



**GRUPA KAPITAŁOWA MAKARONY POLSKIE**

**SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA**

**II KWARTAŁ 2007 ROKU**

**SPORZĄDZONE ZGODNIE Z MIĘDZYNARODOWYMI STANDARDAMI**

**SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ**

**RZESZÓW, 14 SIERPNIĄ 2007**

## Wybrane dane finansowe dotyczące skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

	w tys. PLN	w tys. PLN *)	w tys. EUR	w tys. EUR *)
	6 miesięcy do 30 czerwca 2007 roku	6 miesięcy do 30 czerwca 2006 roku	6 miesięcy do 30 czerwca 2007 roku	6 miesięcy do 30 czerwca 2006 roku
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	38 218	26 563	9 930	6 811
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	1 935	1 441	503	369
Zysk (strata) brutto	3 030	1 268	787	325
Zysk (strata) netto	2 465	1 029	84	264
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	4 239	5 618	1 101	1 440
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	- 19 059	- 614	- 4 952	- 157
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	26 518	- 1 534	6 890	-393
Aktywa razem	87 408	31 560	23 211	7 805
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	29 006	13 560	7 703	3 354
Zobowiązania długoterminowe	7 744	825	2 056	204
Zobowiązania krótkoterminowe	21 262	12 735	5 646	3 150
Kapitał własny	58 402	18 000	15 509	4 452
Kapitał podstawowy	26 756	12 549	7 105	3 104
Liczba akcji (w sztukach)	8 918 821	4 183 000	8 918 821	4 183 000
Zyska/strata na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,28	0,25	0,07	0,06
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	6,55	4,30	1,74	1,06

\*) dane dotyczą spółki Makarony Polskie S.A.

Zysk zanualizowany 30.06.2007 r. wynosi 3 258 tys. zł., zysk zanualizowany na 1 akcję = 0,37

Zysk zanualizowany 30.06.2006 r. wynosi 989 tys. zł. , zyska zanualizowany na 1 akcję = 0,24

## **Dodatkowe informacje do raportu za II kwartał 2007 roku**

### **1. Informacje ogólne**

Grupa Kapitałowa Makarony Polskie („Grupa”) składa się z dwóch spółek: spółki Makarony Polskie S.A. („Spółka dominująca”, „Spółka”) oraz spółki zależnej Stoczek Sp. z o.o. z siedzibą w Stoczku Łukowskim („Spółka zależna”).

Makarony Polskie Spółka Akcyjna mieści się w Rzeszowie, przy ulicy Podkarpackiej 15. 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 „Makarony Polskie”. Spółka jest wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Rzeszowie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000212001.

Kapitał zakładowy Makarony Polskie S.A. na dzień **30 czerwca 2007** roku wynosił 26 756 463 zł i był podzielony na 8 918 821 akcji o wartości nominalnej 3 zł każda.

Kapitał zakładowy spółki zależnej – **Stoczek Sp. z o.o.** na ten sam dzień wynosił 15 111 800 zł i odpowiadał 151 118 udziałom. 100 % udziałów w kapitale zakładowym Stoczek Sp. z o.o. znajduje się w posiadaniu Makarony Polskie S.A.

Czas trwania spółek wchodzących w skład Grupy jest nieoznaczony.

W dniu 22 marca 2007 roku Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła prospekt emisyjny („Prospekt Emisyjny”) firmy Makarony Polskie S.A. sporządzony w związku z ofertą publiczną akcji serii C oraz zamiarem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym akcji serii A, B, C, D oraz praw do akcji serii C.

W dniu 12 kwietnia 2007 roku Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. na podstawie Uchwały nr 231/2007 postanowił dopuścić do obrotu giełdowego na rynku podstawowym następujące akcje zwykłe na okaziciela serii A, B i C o wartości nominalnej 3 zł każda. Objęcie akcji serii D nastąpiło w drodze subskrypcji prywatnej skierowanej do dotychczasowych udziałowców spółki Stoczek Sp. z o.o. Subskrypcja tej serii zakończyła się 26 kwietnia 2007 roku, natomiast dopuszczenie akcji serii D miało miejsce 2 sierpnia 2007 roku.

Kapitał zakładowy Spółki dzieli się w sposób następujący:

- 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.

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

Firma Makarony Polskie S.A. zajmuje się produkcją i sprzedażą makaronów wytwarzanych metodą tłoczoną przy zastosowaniu suszenia w wysokich temperaturach. Działalność produkcyjna prowadzona jest w oparciu o trzy linie produkcyjne zlokalizowane w dwóch zakładach: w Rzeszowie i w Płocku.

Spółka Makarony Polskie S.A. posiada w swym portfelu dwa główne produkty skierowane do różnych segmentów rynkowych:

- SORENTI – wyższy segment rynkowy, makaron wyprodukowany z najwyższej jakości pszenicy durum, przeznaczony do potraw nowoczesnych
- MAKARON STAROPOLSKI – średni segment rynkowy, makaron tradycyjny produkowany z mąki pochodzącej z przemiału wyselekcjonowanych gatunków pszenic zwyczajnych; jajeczny i bezjajeczny,

Większość sprzedaży Spółki stanowi obecnie produkcja makaronu na zlecenie sieci super i hipermarketów, jako marek własnych sieci handlowych oraz produkcja usługowa. Nowa strategia zakłada zwiększenie rentowności oraz budowanie długoterminowej wartości firmy poprzez m.in. stworzenie silnych i wyrazistych produktów markowych w podstawowych segmentach rynku oraz osiągnięcie przez produkty markowe w 2008 roku udziału w rynku makaronu w wysokości 8 % w ujęciu ilościowym. Zadaniem, które stawia sobie Zarząd, jest zdobycie pozycji w pierwszej trójce największych producentów makaronu – z 20 % (ilościowo) udziałem w rynku makaronu w stosunku do 13% w 2006 roku.

Celem strategicznym Zarządu Makarony Polskie S.A - podkreślanym w Prospekcie Emisyjnym i realizowanym w ostatnich miesiącach - jest stworzenie silnej Grupy działającej w najbardziej atrakcyjnych segmentach rynku artykułów spożywczych. W celu poszerzenia i uatrakcyjnienia oferowanego portfela produktów, Spółka podpisała w grudniu 2006 roku

warunkową umowę zakupu udziałów w firmie Stoczek Sp. z o.o., znanego producenta dań gotowych, przetworów oraz mrożonek owocowych i warzywnych z 6.2 % udziału w rynku dań gotowych. Spółka Stoczek dysponuje nowoczesnym zakładem produkcyjnym zlokalizowanym w Stoczku Łukowskim, gruntownie zmodernizowanym w latach 2001-2002. Podstawowe atuty firmy Stoczek to, oprócz udziału w rynku i dobrze zorganizowanej produkcji, przede wszystkim rozpoznawalna marka i rozbudowana sieć dystrybucji. Spółka posiada certyfikaty eksportowe do krajów Unii Europejskiej, certyfikat IFS i BRC oraz wdrożone procedury zapewnienia bezpieczeństwa produkcji żywności – HACCP. Niskie wykorzystanie mocy produkcyjnych Stoczka stwarza możliwość znacznego zwiększenia przychodów ze sprzedaży przy niewielkich nakładach inwestycyjnych.

## ***2. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej spółki dominującej***

W skład Zarządu na dzień 30 czerwca 2007 roku wchodził:

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

Pan Włodzimierz Parzydło pełni jednocześnie funkcję Prezesa Zarządu firmy Stoczek Sp. z o.o.

Od dnia bilansowego do dnia sporządzenia niniejszego skróconego skonsolidowanego raportu kwartalnego skład Zarządu Spółki nie uległ zmianie.

W skład Rady Nadzorczej Spółki dominującej na dzień 30 czerwca 2007 roku wchodził:

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.

Podobnie jak skład Zarządu Spółki, skład Rady Nadzorczej nie zmienił się do momentu sporządzenia niniejszego sprawozdania.

### ***3. Podstawa sporządzenia skróconego skonsolidowanego raportu finansowego***

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Makarony Polskie obejmujące spółkę dominującą i podmiot wobec niej zależny, 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 Makarony Polskie S.A. podjęło uchwałę zobowiązującą Spółkę do sporządzania sprawozdań finansowych zgodnie z MSSF przyjętymi do stosowania w UE.

Wymagane w MSSF 1 ujawnienia dotyczące przejścia z Polskich Standardów Rachunkowości (PSR) dotyczą przede wszystkim wyceny świadczeń pracowniczych, eliminacji ZFŚS, ujemnej wartości firmy i prezentacji leasingu finansowego.

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

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

Sprawozdania finansowe 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.

Zasady rachunkowości są jednolite w ramach Grupy Kapitałowej.

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 (30 czerwca 2007 roku: 1 EUR=3,7658 PLN oraz 30 czerwca 2006 roku: 1 EUR=4,0434 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 (30 czerwca 2007 roku 1 EUR=3,8486 PLN oraz 30 czerwca 2006 roku 1 EUR=3,9002 PLN).

#### ***4. Zasady rachunkowości stosowane przy sporządzaniu sprawozdania finansowego***

##### *Transakcje w walucie obcej i wycena pozycji wyrażonych w walutach obcych*

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest prezentowane w walucie podstawowego środowiska gospodarczego, w którym jednostka (Grupa) prowadzi działalność; złoty polski (zł) jest walutą funkcjonalną i sprawozdawczą jednostki dominującej, spółki zależnej, a wszystkie wartości, o ile nie jest to wskazane inaczej, podane są w tysiącach (tys. zł).

Transakcje wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu kursu obowiązującego w dniu zawarcia transakcji.

Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania pieniężne wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu odpowiednio obowiązującego na koniec okresu sprawozdawczego średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Powstałe z przeliczenia różnice kursowe ujmowane są odpowiednio w pozycji przychodów (kosztów) finansowych lub, w przypadkach określonych zasadami (polityką) rachunkowości, kapitalizowane w wartości aktywów. Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według kosztu historycznego wyrażonego w walucie obcej są wykazywane po kursie historycznym z dnia transakcji. Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według wartości godziwej wyrażonej w walucie obcej są przeliczane po kursie z dnia dokonania wyceny do wartości godziwej.

#### Nadrzędne zasady rachunkowości

Grupa stosuje w sposób ciągły zasady zapewniające rzetelne i jasne przedstawienie sytuacji majątkowej i finansowej, wyniku finansowego oraz rentowności.

Zasada ciągłości – polegająca na stosowaniu w sposób ciągły przyjętych zasad rachunkowości, między innymi jednakowego grupowania operacji gospodarczych, wyceny aktywów, w tym także dokonywania odpisów amortyzacyjnych, pasywów, ustalania wyniku finansowego i sporządzania sprawozdań finansowych; dla poszczególnych okresów obrachunkowych bilans otwarcia jest równy bilansowi zamknięcia poprzedniego okresu.

Zasada kontynuacji – polegająca na przyjęciu założenia przy wycenie aktywów i pasywów oraz ustalaniu wyniku finansowego, że jednostka będzie kontynuowała w dającej się przewidzieć przyszłości działalność gospodarczą w nie zmniejszonym istotnie zakresie, chyba że jest to niezgodne ze stanem faktycznym lub prawnym.

Zasada memoriału – polegająca na zaliczaniu do danego okresu wszystkich osiągniętych w nim przychodów oraz związanych z nimi kosztów, niezależnie od terminu ich zapłaty.

Zasada ostrożnej wyceny – polegająca na ujmowaniu w wyniku, bez względu na jego wysokość, wszelkich zmniejszeń wartości użytkowej składników majątkowych, korekt spowodowanych trwałymi zmianami cen, ujmowanie wyłącznie niewątpliwych pozostałych przychodów operacyjnych i zysków nadzwyczajnych oraz wszystkich poniesionych pozostałych kosztów operacyjnych i strat nadzwyczajnych.



