



makarony.pl

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ MAKARONY POLSKIE
W ROKU 2007**

Rzeszów, dnia 13 czerwca 2008 roku

SPIS TREŚCI

1) Charakterystyka Grupy Kapitałowej Makarony Polskie	6
2) Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w rocznym sprawozdaniu finansowym, w szczególności opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność Grupy i osiągnięte przez nią zyski lub poniesione straty w roku obrotowym 2007, a także omówienie perspektyw rozwoju działalności przynajmniej w najbliższym roku obrotowym	7
a. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w rocznym sprawozdaniu finansowym za rok 2007	7
b. Informacje o zdarzeniach istotnie wpływających na działalność Grupy, jakie nastąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego	10
c. Informacje o ważniejszych osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju	13
d. Informacje o przewidywanym rozwoju Grupy	14
e. Informacje o aktualnej i przewidywanej sytuacji finansowej Grupy	15
f. Informacje o instrumentach finansowych w zakresie:	16
i. ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie narażona jest Grupa	16
ii. przyjętych przez Grupę celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń.	16
g. Informacja na temat istotnych dla oceny sytuacji Grupy - wskaźnikach finansowych i niefinansowych, wraz z informacjami dotyczącymi zagadnień środowiska naturalnego i zatrudnienia, a także dodatkowe wyjaśnienia do kwot wykazanych w sprawozdaniu finansowym.	16
3) Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu Spółka jest na nie narażona	17
4) Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych produktów, towarów i usług (jeżeli są istotne) albo ich grup w sprzedaży ogółem, a także zmianach w tym zakresie w roku obrotowym 2007	20
a) Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach	20
b) Udział poszczególnych marek w wartości sprzedaży netto produktów markowych	30
c) Udziały poszczególnych marek w rynku makaronów	31
d) Dystrybucja numeryczna i ważona poszczególnych marek	33
5) Informacje o rynkach zbytu, z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne, oraz informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi, z określeniem uzależnienia od jednego lub więcej odbiorców i dostawców,	34
a) Informacje o rynkach zbytu, z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne	34
b) Informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi	37
6) Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Grupy, w tym znanych umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji	38

7) Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych z innymi podmiotami oraz określenie głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania	43
a) Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych z innymi podmiotami.....	43
b) Określenie głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania.....	45
8) Opis transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli jednorazowa lub łączna wartość transakcji zawartych przez dany podmiot powiązany w okresie od początku roku obrotowego przekracza wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500 000 euro	48
a) Transakcje ze spółką zależną Stoczek Sp. z o.o.	48
b) Transakcje ze spółką zależną Abak Sp. z o.o.	51
9) Informacje o zaciągniętych kredytach, o umowach pożyczek, z uwzględnieniem terminów ich wymagalności, oraz o udzielonych poręczeniach i gwarancjach.....	51
a) Informacje o zaciągniętych kredytach.....	51
b) Informacje o zaciągniętych pożyczkach.....	56
c) Informacje o otrzymanych poręczeniach	57
d) Informacje o otrzymanych gwarancjach.....	58
10) Informacje o udzielonych pożyczkach, z uwzględnieniem terminów ich wymagalności, a także udzielonych poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek, poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym.....	59
a) Informacje o udzielonych pożyczkach	59
b) Informacje o udzielonych poręczeniach.....	59
c) Informacje o udzielonych gwarancjach	61
11) Opis wykorzystania wpływów z emisji papierów wartościowych przeprowadzonych w okresie objętym raportem	61
12) Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym, a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok.....	65
13) Ocena, wraz z jej uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie Spółka podjęła lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom	67
14) Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności.....	67
15) Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik Grupy z działalności za rok obrotowy 2007, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik	70
16) Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Grupy Kapitałowej Makarony Polskie oraz opis perspektyw rozwoju działalności co najmniej do końca roku obrotowego 2008,	70

