



makarony.pl

## **GRUPA KAPITAŁOWA MAKARONY POLSKIE**

# **SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA III KWARTAŁ 2008 ROKU SPORZĄDZONE ZGODNIE Z MIĘDZYNARODOWYMI STANDARDAMI SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ**

**RZESZÓW, 13 LISTOPADA 2008 ROKU**

**Skonsolidowane rozszerzone sprawozdanie finansowe Grupy Makarony Polskie za  
III kwartał 2008 roku zawiera:**

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

## I. Bilans Grupy Kapitałowej Makarony Polskie

<b>AKTYWA</b>	<b>30 września 2008 roku</b>	<b>31 grudnia 2007 roku</b>
<b>A. AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>74 111</b>	<b>69 723</b>
1. Rzeczowe aktywa trwałe	62 845	58 604
2. Wartość firmy	5 946	5 946
3. Inne wartości niematerialne	5 070	5 063
4. Długoterminowe aktywa finansowe	76	
5. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	158	93
6. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	16	17
<b>B. AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>31 532</b>	<b>26 151</b>
1. Zapasy	9 429	7 914
2. Należności krótkoterminowe	20 142	16 242
3. Należności z tytułu podatku dochodowego		925
4. Udzielone pożyczki		
5. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	880	550
6. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 081	520
<b>C. AKTYWA TRWAŁE PRZEZNACZONE DO ZBYCIA</b>	<b>1 076</b>	
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>106 719</b>	<b>95 874</b>
<b>PASYWA</b>	<b>30 września 2008 roku</b>	<b>31 grudnia 2007 roku</b>
<b>A. KAPITAŁ WŁASNY</b>	<b>59 690</b>	<b>61 850</b>
1. Kapitał podstawowy	27 750	26 756
2. Pozostałe kapitały	31 942	32 652
3. Zyski/straty zatrzymane (zysk/strata z lat ubiegłych)	2 128	20
4. Zysk netto	- 2 130	2 422
<b>I. ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE</b>	<b>7 827</b>	<b>9 526</b>
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	450	473

**Grupa Kapitałowa Makarony Polskie**  
**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za III kwartał 2008 roku (w tysiącach złotych)**

2.	Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	5 735	6 867
3.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne (długoterminowe)	143	102
4.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	874	949
5.	Długoterminowe zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego	625	1 135
<b>II.</b>	<b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE</b>	<b>39 202</b>	<b>24 498</b>
1.	Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	18 238	6 141
2.	Krótkoterminowe zobowiązania finansowe (z tytułu leasingu i faktoringu)	2 789	1 668
3.	Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	17 823	16 377
4.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	97	102
5.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne (krótkoterminowe)	219	151
6.	Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	36	59
<b>B.</b>	<b>ZOBOWIĄZANIA OGÓŁEM</b>	<b>47 029</b>	<b>34 024</b>
	<b>SUMA PASYWÓW</b>	<b>106 719</b>	<b>95 874</b>

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

ZA OKRES	01.01.2008- 30.09.2008 (3 kwartały 2008r.)	01.07.2008- 30.09.2008 (III kwartał 2008r.)	01.01.2007- 30.09.2007 (3 kwartały 2007r.)	01.07.2007- 30.09.2007 (III kwartał 2007r.)
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>66 279</b>	<b>22 597</b>	<b>60 261</b>	<b>22 043</b>
Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług	54 492	19 314	33 986	16 235
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	11 787	3 283	26 275	5 808
<b>Koszt własny</b>	<b>54 060</b>	<b>17 214</b>	<b>48 602</b>	<b>18 435</b>
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów i usług	50 264	16 703	28 626	13 596
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	3 796	511	19 976	4 839
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>12 219</b>	<b>5 383</b>	<b>11 659</b>	<b>3 608</b>
Koszty sprzedaży	9 058	3 254	6 489	3 068
Koszty ogólnego zarządu	4 716	1 577	2 619	1 327
Pozostałe przychody	842	420	273	133
Pozostałe koszty	284	53	794	- 856
<b>Zysk (strata) z działalności kontynuowanej</b>	<b>- 997</b>	<b>919</b>	<b>2 030</b>	<b>202</b>
Przychody finansowe	146	28	1 432	60
Koszty finansowe	1 196	456	572	295
<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>- 2 047</b>	<b>491</b>	<b>2 890</b>	<b>- 33</b>
Podatek dochodowy- część bieżąca			507	- 90
Podatek dochodowy- część odroczone	83	- 14	290	323
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>- 2 130</b>	<b>505</b>	<b>2 093</b>	<b>- 266</b>

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

ZA OKRES:	01.01.2008- 30.09.2008 (3 kwartały 2008r.)	01.07.2008- 30.09.2008 (III kwartał 2008r.)	01.01.2007- 30.09.2007 (3 kwartały 2007r.)	01.07.2007- 30.09.2007 (III kwartał 2007r.)
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>				
<b>Zysk/ strata netto</b>	<b>-2 130</b>	<b>505</b>	<b>2 093</b>	<b>- 266</b>
Korekty o pozycje:	5 433	2 483	- 2 173	- 2 914
Amortyzacja	3 018	1 057	1 777	857
Zyski/ straty z tytułu różnic kursowych	-81	27	14	14
Koszty i przychody z tytułu odsetek	939	400	103	199
Zysk/ strata z tytułu działalności inwestycyjnej	- 499	- 476	13	- 4
Zmiana stanu rezerw	289	203	827	- 796
Zmiana stanu zapasów	- 1 833	- 352	- 1 421	- 968
Zmiana stanu należności	-488	1 206	- 6 530	- 392
Zmiana stanu zobowiązań i rozliczeń międzyokresowych	2 304	367	4 133	- 1 844
Zapłacony/ zwrócony podatek dochodowy od osób prawnych	905			
Inne korekty	878	51	- 1 089	20
<b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej</b>	<b>3 303</b>	<b>2 989</b>	<b>- 80</b>	<b>- 3 180</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>				
Wpływy ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych	584	482	36	35
Wpływy z tytułu odsetek	50	9	3	3
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	11 734	9 853	7 866	1 308
Wydatki netto na nabycie podmiotów zależnych i stowarzyszonych			17 875	- 171
Wydatki na nabycie krótkoterminowych aktywów finansowych	107			-
Udzielone pożyczki				- 209
Inne			250	247
<b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-11 207</b>	<b>- 9 363</b>	<b>- 25 452</b>	<b>- 643</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>				
Wpływy z kredytów i pożyczek	11 101	7 138	1 033	1 033
Wpływy netto z emisji akcji, obligacji, weksli, bonów			43 257	- 10
Splata kredytów i pożyczek	1 357	427	11 811	2 785
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	500	148	248	134
Zapłacone odsetki	989	386	415	- 167
Inne wpływy finansowe			218	113

**Grupa Kapitałowa Makarony Polskie**  
**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za III kwartał 2008 roku (w tysiącach złotych)**

<b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej</b>	<b>8 254</b>	<b>6 178</b>	<b>32 034</b>	<b>- 1 616</b>
<b>Zwiększenie/ zmniejszenie stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych</b>	<b>350</b>	<b>- 196</b>	<b>6 502</b>	<b>- 5 439</b>
<b>Środki pieniężne, ekwiwalenty środków pieniężnych oraz kredyty w rachunku bieżącym na początek okresu</b>	<b>517</b>	<b>1 111</b>	<b>216</b>	<b>12 157</b>
<b>Zyski/straty z tytułu różnic kursowych dotyczące wyceny środków pieniężnych, ekwiwalentów środków pieniężnych oraz kredytów w rachunku bieżącym</b>	<b>13</b>	<b>- 36</b>		
<b>Środki pieniężne, ekwiwalenty środków pieniężnych oraz kredyty w rachunku bieżącym na koniec okresu</b>	<b>880</b>	<b>880</b>	<b>6 718</b>	<b>6 718</b>

#### **IV. Zestawienie zmian w kapitale własnym Grupy Kapitałowej Makarony Polskie**

Za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 września 2008 roku

	<b>Kapitał podstawowy</b>	<b>Kapitał zapasowy i pozostałe kapitały rezerwowe</b>	<b>Zysk/strata roku bieżącego</b>	<b>Zysk/strata z lat ubiegłych</b>	<b>Razem</b>
<b>Stan na 1 stycznia 2008 roku</b>	<b>26 756</b>	<b>32 653</b>		<b>2 441</b>	<b>61 850</b>
Emisja akcji					-
Podział zysku		313		- 313	-
Zysk za okres od 01.01.2008 do 30.09.2008			- 2 130		<b>- 2 130</b>
Inne zmiany w kapitale wg tytułów:	994	- 1 024			<b>- 30</b>
- emisja akcji serii E	994	- 994			-
- koszty emisji akcji serii E		- 30			<b>- 30</b>
-					-
<b>Stan na 30 września 2008 roku</b>	<b>27 750</b>	<b>31 942</b>	<b>- 2 130</b>	<b>2 128</b>	<b>59 690</b>

**Grupa Kapitałowa Makarony Polskie**  
**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za III kwartał 2008 roku (w tysiącach złotych)**

**Za okres od 1 stycznia 2007 roku do 30 września 2007 roku**

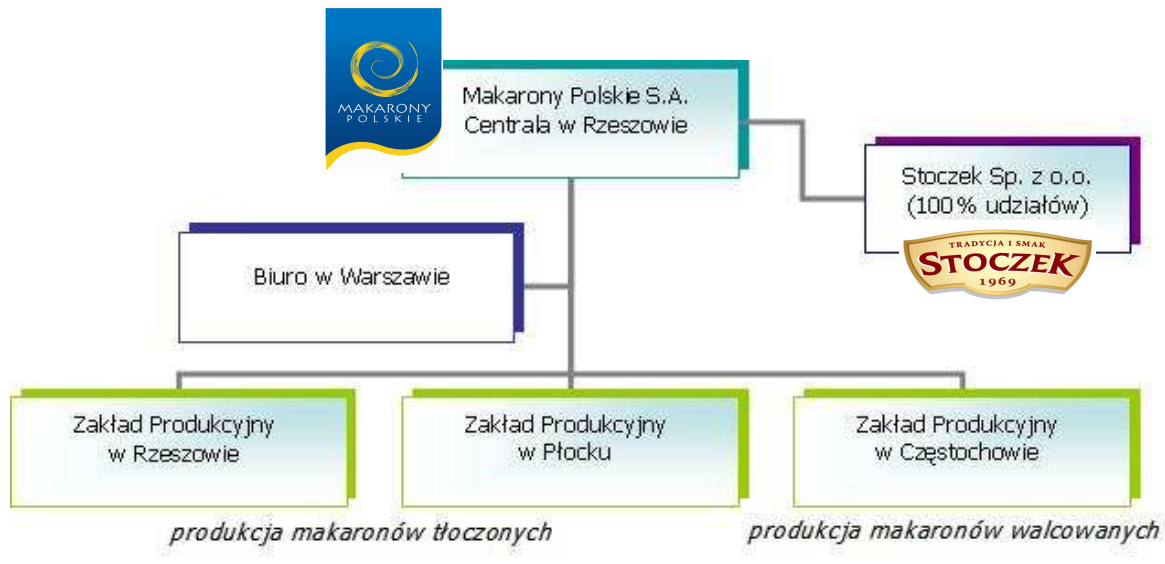
	<b>Kapitał podstawowy</b>	<b>Kapitał zapasowy i pozostałe kapitały rezerwowe</b>	<b>Zysk/strata roku bieżącego</b>	<b>Zysk/strata z lat ubiegłych</b>	<b>Razem</b>
<b>Stan na 1 stycznia 2007 roku</b>	<b>12 549</b>	<b>4 374</b>		<b>1 869</b>	<b>18 792</b>
Emisja akcji	14 207	24 423			<b>38 630</b>
Podział zysku		1 822		- 1 822	-
Zysk za okres od 01.01.2007 do 30.09.2007			2 093		<b>2 093</b>
Inne zmiany w kapitale wg tytułów:		- 1 241		- 2	<b>- 1 243</b>
- koszty emisji akcji		- 1 489			<b>- 1 489</b>
- inne		248		- 2	<b>246</b>
-					-
<b>Stan na 30 września 2007 roku</b>	<b>26 756</b>	<b>29 378</b>	<b>2 093</b>	<b>45</b>	<b>58 272</b>



## V. Informacje o Grupie Kapitałowej Makarony Polskie

### 1. Struktura grupy Kapitałowej Makarony Polskie na dzień 30 września 2008 roku oraz na dzień przekazania raportu:

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



Z dniem 16 maja 2008 roku do Makarony Polskie S.A. inkorporowana została Spółka Abak, wchodząca w skład Grupy od dnia 30 września 2007 roku.

