterminowe zobowiązania finansowe- leasing	401	161
II.	ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	10 712	8 411
1.	Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	2 448	3 666
2.	Zobowiązania finansowe	391	115
3.	Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług	7 669	4 490
4.	Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		
5.	Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe		
6.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	102	104
7.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne (krótkoterminowe)	68	36
8.	Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	34	
B.	ZOBOWIĄZANIA OGÓŁEM	12 626	9 970
	SUMA PASYWÓW	72 435	28 762

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ MAKARONY POLSKIE S.A.

ZA OKRES	01.01.2007- 31.12.2007	01.10.2007- 31.12.2007	01.01.2006- 01.31.2006	01.10.2006- 31.12.2006
Działalność kontynuowana				
Przychody ze sprzedaży	66 350	13 085	46 557	7 575
Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług	37 216	10 414	27 196	5 885
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	29 134	2 671	19 361	1 690

Grupa Kapitałowa Makarony Polskie
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za IV kwartał 2007 roku (w tysiącach złotych)

Koszt własny sprzedaży	54 638	11 683	38 348	6 280
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów i usług	32 334	9 538	21 112	4 933
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	22 303	2 145	17 236	1 347
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	11 712	1 402	8 209	1 295
Koszty sprzedaży	8 478	3 051	3 594	1 218
Koszty ogólnego zarządu	2 559	829	2 075	295
Pozostałe przychody operacyjne	303	118	84	43
Pozostałe koszty operacyjne	227	-539	174	27
Zysk z działalności kontynuowanej	752	- 1 821	2 451	- 201
Przychody finansowe	297	79	118	30
Koszty finansowe	412	66	409	63
Zysk (strata) brutto	637	- 1 808	2 160	- 235
Podatek dochodowy- część bieżąca	38	-469	334	-110
Podatek dochodowy- część odroczone	219	142	4	- 9
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	380	-1 481	1 822	- 116

**RACHUNEK PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH SPÓŁKI
DOMINUJĄCEJ MAKARONY POLSKIE S.A. - METODA POŚREDNIA**

31 grudnia 2007 roku 31 grudnia 2006 roku

Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk/ strata netto	380	1 822
Korekty o pozycje:	- 2 319	-37
Amortyzacja	1 838	1 369
Zyski/ straty z tytułu różnic kursowych	7	
Koszty i przychody z tytułu odsetek	-183	131
Zysk/ strata z tytułu działalności inwestycyjnej	-6	
Zmiana stanu rezerw	338	9
Zmiana stanu zapasów	-1 091	-465
Zmiana stanu należności	-7 041	- 1 151
Zmiana stanu zobowiązań i rozliczeń	3 695	747
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	76	- 689
Inne korekty	48	12
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	- 1 938	1 785
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wpływy ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych	44	
Wpływy z tytułu odsetek		4
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	9 342	2 128
Wydatki netto na nabycie podmiotów zależnych i stowarzyszonych	24 323	
Udzielone pożyczki	700	
Splata udzielonych pożyczek długoterminowych		350
Inne	250	2 171

Grupa Kapitałowa Makarony Polskie
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za IV kwartał 2007 roku (w tysiącach złotych)

Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	294	- 3 945
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy z kredytów i pożyczek		1 331
Wpływy netto z emisji akcji, obligacji, weksli, bonów	37 267	
Splata kredytów i pożyczek		350
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		
Zapłacone odsetki		
Inne	297	1 185
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	35 852	-447
Zwiększenie/ zmniejszenie stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	158	2 298
Środki pieniężne, ekwiwalenty środków pieniężnych oraz kredyty w rachunku bieżącym na początek okresu	197	61
Zyski/straty z tytułu różnic kursowych dotyczące wyceny środków pieniężnych, ekwiwalentów środków pieniężnych oraz kredytów w rachunku bieżącym		
Środki pieniężne, ekwiwalenty środków pieniężnych oraz kredyty w rachunku bieżącym na koniec okresu	39	199

**SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM SPÓŁKI
DOMINUJĄCEJ MAKARONY POLSKIE S.A.**

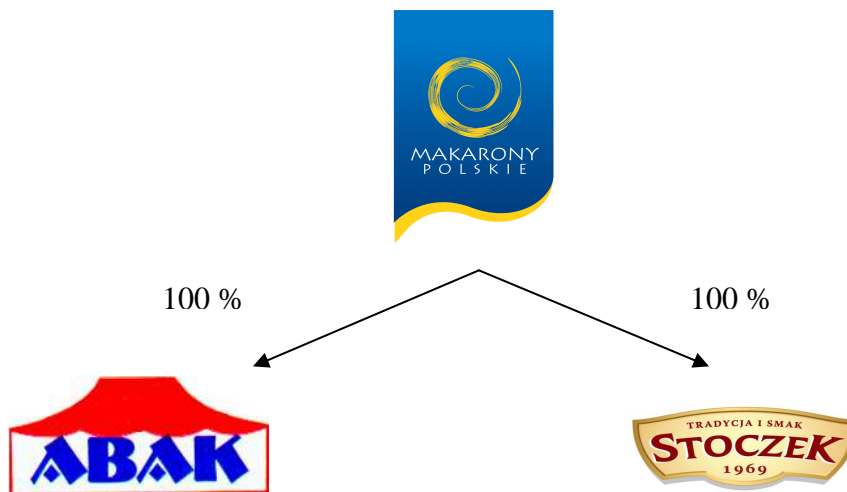
	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Zysk/strata roku bieżącego	Zysk/strata z lat ubiegłych	Kapitał rezerwowy
Stan na 1 stycznia 2007 roku	12 549	4 374		1 869	0
Emisja kapitału akcyjnego	14 207	24 423			3 314
Koszty emisji akcji		-1 305			
Podział zysku		1 822		-1 869	
Nabycie spółki zależnej					
Zysk za IV kwartały 2007 roku			380		
Inne zmiany w kapitale		-26		-19	
Stan na 31 grudnia 2007 roku	26 756	29 340	380	19	3 314

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Zysk/strata roku bieżącego	Zysk/strata z lat ubiegłych	Razem
Stan na 1 stycznia 2006 roku	12 549	4 338		63	16 950
Emisja kapitału akcyjnego					
Koszty emisji akcji					
Podział zysku		36		-36	
Nabycie spółki zależnej					
Zysk za IV kwartały 2006 roku			1 822		1 822
Inne zmiany w kapitale					
Stan na 31 grudnia 2006 roku	12 549	4 374	1 822	27	18 722

II. Dodatkowe informacje i objaśnienia

1. Informacje ogólne o Grupie Kapitałowej

a) Struktura grupy Kapitałowej Makarony Polskie na dzień 31 grudnia 2007 roku



Grupa Kapitałowa Makarony Polskie („Grupa”) składa się z trzech spółek: Makarony Polskie S.A. („Spółka dominująca”, „Spółka”) oraz spółek zależnych: Stoczek Sp. z o.o. z siedzibą w Stoczku Łukowskim oraz Abak Sp. z o.o. z siedzibą w Częstochowie.

Spółka Makarony Polskie S.A. prowadzi działalność w branży produkcji i sprzedaży makaronów. Po przejściu kontroli nad firmą Stoczek Sp. z o.o., oferta produktowa Grupy powiększyła się o konserwy warzywno-mięsne, przetwory owocowo-warzywne oraz przetwory mięsne i mięsno-tłuszczowe. Transakcja miała miejsce w dniu 1 czerwca 2007 roku.

Zakup udziałów w spółce Abak (w dniu 30 września 2007 roku) rozszerzył asortyment sprzedaży Grupy Makarony Polskie o makarony typu walcowanego („makaron domowy”).

Siedziba jednostki dominującej - **Makarony Polskie Spółka Akcyjna** - znajduje się w Rzeszowie przy ulicy Podkarpackiej 15. Spółka prowadzi działalność w formie spółki akcyjnej powstałej w dniu 5 lipca 2004 roku w wyniku przekształcenia ze spółki z ograniczoną odpowiedzialnością o tej samej nazwie tj. Makarony Polskie. Spółka jest wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Rzeszowie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000212001. Warszawskie biuro firmy mieści się w Ząbkach, przy ulicy Piłsudskiego 180.

Kapitał zakładowy firmy Makarony Polskie S.A. na dzień 31 grudnia 2007 roku wynosił 26 756 463 zł i był podzielony na 8 918 821 akcji o wartości nominalnej 3 zł każda. W dniu 11 lutego 2008 roku Sąd Rejonowy w Rzeszowie, XII Wydział Gospodarczy KRS zarejestrował podwyższenie

kapitału zakładowego Spółki do kwoty 27 750 213 zł w drodze emisji 331 250 akcji serii E. Emisja akcji serii E skierowana została do byłych właścicieli spółki zależnej - Abak Sp. z o.o. Ogólna liczba akcji na dzień przekazania raportu wynosi 9 250 071 (każda o wartości nominalnej 3 zł).

Firma Makarony Polskie S.A. jest jednym z czołowych polskich producentów makaronów. Początki spółki sięgają 1991 roku, gdy w ramach przedsiębiorstwa państwowego PZZ Rzeszów rozpoczęto produkcję makaronu. Obecnie Spółka szacuje udział w rynku sprzedaży makaronu w ujęciu ilościowym na ok. 13 %. Według danych MEMRB, produkty sprzedawane pod markami Grupy miały na koniec 2007 roku 4,3 % udział ilościowy i 4,1 % udział wartościowy w rynku makaronów i odpowiednio 4,3% i 4,8% udział w rynku dań gotowych.

Spółka Makarony Polskie S.A. oferuje szeroką gamę makaronów jajecznych i bezjajecznych produkowanych w wielu różnorodnych formach: świderki, kolanka, nitki, muszelki, spaghetti, pióra, itp. Posiada 3 własne marki makaronów: SORENTI, Solare oraz Makaron Staropolski. Marka SORENTI, na której rozwój Spółka kładzie szczególny nacisk, należy do segmentu Premium. Firma posiada dwa zakłady produkcyjne: w Rzeszowie i w Płocku.

Kapitał zakładowy spółki zależnej – **Stoczek Sp. z o.o.** w dniu 31 grudnia 2007 roku wynosił 15 111 800 zł i był podzielony na 151 118 udziałów. W dniu 23 listopada 2007 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Stoczek Sp. z o.o. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego o kwotę 96 000 zł poprzez utworzenie 960 udziałów o wartości nominalnej każdy. Tytułem pokrycia udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym Spółki wspólnik - Makarony Polskie S.A. wniósł wkład gotówkowy w kwocie 1 500 000 zł, co dało wartość 1 (jednego) udziału w wysokości 1 562,50. Wkład został wniesiony w grudniu 2007 roku, natomiast Sąd Rejonowy w Lublinie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wydał postanowienie o rejestracji podwyższenia kapitału w dniu 5 lutego 2008 roku. Kwota 1 404 000 zł uzyskana z tytułu objęcia 960 udziałów zgodnie z § 13 ust. 4 Umowy Spółki została przeznaczona na kapitał zapasowy Spółki. Kapitał zakładowy na dzień publikacji raportu wynosi 15 207 800 zł.

Spółka jest zarejestrowana w Sądzie Rejonowym, XI Wydział Gospodarczy w Lublinie pod numerem KRS 00000503. Sto procent udziałów w kapitale zakładowym Stoczek Sp. z o.o. jest własnością firmy Makarony Polskie S.A.

Stoczek jest producentem dań gotowych, z ugruntowaną pozycją na rynku. Segment ten charakteryzuje się wysoką dynamiką wzrostu - rośnie w tempie ok. 10 % rocznie. Według danych MEMRB, udział Stoczka w rynku dań gotowych w roku 2007 wynosił 4,3 % ilościowo i 4,8 % wartościowo.

W skład Grupy Kapitałowej od dnia 30 września 2007 roku wchodzi również **Abak Sp. z o.o.** Zakład produkcyjny oraz siedziba spółki mieszczą się w Częstochowie. Kapitał zakładowy spółki na dzień 31 grudnia 2007 roku wynosił 1 980 000 zł i był podzielony na 1 980 udziałów o wartości nominalnej 1 000 zł każdy. Na dzień przekazania raportu kapitał zakładowy nie zmienił się.

W dniu 13 listopada 2007 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Spółki Abak podjęło uchwałę o dokonaniu dopłat do kapitału w wysokości 1 247 400 zł. Dopłata przeznaczona zostanie na realizację inwestycji objętych planem inwestycyjnym Spółki i nie podwyższa kapitału zakładowego.

Firma Abak Sp. z o.o. jest wpisana do Krajowego Rejestru Sadowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Częstochowie, XVII Wydział Gospodarczy pod numerem KRS 0000120346. Spółka produkuje makaron tłoczony, makaron walcowany oraz tzw. zacierkę.

b) Opis zmian w strukturze Grupy w okresie od 1 października 2007 roku do dnia przekazania raportu

W czwartym kwartale 2007 roku nie nastąpiły zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej Makarony Polskie. Zmiany struktury Grupy miały miejsce w poprzednich okresach 2007 roku. Zgodnie z umową sprzedaży przeniesienie własności udziałów Abak Sp. z o.o. na Makarony Polskie S.A. nastąpiło z dniem 30 września 2007 roku, natomiast udziały w Stoczek Sp. z o.o. znalazły się w posiadaniu jednostki dominującej od 1 czerwca 2007 roku.

Podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej Makarony Polskie nie posiadają oddziałów.

c) Wskazanie skutków zmian w strukturze Grupy Kapitałowej Emitenta, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek Grupy Kapitałowej, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.

Grupa Kapitałowa Makarony Polskie składa się z trzech spółek: Makarony Polskie S.A. - spółka dominująca, Stoczek Sp. z o.o. oraz Abak Sp. z o.o. - spółki w 100 % zależne od firmy Makarony Polskie S.A.

Przejęcie udziałów w spółkach zależnych umożliwia rozszerzenie oferty asortymentowej Grupy o produkty spożywcze o wyższej wartości dodanej, co pozytywnie wpłynie na efekty synergii w wielu obszarach działalności Grupy takich jak: dystrybucja, sprzedaż, marketing, zarządzanie i finanse. Przewiduje się, że pierwsze wyraźne wpływy na poprawę rentowności sprzedaży z tego tytułu będą odzwierciedlone w rachunku wyników Grupy w 2008 roku. Nabycie udziałów w Abak Sp. z o.o. umożliwiło wejście w nowy segment rynku makaronów, jakim jest produkcja makaronu walcowanego. Pozwoli to na rozszerzenie oferty asortymentowej o nowe produkty tj. nitka (kupowana w Polsce w największej ilości, ok. 22 % ogólnej sprzedaży makaronu) i zacierka. Przejęcie to stanowi element realizacji strategii firmy Makarony Polskie S.A., przewidującej dążenie do konsolidacji branży makaronowej i – w konsekwencji - zdobycie 8 % udziałów w rynku sprzedaży produktów markowych w 2008 roku. Przed przejęciem firmy Abak, Makarony Polskie S.A. posiadały około 2,3 % udziałów

w rynku w sprzedaży makaronu pod własną marką. Wynika to z faktu, że większość produkcji stanowi produkcja pod markami obcymi dla sieci handlowych.

Transakcja zakupu Abak Sp. z o.o. oraz dalszy rozwój sprzedaży makaronu pod marką producenta umożliwiły osiągnięcie na koniec 2007 roku udziału w rynku produktów markowych przekraczającego 4% w ujęciu ilościowym i wartościowym.

Strategia działania firmy Makarony Polskie S.A. w stosunku do firm Stoczek oraz Abak przewiduje rozwój produkcji w zakładach produkcyjnych tych podmiotów pod markami Stoczek i Abak. Zakładane jest osiągnięcie efektów synergii związanych z większą skalą działalności przede wszystkim w dziedzinie sprzedaży i dystrybucji, organizacji i zarządzania, finansów oraz wykorzystanie większych możliwości finansowych do wzmocnienia produktów markowych. Poniżej zasygnalizowane zostały płaszczyzny, gdzie odczuwalne będą efekty synergii spółek:

- Dystrybucja – podobny system dystrybucji i sprzedaży umożliwi obniżenie kosztów transportu poprzez organizowanie łączonych dostaw przy wykorzystaniu centralnych magazynów wyrobów gotowych.
- Sprzedaż – zwiększenie przychodów na jednego zatrudnionego w handlu tradycyjnym; lepsze warunki handlowe u kontrahentów dzięki większej sile przetargowej osiąganey poprzez wyższe obroty z kontrahentami.
- Marketing – generowane środki umożliwią lepsze zarządzanie produktami spółki i promocję produktów „brandowych”. W przypadku marki Stoczek przewidywane są działania mające na celu poprawę wizerunku marki i lepsze postrzeganie dobrych jakościowo produktów spółki zależnej. Przewiduje się wprowadzanie nowoczesnych produktów z segmentu dań gotowych, nie oferowanych dotychczas.
- Zarządzanie – podział obowiązków pomiędzy zarządzających zwiększy efektywność prowadzonych procesów w porównaniu z obecną sytuacją, kiedy ze względu na niewielką skalę zarządzający nadzorowali zbyt wiele obszarów działalności. Włączenie spółki Abak do firmy Makarony Polskie S.A. pozwoli na dodatkowe zmniejszenie kosztów ogólnego zarządu w Grupie.
- Finansowe – optymalizacja struktury finansowej, zwiększenie siły finansowej Grupy, poprawa pozycji we współpracy z bankami i innymi instytucjami finansowymi. Włączenie Abak do firmy Makarony Polskie pozwoli zmniejszyć koszty finansowe Grupy.

d) Walne Zgromadzenie Spółki dominującej

Kapitał zakładowy spółki Makarony Polskie S.A. na dzień przekazania raportu dzieli się w następujący sposób:

- a) 3 013 250 akcji serii A
- b) 1 169 750 akcji serii B
- c) 3 000 000 akcji serii C

d) 1 735 821 akcji serii D

e) 331 250 akcji serii E

Pierwsze notowanie praw do akcji odbyło się na sesji giełdowej w dniu 18 kwietnia 2007 roku.

Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu na dzień przekazania raportu

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale	Liczba głosów	Udział w głosach
Agro-Technika S.A. z siedzibą w Ząbkach	2 001 925	21,64 %	2 001 925	21,64 %
Elżbieta i Grzegorz Słomkowski*	1 183 040	12,79 %	1 183 040	12,79 %
Zdzisław Sawicki	1 044 776	11,29 %	1 044 776	11,29 %

* wspólnicy spółki cywilnej ZPH Elpast (Elżbieta i Grzegorz Słomkowski)

e) Rada Nadzorcza Spółki dominującej

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

W skład Rady Nadzorczej spółki Makarony Polskie na dzień 31 grudnia 2007 roku oraz na dzień przekazania raportu wchodzi:

Zenon Daniłowski	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Dariusz Bliźniak	Członek Rady Nadzorczej
Urszula Rogóż-Bury	Członek Rady Nadzorczej
Jarosław ParDYka	Członek Rady Nadzorczej
Piotr Łukasiuk	Członek Rady Nadzorczej

Liczba i wartość nominalna akcji firmy Makarony Polskie S.A. oraz udziałów w jednostkach Grupy Kapitałowej Makarony Polskie będąca w posiadaniu członków Rady Nadzorczej na dzień sporządzenia sprawozdania:

	Akcje firmy Makarony Polskie S.A.	Wartość nominalna akcji (w zł)	Udziały w pozostałych jednostkach Grupy Kapitałowej
Zenon Daniłowski	133 570	400 710	-
Urszula Rogóż – Bury	12 680	38 040	-
Dariusz Bliźniak	-	-	-

Grupa Kapitałowa Makarony Polskie
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za IV kwartał 2007 roku (w tysiącach złotych)

Piotr Łukasiuk	-	-	-
Jarosław Pardyka	-	-	-

W dniu 7 stycznia 2008 roku Zarząd Emitenta poinformował o transakcjach na akcjach Spółki zawartych przez Przewodniczącego Rady Nadzorczej - Pana Zenona Daniłowskiego. Pan Zenon Daniłowski zakupił w dniach 3 i 4 stycznia 2008 roku odpowiednio 2 000 akcji za łączną kwotę 10 900 zł (co stanowiło równowartość 3 017,22 EUR wg kursu średniego NBP z dnia 03.01.2008 r., średnia cena za 1 akcję to 5,45 zł) oraz 3 200 akcji za łączną kwotę 17 952 zł (równowartość 4 976,30 EUR wg średniego kursu NBP z tego dnia, średnia cena zakupu wyniosła 5,61 zł za 1 akcję).

f) Zarząd Spółki dominującej

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

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

W skład Zarządu na dzień 31 grudnia 2007 roku wchodził:

Paweł Nowakowski	Prezes Zarządu
Grzegorz Słomkowski	Wiceprezes Zarządu
Włodzimierz Parzydło	Wiceprezes Zarządu.

W dniu 21 stycznia 2008 roku Pan Włodzimierz Parzydło złożył rezygnację z pełnionej funkcji. Rezygnacja została przyjęta z dniem 25 stycznia 2008 roku.

Rada Nadzorcza na posiedzeniu w dniu 21 stycznia 2008 roku podjęła uchwałę o powołaniu z dniem 28 stycznia 2008 roku w skład Zarządu Pana Krzysztofa Rubaka i powierzeniu mu stanowiska Wiceprezesa Zarządu.

Liczba i wartość nominalna akcji firmy Makarony Polskie S.A. oraz udziałów w jednostkach Grupy Kapitałowej Makarony Polskie będąca w posiadaniu członków Zarządu na dzień sporządzenia sprawozdania

	Akcje firmy Makarony Polskie S.A.	Wartość nominalna akcji (w zł)	Udziały w pozostałych jednostkach Grupy Kapitałowej
Paweł Nowakowski	189 985	569 955	-
Grzegorz Słomkowski *	1 183 040	3 549 120	-
Krzysztof Rubak	2 000	6 000	-

* Łączna liczba akcji, należących do Pana Grzegorza Słomkowskiego (Wiceprezesa Zarządu) i jego małżonki.

Zarząd firmy Makarony Polskie S.A. został powiadomiony o transakcjach na akcjach Spółki zawartych przez Prezesa Zarządu firmy Makarony Polskie S.A. – Pana Pawła Nowakowskiego oraz przez Wiceprezesa firmy - Pana Grzegorza Słomkowskiego.

Pan Paweł Nowakowski zakupił w dniu 27 grudnia 2007 roku na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w obrocie wtórnym 1 000 akcji spółki Makarony Polskie S.A. za łączną kwotę 4 500 zł, co stanowiło równowartość 1244,19 EUR (wg kursu średniego NBP na dzień 27.12.2007 r.). Średnia cena zakupu wyniosła 4,50 zł za 1 akcję.

Pan Grzegorz Słomkowski nabył w dniu 1 października 2007 roku 13 000 akcji za łączną kwotę 99 090 zł, co stanowiło równowartość 26 297,77 EUR (wg kursu średniego NBP na dzień 01.10.2007 r.). Średnia cena zakupu wyniosła 7,62 zł za 1 akcję.

Zarząd spółki Makarony Polskie nie został poinformowany o żadnych innych transakcjach z udziałem akcji Emitenta, aniżeli wskazane powyżej.

g) Skład organów zarządzających i nadzorujących spółek zależnych

Stoczek Sp. z o.o.

Zarząd

Do dnia 31 października 2007 roku funkcję Prezesa Zarządu pełnił Pan Włodzimierz Parzydło. W dniu 31 października 2007 roku Pan Włodzimierz Parzydło złożył rezygnację z pełnionej funkcji, Rada Nadzorcza Spółki powołała na to stanowisko Pana Andrzeja Groszka.

Rada Nadzorcza

Skład Rady Nadzorczej na dzień 31 grudnia 2007 roku przedstawiał się w sposób następujący:

Paweł Nowakowski – Przewodniczący Rady Nadzorczej,

Joanna Kaczorek – Członek Rady Nadzorczej,

Andrzej Doński – Członek Rady Nadzorczej.

W dniu 23 listopada 2007 roku została zmieniona Umowa Spółki, zarejestrowana w KRS w dniu 5 lutego 2008 roku. Zgodnie z jej zapisami, nadzór nad działalnością Zarządu pełni Zgromadzenie Wspólników.

W skład Zarządu **Abak Sp. z o.o.** na dzień 27 lutego 2008 roku wchodzi: Andrzej Boral – Prezes Zarządu oraz Jacek Reksa - Członek Zarządu.