Grupa stosuje nadrzędne zasady wyceny oparte na historycznej cenie nabycia, zakupu lub wytworzenia, z wyjątkiem wyceny aktywów finansowych, które zgodnie z zasadami MSSF wyceniane są według wartości godziwej.

*Obowiązki sprawozdawcze wynikające ze struktury organizacyjnej*

Jednostka dominująca sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Spółka dominująca oraz jednostka zależna nie posiada oddziałów samodzielnie sporządzających bilans i nie sporządza sprawozdań łącznych.

*Sprawozdawczość dotycząca segmentów działalności*

Zgodnie z MSR 14.9 segment branżowy jest dającym się wyodrębnić fragmentem przedsiębiorstwa dedykowanym do wytworzenia specyficznych produktów lub dostarczenia specyficznych usług oraz, którego profil ryzyka i osiągnięte zwroty są znacząco różne od pozostałych segmentów.

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

Ze względu na geograficzny podział działalności, Grupa Makarony Polskie nie wyróżnia praktycznie innych segmentów poza sprzedażą krajową. Wielkość sprzedaży eksportowej jest nieistotna dla osiągniętych przez Grupę przychodów. Grupa działa głównie na terenie Polski, której regiony z uwagi na bliskość lokalizacji, podobne warunki ekonomiczne i ryzyko ogólne należy uznać za obszar jednorodny.

*Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży i działalność w trakcie zaniechania*

Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży i działalność zaniechaną stanowią zakwalifikowane do tej kategorii aktywa lub ich grupy, które ujmowane są w sprawozdaniu finansowym w kwocie niższej z dwóch wartości bilansowej lub wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży. Od momentu zaliczenia aktywów przeznaczonych do sprzedaży Spółka zaprzestaje dokonywania odpisów amortyzacyjnych.

Aktywa trwałe i grupy aktywów netto klasyfikowane są jako przeznaczone do zbycia, jeżeli ich wartość bilansowa będzie odzyskana raczej w wyniku transakcji sprzedaży niż w wyniku ich dalszego ciągłego użytkowania. Warunkiem zaliczenia aktywów do tej grupy stanowi aktywne poszukiwanie nabywcy przez kierownictwo jednostki oraz wysokie

prawdopodobieństwo zbycia tych aktywów w ciągu jednego roku od daty ich zakwalifikowania a także dostępność tych aktywów do natychmiastowej sprzedaży.

#### Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe obejmują środki trwałe i nakłady na środki trwałe w budowie, które jednostki zamierzają wykorzystać w swojej działalności oraz na potrzeby administracyjne w okresie dłuższym niż 1 rok, które w przyszłości spowodują wpływ korzyści ekonomicznych do jednostek. Ujmowane są według cen nabycia lub kosztów poniesionych na ich wytworzenie, rozbudowę bądź modernizację po pomniejszeniu o dotychczas dokonane odpisy amortyzacyjne a także odpisy z tytułu utraty ich wartości. Nakłady na środki trwałe obejmują poniesione nakłady inwestycyjne, jak również poniesione wydatki na przyszłe dostawy maszyn, urządzeń i usług związanych z wytworzeniem środków trwałych. Wartość początkowa rzeczowych aktywów trwałych obejmuje ich cenę nabycia powiększoną o wszystkie koszty związane bezpośrednio z zakupem i przystosowaniem składnika do stanu zdatnego do użytkowania (rozbudowa i/lub budowa, modernizacja, koszty finansowania zewnętrznego). Koszty poniesione po dacie oddania środka trwałego do użytkowania, takie jak koszty konserwacji i napraw, obciążają rachunek zysków i strat w momencie ich ponoszenia. Późniejsze nakłady uwzględnia się w wartości bilansowej danego środka trwałego lub ujmuje jako odrębny środek trwały (tam, gdzie jest to właściwe) tylko wówczas, gdy jest prawdopodobne, że z tytułu tej pozycji nastąpi wpływ korzyści ekonomicznych do Grupy, zaś koszt danej pozycji można wiarygodnie zmierzyć.

Rzeczowe aktywa trwałe są amortyzowane metodą liniową w okresie przewidywanego użytkowania danego środka trwałego. Amortyzacja środków trwałych odbywa się według stawek odzwierciedlających przewidywany okres ich użytkowania. Amortyzacja rozpoczyna się gdy środek trwały jest dostępny do użytkowania, natomiast amortyzacji zaprzestaje się na wcześniejszą z dat: gdy środek trwały zostaje zakwalifikowany jako przeznaczony do sprzedaży lub zostaje usunięty z ewidencji bilansowej. Metoda amortyzacji, stawka amortyzacyjna oraz wartość końcowa podlegają weryfikacji na każdy dzień bilansowy. Wszelkie wynikające z przeprowadzonej weryfikacji zmiany ujmuje się jako zmianę szacunków, zgodnie z wytycznymi zawartymi w MSSF 5 „Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży i działalność zaniechana” lub zostaje usunięty z ewidencji bilansowej. Środki trwałe o wartości poniżej 3 500 zł są umarzane jednorazowo w miesiącu, w którym oddano je

do użytkowania, z wyjątkiem grupy aktywów o jednostkowej wartości poniżej 3 500 zł, które są umarzone w okresie ich ekonomicznego użytkowania, jeżeli jest to istotne.

Jeżeli przy sporządzaniu sprawozdania finansowego zaistniały okoliczności, które wskazują na to, że wartość bilansowa rzeczowych aktywów trwałych może nie być możliwa do odzyskania, dokonywany jest przegląd tych aktywów pod kątem ewentualnej utraty wartości. Jeżeli istnieją przesłanki wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata wartości, a wartość bilansowa przekracza szacowaną wartość odzyskiwalną, wówczas wartość tych aktywów bądź środków wypracowujących środki pieniężne, do których te aktywa należą jest obniżana do poziomu wartości odzyskiwalnej. Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości są ujmowane w rachunku zysków i strat w pozycji pozostałe koszty operacyjne

Dana pozycja rzeczowych aktywów trwałych może zostać usunięta z bilansu po dokonaniu jej zbycia lub w przypadku, gdy nie są spodziewane żadne ekonomiczne korzyści wynikające z dalszego użytkowania takiego składnika aktywów. Wszelkie zyski lub straty wynikające z usunięcia danego składnika aktywów z bilansu (obliczone jako różnica pomiędzy ewentualnymi wpływami ze sprzedaży netto a wartością bilansową danej pozycji) są ujmowane w rachunku zysków i strat w okresie, w którym dokonano takiego usunięcia.

Do rzeczowych aktywów trwałych zaliczane są między innymi:

- nieruchomości, tj. grunty, budynki oraz obiekty inżynierii wodnej i lądowej,
- nabyte prawo wieczystego użytkowania gruntu w okresie 5 lat lub w okresie wynikającym z decyzji organów nadających te prawa,
- środki transportu,
- maszyny i urządzenia,
- pozostałe ruchome środki trwałe.

Grunty oraz prawo wieczystego użytkowania gruntu nie są amortyzowane.

#### Środki trwałe w budowie

Za środki trwałe w budowie uznaje się środki trwałe w okresie ich budowy, montażu lub ulepszenia już istniejącego środka trwałego i wycenia się je w wysokości ogółu kosztów pozostających w bezpośrednim związku z ich nabyciem lub wytworzeniem, pomniejszych o ewentualne odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

Środki trwałe w budowie nie podlegają amortyzacji do czasu zakończenia budowy i przekazania środka trwałego do używania.

#### Koszty finansowania zewnętrznego

Koszty finansowania zewnętrznego są kapitalizowane jako część kosztu wytworzenia środków trwałych. Na koszty finansowania zewnętrznego składają się odsetki oraz zyski lub straty z tytułu różnic kursowych do wysokości odpowiadającej korekcie kosztu odsetek.

#### Wartości niematerialne i prawne

Wartości niematerialne i prawne obejmują aktywa Grupy Kapitałowej, które nie posiadają postaci fizycznej, są identyfikowalne oraz które można wiarygodnie wycenić i które w przyszłości spowodują wpływ korzyści ekonomicznych do jednostki.

Za wartości niematerialne i prawne uznaje się:

- prawa majątkowe (w tym licencje, programy komputerowe, koncesje, autorskie prawa majątkowe, prawa pokrewne),
- prawa do wynalazków, patentów, znaków towarowych, wzorów użytkowych oraz zdobniczych, know-how,
- wartość firmy,
- koszty zakończonych prac rozwojowych, których wynik zostanie wykorzystany do produkcji nowych lub ulepszonych produktów lub technologii.

Wartości niematerialne i prawne nabyte od jednostki gospodarczej w ramach oddzielnej transakcji są aktywowane według ceny nabycia lub kosztów wytworzenia (koszty zakończonych prac rozwojowych). Z wyjątkiem prac rozwojowych, wartości niematerialne wytworzone przez jednostkę we własnym zakresie, nie są ujmowane w aktywach, a nakłady poniesione na ich wytworzenia są ujmowane w kosztach danego okresu.

Tak określona wartość wykazuje się w sprawozdaniu finansowym w aktywach bilansu w wartości netto tj. po pomniejszeniu o skumulowane odpisy amortyzacyjne, a także o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

Amortyzacja wartości niematerialnych i prawnych odbywa się według stawek amortyzacyjnych odzwierciedlających przewidywany okres ich użytkowania.

Wydatki dotyczące wartości niematerialnych, które nie powodują ulepszenia lub przedłużenia okresu ich użytkowania są ujmowane jako koszty w momencie ich poniesienia. W przeciwnym wypadku są kapitalizowane.

#### Wartość firmy

Wartość firmy wykazana jako składnik aktywów na dzień nabycia, stanowi nadwyżkę ceny nabycia nad wartością godziwą nabytych aktywów, pasywów i zobowiązań warunkowych jednostki zależnej, stowarzyszonej lub współzależnej. Wartość ta podlega corocznym testom na utratę wartości. Stwierdzona w wyniku przeprowadzonych testów utrata wartości ujmowana jest natychmiast w rachunku zysków i strat oraz nie podlega późniejszej korekcie.

Nadwyżka nabytych aktywów netto nad ceną nabycia odnoszona jest w rachunek zysków i strat roku obrachunkowego, w którym nastąpiło nabycie.

W przypadku zbycia podmiotu zależnego, stowarzyszonego lub współzależnego, przypadająca na zbywany udział wartość firmy podlega odpisaniu w rachunek zysków i strat.

Wykazana na dzień przejścia na raportowanie wg MSSF ujemna wartość firmy została odpisana w całości w niepodzielony wynik lat ubiegłych.

#### Utrata wartości rzeczowego majątku trwałego i wartości niematerialnych

Na każdy dzień bilansowy Grupa dokonuje przeglądu wartości bilansowej składników majątku trwałego. W przypadku wystąpienia przesłanek wskazujących na możliwość utraty wartości posiadanych składników rzeczowego majątku trwałego i wartości niematerialnych i prawnych szacowana jest wartość odzyskiwana danego składnika aktywów. Ustalone kwoty odpisów aktualizujących obniżają wartość bilansową aktywów, którego dotyczą i odnoszone są w rachunek zysków i strat.

Wysokość odpisów aktualizujących ustala się jako nadwyżkę wartości bilansowej tych składników nad ich wartością odzyskiwalną. Wartość odzyskiwalna odpowiada wyższej z następujących wartości: cenie sprzedaży netto pomniejszonej o koszty sprzedaży lub wartości użytkowej. Przy ustalaniu wartości użytkowej, oszacowane przyszłe przepływy pieniężne są dyskontowane do wartości bieżącej przy zastosowaniu stopy dyskontowej brutto odzwierciedlającej aktualną rynkową wartość pieniądza w czasie oraz ryzyka związanego z danym składnikiem aktywów.