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

Kapitał zakładowy firmy Makarony Polskie S.A. na dzień 30 września 2008 roku wynosił 27 750 213 zł i był podzielony na 9 250 071 akcji o wartości nominalnej 3 zł każda. Wielkość kapitału zakładowego nie zmieniła się do dnia przekazania niniejszego raportu.

Obok centrali i zakładu produkcyjnego, które zlokalizowane są w Rzeszowie, Spółka posiada zakład produkcyjny w Płocku i od maja 2008 roku zakład produkcyjny w Częstochowie (wcześniej w ramach spółki zależnej Abak Sp. z o.o.).

Makarony Polskie S.A. oferuje szeroką gamę makaronów w wielu różnorodnych formach: świderki, kolanka, nitki, muszelki, spaghetti, pióra i inne. Posiada 4 własne marki makaronów: SORENTI, SOLARE, MAKARON STAROPOLSKI i ABAK. Marki ABAK oraz SORENTI to marki, na których rozwój Spółka kładzie szczególny nacisk. Makarony ABAK to tradycyjne makarony walcowane produkowane w zakładzie w Częstochowie. Makarony tej marki oferowane są w 11 formach.

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

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

Kapitał zakładowy spółki zależnej – **Stoczek Sp. z o.o.** w dniu 30 września 2008 roku, jak również na dzień przekazania sprawozdania, wynosił 15 207 800 zł i jest podzielony na 152 078 udziałów.

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

Stoczek jest producentem dań gotowych, konserw warzywno-mięsnych, i dżemów. Na początku 2008 roku uporządkowany został portfel oferowanych produktów pod marką STOCZEK; m.in. opracowany został nowy logotyp tej marki, dobiegły też końca prace projektowe nad nową szatą graficzną produktów. Spółka rozszerza wytwarzany asortyment o nowe dania gotowe, sosy oraz przetwory warzywne.

W skład Grupy Kapitałowej od 30 września 2007 roku do 15 maja 2008 roku wchodził również **Abak Sp. z o.o.**

#### Opis zmian w strukturze Grupy w okresie od 1 lipca 2008 roku do dnia przekazania raportu

W III kwartale 2008 roku nie nastąpiły zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej Makarony Polskie; zmiany tego rodzaju miały miejsce w II kwartale 2008 roku i dotyczyły inkorporacji Spółki Abak Sp. z o.o.

W dniu 22 kwietnia 2008 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki Makarony Polskie podjęło uchwałę w sprawie zatwierdzenia połączenia spółek Makarony Polskie S.A. (spółka przejmująca) z Abak Sp. z o.o. Połączenie nastąpiło w drodze przejęcia przez spółkę Makarony Polskie S.A. spółki pod firmą Abak Sp. z o.o. w trybie art. 492 §1 pkt 1 KSH tj. przez przeniesienia całego majątku Abak Sp. z o.o. na Makarony Polskie S.A.

Spółka Makarony Polskie była właścicielem 1 980 udziałów w Abak Sp. z o.o. stanowiących 100 % kapitału zakładowego, uprawniających do 100 % głosów na Walnym Zgromadzeniu. W związku z powyższym połączenie zostało dokonane przy uwzględnieniu przepisów art. 515 KSH tj. bez podwyższenia kapitału zakładowego Makarony Polskie S.A. oraz art. 516 § 1, § 5 i § 6 KSH tj. w oparciu o przepisy, które stosuje się w przypadku przejęcia przez spółkę przejmującą swojej spółki jednoosobowej.

Połączenie zostało zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 16 maja 2008 roku.

Walne Zgromadzenie Spółki dominującej

Kapitał zakładowy spółki Makarony Polskie S.A. na dzień 30 września 2008 roku oraz na dzień przekazania raportu wynosi 27 750 213 zł oraz dzieli się w następujący sposób:

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

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

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

Rada Nadzorcza Spółki dominującej

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

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

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

**Grupa Kapitałowa Makarony Polskie**  
**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za III kwartał 2008 roku (w tysiącach złotych)**

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:

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

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

Zarząd Spółki dominującej

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

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

W skład Zarządu na dzień 30 września 2008 roku wchodził:

Paweł Nowakowski – Prezes Zarządu,  
 Krzysztof Rubak – Wiceprezes 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**

Zarząd	Akcje będące w posiadaniu Członków Zarządu na dzień sporządzenia raportu giełdowego za I półrocze 2008 roku		Akcje będące w posiadaniu Członków Zarządu na dzień sporządzenia raportu giełdowego za III kwartał 2008 roku	
	Liczba akcji	Wartość nominalna	Liczba akcji	Wartość nominalna
Paweł Nowakowski	200 000	600 000	206 369	619 107
Krzysztof Rubak	2 000	6 000	2 000	6 000

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

### **Zarząd**

W dniu 25 sierpnia 2008 roku w skład Zarządu Stoczek Sp. z o.o. Walne Zgromadzenie powołało Panią Beatę Elert – Bochenkiewicz.

Na dzień 30 września 2008 roku oraz na dzień przekazania raportu skład Zarządu Stoczek Sp. z o.o. przedstawiał się następująco:

Andrzej Groszek – Prezes Zarządu,

Beata Elert – Bochenkiewicz – Wiceprezes Zarządu.

### **Rada Nadzorcza**

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

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

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

1. Bilans według stanu na dzień 30 września 2008 roku i jako dane porównawcze według stanu na dzień 31 grudnia 2007 roku.
  2. Rachunek zysków i strat oraz przepływów pieniężnych:
    - a. za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 września 2008 roku,
    - b. za okres od 1 lipca 2008 roku do 30 września 2008 roku.Dane za okres porównawczy:
    - a. za okres od 1 stycznia 2007 roku do 30 września 2007 roku,
    - b. za okres od 1 lipca 2007 roku do 30 września 2007 roku.
  3. Zestawienie zmian w kapitale własnym w okresie od 1 stycznia 2008 roku do 30 września 2008 roku; jako dane porównywalne od 1 stycznia 2007 roku do 30 września 2007 roku.
- Spółka publikuje sprawozdania skonsolidowane począwszy od II kwartału 2007 roku.

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

1. Bilans według stanu na dzień 30 września 2008 roku i jako dane porównawcze według stanu na dzień 31 grudnia 2007 roku.
2. Rachunek zysków i strat oraz przepływów pieniężnych:
  - a. za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 września 2008 roku,
  - b. za okres od 1 lipca 2008 roku do 30 września 2008 roku.Dane za okres porównawczy:
  - a. za okres od 1 stycznia 2007 roku do 30 września 2008 roku,
  - b. za okres od 1 lipca 2007 roku do 30 września 2007 roku.

3. Zestawienie zmian w kapitale własnym w okresie od 1 stycznia 2008 roku do 30 września 2008 roku; jako dane porównywalne od 1 stycznia 2007 roku do 30 września 2007 roku.

#### Zasady polityki rachunkowości

##### **Oświadczenie o zgodności**

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

##### **Szacunki**

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

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

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

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

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

##### **Podstawa przygotowania sprawozdań finansowych**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Makarony Polskie obejmujące spółkę dominującą i podmiot zależny, sporządzone jest zgodnie z wymogami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, natomiast w zakresie nieuregulowanym powyższymi standardami zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r., nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz zgodnie z wymogami określonymi w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 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 spółkę zależną w dającej się przewidzieć przyszłości. W żadnej ze spółek Grupy nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności.

Sprawozdanie finansowe podmiotów wchodzących w skład grupy kapitałowej sporządzone zostały w złotych, wszystkie wartości prezentowane w niniejszym sprawozdaniu finansowym, o ile nie wskazano inaczej, podane są w tysiącach złotych.

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

Wartość firmy oraz ujemna wartość firmy powstałe w wyniku przejęcia 100 % udziałów w firmie Stoczek Sp. z o.o. oraz Abak Sp. z o.o. zostały obliczone 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 III kwartał 2008 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. (do momentu połączenia) 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. Połączenie Makarony Polskie Spółka Akcyjna oraz Abak Sp. z o.o. miało miejsce w dniu 16 maja 2008 roku. Korekty kapitałowe polegają na eliminacji poszczególnych elementów kapitału własnego spółek zależnych

**Grupa Kapitałowa Makarony Polskie**  
**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za III kwartał 2008 roku (w tysiącach złotych)**

---

w celu odzwierciedlenia udziału spółki Makarony Polskie S.A. w stratach z lat ubiegłych, wynikach roku bieżącego oraz na ustaleniu kosztu połączenia i wartości firmy.

Wybrane dane finansowe w EUR zostały przedstawione zgodnie z § 89 ust. 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku:

- ✓ pozycje bilansowe zostały przeliczone według średniego kursu ogłoszonego przez NBP obowiązującego na dzień bilansowy (30 września 2008: 1 EUR= 3,4083 PLN, 31 grudnia 2007: 1 EUR=3,5820 PLN),
- ✓ pozycje rachunku zysków i strat i przepływów pieniężnych zostały przeliczone według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez NBP obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca do końca III kwartału danego roku (30 września 2008: 1 EUR= 3,4247 PLN, 30 września 2007: 1 EUR= 3,8314 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 13 listopada 2008 roku.



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

### **a) Umowy handlowe**

- Umowa z Jeronimo Martins Dystrybucja Polska S.A.

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

W dniu 6 października 2008 roku zostały ustalone nowe warunki współpracy w ramach tej umowy. Uzgodniono nowe ceny na produkty makaronowe, które obowiązywać będą do dnia 28 lutego 2009 roku, a także rozszerzono zakres współpracy – dostawy makaronów odbywać się będą do dwóch nowych centrów dystrybucyjnych w związku z przejściem przez Jeronimo Martins Dystrybucja sieci Plus Discount. Pozostałe warunki umowy nie uległy zmianie. Spółka szacuje, że w związku z ustaleniem nowych warunków handlowych sprzedaż do sieci Biedronka zostanie zwiększona o około 20 %. Przewidywana wartość przychodów w ramach kontraktu w okresie od stycznia 2008 do lutego 2009 roku wyniesie blisko 22 mln zł.
- Umowy z Grupą Kaufland

Łączna szacunkowa obrotów w ramach wszystkich umów obowiązujących pomiędzy spółkami z Grupy Makarony Polskie a podmiotami powiązаныmi funkcjonującymi w ramach Grupy Kaufland wyniesie w 2008 roku ok. 10 mln zł. Dla porównania obroty Spółki Makarony Polskie i podmiotów zależnych z grupą Kaufland w roku 2007 wyniosły 4,64 mln zł.

Spółka Makarony Polskie dostarcza do tej sieci makarony pod markami Sorenti, Abak i Staropolski oraz pod marką własną sieci Kaufland; Stoczek Sp. z o.o. dostarcza dania gotowe pod swoją marką oraz pod marką sieci Kaufland. Poniżej przedstawiony został zakres obowiązujących umów z podmiotami Grupy Kaufland.