W spółce Abak bezpośredni nadzór nad działalnością Zarządu pełni Zgromadzenie Wspólników.

h) Charakterystyka działalności spółek Grupy Kapitałowej

Przedmiot działalności firmy Makarony Polskie S.A.(wg Statutu Spółki):

- ✓ produkcja mięsa z wyłączeniem mięsa z drobiu i królików,
- ✓ produkcja mięsa z drobiu i królików,
- ✓ produkcja konserw, przetworów z mięsa, podrobów mięsnych i krwi,
- ✓ działalność usługowa związana z wytwarzaniem wyrobów z mięsa,

- ✓ przetwórstwo i konserwowanie ziemniaków,
- ✓ produkcja soków z owoców i warzyw,
- ✓ przetwórstwo i konserwowanie owoców i warzyw, gdzie indziej niesklasyfikowane, z wyłączeniem działalności usługowej,
- ✓ działalność usługowa związana z przetwórstwem i konserwowaniem warzyw i owoców,
- ✓ produkcja nieoczyszczonych olejów i tłuszczów,
- ✓ produkcja rafinowanych olejów i tłuszczów,
- ✓ produkcja margaryny i podobnych tłuszczów jadalnych,
- ✓ produkcja lodów,
- ✓ wytwarzanie produktów przemiału zbóż,
- ✓ wytwarzanie skrobi i produktów skrobiowych,
- ✓ produkcja pieczywa,
- ✓ produkcja wyrobów ciastkarskich świeżych,
- ✓ produkcja wyrobów piekarskich i ciastkarskich o przedłużonej trwałości,
- ✓ produkcja kakao, czekolady i wyrobów cukierniczych,
- ✓ produkcja makaronów, klusek i podobnych produktów mącznych,
- ✓ produkcja przypraw,
- ✓ produkcja odżywek oraz żywności dietetycznej,
- ✓ produkcja pozostałych artykułów spożywczych, gdzie indziej niesklasyfikowanych,
- ✓ produkcja wód mineralnych i napojów bezalkoholowych,
- ✓ produkcja opakowań z tworzyw sztucznych,
- ✓ budownictwo,
- ✓ działalność agentów zajmujących się sprzedażą płodów rolnych, żywych zwierząt, surowców dla przemysłu włókienniczego i półproduktów,
- ✓ działalność agentów zajmujących się sprzedażą wyrobów włókienniczych, odzieży, obuwia i artykułów skórzanych, a także działalność agentów zajmujących się sprzedażą futer,
- ✓ działalność agentów zajmujących się sprzedażą żywności, napojów i wyrobów tytoniowych,
- ✓ sprzedaż hurtowa zboża i nasion i pasz dla zwierząt,
- ✓ sprzedaż hurtowa owoców i warzyw,
- ✓ sprzedaż hurtowa mięsa i wyrobów z mięsa,
- ✓ sprzedaż hurtowa mleka, wyrobów mleczarskich, jaj, olejów i tłuszczów jadalnych,
- ✓ sprzedaż hurtowa napojów bezalkoholowych,
- ✓ sprzedaż hurtowa pozostałej żywności,
- ✓ sprzedaż hurtowa niewyspecjalizowanej żywności, napojów i wyrobów tytoniowych,
- ✓ pozostała sprzedaż hurtowa,
- ✓ handel detaliczny,
- ✓ przygotowywanie i dostarczanie żywności dla odbiorców zewnętrznych,
- ✓ obsługa nieruchomości,

- ✓ wynajem maszyn i urządzeń bez obsługi,
- ✓ reklama,
- ✓ pozostała działalność komercyjna.

Przedmiot działalności firmy Stoczek Sp. z o.o. (wg Umowy Spółki):

- ✓ rolnictwo, łowiectwo i pokrewne działalności usługowe,
- ✓ produkcja artykułów spożywczych i napojów,
- ✓ sprzedaż, obsługa i naprawy pojazdów mechanicznych i motocykli; sprzedaż detaliczna paliw do pojazdów samochodowych,
- ✓ handel hurtowy i komisowy z wyjątkiem handlu pojazdami mechanicznymi i motocyklami,
- ✓ handel detaliczny z wyjątkiem sprzedaży pojazdów mechanicznych i motocykli; naprawy artykułów przeznaczenia osobistego i użytku domowego,
- ✓ hotele i restauracje,
- ✓ transport lądowy; transport rurociągami,
- ✓ działalność wspierająca i pomocnicza dla transportu; działalność agencji turystycznych,
- ✓ obsługa nieruchomości, wynajem i działalność związana z prowadzeniem interesów,
- ✓ wynajem maszyn i sprzętu bez obsługi operatorskiej oraz wypożyczanie artykułów przeznaczenia osobistego i użytku domowego.

Przedmiot działalności firmy Abak Sp. z o.o. (wg Umowy Spółki):

- ✓ przetwórstwo owoców i warzyw,
- ✓ produkcja makaronów, klusek i podobnych produktów mącznych,
- ✓ produkcja pozostałych artykułów spożywczych,
- ✓ produkcja pozostałych artykułów z papieru i tektury,
- ✓ pozostała działalność produkcyjna,
- ✓ sprzedaż hurtowa żywności, napojów i tytoniu,
- ✓ sprzedaż detaliczna w niewyspecjalizowanych sklepach z przewagą żywności, napojów i wyrobów tytoniowych,
- ✓ pozostała sprzedaż detaliczna w niewyspecjalizowanych sklepach,
- ✓ handel detaliczny poza siecią sklepową,
- ✓ towarowy transport drogowy pojazdami specjalizowanymi,
- ✓ towarowy transport drogowy pojazdami uniwersalnymi,
- ✓ reklama,
- ✓ działalność związana z pakowaniem.

- i) Informacja dotycząca okresów, za które prezentowane jest skonsolidowane oraz jednostkowe sprawozdanie finansowe oraz dane porównawcze

Załączone skonsolidowane sprawozdania finansowe sporządzone zostały za następujące okresy:

1. Bilans według stanu na dzień 31 grudnia 2007 roku i jako dane porównawcze według stanu na dzień 31 grudnia 2006 roku.
2. Rachunek wyników:
 - a. za okres od 1 października 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku,
 - b. za okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku (dane za cztery kwartały 2007 roku).Dane za okresy porównawcze:
 - a. za okres od 1 października 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku,
 - b. od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku.
3. Rachunek przepływów pieniężnych za okres 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku i jako dane porównywalne od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku.
4. Zestawienie zmian w kapitale własnym w okresie od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku, jako dane porównywalne od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku.

Wszystkie dane finansowe z 2006 roku dotyczą tylko Spółki dominującej Makarony Polskie S.A.

Jednostkowe sprawozdania finansowe firmy Makarony Polskie S.A. sporządzone zostały za następujące okresy:

1. Bilans według stanu na dzień 31 grudnia 2007 roku i jako dane porównawcze według stanu na dzień 31 grudnia 2006 roku.
2. Rachunek wyników:
 - a. za okres od 1 października 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku,
 - b. za okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku (dane za cztery kwartały 2007 roku).Dane za okresy porównawcze:
 - a. od 1 października 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku,
 - b. od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku (dane za cztery kwartały 2006 roku).
3. Rachunek przepływów pieniężnych za okres 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku i jako dane porównywalne od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku.
4. Zestawienie zmian w kapitale własnym w okresie od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku, jako dane porównywalne od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku.

j) Zasady polityki rachunkowości

Oświadczenie o zgodności

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

Jako dane porównawcze za rok 2006 przy prezentacji niniejszego sprawozdania występują dane jednostkowego sprawozdania Spółki dominującej, które były sporządzone wg Ustawy o Rachunkowości, natomiast zostały przekształcone stosownie do wymogów stawianych przez MSSF.

Szacunki

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

Waluta pomiaru i waluta sprawozdań finansowych

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

Zmiany stosowanych zasad rachunkowości

W okresach objętych niniejszym skróconym sprawozdaniem finansowym Grupa nie dokonała zmian stosowanych zasad rachunkowości. Szczegółowy opis zasad rachunkowości został zaprezentowany w sprawozdaniu za I półrocze 2007 roku.

Podstawa przygotowania sprawozdań finansowych.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Makarony Polskie obejmujące spółkę dominującą i podmioty wobec niej zależne, sporządzone jest zgodnie z wymogami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”), które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, a 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 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. z 2005 r., nr 209, poz. 1744).

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

Z dniem 1 stycznia 2005 roku nowelizacja ustawy o rachunkowości (art. 45 ust. 1a-1c Ustawy o rachunkowości) nałożyła na Grupę obowiązek sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych zgodnie z MSSF, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską. Na dzień publikacji niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, biorąc pod uwagę proces adaptacji MSSF

przez Unię Europejską, nie występują różnice w zakresie zasad rachunkowości przyjętych przez Grupę zgodnie z MSSF a MSSF, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską.

W dniu 22 czerwca 2007 roku Walne Zgromadzenie firmy Makarony Polskie S.A. podjęło uchwałę zobowiązującą Spółkę do sporządzania sprawozdań finansowych zgodnie z MSSF przyjętymi do stosowania w UE.

Jednostki Grupy prowadzą 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 jednostek Grupy wprowadzone w celu doprowadzenia sprawozdań finansowych tych jednostek do zgodności ze standardami i interpretacjami wydanymi przez Komitet Międzynarodowych Standardów Rachunkowości oraz Komitet do Spraw Interpretacji Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest sporządzane zgodnie z zasadą kosztu historycznego, z wyjątkiem aktywów i zobowiązań finansowych (w tym instrumentów pochodnych), które są wyceniane według wartości godziwej.

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej zarówno przez jednostkę dominującą jak i spółki zależne w dającej się przewidzieć przyszłości. W żadnej ze spółek Grupy nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności.

Sprawozdania finansowe wszystkich podmiotów wchodzących w skład grupy kapitałowej sporządzone zostały w złotych, za ten sam okres, za który sporządzone zostało sprawozdanie finansowe jednostki dominującej, przy wykorzystaniu spójnych zasad rachunkowości zastosowanych dla transakcji i zdarzeń gospodarczych o podobnym charakterze. Wszystkie wartości prezentowane w niniejszym sprawozdaniu finansowym, o ile nie wskazano inaczej, podane są w tysiącach złotych.

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym spółki wykazują zdarzenia gospodarcze zgodnie z ich treścią ekonomiczną. Skonsolidowany i jednostkowy rachunek zysków i strat prezentowany jest w układzie kalkulacyjnym. Okres sprawozdawczy wszystkich spółek Grupy pokrywa się z okresem sprawozdawczym Spółki dominującej.

Wartość firmy powstała w wyniku przejęcia 100 % udziałów w firmie Stoczek Sp. z o.o. oraz Abak Sp. z o.o. została obliczona w oparciu o szacunkową wartość godziwą aktywów netto tych spółek, faktyczne koszty związane z nabyciem udziałów oraz cenę zapłaconą za wszystkie udziały.

Przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania grupy kapitałowej za IV kwartał (oraz za cztery kwartały) 2007 roku zastosowano metodę pełną konsolidacji. Pełną konsolidacją objęte są sprawozdania finansowe Spółki dominującej Makarony Polskie S.A. oraz spółek zależnych Stoczek Sp. z o.o. i Abak Sp. z o.o. Objęcie kontrolą przez Makarony Polskie S.A. spółki Stoczek nastąpiło w dniu 1 czerwca 2007 roku natomiast Spółki Abak z dniem 30 września 2007 roku. Korekty kapitałowe

polegają na eliminacji poszczególnych elementów kapitału własnego spółek zależnych 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. Sprawozdanie finansowe Abak Sp. z o.o. podlega konsolidacji na dzień 30 września 2007 roku (czyli konsolidacji podlega wyłącznie bilans). Począwszy od 1 października 2007 roku konsolidowane są wyniki finansowe Abak Sp. z o.o. Wybrane dane finansowe w EUR zostały przedstawione zgodnie z § 89 ust. 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku:

- pozycje bilansu zostały przeliczone według średniego kursu ogłoszonego przez NBP obowiązującego na dzień bilansowy (31 grudnia 2007 roku: 1 EUR = 3,5820 PLN oraz 31 grudnia 2006 roku: 1 EUR = 3,8312 PLN),
- pozycje rachunku zysków i strat oraz przepływów pieniężnych zostały przeliczone według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez NBP obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca okresu sprawozdawczego
(31 grudnia 2007 roku 1 EUR = 3,7768 PLN oraz 31 grudnia 2006 roku 1 EUR = 3,8991 PLN).

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

Firma Makarony Polskie S.A. na podstawie § 87 pkt. 1 Rozporządzenia nie przekazuje oddzielnego kwartalnego raportu jednostkowego. Zgodnie z oświadczeniem Zarządu, Spółka przekazuje skonsolidowane raporty kwartalne zawierające kwartalną informację finansową Emitenta.

Niniejsze skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd do publikacji w dniu 27 lutego 2008 roku.

2. Umowy znaczące dla działalności Grupy

- Umowa z 15 grudnia 2006 roku z Agencją Rynku Rolnego (realizacja do końca grudnia 2007 roku)

Przedmiotowa umowa przewidywała dostawy do 31 grudnia 2007 roku 7 021 ton makaronu w zamian za 21 505 ton ziarna pszenicy. Dostawy były realizowane w ramach programu „Dostarczanie żywności dla najuboższej ludności Unii Europejskiej 2007”.

W ramach kontraktu Spółka zakupiła pszenicę od Agencji Rynku Rolnego; ze sprzedaży pszenicy uzyskano środki stanowiące w myśl tego kontraktu zapłatę za dostawy makaronu do Agencji. Zobowiązania z tytułu zapłaty za pszenicę były kompensowane należnościami za dostarczony do Agencji makaron. Rozliczenie kontraktu nastąpiło do końca 2007 roku.

- Umowa z 29 stycznia 2007 roku z Towarowym Domem Maklerskim Artrtrans S.A. (obowiązywała do końca 2007 roku)

Przedmiotem umowy była sprzedaż w okresie od 15 lutego do końca listopada 2007 roku makaronu na rzecz odbiorcy TDM Arrtrans S.A. w ilości 8 224 ton. Dostawy makaronu odbywały się zgodnie z ustalonym harmonogramem. W związku ze wzrostem cen mąki, w dniu 4 września 2007 roku, strony podpisały aneks do tej umowy, w którym podniesiono ceny makaronu z 1 936 zł + VAT do 2 124 zł + VAT za tonę.