Dla składników aktywów, które samodzielnie nie generują przepływów pieniężnych, wartość odzyskiwalna szacowana jest w proporcji do wartości ośrodków wypracowujących środki pieniężne.

Dokonane odpisy aktualizujące ulegają odwróceniu w przypadku ustąpienia przyczyn uzasadniających ich utworzenie. Skutki odwrócenia odpisów aktualizujących odnoszone są w rachunek zysków i strat za wyjątkiem kwot, uprzednio obniżających kapitał z aktualizacji wyceny, które korygują ten kapitał do wysokości dokonanych obniżzeń.

#### Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych obejmują środki pieniężne w banku i kasie oraz lokaty krótkoterminowe o pierwotnym okresie zapadalności nie przekraczającym trzech miesięcy.

Saldo środków pieniężnych wykazane w skonsolidowanym rachunku przepływów pieniężnych składa się z określonych powyżej środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, pomniejszonych o nie spłacone kredyty w rachunkach bieżących.

#### Zapasy

Zapasy to aktywa przeznaczone do sprzedaży w toku zwykłej działalności gospodarczej, będące w trakcie produkcji przeznaczonej na sprzedaż oraz mające postać materiałów lub surowców zużywanych w procesie produkcji lub w trakcie świadczenia usług. Zapasy obejmują materiały, towary, produkty gotowe, półfabrykaty oraz produkcję w toku.

Zapasy materiałów oraz towarów są wyceniane na dzień bilansowy według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia (kosztu wytworzenia) lub możliwej do uzyskania ceny sprzedaży netto. Cena sprzedaży netto stanowi cenę sprzedaży dokonywanej w toku zwykłej działalności gospodarczej, pomniejszoną o oszacowane koszty niezbędne do doprowadzenia sprzedaży do skutku (rabaty i upusty, koszty związane z przystosowaniem zapasów do sprzedaży).

Na dzień bilansowy wycena produktów gotowych odbywa się na poziomie rzeczywistego kosztu wytworzenia z zastosowaniem zasad ostrożnej wyceny.

Jeżeli cena nabycia lub techniczny koszt wytworzenia zapasów jest wyższy niż możliwa do uzyskania cena sprzedaży netto, jednostka dokonuje odpisów aktualizacyjnych, które korygują koszt własny sprzedaży.

Rozchód materiałów z magazynu odbywa się kolejno po cenach (kosztach) tych składników aktywów, które jednostka najwcześniej nabyła (wytworzyła) – metoda fifo.

### Należności

Należności wykazywane są zależnie od przewidywanego umową terminu spłaty jako:

- długoterminowe - gdy termin spłaty jest dłuższy niż rok licząc od dnia bilansowego,
- krótkoterminowe - gdy spłata ma nastąpić w okresie nie dłuższym niż rok od dnia bilansowego.

Należności handlowe ujmuje się początkowo według wartości godziwej tj. według kwot pierwotnie zafakturowanych, a następnie wycenia się je według skorygowanej ceny nabycia (zamortyzowanego kosztu) metodą efektywnej stopy procentowej, pomniejszając je przy tym o odpisy z tytułu utraty wartości.

Odpis z tytułu utraty wartości należności handlowych tworzy się, gdy istnieją obiektywne dowody na to, że Grupa nie będzie w stanie otrzymać wszystkich należnych kwot wynikających z pierwotnych warunków sprzedaży. Kwotę odpisu stanowi różnica pomiędzy wartością bilansową danego składnika aktywów a wartością bieżącą szacowanych przyszłych przepływów pieniężnych, zdyskontowanych według efektywnej stopy procentowej. Odpis tworzy się w ciężar kosztów w rachunku zysków i strat operacyjnych bądź finansowych - zależnie od rodzaju należności, której dotyczy odpis.

Rozrachunki wyrażone w walutach obcych w ciągu okresu sprawozdawczego są wyceniane wg średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Prezesa NBP, obowiązującego w dniu przeprowadzenia transakcji, chyba że w zgłoszeniu celnym lub innym wiążącym Spółkę dokumencie ustalony został inny kurs.

Na dzień bilansowy należności wyrażone w walutach obcych ujmuje się w księgach i są wyceniane po obowiązującym na dany dzień średnim kursie ustalonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

### Pożyczki

Pożyczki to nie będące instrumentami pochodnymi aktywa finansowe o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach, które nie są notowane na aktywnym rynku. Do pożyczek zalicza się aktywa finansowe powstałe na skutek wydania bezpośrednio drugiej stronie kontraktu środków pieniężnych, towarów lub usług, z wyjątkiem aktywów

finansowych przeznaczonych do sprzedaży w krótkim terminie. Do pożyczek zalicza się pożyczki udzielone jednostkom nie podlegającym konsolidacji oraz transakcje na bonach skarbowych typu "buy sell back". Pożyczki zalicza się do aktywów obrotowych, o ile termin ich wymagalności nie przekracza 12 miesięcy od dnia bilansowego. Pożyczki o terminie wymagalności przekraczającym 12 miesięcy od dnia bilansowego zalicza się do aktywów trwałych. Pożyczki udzielone są wyceniane według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, po pomniejszeniu o odpisy z tytułu utraty wartości. Odsetki naliczone ujmowane są w przychodach finansowych w okresie, którego dotyczą. Grupa tworzy odpisy aktualizujące wartość naliczonych wątpliwych odsetek w momencie ich naliczenia.

#### Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

Do krótkoterminowych aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy zaliczane są aktywa nabyte w celu osiągnięcia korzyści ekonomicznych wynikających z krótkoterminowych zmian cen. Krótkoterminowe aktywa finansowe są ujmowane początkowo w cenie nabycia i wyceniane na dzień bilansowy w wartości godziwej. Zyski lub straty z wyceny aktywów finansowych są ujmowane w rachunku zysków i strat, w przychodach lub kosztach finansowych.

#### Inwestycje w papiery wartościowe

Inwestycje w papiery wartościowe wyceniane są na dzień ujęcia początkowego według ceny zakupu skorygowanej o koszty transakcji. W przypadku gdy dostawa papieru wartościowego następuje po upływie ściśle sprecyzowanego okresu czasu po dacie transakcji, inwestycje w papiery wartościowe są ujmowane w księgach i wyłączone z ksiąg w dniu zawarcia transakcji kupna lub sprzedaży papierów wartościowych.

Na dzień bilansowy inwestycje w papiery wartościowe klasyfikowane są jako przeznaczone do obrotu lub dostępne do sprzedaży wyceniane są według wartości godziwej. Gdy papiery wartościowe zaklasyfikowane zostały jako przeznaczone do obrotu, zyski i straty wynikające ze zmiany wartości godziwej ujmowane są w rachunku zysków i strat za dany okres.

W przypadku aktywów dostępnych do sprzedaży, zyski i straty wynikające ze zmiany ich wartości godziwej ujmowane są bezpośrednio w kapitałach aż do momentu sprzedaży papierów wartościowych lub rozpoznania utraty wartości. Wówczas skumulowane zyski lub straty rozpoznane poprzednio w kapitałach ujmowane są w rachunku zysków i strat.



Inwestycje utrzymywane do terminu zapadalności to niezaliczane do instrumentów pochodnych aktywa finansowe o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach i ustalonym terminie zapadalności, które Zarząd Grupy zamierza i jest w stanie utrzymać do terminu zapadalności.

Inwestycje krótkoterminowe, które mają być utrzymywane do upływu terminu zapadalności (np. obligacje, bony dłużne) są wyceniane według zamortyzowanej ceny nabycia ustalonej metodą efektywnej stopy procentowej. Przy ustalaniu zamortyzowanej ceny nabycia uwzględnia się dyskonto lub premię uzyskaną przy nabyciu inwestycji i rozliczaną przez okres utrzymywania jej do upływu terminu zapadalności.

#### Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów

Grupa aktywuje i dokonuje rozliczania w czasie poniesionych wydatków, bądź zużycia składników majątkowych, które dotyczą okresów następujących po miesiącu, w którym je poniesiono.

Do czynnych rozliczeń międzyokresowych kosztów Grupa zalicza się m. in:

- koszty i opłaty odnoszące się do konkretnych okresów (podatki, opłaty, ubezpieczenia, prenumeraty, usługi leasingowe),
- opłacane z góry koszty reklamy publicznej w mediach,
- rozliczane w czasie koszty finansowe (pobrane z góry odsetki lub prowizje bankowe, wydatki związane z nabywaniem udziałów i koszty połączeń do chwili rozliczenia inwestycji).

#### Kapitały własne

Kapitały własne są tworzone i wykazywane zgodnie z przepisami prawa oraz statutami/umowami spółek grupy kapitałowej.

Na kapitały własne Grupy składają się:

- kapitał podstawowy Spółki dominującej, wykazywany jest w wartości nominalnej zarejestrowanych akcji, wynikającej ze statutu Spółki i wpisu do Krajowego Rejestru Sądowego,
- kapitał zapasowy (ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej, kapitał zapasowy tworzony ustawowo – do wysokości 1/3 kapitału akcyjnego, kapitał

zapasowy tworzony zgodnie ze statutem pochodzący z podziału zysku oraz z przeniesienia kapitału rezerwowego z aktualizacji wyceny sprzedanych i zlikwidowanych środków trwałych,

- zyski/straty zatrzymane, na które składa się niepodzielony zysk lub niepokryta strata z lat ubiegłych,
- zysk lub strata netto.

Koszty emisji akcji poniesione przy założeniu Spółki lub podwyższeniu kapitału zakładowego, zmniejszają kapitał zapasowy do wysokości nadwyżki wartości emisji nad wartością nominalną akcji, a pozostałą ich część zalicza się do kosztów finansowych.

Jeżeli w danym roku obrotowym lub przed zatwierdzeniem sprawozdania finansowego za ten rok, stwierdzono popełnienie w poprzednich latach obrotowych błędu podstawowego, w następstwie którego nie można uznać sprawozdań za ten rok lub lata poprzednie za rzetelnie i jasno przedstawiające sytuację finansową i majątkową Spółki, to kwotę korekty błędu odnosi się na kapitał własny w pozycji „zysk (strata) z lat ubiegłych”.

W przypadku zmian zasad rachunkowości, które w istotny sposób wpływają na wyniki lat ubiegłych a skutki tych zmian można wiarygodnie określić, powstałą na skutek przekształcenia sprawozdań za lata ubiegłe różnicę odnosi się na „zysk (stratę) z lat ubiegłych”.

#### *Kredyty i pożyczki oprocentowane*

W momencie początkowego ujęcia, kredyty bankowe i pożyczki są ujmowane według ceny nabycia odpowiadającej wartości godziwej otrzymanych środków pieniężnych. W następnych okresach, kredyty i pożyczki są wyceniane według zamortyzowanej ceny nabycia, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Przy ustalaniu zamortyzowanej ceny nabycia uwzględnia się wszystkie koszty związane z uzyskaniem kredytu lub pożyczki oraz dyskonta lub premie uzyskane przy rozliczaniu zobowiązania.

W rachunku zysków i strat są ujmowane wszystkie skutki dotyczące zamortyzowanej ceny nabycia oraz skutki usunięcia zobowiązania z bilansu lub stwierdzenia utraty jego wartości.

### Zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe

Za zobowiązania uznaje się wynikający z przeszłych zdarzeń obowiązek wykonania świadczeń o wiarygodnie określonej wartości, które spowodują wykorzystanie już posiadanych lub przyszłych aktywów Grupy.