  - ✓ W dniu 27 kwietnia 2007 roku Makarony Polskie S.A. i Kaufland Polskie Markety Sp. z o.o. Sp. k. (w skrócie: Kaufland Polska) zawarły umowę, przedmiotem której jest sprzedaż i dostarczanie do magazynu centralnego Kaufland Polska makaronu pod marką firmy Makarony Polskie oraz makaronu pod marką własną firmy Kaufland. Wartość produktów sprzedanych w ramach umowy w 2007 roku wyniosła około 3 mln zł netto. W styczniu 2008 roku Spółka podpisała z Kaufland Polska analogiczną umowę na rok 2008. Spółka szacuje, że wartość dostaw w b.r. przekroczy 3,5 mln zł. W dniu 6 października 2008 roku strony umowy uzgodniły nowe warunki współpracy dotyczące sprzedaży makaronu pod marką własną firmy Kaufland. Ustalono stałe warunki cenowe kontraktu, które obowiązywać będą w okresie od października 2008 roku do końca września 2009 roku. Spółka szacuje, że wartość dostaw makaronu pod marką własną firmy Kaufland realizowanych w tym okresie przekroczy 3,5 mln zł.
  - ✓ W dniu 2 stycznia 2008 roku spółka Makarony Polskie S.A. zawarła również ramowe umowy współpracy z siecią Kaufland Ceska Republika (w skrócie: Kaufland Czechy) Kaufland Slovenska Republika (w skrócie: Kaufland Słowacja) oraz Kaufland Romania

na okres do 31 grudnia 2008 roku. Przedmiotem umowy z Kaufland Czechy są dostawy do tej sieci na terenie Republiki Czeskiej makaronu spaghetti oraz 4-5 innych form makaronu pod marką własną firmy Kaufland. Szacunkowa wartość dostaw do Kaufland Czechy w okresie październik 2008 roku – październik 2009 roku wyniesie około 2,9 mln zł zaś do Kaufland Słowacja (sprzedaż tych samych form makaronów) około 1,2 mln zł. W dniu 6 października 2008 roku wprowadzone zostały zmiany do ramowych umów z Kaufland Czechy oraz Kaufland Słowacja. Zmiany te polegają przede wszystkim na ustaleniu nowych warunków cenowych obowiązujących w okresie październik 2008 roku - wrzesień 2009 roku.

- ✓ Spółka zależna - Stoczek Sp. z o.o. zawarła umowę z Kaufland Polska Markety Sp. z o.o. Sp. K. na dostawę dań gotowych pod marką własną Kaufland. Przewidywana szacunkowa wartość kontraktu (w okresie od października 2008 roku do września 2009 roku) wyniesie ok. 2 mln zł.

- Umowa z Agencją Rynku Rolnego

W dniu 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 tys. zł. W ramach kontraktu Spółka zobowiązała się do dostarczania do 31 grudnia 2008 roku dżemów i dań gotowych do magazynów interwencyjnych organizacji charytatywnych wyznaczonych przez Agencję Rynku Rolnego. Zapłatę z dostawę dań gotowych stanowią będą wartości pieniężne według ustalonej w drodze przetargu ceny za tonę danego artykułu spożywczego. Zapłatę za dostawę dżemów stanowi cukier przygotowany do odbioru we wskazanych przez Agencję Rynku Rolnego magazynach interwencyjnych Unii Europejskiej. Produkcją dżemów oraz dań gotowych na zlecenie Makarony Polskie S.A. zajmuje się spółka zależna - 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.

- Umowa z ARRTRANS S.A.

W dniu 27 marca 2008 roku spółka Stoczek zawarła z Towarowym Domem Maklerskim ARRTRANS S.A. kontrakt na produkcję i dostarczanie dżemów i dań gotowych. Wartość netto kontraktu wynosi 7 577 tys. zł. Zgodnie z zapisami umowy Stoczek Sp. z o.o. zobowiązana jest do dostarczenia dżemów i dań gotowych zgodnie z ustalonym harmonogramem dostaw, w terminie do 31 grudnia 2008 roku.

- Umowa z Metro Group

W dniu 6 października 2008 roku Spółka Makarony Polskie podpisała umowę o współpracy handlowej pomiędzy Makarony Polskie S.A., a Makro Cash and Carry Polska S.A. z siedzibą w Warszawie i Real Sp. z o.o. i Spółka Sp. K. z siedzibą w Warszawie reprezentowanymi przez

MGB Metro Group Buying Polska Sp. z o.o. i Spółka Sp. K. Przedmiotem kontraktu jest sprzedaż i dostarczanie do podmiotów funkcjonujących w ramach Grupy Metro produktów pod markami: Sorenti, Abak i Stoczek. Umowa zawarta została na czas nieokreślony. Przewidywana wartość rocznych przychodów ze sprzedaży w ramach kontraktu wyniesie ponad 6 mln zł.

- Umowa z firmą ukraińską - Mlynieckie Makarony OOO

W dniu 6 października 2008 roku do Spółki wpłynął podpisany w trybie korespondencyjnym kontrakt pomiędzy Makarony Polskie S.A. a firmą Mlynieckie Makarony OOO z siedzibą w Młynowie (Ukraina) z dnia 28 sierpnia 2008 roku. Kontrakt zawarty został na okres pięciu lat, a jego przedmiotem są dostawy makaronu Sorenti. Szacunkowa łączna wartość kontraktu wynosi ok. 4 560 tys. USD tj. równowartość ok. 10 345 tys. zł (wg kursu średniego NBP ogłoszonego na dzień 28 sierpnia 2008 roku). W dniu 14 lipca 2008 roku Spółka podpisała również z ww. kontrahentem kontrakt na dostawy makaronu w marce własnej firmy Mlynieckie Makarony OOO. Kontrakt obowiązuje do dnia 31 grudnia 2009 roku, a jego łączna szacunkowa wartość netto wynosi ok. 1 390 tys. USD tj. równowartość ok. 3 153 tys. zł (wg kursu średniego NBP ogłoszonego na dzień 14 lipca 2008 roku). Szacowana wartość przychodów w 2009 roku w ramach obu kontraktów zawartych z firmą Mlynieckie Makarony OOO wyniesie ok. 5 200 tys. zł.

- Porozumienia o wspólnej dystrybucji produktów Spółek z Grupy Makarony Polskie

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

- Umowa z Polskie Młyny S.A.

W dniu 3 listopada 2008 roku Spółka Makarony Polskie podpisała umowę ze spółką Polskie Młyny S.A. z siedzibą w Warszawie jako dostawcą mąki makaronowej wyprodukowanej w Polskich Młynach S.A. do zakładów produkcyjnych Makarony Polskie S.A. Umowa precyzuje wielkość dostaw i stałą cenę zakupu w okresie do końca lutego 2009 roku, określa także tryb ustalania wielkości dostaw i stałych cen zakupu na kolejne okresy.

Przewidywana wartość rocznych zakupów w ramach kontraktu wyniesie ponad 7 mln zł i zabezpiecza blisko 30 % ogólnego zapotrzebowania Spółki na mąkę makaronową. Zawarcie umowy jest zgodne z polityką Spółki odnośnie zapewnienia dostaw surowca po stałych cenach na realizację kontraktów zawartych z odbiorcami produkowanych wyrobów. Umowa zawarta została na czas nieokreślony.

**Wynegocjowane warunki cenowe kontraktów zawartych z dużymi sieciami handlowymi oraz dostawcami surowców mają na celu eliminację niekorzystnego wpływu zmienności cen surowców i zapewnienie spółkom z Grupy Makarony Polskie osiągnięcia w dłuższym okresie marż na ustabilizowanym poziomie.**

**b) Inne istotne umowy**

- Umowa z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości

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

Przedmiotem umowy jest dofinansowanie prowadzonych przez Spółkę w wytwórni makaronu w Rzeszowie inwestycji w unowocześnienie procesu technologicznego i zwiększenie mocy produkcyjnych poprzez zakup dwóch linii technologicznych: linii do produkcji form długich i linii do produkcji form krótkich makaronu oraz modernizację węzła mącznego i utworzenie laboratorium badawczo-rozwojowego.

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

Zgodnie z aneksem do umowy dotacyjnej inwestycja powinna zostać zrealizowana w terminie do 31 grudnia 2008 roku.

W ramach realizowanej inwestycji Spółka zamierza dokonać zakupu linii do produkcji form długich makaronu (spaghetti) o wydajności 1 900 kg/h oraz linii do produkcji form krótkich makaronu o wydajności 2 100 kg/h. Spowoduje to osiągnięcie mocy produkcyjnych we wszystkich trzech zakładach Spółki na poziomie 4 500 ton makaronu miesięcznie, co stanowi około 30 % łącznej wielkości produkcji makaronu w Polsce i zapewnia Spółce czołową pozycję w tym zakresie w regionie Europy Środkowo-Wschodniej. Pełne moce produkcyjne nowych urządzeń zostaną osiągnięte pod koniec II kwartału 2009 roku,

- Umowa długoterminowego kredytu z Bankiem BGŻ S.A.

W nawiązaniu do umowy o dofinansowanie projektu inwestycyjnego pod nazwą "Uruchomienie produkcji nowej jakości makaronów w oparciu o innowacyjne technologie", została podpisana umowa długoterminowego kredytu inwestycyjnego z Bankiem BGŻ S.A. Kredyt w kwocie 15 266 tys. zł zostanie przeznaczony na sfinansowanie 80 % inwestycji opisanej powyżej. Oprocentowanie kredytu jest zmienne, oparte o stopę referencyjną WIBOR 3M powiększoną o marżę banku w wysokości nie odbiegającej od powszechnie stosowanych przez Bank BGŻ standardów. Karencja w spłacie kredytu ustalona została do dnia 30 marca 2009 roku z zastrzeżeniem, że dokonana ze środków dofinansowania spłata kredytu w okresie karencji nie przerywa ustalonego okresu karencji. Kredyt (kapitał) podlega spłacie w 85 ratach, w tym: 1 rata w kwocie 11 450 tys. zł płatna w dniu 31 marca 2009 roku ze środków dofinansowania, 83 raty płatne w okresach miesięcznych w kwocie 45 tys. zł każda, płatnych od dnia 30 kwietnia 2009 roku do dnia 28 lutego 2016 roku oraz- 1 rata wyrównująca w kwocie 45 400 zł płatna w dniu 31 marca 2016 roku. Prawne zabezpieczenie spłaty kredytu wraz

z odsetkami stanowi: cesja wierzytelności z umowy o dofinansowanie, o której to umowie Spółka informowała raportem bieżącym nr 27/2008 z dnia 5 czerwca 2008 roku, zastawy rejestrowe na nabytych w ramach inwestycji dwóch liniach technologicznych do produkcji form długich i krótkich makaronu wraz z cesją praw z polis ubezpieczeniowych, weksel in blanco z wystawienia Spółki wraz z deklaracją wekslową, pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem bieżącym Spółki w Banku BGŻ.

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

W III kwartale 2008 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 (bez wyłączeń pomiędzy podmiotami powiązanymi)**

<b>Pozycje pozabilansowe</b>	<b>30 września 2008 roku</b>	<b>31 grudnia 2007 roku</b>
1. Należności warunkowe	20 280	20 523
1.1. Od jednostek powiązanych z tytułu:	14 383	6 493
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	14 383	6 493
1.2. Od pozostałych jednostek z tytułu:	5 897	14 030
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	5 892	14 025
- weksli	5	5
2. Zobowiązania warunkowe	14 383	6 493
2.1. Na rzecz jednostek powiązanych z tytułu:	14 383	6 493
- udzielonych gwarancji i poręczeń	14 383	6 493
3. Inne z tytułu:	89 811	39 354
- zobowiązań wekslowych	55 927	14 891
- zabezpieczeń na majątku	31 634	22 313
- pozostałe – cesja wierzytelności oraz pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem bankowym	2 250	2 150
<b>Pozycje pozabilansowe razem</b>	<b>- 83 914</b>	<b>- 25 324</b>

Wartości otrzymanych gwarancji, zabezpieczeń, zobowiązań wekslowych, hipotek i innych zobowiązań pozabilansowych w powyższej tabeli zostały zaprezentowane w maksymalnych wartościach.