a)	Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa Makarony Polskie S.A. i spółek Grupy Kapitałowej	71
b)	Opis perspektyw rozwoju działalności Makarony Polskie S.A. i spółek Grupy Kapitałowej co najmniej do końca roku obrotowego 2008 z uwzględnieniem elementów wypracowanej strategii rynkowej.....	72
17)	Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Makarony Polskie S.A. i jej Grupą Kapitałową	75
18)	Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących w ciągu ostatniego roku obrotowego, zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz uprawnienia osób zarządzających, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.....	77
a)	Zmiany w składzie osób zarządzających w ciągu ostatniego roku obrotowego, zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz uprawnienia osób zarządzających.....	77
b)	Zmiany w składzie osób nadzorujących w ciągu ostatniego roku obrotowego, zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób nadzorujących oraz uprawnienia osób nadzorujących.....	79
c)	Prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji w Makarony Polskie S.A.	82
19)	Wszelkie umowy zawarte między Makarony Polskie S.A., a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Spółki przez przejęcie	84
20)	Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiovych opartych na kapitale Makarony Polskie S.A., w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie), wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących Makarony Polskie S.A, bez względu na to, czy odpowiednio były one zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku; w tym oddzielnie informacje o wartości wynagrodzeń i nagród otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych	85
a)	Informacje o wartości wynagrodzeń i nagród wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących Makarony Polskie S.A. otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach Spółki.....	85
b)	Informacje o wartości wynagrodzeń i nagród, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących Makarony Polskie S.A., otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych ...	86
21)	Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) Makarony Polskie S.A. oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących (dla każdej osoby oddzielnie).....	87
a)	Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) Makarony Polskie S.A. oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych, będących w posiadaniu osób zarządzających	87
b)	Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) Makarony Polskie S.A. oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych, będących w posiadaniu osób nadzorujących	87
22)	Wskazanie akcjonariuszy posiadających, bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Makarony Polskie S.A. i zgromadzeniach wspólników spółek zależnych, wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału	

w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu/zgromadzeniu wspólników.....	88
a) Wskazanie akcjonariuszy posiadających, bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Makarony Polskie S.A. wg stanu na 31 grudnia 2007 roku.....	88
b) Wskazanie akcjonariuszy posiadających, bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Makarony Polskie S.A. wg stanu na dzień publikacji sprawozdania.....	89
c) Wskazanie udziałowców posiadających, bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników Stoczek Sp. z o.o. i Abak Sp. z o.o.	90
23) Informacje o znanych Makarony Polskie S.A. umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy	90
24) Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Makarony Polskie S.A., wraz z opisem tych uprawnień	90
25) Informację o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.....	90
26) Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Makarony Polskie S.A. oraz wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje Spółki	91
27) Informacja o umowie zawartej z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych:	92
a) dacie zawarcia umowy, z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, o dokonanie badania lub przeglądu sprawozdania finansowego lub skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz okresie, na jaki została zawarta ta umowa.....	92
b) łącznej wysokości wynagrodzenia, wynikającego z umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, należnego lub wypłaconego z tytułu badania i przeglądu sprawozdania finansowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego w roku obrotowym 2007	92
c) pozostałej łącznej wysokości wynagrodzenia dotyczącego roku obrotowego 2007, wynikającego z umów z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych lub skonsolidowanych sprawozdań finansowych, należnego lub wypłaconego z innych tytułów niż określone w lit. b.....	93
d) informacje określone w lit. b i c dla roku obrotowego 2006	93