Zobowiązania ujmowane są pierwotnie w wartościach godziwych. W przypadku stosowania normalnych, terminów płatności, uznanych w praktyce na rynku w transakcjach o podobnym charakterze, za wartość godziwą uznaje się ich wartość nominalną powstałą w dniu rozpoznania zobowiązania. Na dzień bilansowy zobowiązania wycenia się w wartości zamortyzowanego kosztu, natomiast zobowiązania wyrażone w walutach obcych ujmuje się w księgach i są wyceniane po obowiązującym na dany dzień średnim kursie ustalonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

Do pozycji rozliczeń międzyokresowych zalicza się zobowiązania przypadające do zapłaty za towary lub usługi, które zostały otrzymane lub wykonane, ale nie zostały opłacone, zafakturowane lub formalnie uzgodnione z dostawcą, łącznie z kwotami należnymi pracownikom.

### Rezerwy

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na Grupie ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowy) wynikający ze zdarzeń przeszłych i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu środków oraz można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego świadczenia.

W przypadku, gdy wpływ wartości pieniądza w czasie wywiera istotny wpływ na kwotę utworzonej rezerwy, wielkość rezerwy jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej brutto odzwierciedlającej aktualne ceny rynkowe wartości pieniądza w czasie, oraz ewentualnego ryzyka związanego z danym zobowiązaniem.

Grupa w szczególności tworzy rezerwy na:

- pewne lub o dużym stopniu prawdopodobieństwa przyszłe zobowiązania, których kwotę można w sposób wiarygodny oszacować, a w szczególności na straty z operacji gospodarczych w toku, w tym z tytułu udzielonych gwarancji, poręczeń, operacji kredytowych, skutków toczącego się postępowania sądowego,

- przyszłe zobowiązania z tytułu świadczeń na rzecz pracowników, w szczególności na odprawy emerytalne i rentowe,
- niewykorzystane urlopy.

#### Rezerwy na świadczenia pracownicze

Zdecydowana większość pracowników zatrudnionych przez Grupę jest uprawniona do świadczeń emerytalnych po okresie zatrudnienia. Płatnikiem przyszłych świadczeń emerytalnych jest zarówno Grupa jak i odrębne fundusze emerytalne. W przypadku programu emerytalnego realizowanego przez fundusz emerytalny zobowiązanie Grupy ogranicza się do wpłaty ustalonych składek.

W przypadku programu świadczeń emerytalnych realizowanego przez Grupę na rzecz jej pracowników, Grupa jest zobowiązana do świadczenia ściśle określonych, przyszłych świadczeń emerytalnych w postaci odprawy emerytalnej lub rentowej.

Świadczenia związane z uiszczeniem określonych składek, które na rzecz pracowników przekazywane są do funduszy emerytalnych obciążają koszty działalności podstawowej w okresie sprawozdawczym, którego dotyczą. Różnica między zarachowanymi kosztami z tytułu świadczeń a wartością przekazanych składek do funduszy emerytalnych w danym okresie sprawozdawczym została ujęta w bilansie jako należności lub zobowiązania.

Grupa stosuje wycenę aktuarialną (w oparciu o wycenę sporządzoną przez niezależnego doradcę aktuarialnego) w celu ustalenia wartości bieżącej przyszłych zobowiązań oraz związanymi z nimi kosztów bieżącego okresu. Wycena rezerw na świadczenia pracownicze dokonywana jest w oparciu o metodę prognozowanych uprawnień jednostkowych z uwzględnieniem wymogów Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej i Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, a w szczególności MSR 19.

Rezerwy wyceniane są w oparciu o wartość bieżącą przyszłych zobowiązań Spółki z tytułu świadczeń pracowniczych.

Podstawą wyceny są uregulowania wewnętrzne Grupy, a w szczególności Regulamin Wynagradzania oraz odpowiednie przepisy prawa.

#### Leasing

Umowy leasingu finansowego, które przenoszą na Grupę zasadniczo całe ryzyko i wszystkie korzyści wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, są ujmowane w aktywach Grupy na

dzień rozpoczęcia leasingu według niższej z dwóch wartości: wartości godziwej środka trwałego stanowiącego przedmiot leasingu lub wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych. Opłaty leasingowe są rozdzielane pomiędzy koszty finansowe i zmniejszenia salda zobowiązania z tytułu leasingu w sposób umożliwiający uzyskanie stałej stopy odsetek od pozostałego do spłaty zobowiązania. Koszty finansowe są ujmowane bezpośrednio w ciężar rachunku zysków i strat. Środki trwale używane na mocy umów leasingu finansowego SA amortyzowane przez krótszy z dwóch okresów: szacowany okres użytkowania środka trwałego lub okres leasingu. Umowy leasingowe, zgodnie z którymi leasingodawca zachowuje zasadniczo całe ryzyko i wszystkie korzyści wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, zaliczane są do umów leasingu operacyjnego. Opłaty leasingowe z tytułu leasingu operacyjnego oraz późniejsze raty leasingowe ujmowane są jako koszty w rachunku zysków i strat metodą liniową przez okres trwania leasingu.

#### Przychody

Przychody ujmowane są w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że Grupa uzyska korzyści ekonomiczne związane z daną transakcją oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób. Przychody ze sprzedaży wykazywane są w wartości netto tj. pomniejszone należny podatek od towarów i usług (VAT) oraz rabaty. Następujące kryteria obowiązują przy ustalaniu przychodów:

#### Sprzedż towarów

Przychody są ujmowane, jeżeli znaczące ryzyko i korzyści wynikające z prawa własności towarów i produktów zostały przekazane nabywcy oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób.

#### Świadczenie usług

Przychody z tytułu świadczenia usług są ujmowane w momencie wykonania usługi.

#### Odsetki

Przychody z odsetek ujmowane są sukcesywnie w miarę ich narastania (z uwzględnieniem efektywnej stopy procentowej stanowiącej stopę dyskontującą przyszłe wpływy gotówkowe przez oszacowany okres użytkowania instrumentów finansowych) w stosunku do wartości bilansowej netto danego składnika aktywów finansowych.

### Dywidendy

Dywidendy są ujmowane w momencie ustalenia praw akcjonariuszy do ich otrzymania.

### Podatek bieżący

Zobowiązania i należności z tytułu bieżącego podatku za okres bieżący i okresy poprzednie wycenia się w wysokości kwot przewidywanej zapłaty na rzecz organów podatkowych (podlegających zwrotowi od organów podatkowych) z zastosowaniem stawek podatkowych i przepisów podatkowych, które prawnie lub faktycznie już obowiązywały na dzień bilansowy.

Bieżące obciążenie podatkowe jest obliczane na podstawie wyniku podatkowego (podstawy opodatkowania) danego roku obrotowego. Podstawa opodatkowania różni się od zysku (straty) brutto w związku z wyłączeniem przychodów podlegających opodatkowaniu i kosztów stanowiących koszty uzyskania przychodów w latach następnych oraz pozycji kosztów i przychodów, które nigdy nie będą uwzględnione w rozliczeniu podatkowym. Obciążenia podatkowe są wyliczane w oparciu o przepisy i stawki podatkowe obowiązujące w danym roku obrotowym.

### Podatek odroczony

Na potrzeby sprawozdawczości finansowej podatek dochodowy jest obliczany metodą zobowiązań bilansowych w stosunku do wszystkich różnic przejściowych występujących na dzień bilansowy między wartością podatkową aktywów i pasywów a ich wartością bilansową wykazaną w sprawozdaniu finansowym.

Rezerwa na podatek odroczony ujmowana jest w odniesieniu do wszystkich dodatnich różnic przejściowych:

- z wyjątkiem sytuacji, gdy rezerwa na podatek odroczony powstaje w wyniku początkowego ujęcia wartości firmy lub początkowego ujęcia składnika aktywów bądź zobowiązania przy transakcji nie stanowiącej połączenia jednostek gospodarczych i w chwili jej zawierania nie mającej wpływu ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania czy stratę podatkową oraz
- w przypadku dodatnich różnic przejściowych wynikających z inwestycji w jednostkach zależnych – z wyjątkiem sytuacji, gdy terminy odwracania się różnic

przejściowych podlegają kontroli inwestora i gdy jest prawdopodobne, iż w dającej się przewidzieć przyszłości różnice przejściowe nie ulegną odwróceniu.

Aktywa z tytułu podatku odroczonego ujmowane są w odniesieniu do wszystkich ujemnych różnic przejściowych, jak również niewykorzystanych ulg i niewykorzystanych strat podatkowych przeniesionych na następne lata, w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że zostanie osiągnięty dochód do opodatkowania, który pozwoli wykorzystać ww. różnice, ulgi i straty:

- z wyjątkiem sytuacji, gdy aktywa z tytułu odroczonego podatku dotyczące ujemnych różnic przejściowych powstają w wyniku początkowego ujęcia składnika aktywów bądź zobowiązania przy transakcji nie stanowiącej połączenia jednostek gospodarczych i w chwili jej zawierania nie mają wpływu ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania czy stratę podatkową oraz
- w przypadku ujemnych różnic przejściowych z tytułu inwestycji w jednostkach zależnych, składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku jest ujmowany w bilansie jedynie w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, iż w dającej się przewidzieć przyszłości ww. różnice przejściowe ulegną odwróceniu i osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który pozwoli na potrącenie ujemnych różnic przejściowych.

Wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku jest weryfikowana na każdy dzień bilansowy i ulega stosownemu obniżeniu o tyle, o ile przestało być prawdopodobne osiągnięcie dochodu do opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego zrealizowania składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz rezerwy na podatek odroczone wyceniane są z zastosowaniem stawek podatkowych, które według przewidywań będą obowiązywać w okresie, gdy składnik aktywów zostanie zrealizowany lub rezerwa rozwiązana, przyjmując za podstawę stawki podatkowe (i przepisy podatkowe) obowiązujące na dzień bilansowy lub takie, których obowiązywanie w przyszłości jest pewne na dzień bilansowy.

Podatek dochodowy dotyczący pozycji ujmowanych bezpośrednio w kapitale własnym jest ujmowany w kapitale własnym, a nie w rachunku zysków i strat.

Podatek od towarów i usług

Przychody, koszty i aktywa są ujmowane po pomniejszeniu o wartość podatku od towarów i usług, z wyjątkiem:

- gdy podatek od towarów i usług zapłacony przy zakupie aktywów lub usług nie jest możliwy do odzyskania od organów podatkowych; wtedy jest on ujmowany odpowiednio jako część ceny nabycia składnika aktywów lub jako część pozycji kosztowej oraz
- należności i zobowiązań, które są wykazywane z uwzględnieniem kwoty podatku od towarów i usług.

Kwota podatku od towarów i usług możliwa do odzyskania lub należna do zapłaty na rzecz organów podatkowych, jest ujęta w bilansie jako część należności lub zobowiązań.

**5. Zatwierdzenie skonsolidowanego sprawozdania kwartalnego oraz dane porównawcze**

Niniejsze skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd do publikacji w dniu 14 sierpnia 2007 roku.

Objęcie kontrolą przez Makarony Polskie S.A. spółki Stoczek nastąpiło w dniu 1 czerwca 2007 roku. Korekta kapitałowa polega na eliminacji poszczególnych elementów kapitału własnego Stoczek Sp. z o.o. w celu odzwierciedlenia udziału Makarony Polskie S.A. w stratach z lat ubiegłych, wynikach roku bieżącego oraz ustaleniu kosztu połączenia i wartości firmy.

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

Dane dotyczące I kwartału 2007 roku oraz okresów porównawczych w 2006 roku dotyczą sprawozdań spółki dominującej - Makarony Polskie S.A.