## **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. dnia 30 czerwca 2008 roku podjęło decyzję o sposobie podziału zysku za rok 2007. Zarząd rekomendował Walnemu Zgromadzeniu przeznaczenie zysku za rok 2007 na kapitał zapasowy Spółki i taką decyzję podjęło WZ Spółki.

## **6. Istotne dokonania i niepowodzenia w okresie od 1 lipca 2008 roku do dnia publikacji raportu wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących**

Najważniejszym celem Spółki w okresie III kwartału b.r. było zakończenie procesu restrukturyzacji Grupy, ukierunkowanego na zniwelowanie efektów kryzysu surowcowego, urentownienie działalności podmiotów zależnych i stworzenie warunków do osiągania dodatnich wyników finansowych w długim okresie czasu.

O przyczynach strat generowanych przez Grupę Makarony Polskie oraz sposobie i przewidywanym terminie rozwiązywania problemów Spółka informowała kolejno w raportach za IV kwartał 2007 roku i za dwa pierwsze kwartały 2008 roku. Podstawowe problemy obejmowały:

- kryzys surowcowy – w okresie II półrocza 2007 roku i I półrocza 2008 roku nastąpił gwałtowny wzrost cen surowców; dotyczyło to zarówno mąki makaronowej jak też warzyw i owoców wykorzystywanych w produkcji Stoczek,
- prowadzony w okresie 2007/2008 proces restrukturyzacji spółek zależnych obejmujący zwiększenie skali i automatyzację produkcji oraz obniżenie kosztów działalności,
- w związku z zakończeniem realizacji w 2007 roku dużego kontraktu na sprzedaż makaronu (ARR) zmniejszyła się sprzedaż realizowana przez spółkę Makarony Polskie w I i II kwartale 2007 roku – w tym okresie zawierane były i wdrażane do realizacji nowe kontrakty umożliwiające wykorzystanie mocy produkcyjnych.

Podstawowa część procesu restrukturyzacji została zakończona w lipcu 2008 roku. Zgodnie z przewidywaniami III kwartał 2008 roku zakończył się dodatnim skonsolidowanym wynikiem finansowym na poziomie 505 tys. zł. Jednostkowy zysk w III kwartale 2008 roku wyniósł w spółce Makarony Polskie S.A. 152 tys. zł. , a w Spółce Stoczek Sp. z o.o. 353 tys. zł.

Rok 2007 i pierwsze trzy kwartały 2008 roku to okres dużych zmian w Grupie Makarony Polskie. W kwietniu 2007 roku Spółka Makarony Polskie zadebiutowała na GPW w Warszawie. Od 1 stycznia 2007 roku do Grupy dołączyła Spółka Stoczek. 30 września 2007 roku Makarony Polskie S.A. nabyła 100 % udziałów w Abak Sp. z o.o. - producencie makaronów domowych (walcowanych). W dniu

16 maja 2008 roku nastąpiło włączenie Abak do Spółki Makarony Polskie. W III kwartale b.r. można odnotować realne korzyści wynikające z faktu połączenia – ograniczenie kosztów wynagrodzeń i kosztów administracyjnych, obniżenie kosztów zakupu surowców i materiałów, reorganizacja logistyki, ograniczenie kosztów sprzedaży poprzez integrację zespołów marketingu i sprzedaży. Reorganizacja i modernizacja procesu produkcji w zakładzie w Częstochowie doprowadziła w III kwartale 2008 roku do wzrostu poziomu mocy produkcyjnych makaronu walcowanego z 350 ton do blisko 500 ton miesięcznie. Dzięki automatyzacji oraz poprawie organizacji większa skala produkcji osiągnięta została bez zwiększenia zatrudnienia.

Po uwzględnieniu redukcji kosztów administracji koszty stałe w sierpniu 2008 roku zostały ograniczone o blisko 250 tys. zł w stosunku do grudnia 2007 roku.

Obniżenie kosztów zakupu surowców związane ze stabilizacją cen na rynku umożliwiło ponowne osiąganie zakładanego poziomu rentowności we wszystkich kategoriach produkcji makaronu.

Jednocześnie zwiększa się wielkość produkcji i sprzedaży w Grupie. Spółka Makarony Polskie w okresie wrzesień - październik wytworzyła i sprzedała średnio 2 400 ton makaronu miesięcznie w stosunku do 1800 ton średniomiesięcznie w I połowie 2008 roku. W Spółce Stoczek średnia produkcja i sprzedaż w 2008 roku wynosi 550 ton produktów (wzrost 70 % w stosunku do 2007 roku), co umożliwia osiąganie dodatnich wyników finansowych.

#### **Istotne wydarzenia, mające miejsce w okresie od 1 lipca 2008 roku do dnia przekazania raportu**

- Zawarcie znaczącej umowy przez spółkę zależną Stoczek Sp. z o.o. z Kaufland Polskie Markety Sp. z o.o. Sp. k.
- Podpisanie umowy z Metro Group
- Znacząca umowa z Młyńskie Makarony OOO (firma z Ukrainy)
- Nowe warunki umów z Grupą Kaufland
- Nowe warunki współpracy z JERONIMO MARTINS
- Umowa z Polskie Młyny S.A.

Najważniejsze warunki w/w umów zostały opisane w raportach bieżących oraz w punkcie 2 niniejszego raportu: „Umowy znaczące dla działalności Grupy”.

#### **7. Działania promocyjne podjęte wobec marek w III kwartale 2008 roku**

Zwiększenie sprzedaży produktów pod markami należącymi do Grupy stanowi jeden z najważniejszych celów strategicznych. Najważniejsze z tego punktu widzenia marki to:

- SORENTI - makarony i sosy do makaronu
- ABAK – makarony domowe, głównie do zup



- STOCZEK – dania gotowe, konserwy warzywno-mięsne, dżemy

Na obecnym etapie Spółka koncentruje się na poprawie wizerunku produktów, rozszerzaniu portfela produktowego oraz systematycznym rozwoju dystrybucji numerycznej, a większość działań marketingowych została ukierunkowana na wsparcie sprzedaży produktów w punktach sprzedaży detalicznej.

W ramach zawieranych w ostatnim czasie i negocjowanych obecnie umów produkty Grupy wprowadzane są do sieci super- i hipermarketów oraz do sieci lokalnych punktów sprzedaży detalicznej i indywidualnych sklepów. W regionach o największym poziomie dystrybucji numerycznej przeprowadzane są działania reklamowe takie jak kampania billboardowa produktów Stoczka w regionie centralnej i południowo-wschodniej Polski (kwiecień – maj 2008 roku).

Dodatkowo, w ramach działań marketingowych kierowanych do partnerów handlowych, zespół handlowy organizuje szereg akcji promocyjno-sprzedażowych dla odbiorców detalicznych i hurtowych, których celem jest zwiększenie obrotów z klientami hurtowymi, zwiększenie liczby i wielkości zamówień oraz wprowadzenie dodatkowych pozycji asortymentowych z oferty Grupy Makarony Polskie do nowych punktów sprzedaży detalicznej.

## **8. Segmenty działalności**

Ze względu na geograficzny podział działalności, Grupa Makarony Polskie wyróżnia segment sprzedaży krajowej oraz eksportowej. Opis sprzedaży w podziale na sprzedaż krajową i eksportową został zamieszczony w punkcie „Komentarz do wyników finansowych oraz bilansu Grupy Kapitałowej Makarony Polskie”. Grupa działa w trzech segmentach sprawozdawczych – pierwszy segment obejmuje produkcję makaronu, drugi – produkcję dań gotowych i konserw warzywno-mięsnych a trzeci segment – produkcję przetworów owocowych i warzywnych.

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

Zarząd Makarony Polskie S.A. nie publikował prognoz wyników jednostkowych i skonsolidowanych w 2008 roku.

## **10. Informacje o toczących się postępowaniach dotyczących zobowiązań lub wierzytelności 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 wierzytelności 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 III kwartału 2008 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 powiązаныmi. Transakcje z podmiotami powiązаныmi miały charakter typowych rozrachunków handlowych. Spółka Makarony Polskie S.A. świadczyła również usługi dystrybucyjne dla firmy Stoczek.

Stan pożyczek udzielonych przez Makarony Polskie S.A. spółce Stoczek na dzień 30 września 2008 roku wynosił 977 tys. zł. Zgodnie z zapisami umów kwota ta powinna zostać spłacona do 31 grudnia 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. EUR.
- ✓ W dniu 12 marca 2008 roku firma Makarony Polskie S.A. udzieliła tej samej spółce poręczeń zabezpieczających roszczenia banku wobec Stoczek Sp. z o.o. Poręczenia będą zabezpieczać roszczenia Banku wobec spółki Stoczek Sp. z o.o. wynikające z:
  - umowy o kredyt nieodnawialny w wysokości 5 230 tys. zł z dnia 11 marca 2008 roku – poręczenie zostało udzielone do kwoty nie wyższej niż 7 845 tys. zł, Bank może wystawić tytuł egzekucyjny do kwoty zadłużenia w terminie do 11 marca 2016 roku.
  - umowy wielocelowej linii kredytowej w wysokości 2,0 mln zł z dnia 11 marca 2008 roku – poręczenie zostało udzielone do kwoty nie wyższej niż 3,0 mln zł; Bank może wystawić tytuł egzekucyjny do kwoty zadłużenia w terminie do 10 marca 2021 roku.
  - umowy linii gwarancji w wysokości 1 233 tys. zł z dnia 11 marca 2008 roku – poręczenie zostało udzielone do kwoty nie wyższej niż 1 850 tys. zł; Bank może wystawić tytuł egzekucyjny do kwoty zadłużenia w terminie do 31 sierpnia 2012 roku.

#### 14. Informacje o planowanych emisjach akcji

W okresie od 1 lipca 2008 roku do 30 września 2008 roku oraz do dnia przekazania raportu Spółka nie przeprowadziła emisji akcji oraz nie planuje takich działań do końca 2008 roku.

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

Stan zatrudnienia na dzień 30 września 2008 roku w Grupie Makarony Polskie przedstawiał się następująco:

- Makarony Polskie S.A. – 232 pracowników
- Stoczek Sp. z o.o. – 118 pracowników.

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

	stan na 30 września 2008 roku	stan na 31 grudnia 2007 roku
Administracja	19	15
Produkcja	147	53
Sprzedaż	30	32
Pozostali pracownicy	36	31
<b>Pracownicy ogółem</b>	<b>232</b>	<b>131</b>

\* znaczący wzrost liczby pracowników na dzień 30 września 2008 roku w stosunku do końca 2007 roku wynika z połączenia Makarony Polskie S.A. i Abak Sp. z o.o.

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

	stan na 30 września 2008 roku	stan na 31 grudnia 2007 roku
Administracja	10	10
Produkcja	81	59
Sprzedaż	3	5
Pozostali pracownicy	84	36
<b>Pracownicy ogółem</b>	<b>118</b>	<b>110</b>

#### 16. Czynniki mające znaczący wpływ na wyniki finansowe w IV kwartale 2008 roku oraz w kolejnych kwartałach 2009 roku

- Na wyniki finansowe w kolejnych kwartałach największy wpływ będzie miał przewidywany wzrost produkcji i sprzedaży w Grupie wynikający z prowadzonych inwestycji oraz zawartych i negocjowanych obecnie kontraktów dotyczących makaronów i dań gotowych. Po zakończeniu inwestycji poziom miesięcznych mocy produkcyjnych osiągnie około 4 500 ton makaronu oraz 600–700 ton dań gotowych i innych przetworów warzywno-mięsnych oraz dżemów. Obecnie Spółka wytwarza miesięcznie około 2 400 ton makaronu oraz 550 ton dań gotowych i przetworów. Podstawowym założeniem determinującym funkcjonowanie spółek z Grupy jest nacisk na wzrost udziałów rynkowych, rozwój handlu tradycyjnego oraz wzrost sprzedaży produktów markowych. Zakończenie procesu reorganizacji Grupy spowoduje osiągnięcie marży EBITDA na poziomie 7% – 8% (poziom z 2006 roku i I półrocza 2007 roku).