1) Charakterystyka Grupy Kapitałowej Makarony Polskie

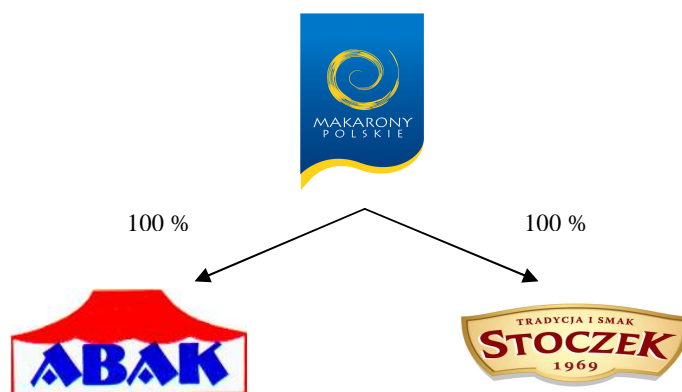
Jednostką dominującą Grupy Kapitałowej Makarony Polskie jest Makarony Polskie Spółka Akcyjna z siedzibą w Rzeszowie przy ul. Podkarpackiej 15. Spółka została zarejestrowana w Sądzie Rejonowym w Rzeszowie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 5 lipca 2004 roku pod nr 0000212001 i powstała w wyniku przekształcenia Makarony Polskie Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Rzeszowie, przy ul. Podkarpackiej 15, zarejestrowanej w Sądzie Rejonowym w Rzeszowie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 0000107212, która prowadziła działalność od 16 kwietnia 2002 roku.

Głównym przedmiotem działalności Makarony Polskie S.A. jest produkcja makaronów, klusek i podobnych wyrobów mącznych – również dania, pasztety itd. (jest to wskazane na str 56 ust. 16). 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.

W skład Grupy Kapitałowej wchodzi spółki prowadzące działalność w zakresie produkcji makaronów, dań gotowych, przetworów oraz mrożonek owocowych i warzywnych.

Na dzień 31 grudnia 2007 roku Makarony Polskie S.A. posiadała dwa podmioty zależne:

- a. Stoczek Sp. z o.o. – producent dań gotowych, przetworów oraz mrożonek owocowych i warzywnych (zakład w Stoczku Łukowskim),
- b. Abak Sp. z o.o. – producent makaronu walcowanego tzw. zapałki (zakład w Częstochowie).



Udziały w Stoczek Sp. z o.o. zostały zakupione w dniu 1 czerwca 2007 roku, zaś w Abak Sp. z o.o. 30 września 2007 roku.

Wszystkie spółki Grupy Kapitałowej Makarony Polskie na dzień 31 grudnia 2007 roku podlegały konsolidacji.

W dniu przekazania niniejszego raportu w skład Grupy Kapitałowej Makarony Polskie nie wchodzi już spółka Abak Sp. z o.o., która w związku z rozpoczętą w dniu 31 stycznia 2008 roku procedurą połączeniową, została z dniem 16 maja 2008 roku inkorporowana do Makarony Polskie S.A.

2) Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w rocznym sprawozdaniu finansowym, w szczególności opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność Grupy i osiągnięte przez nią zyski lub poniesione straty w roku obrotowym 2007, a także omówienie perspektyw rozwoju działalności przynajmniej w najbliższym roku obrotowym

a. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w rocznym sprawozdaniu finansowym za rok 2007

Grupa Makarony Polskie	I - IV Q 2007	I - IV Q 2006	zmiana %
Przychody ze sprzedaży	83 844	46 557	80,1%
Koszt własny sprzedaży	69 134	38 348	80,3%
Rentowność sprzedaży	17,54%	17,63%	-0,5%
Koszty ogólnego zarządu	4 456	2 075	114,7%
Koszty sprzedaży	10 828	3 593	201,4%
Amortyzacja	2 863	1 369	109,2%
EBIT	1 979	2 450	-19,2%
EBITDA	4 842	3 818	26,8%
zysk brutto	2 664	2 159	23,4%
zysk netto	2 422	1 822	33,0%
Rentowność EBIT	2,36%	5,26%	-55,1%
Rentowność EBITDA	5,78%	8,20%	-29,6%
Rentowność brutto sprzedaży	3,18%	4,64%	-31,5%
Rentowność netto sprzedaży	2,89%	3,91%	-26,2%

Przedstawione w powyższej tabeli wyniki finansowe Grupy Makarony Polskie uwzględniają skonsolidowane sprawozdania spółki Makarony Polskie oraz spółek zależnych Abak i Stoczek. Zgodnie z zasadami Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, według których przygotowywane i prezentowane są sprawozdania finansowe Grupy, konsolidacja danych spółki Abak obejmuje okres od 1 października 2007, a spółki Stoczek okres od 1 czerwca 2007 roku. Dane porównawcze, dotyczące roku 2006 odnoszą się jedynie do wyników osiągniętych przez spółkę Makarony Polskie S.A.