- W dniu 27 kwietnia 2007 roku Makarony Polskie S.A. i Kaufland Polskie Markety Sp. z o.o. Sp. k. zawarły umowę, przedmiotem której jest sprzedaż i dostarczanie do magazynu centralnego firmy Kaufland Polska makaronu pod marką firmy Makarony Polskie oraz makaronu pod marką własną firmy Kaufland. Wartość produktów sprzedanych w ramach umowy w 2007 roku to 3 mln zł netto. W styczniu 2008 roku Spółka podpisała analogiczną umowę na rok 2008. Spółka szacuje, że wartość dostaw przekroczy 3,5 mln zł.

- W dniu 4 czerwca 2007 roku firma Stoczek Sp. z o.o. zawarła kontrakt na dostawę wysokiej jakości pieczarki sterylizowanej. Odbiorcą produktów Stoczka jest holenderska firma Lutece B.V. Horst, wartość kontraktu to ok. 7 mln zł, czas realizacji - do końca 2007 roku. W listopadzie uzgodniono z odbiorcą nową, wyższą o 8% cenę, obowiązującą począwszy od dostaw grudniowych i wydłużono termin realizacji dostaw do końca pierwszego kwartału 2008 roku. Wartość dostaw zrealizowanych w roku 2007 wyniosła 2,8 mln zł. Strony wyraziły gotowość do kontynuacji współpracy i rozmów na temat kolejnej umowy, po zrealizowaniu dostaw zapisanych w pierwszym kontrakcie. Wartość przychodów ze sprzedaży pieczarki sterylizowanej w styczniu 2008 roku wyniosła 795 tys. zł.

- Porozumienie z dnia 31 października 2007 roku pomiędzy Makarony Polskie S.A. a Abak Sp. z o.o.

Spółka Makarony Polskie S.A. zobowiązała się do podjęcia działań niezbędnych do właściwej dystrybucji produktów ABAK, a w szczególności zapewnienia współpracy z dystrybutorami produktów ABAK. Wynagrodzenia z tytułu umowy nie odbiegają od stosowanych na rynku.

- Porozumienie z 27 grudnia 2007 roku pomiędzy spółką Makarony Polskie S.A. i firmą Stoczek Sp. z o.o.

Wobec zrealizowanej transakcji przejęcia przez Makarony Polskie S.A. 100 % udziałów w firmie Stoczek Sp. z o.o. oraz w celu poprawy efektywności sprzedaży produktów firmy Stoczek na terenie Polski, strony umownie ustaliły, iż sprzedaż produktów obu firm na terenie Polski odbywać się będzie w ramach sieci dystrybucji firmy Makarony Polskie S.A. Wynagrodzenia z tytułu umowy nie odbiegają od stosowanych na rynku.

- W dniu 2 stycznia 2008 roku spółka Makarony Polskie S.A. zawarła ramową umowę współpracy z siecią Kaufland Ceska Republika na okres do 31 grudnia 2008 roku. Przedmiotem umowy są dostawy do sieci Kaufland na terenie Republiki Czeskiej makaronu spaghetti oraz 4-5 innych form makaronu pod marką własną firmy Kaufland. Przewidywana wartość dostaw wyniesie ok. 2,9 mln złotych. Jednocześnie w dniu 2 stycznia 2008 roku Spółka podpisała umowy ramowej współpracy z Kaufland Slovenska Republika oraz Kaufland Romania. Szacunkowa wartość tych kontraktów to odpowiednio 1,2 mln zł i ok. 2 mln zł.

- 22 stycznia 2008 roku spółka Makarony Polskie S.A. podpisała kontrakt z Agencją Rynku Rolnego na dostarczenie gotowych artykułów spożywczych do organizacji charytatywnych w ramach programu „Dostarczanie żywności dla najuboższej ludności Unii Europejskiej 2008” Wartość kontraktu wynosi 6 265 288 zł. W ramach kontraktu spółka zobowiązała się do dostarczania do 31 grudnia 2008 roku artykułów spożywczych: dżemów i dań gotowych, do magazynów interwencyjnych organizacji charytatywnych wyznaczonych przez Agencję Rynku Rolnego. Zapłatę z dostawę dań gotowych stanowić będą wartości pieniężne według ustalonej w drodze przetargu ceny za tonę artykułu spożywczego. Zapłatę za dostawę dżemów stanowić będzie nieprzetworzony towar żywnościowy w postaci cukru przygotowany do odbioru we wskazanych przez Agencję Rynku Rolnego magazynach interwencyjnych Unii Europejskiej. Zabezpieczenie należytego wykonania umowy stanowić będzie gwarancja udzielona przez STU Ergo Hestia S.A. w wysokości 110 % wartości kontraktu. Zwolnienie zabezpieczenia nastąpi po zrealizowaniu umowy i dokonaniu jej rozliczenia w terminie do 30 czerwca 2009 roku. Wspomniany kontrakt realizowany będzie przez poddostawcę – spółkę z Grupy Kapitałowej Makarony Polskie - Stoczek Sp. z o.o. Umowa pomiędzy spółkami Stoczek jako producentem i Makarony Polskie S.A. jako odbiorcą została podpisana w dniu 26 lutego 2008 roku.

- W dniu 6 grudnia 2007 roku spółka Stoczek Sp. z o. o. podpisała z Kredyt Bank S.A. aneks do umowy kredytowej wydłużający termin spłaty kredytu inwestycyjnego przypadający na 30 czerwca 2009 roku do 31 grudnia 2012 roku. Na dzień podpisania aneksu wartość kredytu wynosiła 5.418.899,10 zł. Dodatkowe zabezpieczenie spłaty kredytu stanowi poręczenie udzielone przez Makarony Polskie S.A.

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

W IV kwartale 2007 roku spółki z Grupy Makarony Polskie nie emitowały, nie dokonały wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.

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

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

Należności warunkowe	31 grudnia 2006 roku	31 grudnia 2007 roku
Otrzymane gwarancje i poręczenia	19 829 tys. zł	14 024 tys. zł
Weksle		15 005 tys. zł
Zabezpieczenia na majątku	3 852 tys. zł	
Inne	5 311 tys. zł	

Zobowiązania warunkowe	31 grudnia 2006 roku	31 grudnia 2007 roku
Udzielone poręczenia i gwarancje	8 372 tys. zł	6 493 tys. zł
Zobowiązania wekslowe	26 080 tys. zł	12 188 tys. zł
Zabezpieczenia na majątku	9 387 tys. zł	5 024 tys. zł

5. Informacja o wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendzie

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

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

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki Makarony Polskie S.A. postanowiło przeznaczyć cały zysk za 2006 rok na zwiększenie kapitału zapasowego. Zarząd będzie rekomendował Walnemu Zgromadzeniu przeznaczenie zysku za rok 2007 na kapitał zapasowy Spółki. Począwszy od roku 2008 przewiduje się przeznaczać na wypłatę dywidendy nie więcej niż 50 % zysku po obowiązkowych odpisach. Pozostała część zysku zostanie przekazana na kapitał zapasowy i przeznaczona na finansowanie inwestycji.

6. Istotne dokonania i niepowodzenia w okresie od 1 października 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku - na podstawie raportów bieżących

W okresie czwartego kwartału 2007 roku spółka Makarony Polskie przekazała informacje na temat uchwał podjętych przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, które odbyło się w dniu 4 grudnia 2007 roku. Uchwały te dotyczyły przede wszystkim podwyższenia kapitału zakładowego spółki Makarony Polskie S.A. w drodze emisji 331 250 akcji serii E z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy, zmiany i ustalenia tekstu jednolitego Statutu oraz przeznaczenia zysku z lat ubiegłych (raport bieżący 57/2007 z dnia 4 grudnia 2007 roku) oraz poinformowała o korekcie prognoz za 2007 rok.

W dniu 11 grudnia 2007 roku zakończyła się subskrypcja prywatna akcji serii E. Oferowanych było 331 250 akcji o wartości nominalnej 3 zł każda, po cenie emisyjnej 10 zł za akcję. Akcje zostały objęte przez dwóch inwestorów - dotychczasowych udziałowców spółki zależnej Abak Sp. z o.o.

7. Działania promocyjne – wsparcie sprzedaży

W strategii Grupy Kapitałowej wzrost sprzedaży produktów markowych został uznany jako priorytet. Planowany wzrost zostanie osiągnięty poprzez wprowadzenie produktów markowych do sieci super- i hipermarketów, intensywną rozbudowę sieci dystrybucji w handlu tradycyjnym oraz konsekwentną budowę marek i wizerunku produktów przy wykorzystaniu ogólnopolskich kampanii medialnych.

Makarony Polskie S.A.

Działania promocyjne w IV kwartale 2007 roku

Realizując strategię produktową zbudowaną w oparciu o założenie stworzenia silnego brandu, działania promocyjne w IV kwartale skupiły się głównie na marce SORENTI.

W połowie listopada 2007 roku rozpoczęła się akcja promocyjna makaronu SORENTI, skierowana do konsumentów, polegająca na animacji produktowej, przeprowadzona przez hostessy w wybranych punktach sprzedaży detalicznej, w ogólnokrajowych lub lokalnych sieciach handlowych oraz w halach TESCO, Kaufland i Intermarche. Akcja trwała do końca lutego 2008 roku. Działania są kontynuacją działań promocyjno-reklamowych marki SORENTI mających na celu wzrost świadomości marki, a docelowo poprawę wyników sprzedaży makaronu SORENTI.

Od grudnia 2007 wprowadzane są na rynek makarony SORENTI w nowych, jeszcze lepiej dopasowanych do preferencji i gustów konsumentów opakowaniach. Nowe opakowania bardziej wyróżniają się na półce, a ich kształt zapewnia lepszą ekspozycję produktu – do końca lutego 2008 planowane jest ostateczne zakończenie procesu wprowadzania na rynek makaronów SORENTI w zmienionej szacie graficznej.

Promocja pozostałych produktów z oferty spółki Makarony Polskie S.A. – tj. marki Makaron Staropolski i niskobudżetowej marki Solare odbywała się poprzez liczne promocje sprzedażowe realizowane przez Dział Handlowy (gazetki promocyjne, wystawki paletowe itp.).

Działania promocyjne narastająco w ciągu roku

W związku faktem, iż wzrost sprzedaży produktów markowych został uznany jako priorytet w strategii działania Makarony Polskie S.A., a cel ten możliwy jest do osiągnięcia poprzez intensywną rozbudowę sieci dystrybucji w handlu tradycyjnym i nowoczesnym oraz konsekwentną budowę wizerunku wybranych marek produktów, działania promocyjne w 2007 roku skupiły się głównie na marce makaronów SORENTI.

W roku 2007 przeprowadzona została wizerunkowa kampania reklamowa makaronu SORENTI, której realizacja była zgodna z przyjętą strategią produktową, zdefiniowanymi celami publicznej emisji akcji, a także założeniami marketingowo-sprzedażowymi.

Przygotowana kampania reklamowa miała na celu:

- zbudowanie wizerunku marki;
- zachęcenie konsumentów do dokonania pierwszego zakupu;
- wzrost spontanicznej i wspomaganej znajomości marki,
- rozszerzenie sieci sprzedaży (obniżenie kosztów wejścia);
- wzrost sprzedaży produktów.

Przeprowadzone działania zakładały 6 aktywnych tygodni emisji spotów (15 sekund, oraz 30 sekund) oraz sponsoring programów telewizyjnych, których emisja odbyła się w najchętniej oglądanych

stacjach w obranej grupie docelowej: TVN, TVP1, TVP2, TVP3, TV4, TVN7, TVN24, Kuchnia TV, stacje kablowe (Viva, MTV, National Geographic, Romantica, Hallmark, AXN i innych).

Dodatkowym elementem wspierającym znajomość produktów oraz promocję Spółki było rozpoczęcie intensywnych działań public relations. Prasa giełdowa, ekonomiczna, codzienna, ale również prasa handlowa na bieżąco informowały opinię publiczną o emisji akcji, prowadzonych działaniach reklamowych, przejęciu udziałów w firmie Stoczek Sp. z o.o. Liczne informacje prasowe ukazały się w:

- prasie ogólnopolskiej („Rzeczpospolita”, „Gazeta Wyborcza”),
- regionalnej prasie codziennej („Super Nowości”, „Nowiny”),
- specjalistycznej prasie giełdowej („Puls Biznesu”, „Parkiet”),
- prasie handlowej („Trendy Foods”)
- portalach informacyjnych (PAP, Bankier.pl, Interia).

Jednocześnie w prasie kobiecej, kulinarnej oraz handlowej ukazało się wiele komunikatów prasowych o makaronie SORENTI, które pomagają w budowaniu pozytywnego wizerunku marki i produktu.

Reportaże o firmie Makarony Polskie S.A. oraz wywiady z Prezesem Zarządu były emitowane w ogólnopolskiej telewizji biznesowej (TVN 24, Biznes TV) oraz regionalnej (TVP Rzeszów), dzięki czemu Spółka zyskała w świadomości klientów, kontrahentów i inwestorów wizerunek stabilnego przedsiębiorstwa o ugruntowanej pozycji rynkowej.