- Przewidywania analityków wskazują na stabilizację cen pszenicy, a tym samym cen mąki w dłuższym terminie. Dodatkowo Spółka Makarony Polskie stara się uchronić przed negatywnymi skutkami wzrostu cen surowców poprzez dywersyfikację dostawców oraz zawarcie kontraktów regulujących ich ceny z kluczowymi dostawcami, m.in. z Polskie Młyny S.A. oraz Aurora Polska Sp. z o.o. To z kolei pozwoli na poprawę i utrzymanie stabilności marż na sprzedaży poszczególnych produktów. Uwzględniając aktualnie posiadane moce produkcyjne w Stoczek Sp. z o.o. można zaplanować większe ilości dostaw surowców. Spółka ta stała się dużym odbiorcą surowców, co wpłynęło na poprawę warunków cenowych.
- Regularna spłata zobowiązań finansowych z tytułu długoterminowego kredytu inwestycyjnego (Bank BGŻ S.A. - dotyczy inwestycji w linie w Rzeszowie) w związku ze stopniowym rozliczaniem dotacji spowoduje zatrzymanie, a przynajmniej spowolnienie wzrostu kosztów finansowych związanych ze wzrostem stóp procentowych. Spółka Makarony Polskie wystąpiła do PARP z wnioskiem o możliwość etapowego rozliczenia inwestycji, a w związku z tym o częściową refundację wydatków poniesionych na realizację projektu w ramach umowy dotacji.
- Wzrost mocy produkcyjnych i ograniczenie kosztów wytworzenie w związku z realizowanymi inwestycjami doprowadzi jednocześnie do wzrostu kosztów amortyzacji - dotyczy Makarony Polskie S.A.
- W celu ograniczenia ryzyka niewypłacalności kontrahentów spółek zaostrożona została polityka finansowa, w tym wprowadzone zostały bardziej restrykcyjne zasady udzielania kredytu kupieckiego.
- Dyscyplina kosztowa – utrzymanie kosztów administracji na stałym poziomie przy zwiększeniu skali produkcji spowoduje dalsze obniżenie całkowitych jednostkowych kosztów wytworzenia produktów.

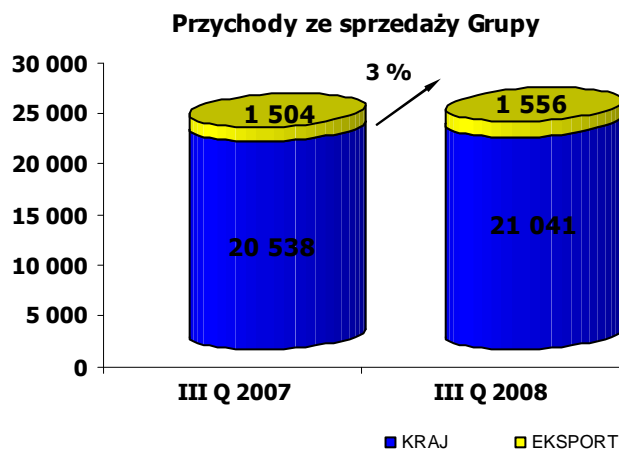
Analiza kosztów we wszystkich zakładach produkcyjnych Grupy wskazuje, iż w tej chwili ich działalność jest rentowna. Pełne efekty restrukturyzacji będą widoczne w II połowie 2009 roku, po uruchomieniu produkcji w ramach nowej inwestycji realizowanej w zakładzie produkcyjnym w Rzeszowie. Zakończenie inwestycji, która przyniesie zwiększenie produkcji makaronu o ponad 1 000 ton miesięcznie przewidywane jest do końca I kwartału 2009 roku. Wartość inwestycji wynosi ok. 19 mln zł, przy czym 60 % refinansowane jest przez PARP w ramach wsparcia z Sektorowego Programu Operacyjnego Wzrost Konkurencyjności Przedsiębiorstw.

## **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**

Wartość przychodów ze sprzedaży Grupy Makarony Polskie w III kwartale 2008 roku była o 3 % wyższa w porównaniu z tym samym okresem 2007 roku i osiągnęła wartość 22,6 mln zł. Na wysokość przychodów miała wpływ konsolidacja przychodów zgodnie z MSSR. W przypadku spółki Stoczek konsolidacja w dotyczyła okresu trzech kwartałów w 2007 i 2008 roku. Spółka Abak nie podlegała konsolidacji w 2007 roku, natomiast w 2008 roku przychody spółki Abak podlegały konsolidacji do dnia połączenia ze Spółka Makarony Polskie tj. do dnia 16 maja 2008 roku. Podobnie jak w poprzednich okresach, dominowała sprzedaż na rynku krajowym, na który przypadło 93,1 % przychodów ze sprzedaży Grupy.

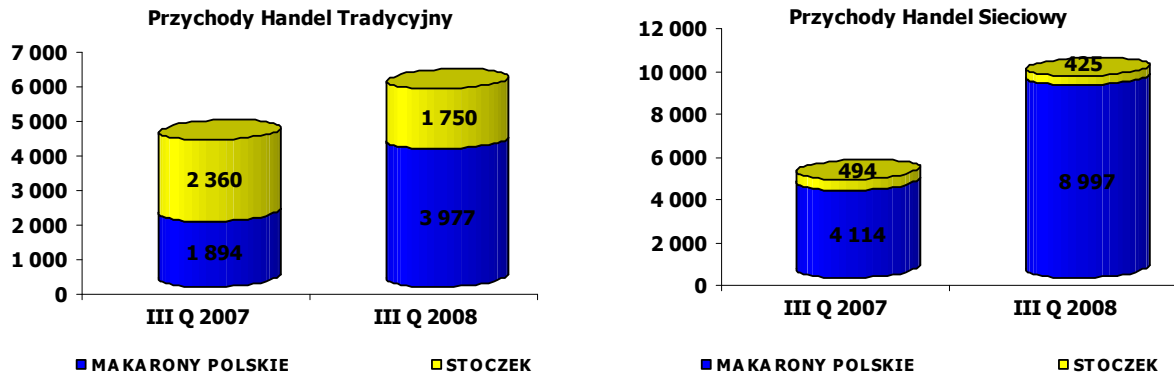


Wartość eksportu Grupy w III kwartale 2008 roku wyniosła 1,6 mln zł i była wyższa o 3 % w porównaniu do analogicznego okresu 2007 roku. Pomimo obserwowanego spadku kursu EUR w III kwartale 2008 roku, Grupa utrzymała poziom sprzedaży eksportowej. Prognozowany jest dalszy wzrost sprzedaży eksportowej, szczególnie w spółce dominującej w IV kwartale 2008 roku. Grupa Makarony Polskie eksportuje swoje produkty do Słowacji, Czech, Niemiec, Wielkiej Brytanii, Kanady, USA, Litwy, Ukrainy, Australii, Holandii.

#### **Rynek krajowy**

Wartość sprzedaży krajowej w III kwartale 2008 roku wyniosła 21 mln zł i była wyższa o 2,5 % w porównaniu do III kwartału 2007 roku.

**Grupa Kapitałowa Makarony Polskie**  
**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za III kwartał 2008 roku (w tysiącach złotych)**



Trzeci kwartał 2008 roku to kolejny okres w którym odnotowano bardzo silny wzrost sprzedaży w handlu tradycyjnym i sieciowym. Dynamika tych dwóch kanałów sprzedaży wyniosła odpowiednio 135 % i 205 % analizując trzecie kwartały roku 2007 i 2008. Tak wysoka dynamika jest efektem kontynuowania strategii sprzedaży Grupy, która jest nakierowana na zastąpienie krótkoterminowych kontraktów instytucjonalnych bardziej stabilnymi długoterminowymi kontraktami w handlu sieciowym i tradycyjnym.

Grupa zwiększyła sprzedaż makaronów ze średnio 1 600 ton miesięcznie w I kwartale 2008 roku do blisko 2 400 ton pod koniec III kwartału 2008 roku.

#### Handel tradycyjny

Sprzedaż Grupy w handlu tradycyjnym w III kwartale 2008 roku wyniosła 5,7 mln zł, co stanowi wzrost o 34,6 % w stosunku do analogicznego okresu 2007 roku. Taki wzrost jest efektem kontynuowania zintensyfikowanej strategii Grupy, mającej na celu rozszerzenie tego wysokomarżowego kanału dystrybucji. Istotne znaczenie dla osiągniętego wyniku miało przejęcie spółek Stoczek i Abak i konsolidacja przychodów ze sprzedaży tych spółek w handlu tradycyjnym.

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

#### Handel sieciowy

Wartość sprzedaży w handlu sieciowym wyniosła 9,4 mln zł i była wyższa o ponad 100 % w III kwartale 2008 roku, w porównaniu do analogicznego okresu roku 2007. Grupa Makarony Polskie kontynuuje działania mające na celu zwiększenie rentowności w tym kanale dystrybucji, głównie poprzez zwiększenie sprzedaży, zwiększenie liczby kontraktów oraz wprowadzanie produktów markowych.

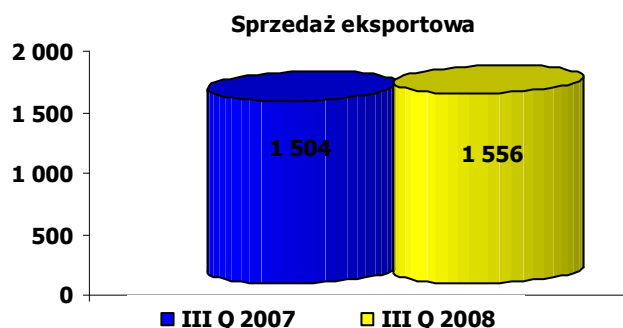
Należy podkreślić, że wprowadzanie do sieci handlowych produktów markowych powoduje osiągnięcie wyższej rentowności sprzedaży, niemniej jednak wiąże się to z ponoszeniem wyższych kosztów sprzedaży.

### Kontrakty instytucjonalne

Wartość przychodów ze sprzedaży w tym kanale dystrybucji w III kwartale 2008 roku wyniosła 5,4 mln zł wobec 4,2 mln w analogicznym okresie roku 2007. Największą wartość w trzecim kwartale 2008 roku w ramach kontraktów instytucjonalnych stanowią kontrakty na dostawę dań gotowych z Towarowym Domem Maklerskim ARRTRANS, która wynosi 2,9 mln zł oraz z Agencją Rynku Rolnego, której wartość sprzedaży wynosi 2,2 mln zł.