Przychody ze sprzedaży Grupy po czterech kwartałach roku 2007 wzrosły o 80% w porównaniu z rokiem 2006, koszty wytworzenia produkcji sprzedanej wzrosły o 80%. Dzięki temu rentowność sprzedaży brutto w roku 2007 praktycznie nie zmieniła się i po czterech kwartałach wyniosła 18%.

Wzrost kosztów surowcowych był przyczyną istotnego pogorszenia rentowności sprzedaży w IV kwartale 2007 roku w porównaniu z analogicznym okresem roku 2006. Wzrost wartości amortyzacji w Grupie jest spowodowany konsolidacją sprawozdań spółek zależnych i oddaniem do użytkowania inwestycji w zakładzie w Płocku.

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

Wysoka dynamika kosztów ogólnego zarządu wynika z uwzględnienia w roku 2007 kosztów zarządów spółek zależnych.

	31 grudnia 2007 roku	31 grudnia 2006 roku	zmiana %
AKTYWA TRWAŁE	69 723	19 935	250%
Rzeczowe aktywa trwałe	58 604	18 619	215%
Wartość firmy	5 946		
Inne wartości niematerialne	5 063	75	6651%
Długoterminowe aktywa finansowe	-	1 220	-100%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	93	21	343%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	17		
AKTYWA OBROTOWE	26 151	8 827	196%
Zapasy	7 914	2 520	214%
Należności krótkoterminowe	16 242	4 970	227%
Należności z tytułu podatku dochodowego	925	160	478%
Udzielone pożyczki	-	200	-100%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	550	197	179%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	520	780	-33%
SUMA AKTYWÓW	95 874	28 762	233%

Wartość aktywów Spółki w porównaniu z końcem roku 2006 wzrosła o 233% i wyniosła na dzień 31 grudnia 2007 roku 95 874 tys. zł. Tak znacząca zmiana wynika głównie z konsolidacji sprawozdań spółek Abak i Stoczek.

Zmiana wartości aktywów wynika ze:

- wzrostu wartości rzeczowych aktywów trwałych o 40 mln zł między innymi w wyniku realizacji zapisanych w Prospekcie Emisyjnym inwestycji produkcyjnych w zakładzie w Płocku (linia do produkcji form krótkich makaronu, węzeł mączny, magazyn wysokiego składowana oraz system przechowywania i konfekcjonowania makaronu).
- wzrostu wartości należności – wartość należności wzrosła o 11 mln zł w porównaniu z końcem roku 2006. Wzrost wartości należności wynika przede wszystkim ze wzrostu wartości sprzedaży Spółki.

KAPITAŁ WŁASNY	61 850	18 792	229%
Kapitał podstawowy	26 756	12 549	113%
Pozostałe kapitały	32 652	4 374	647%
Zyski/straty zatrzymane (zysk/strata z lat ubiegłych)	20	47	-57%
Zysk netto	2 422	1 822	33%
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	9 526	1 559	511%
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	473	10	4630%
Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	6 867	301	2181%
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne (długoterminowe)	102	37	176%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	949	1 050	-10%
Długoterminowe zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego	1 135	161	605%
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	24 498	8 411	191%
Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	6 141	3 666	68%
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego	1 668	115	1350%
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	16 377	4 490	265%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	102	104	-2%
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne (krótkoterminowe)	151	36	319%
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	59		
ZOBOWIĄZANIA OGÓŁEM	34 024	9 970	241%
SUMA PASYWÓW	95 874	28 762	233%

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

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

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

b. Informacje o zdarzeniach istotnie wpływających na działalność Grupy, jakie nastąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego

Rozszerzenie oferty asortymentowej

Przejęcie przez Makarony Polskie S.A. udziałów w Stoczek Sp. z o.o. umożliwiło rozszerzenie oferty asortymentowej Grupy o produkty spożywcze o wyższej wartości dodanej. Wartość rynku dań gotowych wyceniana jest na blisko 200-220 mln zł. Segment ten charakteryzuje się wysoką dynamiką wzrostu - rośnie ok. 10% rocznie. Najbardziej optymistyczne prognozy dotyczące branży mówią, że w ciągu najbliższych trzech-czterech lat wartość krajowego rynku wzrośnie nawet do miliarda rocznie.