Otrzymane certyfikaty i wyróżnienia

1. Nagroda dla makaronu Sorenti i Makaronu Staropolskiego w konkursie **„Poznaj Dobrą Żywność”** organizowanym przez Ministerstwo Rolnictwa i Rozwoju Wsi ,
2. Zajęcie 86 miejsca w **„Rankingu Najlepszych Firm Podkarpacia. Złota Setka”**,
3. Zajęcie 3 miejsca na **„Liście 10 największych przedsiębiorstw Podkarpacia wg dynamiki przychodów ze sprzedaży”**,
4. Wyróżnienie firmy w konkursie **„Europejska Firma”** organizowanego przez Gazetę Prawną i Fortis Bank,
5. Nagroda **„Gazete Biznesu”** - przyznana przez Puls Biznesu,
6. Wyróżnienie dla makaronu w konkursie **„Nasze Dobre Podkarpackie”**. Wyróżnienie przyznane przez regionalną gazetę Nowiny,
7. **„Przedsiębiorstwo Fair Play 2007”** – nagroda przyznana przez Kapitułę Instytutu Badań nad Demokracją i Przedsiębiorstwem Prywatnym (Patronat Krajowej Izby Gospodarczej).

Stoczek Sp. z o.o.

Prace nad marką

Prace Działu Marketingu w IV kwartale 2007 roku skupiały się na kluczowej kategorii produktów, jaką są dania gotowe sprzedawane pod marką Stoczek. Kontynuowane były prace nad poprawą receptur i zmianą szaty graficznej opakowań. Po przeprowadzeniu licznych analiz opracowano i wdrożono

nowe, wzbogacone receptury. Opracowane zostały wzory etykiet i oznakowanie produktów zgodne z wymogami aktów prawnych, regulujących kwestie oznakowania.

Produkcja dań gotowych według wzbogaconych receptur i w nowych opakowaniach rozpoczęła się w końcu lutego 2008 roku. Trwają prace nad kreacją przekazu oraz przygotowaniem kampanii wizerunkowej i działań prosprzedażowych w miejscach sprzedaży, co ma zachęcić do pierwszego zakupu.

Abak Sp. z o.o.

Prace nad marką

Opracowana została nowa strategia produktowa dla marki Abak, a w szczególności:

- uporządkowania i „repozycjonowania” portfela produktów pod marką ABAK;
- opracowania koncepcji nowych produktów pod marką Abak, które mają być wprowadzone do sprzedaży w II kwartale 2008 roku.

Jednocześnie opracowano zasady strategii marketingowej właściwej dla marki ABAK, a w szczególności dokonano wyboru optymalnych narzędzi promocji tej marki.

Dystrybucja

Produkty Abak wprowadzone zostały do sprzedaży w sieci dystrybucji Grupy. Wprowadzenie do nowych dystrybutorów i punktów sprzedaży detalicznej wsparte było dodatkowymi działaniami promocyjnymi (gazetki promocyjne, wystawki paletowe itp.)

8. Segmenty działalności

Ze względu na geograficzny podział działalności, Grupa Makarony Polskie wyróżnia segment sprzedaży krajowej oraz eksportowej. Struktura przychodów ze względu na podział geograficzny została opisana w punkcie „Przychody ze sprzedaży z podziałem na rynki zbytu – Grupa Makarony Polskie”.

Grupa działa w trzech segmentach sprawozdawczych – pierwszy segment obejmuje produkcję makaronu, drugi – produkcję dań gotowych a trzeci segment – produkcję przetworów owocowo-warzywnych.

9. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej opublikowanych prognoz wyników

Po raz pierwszy spółka Makarony Polskie S.A. zaprezentowała przewidywane dane dotyczące wyników za 2007 rok w Prospekcie Emisyjnym. Spółka prognozowała poprawę wyniku finansowego w 2007 roku w stosunku do roku ubiegłego, osiągnięcie zysku operacyjnego na poziomie 3 718 tys. zł oraz zysku netto na poziomie 2 730 tys. zł.

Grupa Kapitałowa Makarony Polskie
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za IV kwartał 2007 roku (w tysiącach złotych)

W dniu 16 października 2007 roku Zarząd Emitenta opublikował korektę prognoz wyników Grupy Makarony Polskie za 2007 rok. Grupa Makarony Polskie prognozowała osiągnięcie 1 774 tys. zł zysku netto przy przychodach na poziomie 84 745 tys. zł oraz wartość EBITDA 4 451 tys. zł.

Prognozy zaprezentowane we wspomnianym raporcie bieżącym z dnia 16 października 2007 roku:

<i>kwoty w tys zł</i>	Makarony Polskie S.A. 2006	Makarony Polskie S.A. 2007 prognoza	Grupa Makarony Polskie 2007 prognoza
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	46 557	65 622	84 746
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	8 209	11 570	15 507
Zysk (strata) na sprzedaży	2 540	1 870	1 706
Zysk (strata) z działalności operacyjnej /EBIT/	2 450	1 905	1 683
Zysk (strata) z działalności operacyjnej + amortyzacja /EBITDA/	3 818	3 734	4 452
Zysk (strata) brutto /EBT/	2 159	1 745	2 304
Zysk (strata) netto	1 822	1 343	1 774

Zarząd Spółki dokonując korekty prognozy jednostkowych wyników finansowych na rok 2007 uwzględnił przede wszystkim drastyczny wzrost cen surowców w okresie III kwartału 2007 roku i wynikające stąd niższe marże ze sprzedaży produktów Spółki.

<i>kwoty w tys zł</i>	Makarony Polskie S.A. 2006	Makarony Polskie S.A. 2007 prognoza	Makarony Polskie S.A. 2007 wykonanie	% realizacja prognozy
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	46 557	65 622	66 350	101%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	8 209	11 570	11 712	101%
Zysk (strata) na sprzedaży	2 540	1 870	675	36%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej /EBIT/	2 450	1 905	752	39%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej + amortyzacja /EBITDA/	3 818	3 734	2 590	69%
Zysk (strata) brutto /EBT/	2 159	1 745	637	36%
Zysk (strata) netto	1 822	1 343	380	28%

Prezentowane w raporcie wyniki potwierdzają trafność prognozy dotyczącej zysku brutto ze sprzedaży. Znacznie niższy od zakładanego jest natomiast zysk z działalności operacyjnej Spółki. Wynika to przede wszystkim z wyższych niż zakładano kosztów sprzedaży. Rozbudowa zespołu sprzedaży, koszty wprowadzenia produktów Spółki do nowych dystrybutorów i sieci handlowych, wsparcie promocyjne produktu Sorenti (szczególnie kampania telewizyjna), kosztowały Spółkę więcej niż założono przy sporządzaniu prognozy. Dodatkowo podkreślić należy, że:

- w IV kwartale zmieniono sposób księgowania kosztów promocji produktu Sorenti. Zgodnie z zaleceniem audytora, wszystkie koszty zaksięgowano w roku 2007, a nie rozliczano przez rozliczenia międzyokresowe kosztów w koszty roku 2008, jak zakładano przy sporządzeniu prognozy. Obciążało to wynik roku 2007 dodatkowo kwotą 458 tys. zł. Cały koszt promocji telewizyjnej w roku 2007 przekroczył 1,5 mln zł.
- koszty rozbudowy sieci dystrybucji, opłaty wejściowe, które są kosztami jednorazowymi i nie wystąpią w roku 2008, wyniosły w roku 2007 ok. 1,46 tys. zł.

Grupa Kapitałowa Makarony Polskie
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za IV kwartał 2007 roku (w tysiącach złotych)

<i>kwoty w tys zł</i>	Makarony Polskie S.A. 2006	Grupa Makarony Polskie 2007 prognoza	Grupa Makarony Polskie 2007 wykonanie	% realizacja prognozy
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	46 557	84 746	83 772	99%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	8 209	15 507	14 799	95%
Zysk (strata) na sprzedaży	2 540	1 706	-587	-34%
Zysk z działalności operacyjnej	2 450	1 683	2 679	159%
Zysk z działalności operacyjnej + amortyzacja	3 818	4 452	5 238	118%
Zysk (strata) brutto /EBT/	2 159	2 304	3 364	146%
Zysk (strata) netto	1 822	1 774	2 916	164%

Na realizację prognoz skonsolidowanych wyników finansowych największy wpływ miały:

- opisane wyżej, gorsze od prognozowanych wyniki podmiotu dominującego, spowodowane wzrostem cen surowców oraz nakładami na rozwój sprzedaży,
- późniejszy niż zakładano termin realizacji przejęcia spółki Stoczek – opóźniło to wdrożenie działań naprawczych i restrukturyzacyjnych w Spółce i spowodowało gorsze od prognozowanych wyniki finansowe spółki Stoczek w roku 2007. Negatywnie na wyniki Stoczka wpłynęło również umocnienie złotego wobec Euro. W listopadzie 2007 roku, podniesiono o 8% cenę produktów eksportowych, rozliczanych w walucie Euro. W efekcie Stoczek zamknął okres konsolidacji (maj – grudzień 2007) stratą netto w wysokości 328 tys. zł,
- wyższe od zakładanych koszty przejęcia spółki Abak i gorsze niż przewidywano wyniki finansowe tej spółki. Wzrost cen mąki negatywnie odbił się również na wynikach spółki Abak w IV kwartale 2007 roku. Wynik netto Abaka do konsolidacji (październik – grudzień 2007 roku) zakończył się stratą w wysokości 568 tys. zł. Podwyżki cen produktów spółki wprowadzone w IV kwartale pozwolą częściowo ograniczyć negatywny wpływ wyższych kosztów surowców do produkcji w roku 2008, natomiast automatyzacja i zwiększenie skali produkcji i sprzedaży umożliwi osiągnięcie dodatnich wyników finansowych

Istotne znaczenie dla skonsolidowanego wyniku operacyjnego ma wpisana w IV kwartale 2007 roku w przychody operacyjne wartość firmy Abak. Wartość firmy z konsolidacji obliczona jako różnica między rynkową wartością aktywów i ceną zapłaconą za udziały wyniosła 4 042 000 zł.

10. Informacje o toczących się postępowaniach dotyczących zobowiązań lub wierzycielności Spółki dominującej lub jednostek zależnych

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

11. Cykliczność i sezonowość działalności

W okresie IV kwartału 2007 roku działalność spółek Grupy Kapitałowej Makarony Polskie nie podlegała sezonowości i cykliczności, jednakże w skali roku działalność operacyjna cechuje się sezonowością.

W zakresie głównej działalności firmy Makarony Polskie S.A. oraz Abak Sp. z o.o. jaką jest produkcja i sprzedaż makaronu nie występuje zjawisko sezonowości. Spółki osiągają nieznacznie mniejszą sprzedaż w kwietniu i grudniu; co jest związane z mniejszą liczbą dni, w których jest prowadzona sprzedaż ze względu na okres świąteczny i noworoczny. Okres letni sprzyja wzrostowi sprzedaży dań gotowych i przetworów owocowo-warzywnych produkowanych przez Stoczek Sp. z o.o.

12. Opis transakcji pomiędzy podmiotami powiązаныmi

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

Stan pożyczek udzielonych przez Makarony Polskie S.A. spółce Stoczek na dzień 31 grudnia 2007 roku wynosił 928 tys. zł. Zgodnie z zapisami umów kwota ta powinna zostać spłacona do 30 czerwca 2008 roku.

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

W dniu 6 lipca 2007 roku firma Makarony Polskie S.A. udzieliła spółce Stoczek Sp. z o. o. poręczenia spłaty obrotowego kredytu walutowego do wysokości 450 tys. Euro.

W dniu 6 grudnia 2007 roku firma Makarony Polskie S.A. udzieliła tej samej spółce poręczenia spłaty kredytu inwestycyjnego w kwocie 5 418 899,10 zł.

14. Informacje o planowanych emisjach akcji

W związku z zapisami umowy zawartej w dniu 27 września 2007 roku pomiędzy Makarony Polskie S.A. a udziałowcami Abak Sp. z o.o., zrealizowana została emisja akcji serii E spółki Makarony Polskie. W dniu 10 grudnia 2007 roku, po uzyskaniu zgody Walnego Zgromadzenia, spółka Makarony Polskie wyemitowała 331 250 (słownie: trzysta trzydzieści jeden tysięcy dwieście pięćdziesiąt) akcji serii E, które w drodze subskrypcji prywatnej skierowane zostały do dotychczasowych udziałowców Abak Sp. z o.o. Emisja została zarejestrowana w dniu 11 lutego 2008 roku

W okresie od 31 grudnia 2007 roku do dnia przekazania raportu Spółka nie przeprowadziła kolejnych emisji akcji oraz nie planuje takich działań w pierwszym półroczu 2008 roku.

15. Istotne informacje o realizacji celów emisji i wykorzystaniu środków pozyskanych z emisji akcji

Kwota wpływów z emisji akcji serii C spółki Makarony Polskie S.A. wyniosła 27 mln zł. Wykorzystanie tych środków do dnia przekazania niniejszego raportu jest następujące:

- nabycie udziałów i podwyższenie kapitału zakładowego w Stoczek Sp. z o.o. – kwota 17 858 tys. zł,

- spłata kredytu na zaliczkę przy zakupie udziałów w Stoczek Sp. z o.o. – kwota 1 200 tys. zł,
- zakup nieruchomości (działki + budynek magazynowy w Płocku) – kwota 1 725 tys. zł,
- zakup udziałów w Abak Sp. z o.o. – kwota 3 600 tys. zł,
- zakup linii do produkcji form krótkich makaronu 3 202 tys. zł (zapłaty dokonano częściowo ze środków z emisji a częściowo ze środków własnych).