### **Rynek zagraniczny**

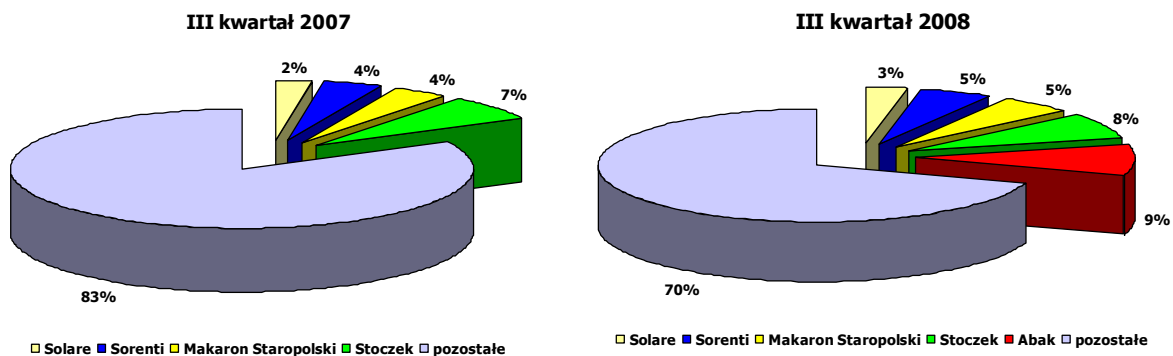
Grupa Makarony Polskie eksportuje swoje produkty do następujących krajów: Holandia, Czechy, Słowacja, Szwecja, Wielka Brytania, Niemcy, Litwa, USA, Australia oraz do innych krajów Europy, Azji i Afryki. Wartość sprzedaży eksportowej Grupy Makarony Polskie w III kwartale 2007 roku wyniosła 1,5 mln zł, w tym samym okresie roku 2008 była wyższa o 3 % i wyniosła 1,6 mln zł.



Grupa pomimo spadku kursu EUR zachowała wartość przychodów ze sprzedaży eksportowej na podobnym poziomie. Prognozuje się wzrost eksportu w Spółce Makarony Polskie w IV kwartale 2008 roku.

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

Dynamika sprzedaży produktów markowych w III kwartale 2008 roku wyniosła 176 %. W III kwartale 2007 roku sprzedaż produktów markowych wynosiła 3,9 mln zł, tymczasem w III kwartale 2008 roku wyniosła już 6,8 mln zł i stanowiła 30 % przychodów Grupy.



Grupa Makarony Polskie prowadzi politykę sprzedaży ukierunkowaną na wzrost udziału produktów markowych w całości sprzedaży. Poprzez wprowadzanie produktów markowych w handlu tradycyjnym i sieciowym, Grupa osiąga większą rentowność sprzedaży aniżeli przy sprzedaży pod markami obcymi.

Podstawowe marki Grupy to:

- Sorenti - makarony tłoczone, sosy do makaronu,
- Abak – makarony walcowane,
- Solare oraz Makaron Staropolski – makarony tłoczone,
- Stoczek - dania gotowe i dzemy.

#### **Marki makaronów: Sorenti, Abak, Staropolski, Solare**

Przychody ze sprzedaży makaronów markowych wyniosły w III kwartale 2008 roku 5,1 mln zł i były wyższe o 2,7 mln zł w porównaniu z tym samym okresem roku poprzedniego.

Wzrost wartości sprzedaży poszczególnych marek przedstawia się następująco:

- Sorenti – wzrost o 23 %
- Solare – wzrost o 36 %
- Makaron Staropolski – wzrost o 39 %
- Abak – wejście nowego produktu od daty akwizycji (wrzesień 2007 r.)

Największa sprzedaż w III kwartale 2008 roku dotyczyła marki Abak i wyniosła 2 mln zł. Kolejne marki Sorenti i Makaron Staropolski osiągnęły sprzedaż w granicach 1,2 mln zł każda. Przychód ze sprzedaży makaronu Solare wyniósł 0,7 mln zł.

#### **Marka Stoczek**

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

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

Od marca 2008 roku zmienił się wizerunek produktów markowych Stoczek. Grupa Makarony Polskie rozpoczęła sprzedaż marki Stoczek od czerwca 2007 roku. Wartość sprzedaży produktów pod marką Stoczek w III kwartale 2008 roku wyniosła około 1,7 mln zł i była wyższa o ponad 0,2 mln zł co



**Grupa Kapitałowa Makarony Polskie**  
**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za III kwartał 2008 roku (w tysiącach złotych)**

stanowi 13 % wzrostu sprzedaży w III kwartale 2007 roku. Wzrost w stosunku do analogicznego okresu 2007 roku został osiągnięty dzięki intensyfikacji działań sprzedażowych oraz dzięki unowocześnieniu wizerunku produktów pod tą marką

## 2. ANALIZA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

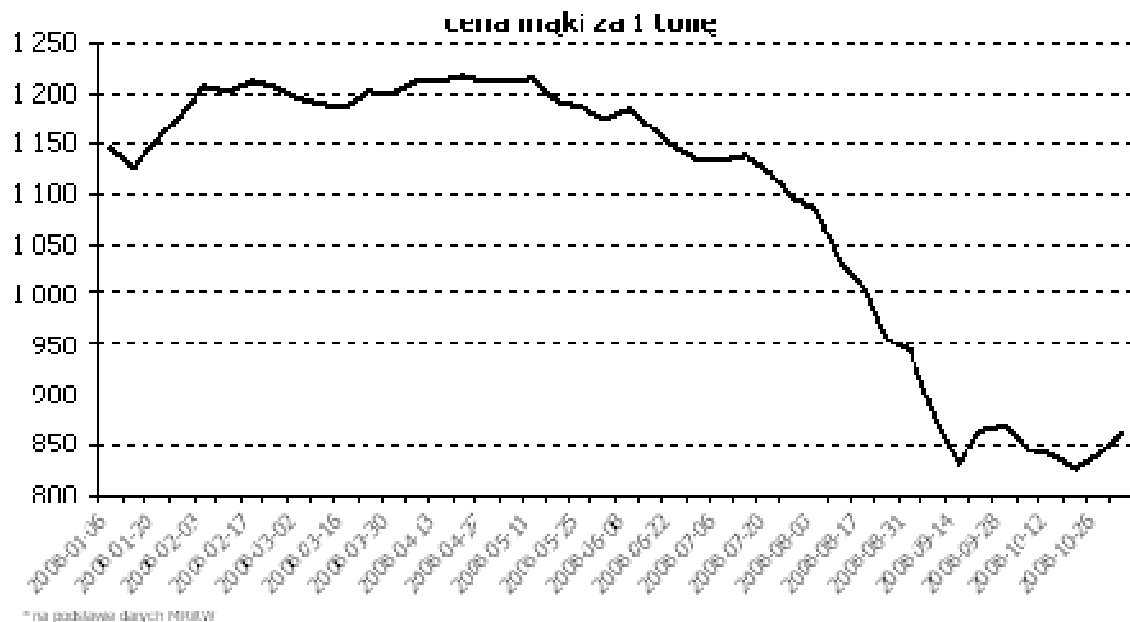
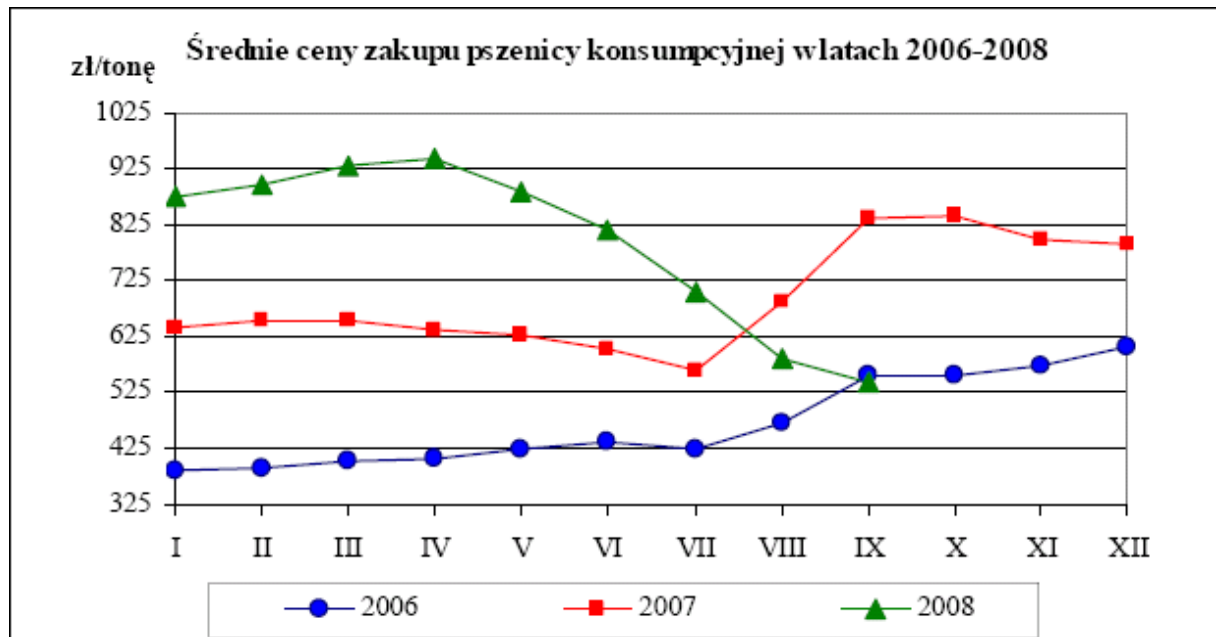
<b>Makarony Polskie S.A.</b>	<b>I Q 07</b>	<b>II Q 07</b>	<b>III Q 07</b>	<b>I Q 08</b>	<b>II Q 08</b>	<b>III Q 08</b>	<b>zmiana % III Q 07/ III Q 08</b>
Przychody ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów	20 139	16 834	16 293	9 690	17 074	17 180	5,4%
Koszt sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów	17 945	11 389	13 622	8 388	14 842	13 778	1,1%
Zysk brutto ze sprzedaży	2 194	5 445	2 671	1 302	2 232	3 402	27,4%
Koszty sprzedaży	1 245	1 934	2 247	1 757	2 099	2 492	10,9%
Koszty zarządu	463	577	690	638	837	980	42,0%
Zysk ze sprzedaży	486	2 934	-266	- 1 093	- 704	-70	
Amortyzacja	371	422	486	577	630	663	36,4%
EBIT	533	1 374	665	- 1 031	1 992	329	- 50,5%
EBITDA	904	1 796	1 151	- 454	2 622	992	- 13,8%
zysk brutto	487	1 350	607	- 1 062	611	138	- 77,3%
zysk netto	324	1 152	384	- 1 125	538	152	- 60,4%

**Grupa Kapitałowa Makarony Polskie**  
**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za III kwartał 2008 roku (w tysiącach złotych)**

Rentowność EBIT	2,65%	8,16%	4,08%	-10,64%	11,67%	1,92%
Rentowność EBITDA	4,49%	10,67%	7,06%	- 4,69%	15,36%	5,77%
Rentowność brutto sprzedaży	2,42%	8,02%	3,73%	-10,96%	3,58%	0,80%
Rentowność netto sprzedaży	1,61%	6,84%	2,36%	-11,61%	3,15%	0,88%

Q = kwartał

Przychody ze sprzedaży wyniosły w III kwartale 2008 roku 17,2 mln zł i były wyższe o 0,9 mln zł w porównaniu do analogicznego okresu 2007 roku. Spółka odbudowała sprzedaż poprzez pozyskanie nowych odbiorców, którzy zastąpili realizowany w 2007 roku kontrakt z Agencją Rynku rolnego; poprawiła się również marża na produktach, natomiast jej poziom był nadal niższy niż w analogicznym okresie 2007 roku. Głównym składnikiem kosztu wytworzenia makaronu jest mąka, której dynamiczny wzrost w ciągu II połowy 2007 i I połowy 2008 roku negatywnie wpłynął na wyniki Spółki. Najwyższą historycznie cenę mąki odnotowano w miesiącu kwietniu 2008 roku. Jak można zauważyć na poniższych wykresach, ceny pszenicy oraz mąki rozpoczynają trend spadkowy, co przyczyniło się do poprawy wyników w III kwartale 2008 roku. Nałożenie się działań restrukturyzacyjnych ukierunkowanych na obniżenie kosztów stałych, zwiększenie skali produkcji oraz obniżenie kosztów wytworzenia spowodowało poprawę wyników finansowych w III kwartale 2008 roku, niemniej jednak finalny efekt odnotowany będzie w kolejnych okresach.