Aktualnie do Stoczka należy 4,3% segmentu dań gotowych. Przewiduje się, że pierwsze wyraźne wpływy na poprawę rentowności sprzedaży z tytułu rozszerzenia oferty o dania gotowe będą odzwierciedlone w rachunku wyników Grupy Kapitałowej w 2008 roku.

Nabycie udziałów w Abak Sp. z o.o. umożliwiło wejście w nowy segment rynku makaronów domowych wytwarzanych w technologii walcowania. Pozwoliło to na rozszerzenie oferty asortymentowej o nowe produkty tj. nitka (kupowana w Polsce w największej ilości, ok. 22% ogólnej sprzedaży makaronu) i zacierka.

Przejęcia te stanowią element realizacji strategii firmy Makarony Polskie S.A., przewidującej dążenie do konsolidacji branży makaronowej oraz rozszerzenia oferty asortymentowej o nowe produkty o takim samym systemie dystrybucji. W wyniku rozwoju organicznego Spółka zamierza osiągnąć 8% udziałów w rynku sprzedaży produktów markowych do końca 2008 roku i utrzymać 15% udziału w rynku makaronu ogółem, łącznie z segmentem „private label”. Przed przejęciem firmy Abak, Makarony Polskie S.A. posiadały około 2,3% udziałów w rynku w sprzedaży makaronu pod własną marką. Wynika to z faktu, że większość produkcji stanowiła produkcja pod markami obcymi dla sieci handlowych. Na koniec roku 2007 Grupa posiadała 4,1% wartościowo oraz 4,3% ilościowo udziału w rynku makaronów.

Koszty przejęcia Stoczek Sp. z o.o. i Abak Sp. z o.o.

Późniejszy niż zakładano termin przejęcia spółki Stoczek opóźnił wdrożenie działań restrukturyzacyjnych w tej spółce i spowodował gorsze od prognozowanych wyniki finansowe Stoczka w roku 2007. Negatywnie na tej spółce wpłynęło również umocnienie złotego wobec euro. W listopadzie 2007 roku podniesiono o 8% cenę produktów eksportowych rozliczanych w walucie euro. W efekcie Stoczek zamknął okres konsolidacji (maj – grudzień 2007) zyskiem netto w wysokości 16,4 tys. zł.

Wyższe od zakładanych były również koszty przejęcia spółki Abak Sp. z o.o. Obok drastycznych podwyżek cen mąki jakie nastąpiły w roku 2007, ze względu na wysoką pracochłonność produkcji makaronu walcowanego Spółka poniosła wyższe niż przewidywano koszty wynagrodzeń. W efekcie wynik netto Abaka uwzględniony w konsolidacji (październik – grudzień 2007 roku) zakończył się stratą w wysokości 478 tys. zł. Podwyżki cen produktów spółki wprowadzone w IV kwartale pozwoliły częściowo ograniczyć negatywny wpływ wyższych kosztów wytworzenia, natomiast automatyzacja, zwiększenie skali produkcji i sprzedaży umożliwi osiągnięcie dodatnich wyników finansowych począwszy od III kwartału 2008 roku.

Efekty synergii wynikające z połączenia ze Stoczek Sp. z o.o. i Abak Sp. z o.o.

Strategia działania firmy Makarony Polskie S.A. w stosunku do firm Stoczek oraz Abak przewiduje osiągnięcie efektów synergii związanych z większą skalą działalności przede wszystkim w dziedzinie sprzedaży i dystrybucji, oraz obniżenie kosztów zarządzania i kosztów finansów oraz wykorzystania większego potencjału do wzmocnienia produktów markowych Spółki.