16. Informacje dotyczące zatrudnienia w spółkach Grupy Makarony Polskie

Stan zatrudnienia na dzień 31 grudnia 2007 roku w Grupie Makarony Polskie S.A. przedstawia się następująco:

- Makarony Polskie S.A. – 132 pracowników,
- Stoczek Sp. z o.o. – 110 pracowników,
- Abak Sp. z o.o. – 174 pracowników.

Struktura zatrudnienia w Makarony Polskie S.A.

	stan na 31 grudnia 2007 roku	stan na 31 grudnia 2006 roku
Zarząd	3	2
Dział administracyjny	12	13
Dział produkcyjny	65	51
Dział handlowy	32	15
Pozostali pracownicy	20	10
Pracownicy ogółem	132	91

Struktura zatrudnienia w Stoczek Sp. z o.o.

	stan na 31 grudnia 2007 roku	stan na 31 grudnia 2006 roku
Zarząd	2	1
Dział administracyjny	8	8
Dział produkcyjny	59	53
Dział handlowy	5	28
Pozostali pracownicy	36	33
Pracownicy ogółem	110	123

Struktura zatrudnienia w Abak Sp. z o.o.

	stan na 31 grudnia 2007 roku	stan na 31 grudnia 2006 roku
Zarząd	2	1
Dział administracyjny	7	8
Dział produkcyjny	142	119
Dział handlowy	6	10
Pozostali pracownicy	17	21
Pracownicy ogółem	174	159

* w tym 26 osób zatrudnionych w Abak Sp. z o.o. na podstawie „umowy o zatrudnieniu skazanych”

17. Czynniki mające znaczący wpływ na wyniki finansowe możliwe do uzyskania w I kwartale 2008 roku oraz w kolejnych kwartałach 2008 roku

W związku z prowadzonym procesem wewnętrznej reorganizacji Grupy Kapitałowej Makarony Polskie, w dniu 30 stycznia 2008 roku Zarządy Spółek Makarony Polskie oraz Abak podpisały uzgodniony plan połączenia - połączenie przez inkorporację Abak Sp. z o.o. do Makarony Polskie S.A. (raport bieżący nr 10/2008 zawierający plan połączenia).

Celem wewnętrznej konsolidacji jest uproszczenie i uczynienie bardziej przejrzystą struktury kapitałowej Grupy Makarony Polskie. Makarony Polskie S.A. i Abak Sp. z o.o. prowadzą działalność w zakresie produkcji makaronów. Konsolidacja tych spółek korzystnie wpłynie na sytuację finansową Grupy Makarony Polskie, jak również zwiększy efektywność zarządzania Grupą, zmniejszając jednocześnie koszty ogólnego zarządu. W raporcie bieżącym nr 11/2008 przekazany w dniu przekazano sprawozdanie Zarządu uzasadniające decyzję o połączeniu. Przewidywany termin zakończenia procesu połączenia to 30 czerwca 2008 roku.

Po trzech kolejnych latach, w których Spółka realizowała dostawy makaronu dla Agencji Rynku Rolnego w ramach programu „Dostarczanie żywności dla najuboższej ludności Unii Europejskiej” rok 2008 będzie pierwszym, w którym Spółka nie będzie uczestniczyła w takich dostawach. Zastąpienie tego kontraktu i pełne wykorzystanie mocy produkcyjnych będzie możliwe dzięki podpisaniu nowych kontraktów sprzedaży produktów pod markami własnymi sieci. Przykładem takich kontraktów są dostawy do sieci Kaufland w Czechach, Słowacji i Rumunii, dostawy do sieci Emperia. Łączna wielkość dostaw realizowanych w ramach tych umów, począwszy od marca 2008 roku, przekroczy 450 ton.

W dniu 26 lutego Spółka podpisała z podmiotem zależnym Stoczek Sp. z o. o. umowę, zgodnie z którą Stoczek zobowiązał się do dostarczenia w okresie marzec – grudzień 2008 roku dzemy i dania gotowe

o łącznej wartości 5 785 889,00 zł netto. Produkcja realizowana przez Stoczek zapewni Spółce właściwą realizację umowy podpisanej z Agencją Rynku Rolnego w dniu 22 stycznia 2008 roku.

Zmiana warunków umowy podpisanej w dniu 4 czerwca 2007 roku przez Stoczek Sp z o. o. z odbiorcą pieczarki sterylizowanej LUTECE B.V., polegająca na podwyższeniu ceny produktu o 8% pozytywnie wpłynie na wyniki finansowe spółki w pierwszym kwartale 2008 roku.

Wobec rosnącej wartości eksportu realizowanego przez spółkę Stoczek, niekorzystnie na wyniki finansowe spółki w I kwartale 2008 roku wpłynąć może umacnianie się kursu złotego wobec EURO. W celu zmniejszenia ryzyka kursowego spółka stosuje zabezpieczenia w postaci zakupów opakowań i surowca w walucie EURO. Również kredyt obrotowy służący finansowaniu działalności operacyjnej został zaciągnięty jako równowartość w złotych kwoty 300.000 EURO.

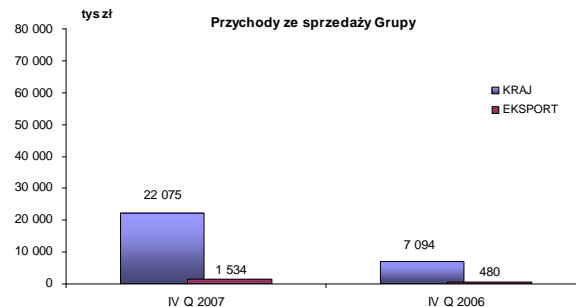
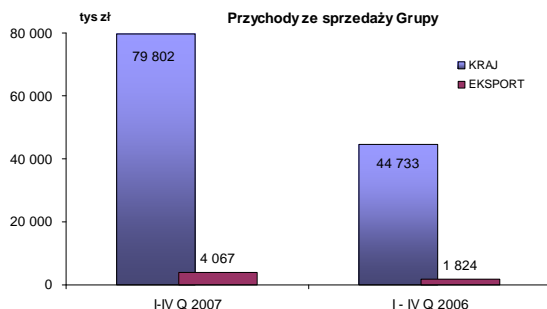
III. Komentarz do wyników finansowych oraz bilansu Grupy Kapitałowej Makarony Polskie

1. ANALIZA SPRZEDAŻY

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

Wzrost wartości przychodów ze sprzedaży Grupy po czterech kwartałach roku 2007, w porównaniu z tym samym okresem roku 2006, wyniósł 80 %. Tak duża dynamika wynikała głównie ze wzrostu przychodów ze sprzedaży spółki Makaronów Polskich S.A oraz z objęcia konsolidacją przychodów ze sprzedaży spółek: Stoczek i Abak. Przychody tych dwóch podmiotów miały odpowiednio wartość 14,4 mln zł (konsolidacja przychodów od czerwca) i 4,4 mln zł (konsolidacja przychodów od października). Wartość przychodów spółki Makarony Polskie wzrosła w porównaniu z czterema kwartałami 2006 roku o 18,5 mln zł czyli o 40 %.

Podobnie jak w latach poprzednich dominowała sprzedaż na rynku krajowym, na który przypadało 95 % przychodów ze sprzedaży Grupy.



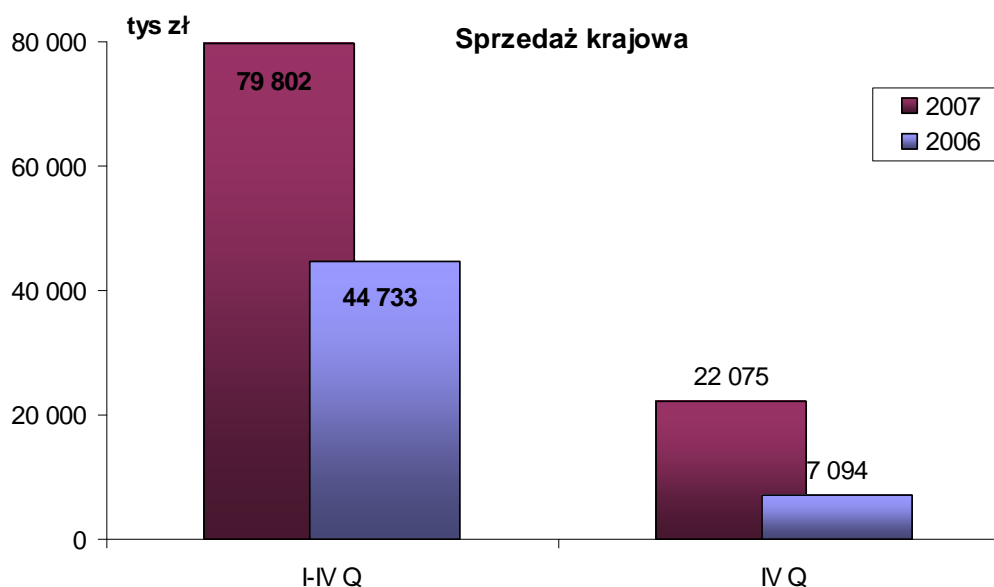
Silną tendencję wzrostową wykazuje udział przychodów ze sprzedaży eksportowej. Wartość eksportu w roku 2007 wyniosła 4,1 mln zł i była o 123 % wyższa od wartości sprzedaży eksportowej w roku 2006. Ponad 82 % przychodów pochodziło ze sprzedaży eksportowej produktów wytwarzanych przez zakład w Stoczku (pieczarki sterylizowane, dania gotowe i zupy).

W czwartym kwartale wartość sprzedaży eksportowej wyniosła 1,5 mln zł, co oznacza wzrost aż o 219 % w porównaniu z czwartym kwartałem roku 2006.

Plany na rok 2008 przewidują utrzymanie wysokiej dynamiki sprzedaży eksportowej. Wynika to z nowych kontraktów na sprzedaż makaronu do sieci Kaufland na Słowacji, w Czechach i Rumunii, oraz kontynuację dotychczasowych kontraktów.

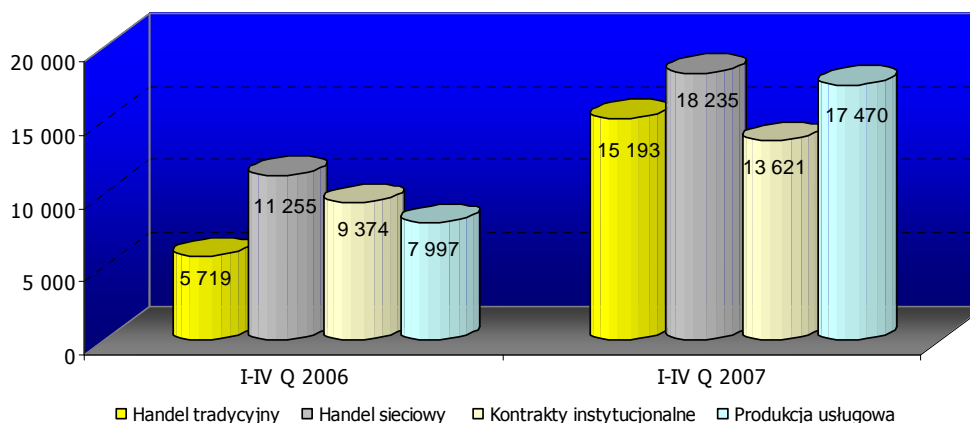
Rynek krajowy

Wartość sprzedaży krajowej po czterech kwartałach 2007 roku wzrosła w porównaniu z rokiem 2006 o 35,1 mln zł, czyli o 78 %. Przychody ze sprzedaży Spółki wzrosły w tym okresie o 19,6 mln zł. Wzrost wartości sprzedaży wynikający z konsolidacji przychodów spółek zależnych Abak i Stoczek wyniósł odpowiednio: 4,4 mln zł i 11,1 mln zł.



Wzrost wartości sprzedaży dotyczył wszystkich kanałów dystrybucji.

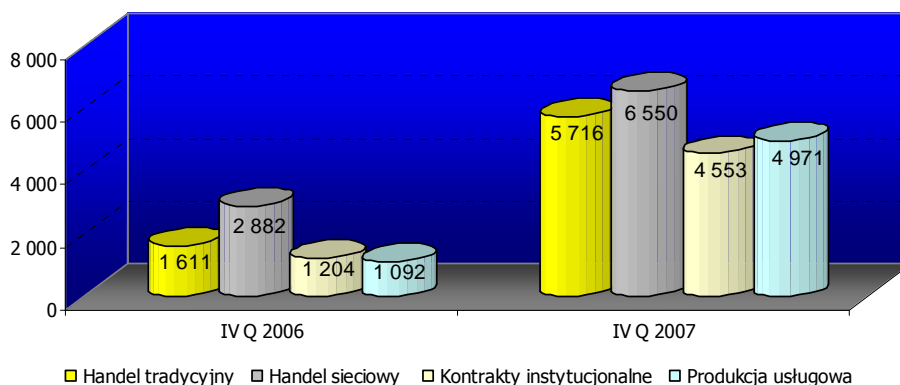
Rezultatem strategii ukierunkowanej na wzrost sprzedaży w handlu tradycyjnym była rozbudowa zespołu sprzedaży i podpisanie umów z nowymi dystrybutorami na terenie całej Polski. Dynamika sprzedaży w tym kanale dystrybucji była najwyższa i wyniosła 266 %.