Największy wpływ na poziom kosztów w III kwartale b.r. miały ceny surowców oraz skutki restrukturyzacji prowadzonej w I i II kwartale 2008 roku. Jednorazowe koszty zmniejszenia zatrudnienia w kwocie około 100 tys. zł zostały częściowo ujęte w lipcu 2008 roku. Spółka osiągnęła zysk netto w III kwartale w wysokości 152 tys. zł, przy czym w lipcu wynik ten był ujemny, w sierpniu zbliżony do zera natomiast we wrześniu dodatni. Spółka prognozuje utrzymanie dodatnich wyników finansowych i ich systematyczną poprawę w przyszłości. Skokowy wzrost zysku będzie możliwy po wykorzystaniu nowych mocy produkcyjnych w zakładzie w Rzeszowie; uruchomienie nowych linii przewidywane jest do końca I kwartału 2009 roku.

**Grupa Kapitałowa Makarony Polskie**  
**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za III kwartał 2008 roku (w tysiącach złotych)**

<b>AKTYWA</b>		<b>30 września 2008 roku</b>	<b>31 grudnia 2007 roku</b>	<b>Zmiana %</b>
<b>A.</b>	<b>AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>64 938</b>	<b>55 041</b>	<b>18,0%</b>
1.	Rzeczowe aktywa trwałe	39 157	25 957	50,9%
2.	Inne wartości niematerialne	4 960	117	4139,3%
3.	Długoterminowe aktywa finansowe	20 654	28 902	- 28,5%
4.	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	151	65	132,3%
5.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	16		
<b>B.</b>	<b>AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>25 683</b>	<b>17 352</b>	<b>48,0%</b>
1.	Zapasy	3 881	2 957	31,2%
2.	Należności krótkoterminowe	19 179	12 186	57,4%
3.	Należności z tytułu podatku dochodowego		793	- 100,0%
4.	Udzielone pożyczki	977	928	5,3%
5.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	752	39	1828,2%
6.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	894	449	99,1%
<b>C.</b>	<b>AKTYWA TRWAŁE PRZEZNACZONE DO ZBYCIA</b>	<b>1 076</b>		
	<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>91 697</b>	<b>72 393</b>	<b>26,7%</b>

Wartość aktywów Spółki na koniec III kwartału 2008 roku w porównaniu z końcem roku 2007 wzrosła o 26,7 % i wyniosła 91 697 tys. zł. Spółka w III kwartale 2008 roku:

- zwiększyła poziom zapasów o blisko 1 mln zł. W związku z inwestycją w zakładzie w Rzeszowie, Spółka tymczasowo wstrzymała produkcję na jednej z linii produkcyjnych. Aby zapewnić ciągłość dostaw zwiększono stan zapasów,
- wyodrębniła kategorię aktywów przeznaczonych do zbycia. W wyniku realizowanych inwestycji jedna z linii produkcyjnych została przeznaczona do sprzedaży,
- w związku z połączeniem spółek Abak i Makarony Polskie, wartość marki Abak została zaksięgowana w pozycji wartości niematerialne i prawne,
- zwiększeniu uległy należności krótkoterminowe o ponad 7 mln zł. Jest to wynikiem połączenia spółek Abak i Makarony Polskie.

**Grupa Kapitałowa Makarony Polskie**  
**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za III kwartał 2008 roku (w tysiącach złotych)**

<b>PASYWA</b>	<b>30 września 2008 roku</b>	<b>31 grudnia 2007 roku</b>	<b>Zmiana %</b>
<b>A. KAPITAŁ WŁASNY</b>	<b>59 257</b>	<b>59 722</b>	<b>- 0,8%</b>
1. Kapitał podstawowy	27 750	26 756	3,7%
2. Pozostałe kapitały	31 942	32 653	- 2,2%
3. Zyski/straty zatrzymane (zysk/strata z lat ubiegłych)		20	- 100,0%
4. Zysk netto	- 435	293	- 248,5%
<b>I. ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE</b>	<b>3 885</b>	<b>1 914</b>	<b>103,0%</b>
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	443	274	61,7%
2. Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	1 881	246	664,6%
3. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne (długoterminowe)	105	44	138,6%
4. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	874	949	- 7,9%
5. Długoterminowe zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego	582	401	45,1%
<b>II. ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE</b>	<b>28 555</b>	<b>10 757</b>	<b>165,5%</b>
1. Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	13 377	2 448	446,4%
2. Krótkoterminowe zobowiązania finansowe (z tytułu leasingu i factoringu)	2 741	391	601,0%
3. Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	12 093	7 713	56,8%
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	97	102	-4,9%
5. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne (krótkoterminowe)	211	69	205,8%
6. Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	36	34	5,9%
<b>B. ZOBOWIĄZANIA OGÓŁEM</b>	<b>32 440</b>	<b>12 671</b>	<b>156,0%</b>
<b>SUMA PASYWÓW</b>	<b>91 697</b>	<b>72 393</b>	<b>26,7%</b>

Spółka wykorzystwała linię kredytową udostępnioną w ramach umowy kredytowej z Fortis Bank S.A. oraz środki w ramach umowy kredytowej z BGŻ S.A., które są przeznaczone na realizację inwestycji dotowanej w ramach projektu dotacyjnego SPO WKP. W wyniku rozliczenia dotacji, Spółka zgodnie z podpisaną umową, powinna otrzymać dotację w kwocie 11,45 mln zł, która zostanie w całości przeznaczona na spłatę kredytu inwestycyjnego. Termin otrzymania zwrotu dotacji określony został na I kwartał 2009 roku. Aktualnie krótkoterminowe kredyty bankowe wzrosły o 10,9 mln zł w porównaniu do końca 2007 roku.

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

<b>Abak Sp. z o.o.</b>	<b>I i II Q 08*</b>
Przychody ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów	7 312
Koszt sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów	6 775
Zysk brutto ze sprzedaży	537
Koszty sprzedaży	745
Koszty zarządu	472
Amortyzacja	160
EBIT	- 644
EBITDA	- 484
zysk brutto	- 720
zysk netto	- 682
Rentowność EBIT	- 8,81%
Rentowność EBITDA	- 6,62%
Rentowność brutto sprzedaży	- 9,85%
Rentowność netto sprzedaży	- 9,33%

\* do 16.05.2008r. – czyli do momentu połączenia

Spółka Abak, producent makaronu domowego, do momentu połączenia ze spółką Makarony Polskie, tj. do 16 maja 2008 roku, osiągnęła sprzedaż na poziomie 7,3 mln zł. Niestety wygenerowała w okresie styczeń-maj 2008 roku stratę netto w wysokości 682 tys. zł. Obok wzrostu kosztów surowcowych istotny wpływ na to miał wzrost kosztów energii oraz kosztów osobowych (Abak charakteryzuje się wysoką pracochłonnością produkcji). W tym samym okresie wdrożono wiele rozwiązań mających na celu powstrzymanie negatywnych czynników wpływających na wynik finansowy. Między innymi zautomatyzowano produkcję, zmniejszono koszty ogólnego zarządu, logistyki - głównie dzięki połączeniu ze spółką Makarony Polskie oraz zwiększono skalę produkcji. Należy podkreślić, że zgodnie z prognozami zakład w Częstochowie osiągnął dodatnie wyniki w III kwartale 2008 roku.

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

<b>Stoczek Sp. z o.o.</b>	<b>III Q 07</b>	<b>III Q 08</b>	<b>zmiana % III Q 07/III Q 08</b>
Przychody ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów	6 750	8 012	19%
Koszt sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów	5 614	5 876	5%
Zysk brutto ze sprzedaży	1 136	2 136	88%
Koszty sprzedaży	1 020	983	-4%
Koszty zarządu	638	598	-6%
Amortyzacja	371	394	6%
EBIT	-463	588	
EBITDA	-92	982	
zysk brutto	-641	353	
zysk netto	-651	353	

Rentowność EBIT	-6,86%	7,34%	
Rentowność EBITDA	-1,36%	12,26%	
Rentowność brutto sprzedaży	-9,50%	4,41%	
Rentowność netto sprzedaży	-9,64%	4,41%	

Spółka Stoczek w III kwartale 2008 roku osiągnęła sprzedaż w wysokości 8,0 mln zł, co stanowi wzrost o 19 % w porównaniu do analogicznego okresu 2007 roku. Należy zauważyć, że liczne działania podjęte w spółce pozwoliły wygenerować zysk netto oraz dodatnią rentowność sprzedaży. Jest to wynikiem między innymi: zwiększenia skali produkcji, dokonanych inwestycji, znaczącego zmniejszenia kosztów surowcowych oraz minimalizacji kosztów stałych. Przewidujemy dalsze poprawienie wyniku finansowego oraz zwiększeniem rentowności sprzedaży w kolejnych kwartałach.

### 2.3 Sprawozdanie skonsolidowane Grupa Makarony Polskie

<b>Grupa Makarony Polskie</b>	<b>I Q 07</b>	<b>II Q 07</b>	<b>III Q 07</b>	<b>I Q 08</b>	<b>II Q 08</b>	<b>III Q 08</b>	<b>zmiana % III Q 07/III Q 08</b>
Przychody ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów	20 139	18 079	22 043	19 186	24 496	22 597	3%
Koszt sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów	17 945	12 222	18 435	16 485	20 360	17 214	- 7%
Zysk brutto ze sprzedaży	2 194	5 857	3 608	2 701	4 136	5 383	49%
Koszty sprzedaży	1 245	2 176	3 068	2 710	3 094	3 254	6%
Koszty zarządu	463	829	1 327	1 493	1 645	1 577	19%
Zysk ze sprzedaży	486	2 852	- 787	- 1 502	- 603	552	
Amortyzacja	371	549	857	1 107	1 014	1 057	23%
EBIT	533	1 294	202	- 1 382	- 532	919	355%
EBITDA	904	1 843	1 059	-275	482	1 976	87%
zysk brutto	487	2 435	-33	- 1 668	- 870	491	
zysk netto	324	2 033	-266	- 1 730	- 905	505	

Rentowność EBIT	2,65%	7,16%	0,92%	- 7,20%	- 2,17%	4,07%
Rentowność EBITDA	4,49%	10,19%	4,80%	- 1,43%	1,97%	8,74%
Rentowność brutto sprzedaży	2,42%	13,47%	- 0,15%	- 8,69%	- 3,55%	2,17%
Rentowność netto sprzedaży	1,61%	11,25%	- 1,21%	- 9,02%	- 3,69%	2,23%

Przedstawione w powyższej tabeli wyniki finansowe Grupy Makarony Polskie uwzględniają skonsolidowane sprawozdania spółki Makarony Polskie i Stoczek a także przychody i koszty Abak Sp. z o.o. (do maja 2008 roku). Dane porównawcze, dotyczące roku 2007, odnoszą się do wyników osiągniętych przez spółkę Makarony Polskie S.A. i od 1 czerwca 2007 roku - spółki Stoczek. Przychody ze sprzedaży Grupy w III kwartale 2008 roku wynoszą 22,6 mln zł i są wyższe o 3 % od analogicznego okresu roku poprzedniego.

Grupa Makarony Polskie odnotowała najwyższą cenę mąki w I połowie 2008 roku. W kolejnych miesiącach cena mąki wykazuje trend spadkowy, co korzystnie wpłynęło na wyniki finansowe w III kwartale 2008 roku. Należy podkreślić, że Grupa Makarony Polskie prowadzi dalsze zintensyfikowane działania w celu zmiany portfela sprzedaży, gdzie w miejsce jednorazowych kontraktów wprowadza kontrakty na sprzedaż produktów markowych o wyższej rentowności sprzedaży oraz poszerza portfel odbiorców z perspektywą długoterminowej współpracy.