**6. Istotne dokonania i niepowodzenia oraz związane z nimi zdarzenia w II kwartale 2007 roku**

- Niewątpliwie najważniejszym wydarzeniem, które miało miejsce w II kwartale 2007 roku było przejęcie przez Makarony Polskie S.A. 100 % udziałów w Stoczek Sp. z o.o.



Szczegóły tej warunkowej transakcji zostały opisane w Prospekcie Emisyjnym. W dniu 1 czerwca 2007 roku prawo własności wszystkich 147 368 udziałów w Stoczek Sp. z o.o. o wartości 12 850 tys. zł zostało przeniesione na Makarony Polskie S.A. Zapłata za udziały została uregulowana w następujący sposób:

- 1 220 tys. zł zostało zapłacone w formie zaliczki w dniu 29 grudnia 2006 roku na rzecz Pana Zdzisława Sawickiego – jednego z udziałowców Stoczek Sp. z o.o.

- 11 630 tys. zł zostało zapłacone w dniu 20 kwietnia b.r.

- W dniu 5 czerwca 2007 roku Zgromadzenia Wspólników Stoczek Sp. z o.o. podwyższyło kapitał w tej Spółce z 14 736 800 zł do 15 111 800 tys. zł. Wszystkie udziały w podwyższonym kapitale zakładowym spółki zależnej objęła Makarony Polskie S.A. za wkład gotówkowy w wysokości 6 mln zł. Zrejestrowanie podwyższenia kapitału nastąpiło w dniu 22 czerwca 2007 roku.

- W dniu 3 kwietnia 2007 roku zakończyła się subskrypcja akcji serii C spółki Makarony Polskie S.A. w Transzy Inwestorów Indywidualnych (data rozpoczęcia subskrypcji - 30 marca 2007 roku, łączna liczba akcji w tej Transzy to 1 000 000 akcji). W dniu 4 kwietnia 2007 roku zakończyła się subskrypcja akcji tej samej serii dla Inwestorów Instytucjonalnych (data rozpoczęcia subskrypcji to 30 marca 2007 roku, łączna liczba akcji to 2 000 000 akcji). Zarząd spółki Makarony Polskie S.A. dokonał przydziału akcji serii C w dniu 5 kwietnia 2007 roku; akcje były nabywane po cenie emisyjnej 9 złotych. Wszystkie akcje serii C zostały objęte i opłacone.

- W dniu 17 kwietnia 2007 roku Sąd Rejonowy w Rzeszowie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego Spółki. Wówczas wynosił on 21 549 000 zł; podzielony był na 7 183 000 akcji o wartości nominalnej 3 złote każda. Na dzień 30 czerwca b.r. - w związku z zarejestrowaniem w dniu 22 czerwca emisji akcji serii D - kapitał wynosił 26 756 463 i nie zmienił się do dnia przekazania niniejszego raportu.

- 18 kwietnia 2007 roku Zarząd Spółki ustalił harmonogram subskrypcji 1 735 831 akcji spółki Makarony Polskie S.A. serii D - termin otwarcia subskrypcji to 19 kwietnia 2007 roku, termin jej zakończenia - 26 kwietnia 2007 roku. Emisja akcji serii D w całości skierowana została do ówczesnych udziałowców Stoczek Sp. z o.o. a jej celem było objęcie przez Makarony Polskie S.A. 100 % udziałów w tej firmie.

- W dniu 22 czerwca odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki Makarony Polskie S.A., na którym zostały podjęte uchwały m.in. zatwierdzające sprawozdanie finansowe Spółki za 2006 rok, dokonujące podziału wyniku finansowego, uchwały udzielające absolutorium wszystkim członkom władz statutowych Spółki oraz dokonujące zmian w składzie Rady Nadzorczej Makarony Polskie S.A.
- W tym samym dniu, tj. 22 czerwca 2007 roku Rada Nadzorcza powołała Zarząd III kadencji w składzie: Paweł Nowakowski – Prezes Zarządu, Włodzimierz Parzydło i Grzegorz Słomkowski – Wiceprezesi Zarządu.
- 27 czerwca 2007 roku Zarząd Makarony Polskie S.A. otrzymał informacje w trybie art. 69 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz spółkach publicznych, iż Pan Zdzisław Sawicki posiada 1 044 776 sztuk akcji spółki Makarony Polskie S.A., co stanowi 11,71 % kapitału zakładowego oraz taki sam udział procentowy głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.
- W dniu 28 czerwca 2007 roku Państwo Elżbieta i Grzegorz Słomkowscy- wspólnicy spółki cywilnej ZPH Elpast – przekazali informację, iż w związku z zarejestrowaniem przez Sąd podwyższenia kapitału Makarony Polskie S.A., zmienił się ich procentowy udział w kapitale zakładowym i głosach na Walnym Zgromadzeniu. Obecnie stan posiadania akcji przez Spółkę Elpast jest następujący 1 169 750 akcji (bez zmian), 13,12 % udziału w kapitale zakładowym Spółki i odpowiednio tyle samo głosów na Walnym Zgromadzeniu (uprzednio 16,3 %).
- W dniu 28 czerwca b.r. Agro-Technika S.A. poinformowała, iż w związku z zarejestrowaniem emisji akcji serii D posiada 2 001 925 akcji serii A (liczba akcji bez zmian), udział procentowy w kapitale zakładowym i głosach na Walnym Zgromadzeniu Spółki wynosi 22,45 % (dotychczas 27,9 %).
- Istotnymi wydarzeniami ze względu na wzrost sprzedaży w Grupie ma podpisanie przez Makarony Polskie S.A. w kwietniu 2007 roku umowy na sprzedaż makaronu SORENTI w hipermarketach sieci Tesco oraz zawarcie przez Stoczek Sp. z o.o. kontraktu na dostawę wysokiej jakości pieczarki sterylizowanej. Odbiorcą produktów Stoczka będzie holenderska firma Lutece B.V. Horst, wartość kontraktu to ok. 7 mln zł, czas realizacji - do końca 2007 roku.

### **7. Czynniki i zdarzenia mające znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe**

Prezentowane w tym punkcie skonsolidowane wyniki Grupy dotyczą II kwartału 2007 roku zakończonego 30 czerwca 2007 roku oraz I półrocza 2007 roku, natomiast dane porównawcze za odpowiednie okresy 2006 roku dotyczą wyników Spółki dominującej.

**W I półroczu 2007 roku** Grupa Makarony Polskie osiągnęła zysk netto w wysokości 2 465 tys. zł. Na jego wysokość największy wpływ miały:

- przychody netto ze sprzedaży w wysokości 38 218 tys. zł, które przy poniesionych kosztach sprzedanych produktów, towarów i materiałów w kwocie 30 020 tys. zł, wygenerowały zysk brutto ze sprzedaży na poziomie 8 198 tys. zł; w analogicznym okresie roku 2006 kwoty przedstawiały się następująco: przychody netto ze sprzedaży: 26 563 tys. zł, koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów 22 401 tys. zł, zysk brutto ze sprzedaży: 4 162 tys. zł,
- koszty sprzedaży oraz ogólnego zarządu w wysokości 4 754 tys. zł (w I półroczu 2006 roku odpowiednio 2 596 tys. zł),
- zysk z działalności operacyjnej na poziomie 1 935 tys. zł, (w I półroczu 2006 roku była to kwota 1 441 tys. zł),
- zysk per saldo z działalności gospodarczej = zysk brutto w kwocie 3 030 tys. zł ; (w I półroczu 2006 roku 1 268 tys. zł,
- podatek dochodowy od osób prawnych w kwocie - 565 tys. zł, który pomniejszył wynik brutto do poziomu 2 465 tys. zł( I półrocze 2006 podatek wyniósł – 239 tys. zł), wynik netto 1 029 tys. zł).

**W II kwartale 2007** roku skonsolidowany wynik netto Grupy wyniósł 2 153 tys. zł, odpowiednio w II kwartale 2006 roku Spółka dominująca osiągnęła zysk w wysokości 849 tys. zł.

Krótką charakterystyką pozycji z rachunku zysków i strat za ten okres:

- przychody netto ze sprzedaży w II kwartale 2007 roku wyniosły 18 079 tys. zł (II kw. 2006 r. 20 570 tys. zł),
- koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów 12 075 tys. zł (II kw. 2006 r. 17 826 tys. zł),

- zysk brutto ze sprzedaży 6 004 tys. zł (II kw. 2006 2 744 tys. zł),
- koszty sprzedaży i ogólnego zarządu 3 046 tys. zł (II kw. 2006 r. 1 504 tys. zł),
- zysk z działalności operacyjnej 1 414 tys. zł (II kw. 2006 r. 1 163 tys. zł),
- zysk z działalności gospodarczej = zysk brutto 2 535 tys. zł (II kw. 2006 r. 1 064 tys. zł),
- podatek dochodowy 402 tys. zł (II kw. 2006 r. 215 tys. zł).

#### **8. Sezonowość działalności**

W zakresie głównej działalności firmy Makarony Polskie S.A. jaką jest produkcja i sprzedaż makaronu nie występuje zjawisko sezonowości. Spółka osiąga nieznacznie mniejszą sprzedaż w miesiącach kwiecień i grudzień; co jest związane z mniejszą liczbą dni, w których jest prowadzona sprzedaż ze względu na okres świąteczny i noworoczny. Stoczek Sp. z o.o. zajmuje się produkcją dań gotowych i przetwórstwem owocowo-warzywnym; okres letni sprzyja wzrostowi sprzedaży wszystkich produktów.

#### **9. Emisja, wykup i spłata dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych**

W II kwartale 2007 roku Grupa nie emitowała oraz nie dokonała wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.

#### **10. 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. W związku z planami inwestycyjnymi, z zysku za rok 2007 planowana jest wypłata dywidendy na poziomie nie

większym niż 25 % zysku po obowiązkowych odpisach, zaś w kolejnych latach, 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.

### ***11. Zdarzenia po dniu bilansowym mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe***

W dniu 27 lipca 2007 roku Spółka Makarony Polskie S.A. podpisała list intencyjny z udziałowcami jednej ze spółek z branży makaronowej - czołowego producenta makaronu walcowanego. Wartość przychodów tej spółki zawiera się w przedziale 15-20 mln rocznie. Intencją stron jest zawarcie do końca września 2007 roku umowy, na mocy której Makarony Polskie S.A. nabędzie 100 % udziałów w tej spółce. Łączna wartość transakcji wyniesie 7 950 tys. zł, zapłata za 50 % udziałów będzie miała formę gotówkową, natomiast na zapłatę pozostałych 50% Makarony Polskie S.A. wyemituje 331 250 akcji serii E o wartość nominalnej 3 zł. Emisja zostanie skierowana do udziałowców wspomnianej spółki w drodze subskrypcji prywatnej. Cena emisyjna akcji serii E wyniesie 12 zł. W przypadku nieudzielenia przez Radę Nadzorczą lub Walne Zgromadzenie Spółki Makarony Polskie S.A. zgody na emisję akcji serii E z wyłączeniem prawa poboru, Makarony Polskie S.A. zapłaci gotówką za pozostałe 50 % udziałów. Warunkiem zrealizowania transakcji jest pozytywny wynik audytu finansowo – prawnego oraz wyrażenie zgody na realizację transakcji przez Radę Nadzorczą Makarony Polskie S.A.

### ***12. Skutki zmian w strukturze jednostki oraz opis organizacji Grupy***

Grupa Kapitałowa Makarony Polskie składa się z dwóch spółek: Makarony Polskie S.A.- spółka dominująca oraz Stoczek Sp. z o.o.- spółka w 100 % zależna od Makarony Polskie S.A.