Realizacja zwiększonej produkcji usługowej pozwoliła na pełne wykorzystanie mocy produkcyjnych i obniżenie jednostkowego kosztu wytworzenia. Dynamika sprzedaży w tym kanale dystrybucji wyniosła 218%.

Dynamika sprzedaży do sieci i odbiorców instytucjonalnych wyniosła odpowiednio 162 % i 145 %. Kontrakty instytucjonalne to głównie dostawy realizowane dla Agencji Rynku Rolnego.

W czwartym kwartale sprzedaż krajowa wzrosła o 211 % w porównaniu z czwartym kwartałem roku 2006.



Wartość przychodów ze sprzedaży Spółki wzrosła w tym okresie o 5,4 mln zł, czyli o 76 %. Konsolidacja przychodów podmiotów zależnych spowodowała wzrost o 9,6 mln zł, czyli 136 % w porównaniu z czwartym kwartałem roku 2006.

Handel tradycyjny

Wzrost sprzedaży w handlu tradycyjnym stanowi jeden z głównych kierunków rozwoju w strategii Grupy Makarony Polskie. Sprzedaż Grupy w tym kanale dystrybucji po czterech kwartałach 2007 roku wyniosła 15,2 mln zł, co stanowi wzrost o 166 % w stosunku do 2006 roku. Udział tego kanału dystrybucji w sprzedaży Grupy wzrósł z 13 % do 16 %. Istotne znaczenie dla osiągniętego wyniku miało przejście spółek Stoczek i Abak, i konsolidacja przychodów ze sprzedaży tych spółek w handlu tradycyjnym odpowiednio od czerwca i października 2007 roku.

Wyniki osiągnięto również dzięki:

- rozszerzeniu asortymentu i wprowadzaniu do kolejnych dystrybutorów makaronu Sorenti,
- poniesieniu znaczących nakładów marketingowych (reklama telewizyjna) oraz na wsparcie sprzedaży.

W czwartym kwartale do sieci dystrybucji Spółki wprowadzono produkty spółki Abak. Wprowadzanie kolejnych produktów pozwala na obniżenie jednostkowych kosztów sprzedaży i lepsze wykorzystanie zbudowanych przez Spółkę struktur handlu tradycyjnego.

Handel sieciowy

Sprzedaż w tym kanale dystrybucji (przede wszystkich produktów pod markami własnymi odbiorców), znacząco mniej rentownym od handlu tradycyjnego, zwiększa skalę produkcji i umożliwia obniżenie jednostkowych kosztów produkcji. W 2007 roku wartość sprzedaży Grupy w tym kanale dystrybucji wzrosła o 7 mln zł, czyli o 62 % w porównaniu z analogicznym okresem 2006 roku. Podkreślić należy, iż wynik ten osiągnięty został przede wszystkim przez wzrost sprzedaży produktów markowych Grupy. Wprowadzenie do sprzedaży w sieciach handlowych produktów markowych, wiąże się z poniesieniem znaczących nakładów na wsparcie sprzedaży, charakteryzuje się jednak znacząco wyższą rentownością od sprzedaży pod markami sieci.

Sprzedaż Grupy w tym kanale dystrybucji w czwartym kwartale 2007 roku wyniosła 6,6 mln zł w porównaniu z 2,9 mln zł w roku poprzednim.

Kontrakty instytucjonalne

Dominującą rolę w tym kanale dystrybucji odgrywają dostawy jakie począwszy od 2005 roku realizuje spółka Makarony Polskie S.A.. Jest to produkcja na zlecenie instytucji państwowych (Agencja Rynku Rolnego, wojsko itd.). Przychody Grupy w roku 2007 wyniosły 13,6 mln zł, z czego sprzedaż w czwartym kwartale wyniosła 4,6 mln zł. Analogiczne wartości za rok 2006 wynoszą odpowiednio 9,4 mln zł oraz 1,2 mln zł.

Produkcja usługowa

Kanał dystrybucji określony jako produkcja usługowa, to dostawy asortymentów produkowanych przez Grupę dla innych producentów/odbiorców nie posiadających wystarczających/własnych mocy produkcyjnych do realizacji pozyskanych kontraktów.

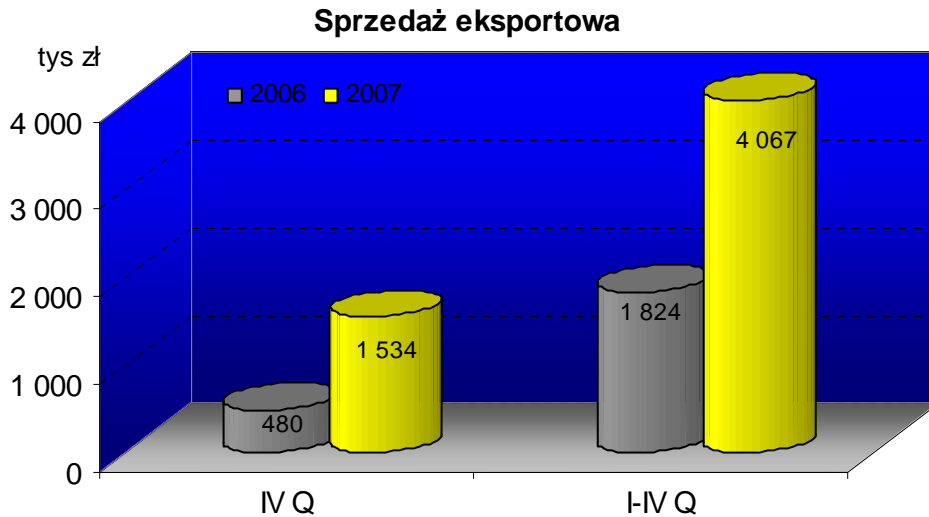
Łączna wartość zrealizowanych kontraktów wyniosła 17,5 mln zł z czego 5 mln zł przychodów zrealizowanych zostało w IV kwartale. Analogiczne kwoty za 2006 rok wynoszą odpowiednio 8 mln zł oraz 1,1 mln zł. Produkcja usługowa stanowiła ok. 22 % sprzedaży krajowej po czterech kwartałach 2007 roku.

Pozostałe przychody

Istotną pozycją w przychodach ze sprzedaży Grupy stanowiły przychody ze sprzedaży towarów i materiałów nie zakwalifikowanych do żadnego z powyższych kanałów dystrybucji, jako nie stanowiące przychodów z podstawowej działalności Grupy. Pojawiają się w związku z realizowanymi kontraktami instytucjonalnymi oraz współpracą z innymi spółkami produkcyjnymi. Wartość tych przychodów w okresie od stycznia do grudnia 2007 roku wyniosła 15,3 mln zł, z czego 13,5 mln zł stanowiły przychody ze sprzedaży pszenicy kupionej od Agencji Rynku Rolnego w rozliczeniu dostaw makaronu realizowanych dla tej instytucji (kanał dystrybucji Kontrakty Instytucjonalne). Analogiczne przychody występowały w roku poprzednim w związku z realizacją kontraktu z tą instytucją.

Rynek zagraniczny

Wartość sprzedaży eksportowej Grupy Makarony Polskie w okresie styczeń – grudzień 2006 roku wyniosła 1,5 mln zł, w tym samym okresie roku 2007 była o 165 % wyższa i wyniosła 4,1 mln zł.



Tak znaczny wzrost wynika z objęcia konsolidacją sprzedaży eksportowej spółki Stoczek za okres czerwiec – grudzień 2007 roku. Wartość sprzedaży eksportowej Stoczka w tym okresie wyniosła 3,3 mln zł.

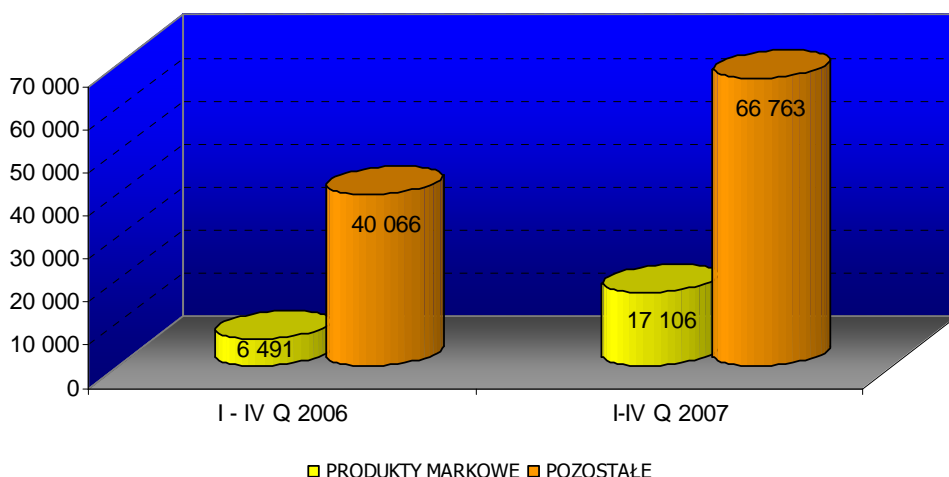
Z tego samego powodu sprzedaż eksportowa w IV kwartale 2007 roku wzrosła o 280 % w stosunku do analogicznego kwartału 2006 roku.

Główne kierunki sprzedaży eksportowej to: Holandia, Szwecja, Wielka Brytania, Niemcy.

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

Zgodnie ze strategią przyjętą przez Grupę realizowany jest konsekwentnie wzrost sprzedaży produktów markowych. Dynamika sprzedaży produktów markowych po czterech kwartałach wyniosła 264%. W roku 2006 przychody ze sprzedaży tych produktów wyniosły 6,5 mln zł i stanowiły 14% przychodów. Po czterech kwartałach roku 2007 wartość tych przychodów wyniosła 17,1 mln zł i stanowiła już 20% przychodów Grupy.

W czwartym kwartale 2007 roku przychody ze sprzedaży produktów markowych wyniosły 7,6 mln zł i stanowiły 32% przychodów Grupy.



Wzrost wartości sprzedaży produktów markowych Grupy w roku 2007 o 10,6 mln zł wynika z przejęć zrealizowanych w roku 2007 jak i konsekwentnej realizacji strategii polegającej na zwiększaniu sprzedaży markowych produktów zarówno w handlu tradycyjnym, jak i przez wprowadzanie tych produktów do sieci super i hipermarketów.

Podstawowe marki Grupy to:

- Sorenti, Makaron Staropolski – makarony tłoczone
- Abak – makarony walcowane
- Stoczek- dania gotowe i dżemy,

Marki makaronów: Sorenti, Staropolski, Solare

Przychody ze sprzedaży markowych makaronów tłoczonych po czterech kwartałach 2007 roku wzrosły o 3,5 mln zł, czyli o 54% w porównaniu z tym samym okresem roku poprzedniego i wyniosły 10 mln zł.

Najsilniej (o 221%) wzrosła wartość sprzedaży makaronu Sorenti, który został wprowadzony do sprzedaży w drugim kwartale 2006 roku. Dystrybucja numeryczna Sorenti, rozumiana jako odsetek punktów sprzedaży detalicznej, w których obecny jest ten produkt, wzrosła z 1 % w 2006 roku do 9 % w okresie listopad/grudzień 2007 roku – na podstawie danych MEMBR. Podkreślić należy, iż jednocześnie wskaźnik dystrybucji ważonej dla jednakowych okresów, oznaczający procent obrotu wygenerowanego przez sklepy, w których marka Sorenti jest obecna, w całkowitym obrocie detalicznym tej kategorii produktowej wzrósł w prezentowanych okresach z 2 % do 23 %. Z danych tych wynika, że marka Sorenti wprowadzona została do oferty sklepów o dużym potencjale sprzedaży.

Marka Stoczek

Wśród produktów markowych firmy Stoczek można wyróżnić konserwy warzywno-mięsne i dżemy.

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

Aktualnie Grupa kończy prace związane z poprawą wizerunku produktów markowych firmy Stoczek.

W okresie objętym konsolidacją, czyli od czerwca do grudnia, wartość sprzedaży produktów pod marką Stoczek wyniosła 4,2 mln zł, a w czwartym kwartale 2 mln zł.