Grupa kontynuuje strategię minimalizacji kosztów surowcowych oraz strukturalnych. Między innymi poprzez połączenie spółek Makarony Polskie i Abak zminimalizowano koszty administracji, logistyki i zarządu. Równocześnie zwiększono skalę produkcji, dzięki czemu obniżeniu uległy jednostkowe koszty stałe. Dodatkowo zakończono automatyzację produkcji w zakładzie w Częstochowie.

Spółka Abak w I półroczu b.r. generowała ujemne wyniki finansowe (około 150 - 200 tys. zł miesięcznie), ale dzięki zastosowaniu wcześniej opisywanym działaniom odnotowano znaczącą poprawę wyników finansowych zakładu w Częstochowie. W III kwartale b.r. osiągnięte zostały dodatnie wyniki finansowe w tym zakładzie.



Spółka Makarony Polskie realizuje inwestycję w zakładzie w Rzeszowie. W związku z finansowaniem inwestycji w 80 % z kredytu bankowego w tym okresie Spółka zwiększyła poziom zobowiązań oprocentowanych. Inwestycja jest realizowana w ramach projektu Sektorowego Programu Operacyjnego Wzrost Konkurencyjności Przedsiębiorstw. Po prawidłowym rozliczeniu inwestycji, zgodnie z zawartą umową dotacji, Spółka Makarony Polskie otrzyma zwrot poniesionych kosztów w kwocie około 11,45 mln zł, co bezpośrednio w dużej części zostanie przekazane na spłatę kredytu inwestycyjnego. Pozostała kwota (około 3,9 mln zł) będzie spłacana w okresie 7 lat. Spółka już złożyła wniosek o częściową refundację poniesionych kosztów inwestycyjnych i spodziewa się w IV kwartale 2008 roku refundacji kosztów z PARP w kwocie około 5 mln zł, co obniży zobowiązanie z tytułu kredytów. Prognozujemy całkowite rozliczenie dotacji i tym samym otrzymanie pozostałej refundacji kosztów w kwocie około 6,5 mln zł w I kwartale 2009 roku.

Wypracowano dodatni wynik na sprzedaży w III kwartale 2008 roku i prognozuje się utrzymanie wskaźnika rentowości sprzedaży w IV kwartale 2008 roku i zwiększenie tego wskaźnika w kolejnych kwartałach.

Grupa Makarony Polskie, po zwiększeniu sprzedaży w handlu sieciowym, od początku 2008 roku, zintensyfikowała swoje działania w kierunku zwiększenia sprzedaży w handlu tradycyjnym i dzięki temu prognozuje znaczący wzrost rentowności sprzedaży w kolejnych kwartałach.

## **Bilans Makarony Polskie S.A.**

<b>AKTYWA</b>		<b>30 września 2008 roku</b>	<b>31 grudnia 2007 roku</b>
<b>A.</b>	<b>AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>64 938</b>	<b>55 041</b>
1.	Rzeczowe aktywa trwałe	39 157	25 957
2.	Inne wartości niematerialne	4 960	117
3.	Długoterminowe aktywa finansowe	20 654	28 902
4.	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	151	65
5.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	16	
<b>B.</b>	<b>AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>25 683</b>	<b>17 352</b>
1.	Zapasy	3 881	2 957
2.	Należności krótkoterminowe	19 179	12 186
3.	Należności z tytułu podatku dochodowego		793
4.	Udzielone pożyczki	977	928
5.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	752	39
6.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	894	449
<b>C.</b>	<b>AKTYWA TRWAŁE PRZEZNACZONE DO ZBYCIA</b>	<b>1 076</b>	
	<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>91 697</b>	<b>72 393</b>
<b>PASYWA</b>		<b>30 września 2008 roku</b>	<b>31 grudnia 2007 roku</b>
<b>A.</b>	<b>KAPITAŁ WŁASNY</b>	<b>59 257</b>	<b>59 722</b>
1.	Kapitał podstawowy	27 750	26 756
2.	Pozostałe kapitały	31 942	32 653
3.	Zyski/straty zatrzymane (zysk/strata z lat ubiegłych)		20
4.	Zysk netto	- 435	293
<b>I.</b>	<b>ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE</b>	<b>3 885</b>	<b>1 914</b>
1.	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	443	274
2.	Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	1 881	246
3.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne (długoterminowe)	105	44
4.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	874	949
5.	Długoterminowe zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego	582	401

**Grupa Kapitałowa Makarony Polskie**  
**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za III kwartał 2008 roku (w tysiącach złotych)**

<b>II. ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE</b>	<b>28 555</b>	<b>10 757</b>
1. Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	13 377	2 448
2. Krótkoterminowe zobowiązania finansowe (z tytułu leasingu i faktoringu)	2 741	391
3. Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	12 093	7 713
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	97	102
5. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne (krótkoterminowe)	211	69
6. Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	36	34
<b>B. ZOBOWIĄZANIA OGÓŁEM</b>	<b>32 440</b>	<b>12 671</b>
<b>SUMA PASYWÓW</b>	<b>91 697</b>	<b>72 393</b>

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

<b>ZA OKRES</b>	<b>01.01.2008-30.09.2008 (3 kwartały 2008r.)</b>	<b>01.07.2008-30.09.2008 (III kwartał 2008r.)</b>	<b>01.01.2007-30.09.2007 (3 kwartały 2007r.)</b>	<b>01.07.2007-30.09.2007 (III kwartał 2007r.)</b>
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>43 944</b>	<b>17 180</b>	<b>53 265</b>	<b>16 293</b>
Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług	33 027	14 209	26 802	10 470
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	10 917	2 971	26 463	5 823
<b>Koszt własny</b>	<b>37 008</b>	<b>13 778</b>	<b>42 955</b>	<b>13 622</b>
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów i usług	27 748	11 215	22 796	8 779
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	9 260	2 563	20 159	4 843
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>6 936</b>	<b>3 402</b>	<b>10 310</b>	<b>2 671</b>
Koszty sprzedaży	6 348	2 492	5 427	2 247
Koszty ogólnego zarządu	2 455	980	1 730	690
Pozostałe przychody	3 282	441	186	70
Pozostałe koszty	125	42	766	- 861
<b>Zysk (strata) z działalności kontynuowanej</b>	<b>1 290</b>	<b>329</b>	<b>2 573</b>	<b>665</b>
Przychody finansowe	136	63	218	66
Koszty finansowe	1 740	254	346	124
<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>- 314</b>	<b>138</b>	<b>2 445</b>	<b>607</b>
Podatek dochodowy- część bieżąca			507	- 90
Podatek dochodowy- część odroczonea	121	- 14	77	313
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>- 435</b>	<b>152</b>	<b>1 861</b>	<b>384</b>

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

:	01.01.2008- 30.09.2008	III kwartał 2008 roku	01.01.2007- 30.09.2007	III kwartał 2007 roku
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>				
Zysk/ strata netto	- 435	152	1 861	384
Korekty o pozycje:	3 501	2 099	- 3 085	- 4 395
Amortyzacja	1 870	663	1 278	486
Zyski/ straty z tytułu różnic kursowych	- 37	12	10	10
Koszty i przychody z tytułu odsetek	312	182	- 144	- 47
Zysk/ strata z tytułu działalności inwestycyjnej	- 411	- 394	- 3	- 3
Zmiana stanu rezerw	333	218	839	- 784
Zmiana stanu zapasów	53	66	- 1 169	- 551
Zmiana stanu należności	221	1 165	- 7 301	- 1 289
Zmiana stanu zobowiązań i rozliczeń międzyokresowych	1 515	195	3 404	- 2 870
Zapłacony/ zwrócony podatek dochodowy od osób prawnych	905			651
Inne korekty	- 1 260	- 7	0	2
<b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej</b>	<b>3 067</b>	<b>2 251</b>	<b>- 1 224</b>	<b>- 4 010</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>				
Wpływy ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych	575	482	30	30
Wpływy z tytułu odsetek	50	9		
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	11 115	9 706	7 610	1 088
Wydatki netto na nabycie podmiotów zależnych i stowarzyszonych			17 875	29
Wydatki na nabycie krótkoterminowych aktywów finansowych	107			
Udzielone pożyczki			600	500
Inne			250	250
<b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>- 10 597</b>	<b>- 9 215</b>	<b>- 25 805</b>	<b>- 1 337</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>				
Wpływy netto z emisji akcji, obligacji, weksli, bonów	9 101	7 138	37 259	- 9
Spłata kredytów i pożyczek			3 652	16
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	460	138	229	120
Zapłacone odsetki	411	208	74	35
Inne wpływy finansowe			218	113
<b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej</b>	<b>8 230</b>	<b>6 793</b>	<b>33 521</b>	<b>- 66</b>
<b>Zwiększenie/ zmniejszenie stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych</b>	<b>700</b>	<b>- 171</b>	<b>6 493</b>	<b>- 5 413</b>
<b>Środki pieniężne, ekwiwalenty środków pieniężnych oraz kredyty w rachunku bieżącym na początek okresu</b>	<b>39</b>	<b>959</b>	<b>197</b>	<b>12 102</b>

**Grupa Kapitałowa Makarony Polskie**  
**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za III kwartał 2008 roku (w tysiącach złotych)**

<b>Zyski/straty z tytułu różnic kursowych dotyczące wyceny środków pieniężnych, ekwiwalentów środków pieniężnych oraz kredytów w rachunku bieżącym</b>	<b>13</b>	<b>- 36</b>		
<b>Środki pieniężne, ekwiwalenty środków pieniężnych oraz kredyty w rachunku bieżącym na koniec okresu</b>	<b>752</b>	<b>752</b>	<b>6 690</b>	<b>6 690</b>

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

Za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 września 2008 roku

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy i pozostałe kapitały rezerwowe	Zysk/strata roku bieżącego	Zysk/strata z lat ubiegłych	Razem
<b>Stan na 1 stycznia 2008 roku</b>	<b>26 756</b>	<b>32 653</b>		<b>313</b>	<b>59 722</b>
Emisja akcji					-
Podział zysku		313		-313	-
Zysk za okres od 01.01.2008 do 30.09.2008			- 435		- 435
Inne zmiany w kapitale wg tytułów:	994	- 1 024			- 30
- emisja akcji serii E	994	- 994			-
- koszty emisji akcji serii E		- 30			- 30
<b>Stan na 30 września 2008 roku</b>	<b>27 750</b>	<b>31 942</b>	<b>- 435</b>	<b>-</b>	<b>59 257</b>

**Grupa Kapitałowa Makarony Polskie**  
**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za III kwartał 2008 roku (w tysiącach złotych)**

**Za okres od 1 stycznia 2007 roku do 30 września 2007 roku**

	<b>Kapitał podstawowy</b>	<b>Kapitał zapasowy i pozostałe kapitały rezerwowe</b>	<b>Zysk/strata roku bieżącego</b>	<b>Zysk/strata z lat ubiegłych</b>	<b>Razem</b>
<b>Stan na 1 stycznia 2007 roku</b>	<b>12 549</b>	<b>4 374</b>		<b>1 869</b>	<b>18 792</b>
Emisja akcji	14 207	24 423			<b>38 630</b>
Podział zysku		1 822		- 1 822	-
Zysk za okres od 01.01.2007 do 30.09.2007			1 861		<b>1 861</b>
Inne zmiany w kapitale wg tytułów:	-	- 1 239		- 2	<b>-1 241</b>
- koszty emisji akcji		- 1 489			<b>- 1 489</b>
- inne		250		- 2	<b>248</b>
-					-
<b>Stan na 30 września 2007 roku</b>	<b>26 756</b>	<b>29 380</b>	<b>1 861</b>	<b>45</b>	<b>58 042</b>

Krzysztof Rubak  
Wiceprezes Zarządu

Paweł Nowakowski  
Prezes Zarządu

Rzeszów, 13 listopada 2008 roku