Przejęcie udziałów w spółce zależnej umożliwia rozszerzenie oferty asortymentowej firmy o produkty spożywcze o wyższej wartości dodanej, co pozytywnie wywoła wymierne efekty synergii w wielu obszarach działalności Grupy takich jak koszty działalności i efektywność. Przewiduje się, że pierwsze wyraźne wpływy na poprawę rentowności sprzedaży z tego tytułu będą odzwierciedlone w rachunku wyników Grupy w 2008 roku.

Strategia działania Makarony Polskie S.A. w stosunku do firmy Stoczek przewiduje 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 Stoczka. Poniżej zaszykalizowane zostały płaszczyzny, gdzie odczuwalne będą efekty synergii obu spółek.

**13. Podstawowe dane finansowe spółki zależnej- Stoczek Sp. z o.o.**

Przychody netto ze sprzedaży (od 1 stycznia 2007 r. do 30 czerwca 2007 r.)	8 013 tys. zł
Przychody netto ze sprzedaży (od 1 czerwca 2007 r. do 30 czerwca 2007 r.)	1 586 tys. zł
Wynik netto (od 1 stycznia 2007 r. do 30 czerwca 2007 r.)	94 tys. zł
Wynik netto (od 1 czerwca 2007 r. do 30 czerwca 2007 r.)	883 tys. zł
Suma bilansowa na dzień 30 czerwca 2007 roku	31 072 tys. zł
Kapitał własny na dzień 30 czerwca 2007 roku	15 537 tys. zł.

Spółka Stoczek Sp. z o.o. osiągnęła w czerwcu b.r. przychód finansowy w wysokości 1 220 tys. zł z tytułu umorzenia pożyczki udzielonej tej Spółce przez jednego z byłych udziałowców – Pana Zdzisława Sawickiego.

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

<b>Należności warunkowe</b>	<b>31 grudnia 2006 roku</b>	<b>30 czerwca 2007 roku</b>
Otrzymane gwarancje i poręczenia	19 829 tys. zł	7 611 tys. zł
Zabezpieczenia na majątku	3 852 tys. zł	
Inne	5 311 tys. zł	15 006 tys. zł
<b>Zobowiązania warunkowe</b>	<b>31 grudnia 2006 roku</b>	<b>30 czerwca 2007 roku</b>
Udzielone poręczenia i gwarancje	8 372 tys. zł	296 tys. zł
Zobowiązania wekslowe	26 080 tys. zł	14 207 tys. zł
Zabezpieczenia na majątku	9 387 tys. zł	11 442 tys. zł

W wyniku przejęcia 100 % udziałów w Stoczek Sp. z o.o. Grupa przejęła zobowiązania wekslowe w wysokości 3 747 tys. zł.

***15. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej prezentowanych prognoz wyników***

Spółka Makarony Polskie S.A. zaprezentowała przewidywane dane dotyczące wyników za 2007 rok w Prospekcie Emisyjnym i Zarząd podtrzymuje możliwość zrealizowania zamieszczonych tam prognoz.

Spółka prognozuje poprawę wyniku finansowego w 2007 roku w stosunku do roku ubiegłego i przewiduje osiągnięcie zysku operacyjnego na poziomie 3 718 tys. zł oraz zysku netto na poziomie 2 730 tys. zł.

Nabycie udziałów w Stoczku nastąpiło 1 czerwca 2007 roku; Spółka w Prospekcie Emisyjnym zaprezentowała prognozy wyników po konsolidacji na podstawie danych uwzględniających fakt przejęcia udziałów w Stoczku od 1 stycznia 2007 roku. W związku z powyższym, wyniki skonsolidowane będą się różnić od tych, które zostały zaprezentowane w Prospekcie ze względu na krótszy okres konsolidacji. Prognozy przedstawiały się następująco:

- prognozowany skonsolidowany wynik operacyjny za 2007 rok wyniesie 4 853 tys. zł,
- prognozowany skonsolidowany zysk netto za 2007 rok wyniesie 4 405 tys. zł.

***16. Rodzaj oraz kwoty pozycji wpływających na aktywa, kapitał, wynik finansowy netto lub przepływy środków pieniężnych, które są niezwykle ze względu na ich rodzaj, wielkość lub wywierany wpływ***

Z dniem 1 czerwca 2007 roku Makarony Polskie SA objęła kontrolę nad Stoczek Sp. z o.o. obejmując 100 % udziałów w tej Spółce. Wartość firmy powstała na dzień przejęcia wynosi 4 422 tys. zł i została zaprezentowana w bilansie w oddzielnej pozycji długoterminowych aktywów trwałych.

***17. Czynniki, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte w przyszłości wyniki***

- Podstawowym czynnikiem, który będzie miał znaczący wpływ na osiągnięte przez Grupę wyniki jest zakup 100 % udziałów Stoczek Sp. z o.o.

Przejęcie firmy Stoczek Sp. z o.o. stanowi element długoterminowego celu strategicznego firmy Makarony Polskie S.A. związanego z budowaniem dużej grupy spożywczej. Inwestycja

w Stoczek umożliwi rozszerzenie oferty asortymentowej firmy o produkty spożywcze o wyższej wartości dodanej, co pozytywnie wpłynie na wyniki finansowe oraz spowoduje efekty synergii w wielu obszarach działalności zarówno spółki Makarony Polskie S.A. jak i Stoczek Sp. z o.o.

- Umowa z 15 grudnia 2006 roku z Agencją Rynku Rolnego

Przedmiotowa umowa przewiduje dostawy do 31 października 2007 roku 7 021 ton makaronu w zamian za 21 505 ton ziarna pszenicy. Dostawy są realizowane w ramach programu „Dostarczanie żywności dla najuboższej ludności Unii Europejskiej 2007”. Spółka złożyła zabezpieczenie należytego wykonania umowy w wysokości 9 518 tys. zł. Zwolnienie zabezpieczenia nastąpi po zrealizowaniu umowy - do 28 lutego 2008 roku lub wcześniej - na wniosek Spółki, proporcjonalnie do ilości dostarczonego makaronu.

W ramach kontraktu Spółka kupuje pszenicę od Agencji Rynku Rolnego, ze sprzedaży której pozyskiwane są środki stanowiące w myśl tego kontraktu zapłatę za dostawy makaronu do Agencji. Zobowiązania z tytułu dostaw pszenicy są kompensowane należnościami za dostarczony do Agencji makaron. Zastosowana przez Spółkę metoda prezentacji finansowego efektu realizacji kontraktu odzwierciedla procent realizacji dostaw makaronu; rozliczenie kontraktu nastąpi do końca października 2007 roku.

- Uruchomienie nowej linii do produkcji makaronu

W II kwartale 2007 roku w zakładzie produkcyjnym w Płocku uruchomiona została linia do produkcji form krótkich makaronu o wydajności 1 800 kg/h. Łączne moce produkcyjne Spółki wynoszą obecnie 4 700 kg/h, co umożliwi wytworzenie około 2 500 ton makaronu miesięcznie.

Zwiększenie mocy produkcyjnych umożliwi wytwarzanie we własnym zakresie produkcji obecnie zlecanej na zewnątrz i tym samym dalsze obniżenie jednostkowych kosztów produkcji.

- Podpisanie listu intencyjnego pomiędzy Makarony Polskie S.A. a udziałowcami spółki z branży makaronowej

W dniu 27 lipca 2007 roku Zarząd Makarony Polskie S.A. podpisał list intencyjny z udziałowcami spółki zajmującej się produkcją makaronu walcowanego. Intencją stron umowy jest zawarcie do 30 września b.r. umowy finalnej, której efektem będzie nabycie za



kwotę 7 950 tys. zł 100 % udziałów w tej spółce. Podpisanie listu intencyjnego to kolejny krok w realizacji strategii opisanej w Prospekcie – konsolidacji rynku makaronu i tworzenia dużej spółki spożywczej.

Transakcja zostanie zrealizowana pod warunkiem uzyskania zgody władz statutowych Spółki oraz pozytywnego audytu finansowo-prawnego. W przypadku dokonania transakcji do dnia 30 września 2007 roku wyniki nabywanej Spółki zostaną uwzględnione w sprawozdaniu skonsolidowanym Makarony Polskie za IV kwartał 2007 roku.

- **Wahania cen surowców**

Podstawowym surowcem nabywanym przez Makarony Polskie S.A. jest mąka wykorzystywana do produkcji makaronu. Spółka wytwarza makaron na bazie dwóch rodzajów surowca:

- mąki z pszenicy zwyczajnej, pochodzącej w 99 % z Polski, która stanowi ponad 90 % surowca nabywanego przez Spółkę
- mąki z pszenicy durum (import)

W latach 2004 – 2006 ceny mąki z pszenicy zwyczajnej podlegały znacznym fluktuacjom w przedziale od 0,60 zł – 1,00 zł za 1 kg mąki. W 2007 roku ceny mąki z pszenicy zwyczajnej nabywanej przez Spółkę wahały się w granicach 0,80 zł – 0,98 zł za 1 kg, przy średniej cenie na poziomie 0,91 zł /kg.

Ceny maki z pszenicy durum w ubiegłych latach były bardzo stabilne, natomiast w II kwartale 2007 roku nastąpił ich skokowy wzrost o 20% – 25%.

W perspektywie kilku miesięcy zmiany cen surowca przekładają się na ceny produktu gotowego, natomiast krótkoterminowo Spółka może ponosić straty w wyniku dynamicznego wzrostu cen, który w dopiero w późniejszym okresie przełoży się na wzrost cen produktu. Dotyczy to w szczególności produktów „private label”, na produkcję których zazwyczaj zawierane są roczne kontrakty z gwarantowaną ceną.

- **Wzrost wynagrodzeń**

Wzrost poziomu płac w Polsce przekłada się na wyższe oczekiwania płacowe w Spółce. Przewidywany jest wzrost wynagrodzeń w II połowie 2007 roku, Spółka rekompensuje wyższe wydatki na wynagrodzenia zwiększającą się skalą działalności oraz większą automatyzacją procesu produkcji, co powoduje, że wzrost mocy produkcyjnych nie powoduje

potrzeby zatrudniania nowych osób, natomiast wymaga wyższej specjalizacji w związku z obsługą bardziej skomplikowanych urządzeń.

Polityka Spółki w zakresie płac przewiduje zmniejszanie kosztu wynagrodzeń w koszcie wytworzenie produktu w wyniku wspomnianych powyżej czynników - zwiększenia skali działalności i automatyzacji produkcji

- Zwiększenie sprzedaży dań gotowych i dżemów

W II połowie 2007 roku przewidywane jest zwiększenie skali działalności i wykorzystania mocy produkcyjnych firmy Stoczek, co powinno pozytywnie wpłynąć na wyniki finansowe Spółki i całej Grupy poprzez lepsze wykorzystanie mocy produkcyjnych oraz niższe jednostkowe koszty produkcji.

- Sprzedaż produktów pod markami Spółki (STOCZEK, SORENTI, Makaron Staropolski)

Ze względu na osiągnięte marże bardzo istotny wpływ na wyniki Spółki w przyszłości będzie miała sprzedaż produktów markowych. Obecnie Spółka inwestuje w rozbudowę sieci dystrybucji produktów markowych oraz poprawę wizerunku i znajomości wytwarzanych marek.