Na koniec roku 2007 marka Stoczek obecna była w 16% punktów sprzedaży detalicznej, wskaźnik dystrybucji ważonej wyniósł 24% (dane MEMRB)

Marka Abak

Grupa Makarony Polskie realizując swoją strategię konsolidacji rynku makaronu, powiększyła się o spółkę **Abak**. Objęcie konsolidacją przychodów tej spółki w IV kwartale 2007 roku przyczyniło się do dalszego wzrostu udziału produktów markowych w sprzedaży Grupy i zwiększenia udziału Grupy w rynku produktów markowych.

Wartość przychodów ze sprzedaży makaronów pod marką Abak wyniosła 2,9 mln zł, stanowiło to 17% wartości produktów markowych Grupy sprzedanych w roku 2007.

Produkty markowe firmy ABAK to przede wszystkim makarony domowe produkowane metodą tradycyjną na bazie mąk pszennych krajowych jak i mąk z pszenicy durum z dodatkiem świeżych jaj. Dominujący udział w sprzedaży posiadają makarony dwujajeczne, wśród których należy wyróżnić następujące markii: Kluseczka babuni – ok. 20%, Zacierka babuni – ok. 12% oraz Nitka tradycyjna – ca 7.0% ogółu sprzedaży.

Wskaźniki dystrybucji numerycznej i dystrybucji ważonej dla marki Abak na koniec roku 2007 wynosiły odpowiednio 31% i 23% (dane MEMRB).

2. ANALIZA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Sprawozdanie jednostkowe Makarony Polskie S.A.

MAKARONY POLSKIE S.A.	I - IV Q 2007	I - IV Q 2006	zmiana %	IV Q 2007	IV Q 2006	zmiana %
Przychody ze sprzedaży	66 350	46 557	42,51%	13 085	7 575	72,75%
Koszt własny sprzedaży	54 638	38 348	42,48%	11 683	6 279	86,05%
Rentowność sprzedaży brutto	17,65%	17,63%		10,72%	17,10%	
Koszty ogólnego zarządu	2 559	2 075	23,30%	829	295	180,78%
Koszty sprzedaży	8 478	3 594	135,93%	3 051	1 218	150,60%
Amortyzacja	1 838	1 369	34,31%	560	353	58,47%
EBIT	752	2 450	-69,32%	-1 821	-202	
EBITDA	2 590	3 818	-32,17%	-1 261	152	
zysk brutto	637	2 159	-70,50%	-1 808	-235	
zysk netto	380	1 822	-79,12%	-1 481	-117	
Rentowność EBIT	1,13%	5,26%		-13,92%	-2,66%	
Rentowność EBITDA	3,90%	8,20%		-9,64%	2,00%	
Rentowność brutto sprzedaży	0,96%	4,64%		-13,82%	-3,11%	
Rentowność netto sprzedaży	0,57%	3,91%		-11,32%	-1,54%	

Przychody ze sprzedaży wzrosły w ciągu czterech kwartałów roku 2007 o 43 % w porównaniu z takim samym okresem roku 2006. Koszt wytworzenia produkcji sprzedanej rósł w tym samym tempie, tak że rentowność sprzedaży brutto praktycznie nie zmieniła się i wyniosła 17,7% .

Grupa Kapitałowa Makarony Polskie
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za IV kwartał 2007 roku (w tysiącach złotych)

Na marże w roku 2007 negatywnie wpłynęły znaczne podwyżki cen mąki, jakie nastąpiły w III kwartale 2007 roku. W ich wyniku rentowność sprzedaży w czwartym kwartale 2007 spadła do 10,7% podczas gdy w IV kwartale roku 2006 wynosiła 17,1%.

Mimo trudnej sytuacji rynkowej, Spółka kontynuowała w IV kwartale działania mające zwiększyć dystrybucję numeryczną produktów Grupy: rozbudowywano sieć sprzedaży, wprowadzano produkty Spółki do kolejnych dystrybutorów i sieci. W rezultacie koszty sprzedaży wzrosły w porównaniu z rokiem 2006 o 151% i przekroczyły 3 mln zł. Część z tych kosztów związanych z rozszerzeniem sieci dystrybucji to koszty jednorazowe (wprowadzenie produktów do nowych dystrybutorów i sieci).

Spadek marży i wysokie koszty sprzedaży, głównie jednorazowe, spowodowały w IV kwartale stratę z działalności operacyjnej, a w konsekwencji ujemny wynik finansowy netto w IV kwartale w kwocie - 1,5 mln zł. Rok 2007 Spółka zamknęła dodatnim wynikiem finansowym netto 380 tys zł. Jednorazowe koszty przypadające na okres IV kwartału przekroczyły kwotę 1 mln zł.

	31 grudnia 2007 roku	31 grudnia 2006 roku	Zmiana %
A. AKTYWA TRWAŁE (długoterminowe)	55 883	20 687	170,1%
1. Rzeczowe aktywa trwałe	26 833	19 371	38,5%
3. Wartości niematerialne	117	75	55,1%
4. Inwestycje w jednostki zależne	28 868	1 220	2266,2%
5. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	65	21	213,6%
6. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	65	21	213,6%
B. AKTYWA OBROTOWE (krótkoterminowe)	16 553	8 075	105,0%
1. Zapasy	3 611	2 520	43,3%
2. Należności z tytułu dostaw i usług	9 660	3 783	155,4%
3. Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	773	159	386,0%
4. Pozostałe należności	986	437	125,6%
5. Udzielone pożyczki	928	200	364,1%
6. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	39	197	-80,1%
7. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	555	780	-28,8%
SUMA AKTYWÓW	72 435	28 762	151,8%

Wartość aktywów Spółki w porównaniu z końcem roku 2006 wzrosła o 170 % i wyniosła na dzień 31 grudnia 2007 roku 72 435 tys. zł. Tak znacząca zmiana wartości aktywów wynika ze:

- wzrostu wartości rzeczowych aktywów trwałych o 7,5 mln zł głównie w wyniku realizacji zapisanych w Prospekcie Emisyjnym inwestycji produkcyjnych w zakładzie w Płocku (linia do produkcji form krótkich makaronu, węzeł mączny, magazyn wysokiego składowana oraz system przechowywania i konfekcjonowania makaronu).
- wzrostu wartości inwestycji w jednostki zależne - w pozycji tej zaksięgowano wartość udziałów w spółkach Stoczek i Abak,
- wzrostu wartości należności – wartość należności wzrosła o 5,9 mln zł w porównaniu z końcem roku 2006. W tym:
 - należności od spółki Stoczek Sp. z o.o. - ok. 1,8 mln zł,
 - należności za dostawy dla ARR - ok. 900 tys zł.

Wzrost wartości należności wynika przede wszystkim ze wzrostu wartości sprzedaży Spółki.

Grupa Kapitałowa Makarony Polskie
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za IV kwartał 2007 roku (w tysiącach złotych)

	31 grudnia 2007 roku	31 grudnia 2006 roku	Zmiana %
A. KAPITAŁ WŁASNY PRZYPADAJĄCY NA AKCJONARIUSZY SPÓŁKI	59 809	18 792	218,3%
1. Kapitał podstawowy	26 756	12 549	113,2%
2. Kapitał zapasowy	29 340	4 374	570,8%
3. Zysk/strata z lat ubiegłych	20	47	-58,3%
4. Zysk netto	380	1 822	-79,1%
5. Kapitał rezerwowy	3 313		
I. ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	1 914	1 559	22,8%
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	274	10	2526,7%
2. Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	246	301	-18,2%
3. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne (długoterminowe)	44	37	20,2%
4. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	949	1 050	-9,7%
5. Długoterminowe zobowiązania finansowe- leasing	401	161	149,1%
II. ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	10 712	8 411	27,4%
1. Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	2 448	3 666	-33,2%
2. Zobowiązania finansowe	391	115	240,7%
3. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług	7 669	4 490	70,8%
4. Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych			
5. Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe			
6. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	102	104	-2,1%
7. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne (krótkoterminowe)	68	36	90,0%
8. Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	34		
B. ZOBOWIĄZANIA OGÓŁEM	12 626	9 970	26,6%
SUMA PASYWÓW	72 435	28 762	151,8%

Wzrost wartości aktywów był sfinansowany publiczną emisją akcji serii C i zamkniętą emisją akcji serii D skierowaną do udziałowców spółki Stoczek Sp. z o. o. Kapitał zakładowy Spółki wzrósł do kwoty 26 756 tys. zł. Nadwyżka ceny emisyjnej nad ceną nominalną pomniejszona o koszty emisji przeniesiona została na kapitał zapasowy.

W dniu 10 grudnia 2007 Spółka wyemitowała 331 250 akcji serii E, które w drodze subskrypcji prywatnej skierowane zostały do dotychczasowych udziałowców Abak Sp. z o.o. Cena emisyjna wynosiła 10 zł za akcję. Zgodnie z zaleceniem audytora, do momentu zarejestrowania emisji (co nastąpiło 11 lutego 2008 roku), wpływy z emisji były wykazywane jako zwiększenie kapitału rezerwowego Spółki.

Wzrost zobowiązań z tytułu dostaw i usług w stosunku do roku 2006 wynika przede wszystkim z rozliczeń kontraktu z Agencją Rynku Rolnego, oraz rozliczeń z producentami makaronu, realizujących produkcję na zlecenie Makaronów Polskich S.A. w momencie braku wystarczających mocy produkcyjnych.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Grupa Makarony Polskie S.A.	I - IVQ 2007	I - IVQ 2006	Zmiana %	IV Q2007	IV Q2006	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży	83 772	46 557	79,9%	23 512	7 575	210,4%
Koszt własny sprzedaży	68 973	38 348	79,9%	20 372	6 279	224,4%
Rentowność sprzedaży brutto	17,67%	17,63%		13,35%	17,10%	
Koszty sprzedaży	10 991	3 594	205,9%	4 502	1 217	269,8%
Koszty ogólnego zarządu	4 395	2 075	111,8%	1 776	295	502,2%
Amortyzacja	2 559	1 369	87,0%	782	353	121,4%
Wynik z działalności operacyjnej	2 679	2 450	9,3%	648	-202	0,0%
Wynika operacyjny + amortyzacja	5 238	3 818	37,2%	1 431	152	842,4%
Zysk brutto	3 364	2 159	55,9%	474	-235	0,0%
Zysk netto	2 916	1 822	60,1%	823	-117	0,0%
Rentowność operacyjna	3,20%	5,26%		2,76%	-2,66%	
Rentowność EBITDA	6,25%	8,20%		6,08%	2,00%	
Rentowność brutto	4,02%	4,64%		2,02%	-3,11%	
Rentowność netto	3,48%	3,91%		3,50%	-1,54%	

Przedstawione w powyższej tabeli wyniki finansowe Grupy Makarony Polskie uwzględniają skonsolidowane sprawozdania spółki Makarony Polskie oraz spółek zależnych Abak i Stoczek. Zgodnie z zasadami Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, według których przygotowywane i prezentowane są sprawozdania finansowe Grupy, konsolidacja danych spółki Abak obejmuje okres od 1 października 2007, a spółki Stoczek okres od 1 czerwca 2007 roku. Dane porównawcze, dotyczące roku 2006 odnoszą się jedynie do wyników osiągniętych przez spółkę Makarony Polskie S.A. Przychody ze sprzedaży Grupy po czterech kwartałach roku 2007 i koszty wytworzenia wzrosły o 80%. Dzięki temu rentowność sprzedaży brutto w roku 2007 praktycznie nie zmieniła się i po czterech kwartałach wyniosła 17,9%.

Wzrost kosztów surowcowych był przyczyną istotnego pogorszenia rentowności sprzedaży w IV kwartale 2007 roku w porównaniu z analogicznym okresem roku 2006. Rentowność sprzedaży obniżyła się z 17,1% do 13,4%.

Istotne znaczenie dla skonsolidowanego wyniku operacyjnego ma wpisana w IV kwartale 2007 roku w przychody operacyjne wartość firmy Abak. Wartość firmy z konsolidacji obliczona jako różnica między rynkową wartością aktywów i ceną zapłaconą za udziały wyniosła 4 042 000 zł.

Wzrost wartości amortyzacji w Grupie jest spowodowany konsolidacją sprawozdań spółek zależnych i oddaniem do użytkowania inwestycji w zakładzie w Płocku.

Znaczący wzrost kosztów sprzedaży związany jest z działaniami dotyczącymi rozszerzenia sieci dystrybucji i nakładów na promocję i wsparcie sprzedaży opisanych wcześniej.

Wyższe niż zakładano były koszty restrukturyzacji przejętych spółek, co przełożyło się na wyniki finansowe spółek zależnych. W okresie konsolidacji (maj – grudzień 2007) Stoczek osiągnął stratę netto w wysokości 328 tys. zł, a Abak (październik – grudzień 2007 roku) stratę netto na poziomie 568 tys. zł

Wysoka dynamika kosztów ogólnego zarządu wynika z uwzględnienia w roku 2007 kosztów zarządów spółek zależnych. Planowane włączenie Abaka do Makaronów Polskich S.A. wpłynie na zmniejszenie tych kosztów w drugim półroczu 2008 roku.

Grzegorz Słomkowski
Wiceprezes Zarządu

Krzysztof Rubak
Wiceprezes Zarządu

Paweł Nowakowski
Prezes Zarządu

Rzeszów, 27 lutego 2008 roku