Jedną z form aktywności w zakresie wsparcia sprzedaży była telewizyjna kampania reklamowa wprowadzanych na rynek produktów marki SORENTI. „Makaronizmy Sorenti” - pod takim hasłem 9 maja 2007 roku ruszyła pierwsza ogólnopolska kampania reklamowa makaronów Sorenti. Przez dwa miesiące spoty (15” i 30”) były emitowane w stacjach ogólnopolskich: TVP1, TVP2, TVP3, TVN, TVN24, TVN7, oraz kablowych: Viva, MTV, National Geographic, Romantica, Hallmark, AXN i innych. Kampania była dodatkowo wsparta sponsoringiem programów telewizyjnych oraz promocją sprzedażową dla sklepów detalicznych. Główne cele kampanii obejmowały poinformowanie konsumentów o produkcie, zachęcenie do dokonania pierwszego zakupu oraz wzrost znajomości spontanicznej i wspomaganej marki SORENTI.

Dzięki przeprowadzonej kampanii Spółka pozyskała nowych dystrybutorów, zarówno w handlu tradycyjnym, jak też sieciowym oraz zwiększyła sprzedaż detaliczną.

Pomimo podejmowanych działań marketingowych silna konkurencja we wszystkich segmentach rynku stwarza zagrożenie, że osiągnięcie zakładanych efektów sprzedażowych w zakresie produktów markowych może opóźnić się lub wymagać zwiększonych nakładów.

Jest to wynikiem wyższych obecnie kosztów wprowadzenia produktów do punktów sprzedaży detalicznej oraz nakładów marketingowych niezbędnych do wsparcia sprzedaży,

***18. Wykaz akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu na dzień przekazania raportu oraz opis zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji w okresie od publikacji poprzedniego 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. siedzibą w Ząbkach	2 001 925	22,45 %	2 001 925	22,45 %
Zdzisław Sawicki	1 044 776	11,71 %	1 044 776	11,71 %
Elżbieta i Grzegorz Słomkowsy*	1 169 750	13,12 %	1 169 750	13,12 %

\* wspólnicy spółki cywilnej ZPH Elpast (Elżbieta i Grzegorz Słomkowsy)

Opis zmian w strukturze akcjonariatu został opisany w punkcie „Istotne dokonania i niepowodzenia oraz związane z nimi zdarzenia w II kwartale 2007 roku”.

**19. Zestawienie zmian w stanie posiadania akcje przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień przekazania (zgodnie z posiadanymi informacjami)**

<b>Zarząd</b>	<b>Akcje będące w posiadaniu Członków Zarządu na dzień sporządzenia raportu za I kwartał 2007 roku</b>	<b>Zmiany</b>	<b>Akcje będące w posiadaniu Członków Zarządu na dzień sporządzenia raportu za II kwartał 2007 roku</b>
Paweł Nowakowski	188 985		188 985
Włodzimierz Parzydło		115 388	115 388
Grzegorz Słomkowski *	1 170 040		1 170 040

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

<b>Rada Nadzorcza</b>	<b>Akcje będące w posiadaniu Członków RN na dzień sporządzenia raportu za I kwartał 2007 roku</b>	<b>Zmiany</b>	<b>Akcje będące w posiadaniu Członków RN na dzień sporządzenia raportu za II kwartał 2007 roku</b>
Zenon Daniłowski	103 420		103 420
Urszula Rogóż – Bury	12 680		12 680
Dariusz Bliźniak			
Piotr Łukasiuk			
Jarosław Pardyka			

***20. Informacja na temat toczących się postępowań sądowych***

Informujemy, że nie zostały wszczęte przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej postępowania, dotyczące zobowiązań lub wiarytelności Grupy i Spółki, których łączna wartość stanowiłaby co najmniej 10 % kapitałów własnych Spółki.

***21. Informacja o nietypowych transakcjach z podmiotami powiązanymi, o łącznej wartości przekraczającej 500 000 EUR***

Transakcje pomiędzy Makarony Polskie S.A. a Stoczek Sp. z o.o.:

- udzielona pożyczka w wysokości 300 tys. zł ,

- porozumienie o współpracy dotyczącego wspólnego przedsięwzięcia w uruchomienie produkcji i dystrybucji pieczarki sterylizowanej,
- umowa przejęcia umów leasingowych środków transportu,
- umowa w sprawie dystrybucji produktów Stoczek Sp. z o.o.

Łączna szacunkowa kwota wyżej wymienionych transakcji wynosi 8 700 tys. zł, przy czym 4 500 tys. zł to szacunkowa wartość umowy dystrybucyjnej w okresie 5 lat.

Informujemy, że w II kwartale 2007 roku Emitent nie zawierał z innymi podmiotami powiązanymi transakcji o łącznej wartości przekraczającej 500 000 EUR oraz odbiegających charakterem od typowych, rynkowych warunków stosowanych w ramach grupy kapitałowej i wynikających z bieżącej działalności operacyjnej.

***22. Informacje, które są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Spółkę***

W ocenie Emitenta nie istnieją inne niż ujawnione informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej i finansowej, wyniku finansowego a także oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta lub jego spółkę zależną.

***23. Udzielone poręczenia kredytów, pożyczek i gwarancje***

Informujemy, że Spółka nie udzielała poręczeń kredytu lub pożyczek oraz nie udzielała gwarancji łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce od niego zależnej, których łączna wartość stanowiłaby co najmniej równowartość 10 % kapitałów własnych Spółki. Makarony Polskie S.A. poręczyła spółce Stoczek kredyt obrotowy do wysokości 300 tys. EUR.

***24. Informacje dotyczące sprawozdawczości według segmentów branżowych i geograficznych***

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

Ze względu na geograficzny podział działalności, Grupa Makarony Polskie nie wyróżnia praktycznie innych segmentów poza sprzedażą krajową. Wielkość sprzedaży eksportowej jest nieistotna dla osiągniętych przez Grupę przychodów. Grupa działa głównie na terenie Polski której regiony z uwagi na bliskość lokalizacji, podobne warunki ekonomiczne i ryzyko ogólne należy uznać za obszar jednorodny.

***25. Informacje o wysokości niespłaconych zaliczek, kredytów, pożyczek, gwarancji, poręczeń osobom zarządzającym i nadzorującym***

Na dzień 30 czerwca 2007 roku Grupa nie posiadała wierzytelności względem osób zarządzających i nadzorujących z tytułu niespłaconych zaliczek jak również kredytów, pożyczek, gwarancji lub poręczeń udzielonych osobom zarządzającym i nadzorującym.

***26. Informacje o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres***

Nie dotyczy.

## SKONSOLIDOWANY BILANS

### Aktywa

	<i>Grupa Kapitałowa Makarony Polskie</i>	<i>Makarony Polskie S.A.</i>	<i>Makarony Polskie S.A.</i>	<i>Makarony Polskie S.A.</i>
	30 czerwca 2007	31 marca 2007	31 grudnia 2006	30 czerwca 2006
<b>A. AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>55 585</b>	<b>23 574</b>	<b>20 687</b>	<b>17 912</b>
1. Rzeczowe aktywa trwałe	49 511	22 262	19 371	17 897
2. Wartość firmy	4 422			
3. Inne wartości niematerialne	159	71	75	3
4. Długoterminowe aktywa finansowe		1 220	1 220	
5. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 463	21	21	12
6. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	30			
<b>B. AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>31 823</b>	<b>15 425</b>	<b>8 075</b>	<b>13 648</b>
1. Zapasy	5 490	2 476	2 520	1 875
2. Należności krótkoterminowe	12 414	7 957	4 378	8 011
3. Udzielone pożyczki		300	200	70
4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	12 157	3 631	197	3 531
5. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 762	1 061	780	161
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>87 408</b>	<b>38 999</b>	<b>28 762</b>	<b>31 560</b>



## Pasywa

	<b>Grupa Kapitałowa Makarony Polskie</b>	<b>Makarony Polskie S.A.</b>	<b>Makarony Polskie S.A.</b>	<b>Makarony Polskie S.A.</b>
	<b>30 czerwca 2007</b>	<b>31 marca 2007</b>	<b>31 grudnia 2006</b>	<b>30 czerwca 2006</b>
	<b>58 402</b>	<b>19 115</b>	<b>18 792</b>	<b>18 000</b>
<b>A. KAPITAŁ WŁASNY</b>				
1. Kapitał podstawowy	26 756	12 549	12 549	12 549
2. Kapitał zapasowy	29 136	4 374	4 374	4 374
3. Zyski/straty zatrzymane (zysk/strata z lat ubiegłych)	45	1 868	47	48
4. Zysk netto akcjonariuszy jednostki dominującej	2 465	324	1 822	1 029
<b>ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>7 744</b>	<b>1 581</b>	<b>1 559</b>	<b>825</b>
<b>I. DŁUGOTERMINOWE</b>				
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	77	10	10	7
2. Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	6 158	288	301	329
3. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne (długoterminowe)	81	37	37	32
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 000	1 025	1 050	300
6. Długoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	428	221	161	157
<b>ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>21 262</b>	<b>18 303</b>	<b>8 411</b>	<b>12 735</b>
<b>II. KRÓTKOTERMINOWE</b>				
1. Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	3 291	1 255	3 666	640
3. Inne zobowiązania finansowe	691	160	115	68
3. Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	15 580	13 744	4 490	11 895
5. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	102	3 108	104	24
6. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne (krótkoterminowe)	28	36	36	31
7. Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	1 570			77
<b>B. ZOBOWIĄZANIA OGÓŁEM</b>	<b>29 006</b>	<b>19 884</b>	<b>9 970</b>	<b>13 560</b>
<b>SUMA PASYWÓW</b>	<b>87 408</b>	<b>38 999</b>	<b>28 762</b>	<b>31 560</b>

## SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	<i>Grupa Kapitałowa Makarony Polskie</i>	<i>Grupa Kapitałowa Makarony Polskie</i>	<i>Makarony Polskie S.A.</i>	<i>Makarony Polskie S.A.</i>
	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2007 roku	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2007 roku	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2006 roku	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2006 roku
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	38 218	18 079	26 563	20 570
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	30 020	12 075	22 401	17 826
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>8 198</b>	<b>6 004</b>	<b>4 162</b>	<b>2 744</b>
Koszty sprzedaży	3 462	2 217	1 493	856
Koszty ogólnego zarządu	1 292	829	1 103	648
Pozostałe przychody	140	83	17	14
Pozostałe koszty	1 649	1 627	142	91
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>1 935</b>	<b>1 414</b>	<b>1 441</b>	<b>1 163</b>
Przychody finansowe	1 372	1 308	45	41
Koszty finansowe	277	167	218	140
<b>Zysk (strata) z działalności gospodarczej</b>	<b>3 030</b>	<b>2 555</b>	<b>1 268</b>	<b>1 064</b>
<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>3 030</b>	<b>2 555</b>	<b>1 268</b>	<b>1 064</b>
Podatek dochodowy- część bieżąca	- 597	- 434	- 230	- 206
Podatek dochodowy- część odroczone	32	32	- 9	- 9
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>2 465</b>	<b>2 153</b>	<b>1 029</b>	<b>849</b>

## SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH

	<i>Grupa Kapitałowa Makarony Polskie</i>	<i>Makarony Polskie S.A.</i>
	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2007 roku	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2006 roku
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
Zysk/ strata netto	1 676	1 029
Korekty o pozycje:	2 563	4 589
Amortyzacja	1 542	664
Koszty i przychody z tytułu odsetek	311	58
Zysk/ strata z tytułu działalności inwestycyjnej	17	
Zmiana stanu rezerw	1 496	144
Zmiana stanu zapasów	- 1 374	180
Zmiana stanu należności	-4 592	- 4 726
Zmiana stanu zobowiązań i rozliczeń międzyokresowych	6 209	8 358
Inne korekty	- 1 046	- 89
<b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej</b>	<b>4 239</b>	<b>5 618</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
Wpływy ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych	42	
Wpływy z tytułu odsetek		46
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	- 7 255	660
Wydatki netto na nabycie podmiotów zależnych i stowarzyszonych	- 11 846	
<b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>- 19 059</b>	<b>- 614</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
Wpływy z kredytów i pożyczek		280
Wpływy netto z emisji akcji, obligacji, weksli, bonów	37 285	
Splata kredytów i pożyczek	- 10 408	1 668
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-109	42
Zapłacone odsetki	- 401	104
Inne	151	
<b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej</b>	<b>26 518</b>	<b>- 1 534</b>
<b>Zwiększenie/ zmniejszenie stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych</b>	<b>11 698</b>	<b>3 470</b>
<b>Środki pieniężne, ekwiwalenty środków pieniężnych oraz kredyty w rachunku bieżącym na początek okresu</b>	<b>459</b>	<b>61</b>
<b>Zyski/straty z tytułu różnic kursowych dotyczące wyceny środków pieniężnych, ekwiwalentów środków pieniężnych oraz kredytów w rachunku bieżącym</b>		
<b>Środki pieniężne, ekwiwalenty środków pieniężnych oraz kredyty w rachunku bieżącym na koniec okresu</b>	<b>12 157</b>	<b>3 531</b>

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Zysk/strata roku bieżącego	Zysk/strata z lat ubiegłych	Razem
<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 kapitału akcyjnego	14 207	24 423			38 630
Koszty emisji akcji		-1 481			- 1 481
Podział zysku		1 822		- 1 822	-
Nabycie spółki zależnej					-
Zysk za I półrocze 2007 roku			2 465		2 465
Inne zmiany w kapitale		- 2		- 2	- 4
<b>Stan na 30 czerwca 2007 roku</b>	<b>26 756</b>	<b>29 136</b>	<b>2 465</b>	<b>45</b>	<b>58 402</b>

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Zysk/strata roku bieżącego	Zysk/strata z lat ubiegłych	Razem
<b>Stan na 1 stycznia 2006 roku</b>	<b>12 549</b>	<b>4 338</b>		<b>63</b>	<b>16 950</b>
Emisja kapitału akcyjnego					-
Koszty emisji akcji					-
Podział zysku		36		- 36	-
Nabycie spółki zależnej					-
Zysk za I półrocze 2007 roku			1 029		1 029
Inne zmiany w kapitale				21	21
<b>Stan na 30 czerwca 2006 roku</b>	<b>12 549</b>	<b>4 374</b>	<b>1 029</b>	<b>48</b>	<b>18 000</b>

**WYBRANE DANE FINANSOWE DOTYCZĄCE SPÓŁKI  
DOMINUJĄCEJ**

	w tys. PLN 6 miesięcy do 30 czerwca 2007 roku	w tys. PLN 6 miesięcy do 30 czerwca 2006 roku	w tys. EUR 6 miesięcy do 30 czerwca 2007 roku	w tys. EUR 6 miesięcy do 30 czerwca 2006 roku
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	36 973	26 563	9 607	6 811
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	1 907	1 441	496	369
Zysk (strata) brutto	1 836	1 268	477	325
Zysk (strata) netto	1 476	1 029	383	264
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 741	5 618	712	1 440
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	- 24 468	- 614	- 6 358	- 157
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	33 632	- 1 534	8 739	- 393
Aktywa razem	72 731	31 560	19 314	7 805
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	15 315	13 560	4 067	3 354
Zobowiązania długoterminowe	1 716	825	456	204
Zobowiązania krótkoterminowe	13 599	12 735	3 611	3 150
Kapitał własny	57 416	18 000	15 247	4 452
Kapitał zakładowy	26 756	12 549	7 105	3 104
Liczba akcji (w sztukach)	8 918 821	4 183 000	8 918 821	4 183 000
Zyska/strata na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,17	0,25	0,04	0,06
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	6,44	4,30	1,71	1,06

Zysk zanualizowany 30.06.2007 r. wynosi 2 269 tys. zł, zysk zanalizowany na 1 akcje = 0,25

Zysk zanualizowany 30.06.2006 r. wynosi 989 tys. zł, zysk zanalizowany na 1 akcje = 0,25

## BILANS SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ

### Aktywa

	<i>Makarony Polskie S.A.</i> 30 czerwca 2007	<i>Makarony Polskie S.A.</i> 31 marca 2007	<i>Makarony Polskie S.A.</i> 31 grudnia 2006	<i>Makarony Polskie S.A.</i> 30 czerwca 2006
<b>A. AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>44 578</b>	<b>23 574</b>	<b>20 687</b>	<b>17 912</b>
1. Rzeczowe aktywa trwałe	25 037	22 262	19 371	17 897
3. Inne wartości niematerialne	138	71	75	3
4. Długoterminowe aktywa finansowe	19 078	1 220	1 220	
5. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	325	21	21	12
<b>B. AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>28 153</b>	<b>15 425</b>	<b>8 075</b>	<b>13 648</b>
1. Zapasy	3 138	2 476	2 520	1 875
2. Należności krótkoterminowe	10 910	7 957	4 378	8 011
3. Udzielone pożyczki	300	300	200	70
4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	12 103	3 631	197	3 531
5. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 702	1 061	780	161
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>72 731</b>	<b>38 999</b>	<b>28 762</b>	<b>31 560</b>

### Pasywa

	<b>57 416</b>	<b>19 115</b>	<b>18 792</b>	<b>18 000</b>
<b>A. KAPITAŁ WŁASNY</b>				
1. Kapitał podstawowy	26 756	12 549	12 549	12 549
2. Kapitał zapasowy	29 139	4 374	4 374	4 374
3. Zyski/straty zatrzymane (zysk/strata z lat ubiegłych)	45	1 868	47	48
4. Zysk netto akcjonariuszy jednostki dominującej	1 476	324	1 822	1 029
<b>I. ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE</b>	<b>1 716</b>	<b>1 581</b>	<b>1 559</b>	<b>825</b>
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	77	10	10	7
2. Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	274	288	301	329
3. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne (długoterminowe)	56	37	37	32
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 000	1 025	1 050	300
6. Długoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	309	221	161	157
<b>II. ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE</b>	<b>13 599</b>	<b>18 303</b>	<b>8 411</b>	<b>12 735</b>
1. Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	55	1 255	3 666	640

**Grupa Kapitałowa Makarony Polskie**  
**Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za II kwartał 2007 roku (w tysiącach złotych)**

3.	Inne zobowiązania finansowe	285	160	115	68
3.	Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	11 584	13 744	4 490	11 895
5.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	102	3 108	104	24
6.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne (krótkoterminowe)	3	36	36	31
7.	Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	1 570			77
<b>B.</b>	<b>ZOBOWIĄZANIA OGÓŁEM</b>	<b>15 315</b>	<b>19 884</b>	<b>9 970</b>	<b>13 560</b>
	<b>SUMA PASYWÓW</b>	<b>72 731</b>	<b>38 999</b>	<b>28 762</b>	<b>31 560</b>

## RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ

	<i>Makarony Polskie S.A.</i>	<i>Makarony Polskie S.A.</i>	<i>Makarony Polskie S.A.</i>	<i>Makarony Polskie S.A.</i>
	Okres 6 miesiące zakończony 30 czerwca 2007 roku	Okres 3 miesiące zakończony 30 czerwca 2007 roku	Okres 6 miesiące zakończony 30 czerwca 2006 roku	Okres 3 miesiące zakończony 30 czerwca 2006 roku
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	36 973	16 834	26 563	20 570
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	29 334	11 389	22 401	17 826
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>7 639</b>	<b>5 445</b>	<b>4 162</b>	<b>2 744</b>
Koszty sprzedaży	3 180	1 935	1 493	856
Koszty ogólnego zarządu	1 040	577	1 103	648
Pozostałe przychody	116	59	17	14
Pozostałe koszty	1 628	1 606	142	91
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>1 907</b>	<b>1 386</b>	<b>1 441</b>	<b>1 163</b>
Przychody finansowe	151	87	45	41
Koszty finansowe	222	112	218	140
<b>Zysk (strata) z działalności gospodarczej</b>	<b>1 836</b>	<b>1 361</b>	<b>1 268</b>	<b>1 064</b>
<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>1 836</b>	<b>1 361</b>	<b>1 268</b>	<b>1 064</b>
Podatek dochodowy- część bieżąca	597	434	230	206
Podatek dochodowy- część odroczone	237	236	9	9
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>1 476</b>	<b>1 163</b>	<b>1 029</b>	<b>849</b>

**RACHUNEK PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH SPÓŁKI  
DOMINUJĄCEJ**

	<i>Makarony Polskie S.A. Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2007 roku</i>	<i>Makarony Polskie S.A. Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2006 roku</i>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
Zysk/ strata netto	1 476	1 029
Korekty o pozycje:	1 265	4 589
Amortyzacja	793	664
Koszty i przychody z tytułu odsetek	112	58
Zmiana stanu rezerw	1 623	144
Zmiana stanu zapasów	- 619	180
Zmiana stanu należności	- 6 525	- 4 726
Zmiana stanu zobowiązań i rozliczeń międzyokresowych	6 105	8 358
Inne korekty		- 89
<b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej</b>	<b>2 741</b>	<b>5 618</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
Wpływy z tytułu odsetek		46
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	6 522	660
Wydatki netto na nabycie podmiotów zależnych i stowarzyszonych	17 946	
<b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>- 24 468</b>	<b>- 614</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
Wpływy z kredytów i pożyczek		280
Wpływy netto z emisji akcji, obligacji, weksli, bonów	37 267	
Spłata kredytów i pożyczek	3 639	1 668
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	109	42
Zapłacone odsetki	39	104
Inne	152	
<b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej</b>	<b>33 632</b>	<b>- 1 534</b>
<b>Zwiększenie/ zmniejszenie stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych</b>	<b>11 905</b>	<b>3 470</b>
<b>Środki pieniężne, ekwiwalenty środków pieniężnych oraz kredyty w rachunku bieżącym na początek okresu</b>	<b>198</b>	<b>61</b>
<b>Zyski/straty z tytułu różnic kursowych dotyczące wyceny środków pieniężnych, ekwiwalentów środków pieniężnych oraz kredytów w rachunku bieżącym</b>		
<b>Środki pieniężne, ekwiwalenty środków pieniężnych oraz kredyty w rachunku bieżącym na koniec okresu</b>	<b>12 103</b>	<b>3 531</b>



## SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Zysk/strata roku bieżącego	Zysk/strata z lat ubiegłych	Razem
<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 kapitału akcyjnego	14 207	24 423			38 630
Koszty emisji akcji		- 1 481			- 1 481
Podział zysku		1 822		- 1 822	-
Nabycie spółki zależnej					-
Zysk za I półrocze 2007 roku			1 476		1 476
Inne zmiany w kapitale				- 1	- 1
<b>Stan na 30 czerwca 2007 roku</b>	<b>26 756</b>	<b>29 138</b>	<b>1 476</b>	<b>46</b>	<b>57 416</b>

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Zysk/strata roku bieżącego	Zysk/strata z lat ubiegłych	Razem
<b>Stan na 1 stycznia 2006 roku</b>	<b>12 549</b>	<b>4 338</b>		<b>63</b>	<b>16 950</b>
Emisja kapitału akcyjnego					-
Koszty emisji akcji					-
Podział zysku		36		- 36	-
Nabycie spółki zależnej					-
Zysk za I półrocze 2006 roku			1 029		1 029
Inne zmiany w kapitale				21	21
<b>Stan na 30 czerwca 2006 roku</b>	<b>12 549</b>	<b>4 374</b>	<b>1 029</b>	<b>48</b>	<b>18 000</b>

*Paweł Nowakowski*

*Grzegorz Słomkowski*

*Włodzimierz Parzydło*

Prezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu

Rzeszów, dnia 14 sierpnia 2007 roku