Wahania cen surowców

Podstawowym surowcem nabywanym przez Makarony Polskie S.A. i Abak była mąka wykorzystywana do produkcji makaronu. Spółki wytwarzają makaron na bazie dwóch rodzajów surowca: mąki z pszenicy zwyczajnej, pochodzącej w 99% z Polski (mąka ta stanowi ponad 90% surowca nabywanego przez Spółkę) oraz mąki z pszenicy durum (import).

W 2007 roku nastąpiły znaczne zmiany cen mąki, zarówno zwyczajnej, jak i mąki z pszenicy durum (semolina). Surowce te stanowią główny koszt wytworzenia produktów makaronowych na poziomie około 65% całkowitego kosztu wytworzenia dla produktów z mąki miękkiej i około 80% dla makaronów z semoliny. Średnia cena zakupu mąki w 2007 roku wyniosła 0,99 zł/kg wobec 0,74 zł/kg w 2006 roku, przy czym w IV kwartale 2007 roku koszt mąki wzrósł do 1,20 zł/kg. Zmiany te w przypadku mąk miękkich spowodowane były nieudanymi zbiorami pszenicy w Europie, i zwiększeniu popytu zagranicznego na polską pszenicę, przyczyniając się tym samym do znacznego wzrostu cen pszenicy w Polsce pomimo udany zbiorów w naszym kraju. W przypadku semoliny wzrost cen surowca z 1,30 zł/kg w 2006 roku i I połowie 2007 roku do 2,60 zł/kg w IV kwartale 2007 roku spowodowany był nieudanymi zbiorami pszenicy u głównych producentów oraz spekulacjami na rynkach światowych. Skutki wzrostu tego surowca były mniej odczuwalne przez spółkę ze względu na dalsze umacnianie się złotówki w stosunku do euro.

Głównymi surowcami do produkcji wyrobów Stoczek Sp. z o.o. jest mięso czerwone, zboża, owoce i warzywa, przyprawy oraz dodatki funkcjonalne. Dywersyfikacja dostawców oraz stosunkowo duża wielkość zamówień jednostkowych pozwala na uzyskanie konkurencyjnych cen i warunków płatności.

Wielkości i termin dostaw ustalany jest na bieżąco, natomiast przy większych kontraktach ze stałą ceną Spółka zabezpiecza sobie zakup surowca po stałej cenie.

Wysokie nakłady na rozwój sprzedaży

Nakłady na rozwój sprzedaży produktów markowych Grupy w 2007 roku wyniosły prawie 3 mln zł, w tym promocja makaronu Sorenti 1,5 mln zł i rozbudowa sieci dystrybucji 1,46 mln zł.

Inwestycje te przynoszą już spodziewany efekt; poziom dystrybucji numerycznej ważonej dla wprowadzonego w 2006 roku makaronu Sorenti wzrósł osiągnął 23% w grudniu 2007 roku, a dla Abaka i Stoczka utrzymywał się na poziomie zbliżonym do 30%

Zmniejszenie skali produkcji w Makarony Polskie S.A. w I kwartale 2008 roku

W I kwartale 2008 roku sprzedaż makaronu osiągnęła wyjątkowo niski poziom w związku z przesunięciem w czasie rozpoczęcia realizacji nowych kontraktów z sieciami zawartymi w 2007 na rok 2008, które miały zastąpić wygasające kontrakty, w tym kontrakt z ARR. W latach 2004-2007 Spółka realizowała dostawy makaronu dla Agencji Rynku Rolnego w ramach programu „Dostarczanie żywności dla najuboższej ludności Unii Europejskiej” w ramach którego dostarczała około 800 ton makaronu miesięcznie. Rok 2008 jest pierwszym, w którym Spółka nie uczestniczy w takich dostawach. Warunki cenowe, na jakich inni producenci zawarli kontrakt na rok 2008 nie zapewniają możliwości osiągnięcia rentowności przy obecnym poziomie cen mąki. Zastąpienie tego kontraktu i pełne wykorzystanie mocy produkcyjnych możliwe jest dzięki podpisaniu nowych umów sprzedaży produktów pod markami własnymi oraz pod markami sieci handlowych. Przykładem takich umów są dostawy do sieci Kaufland w Czechach, Słowacji i Rumunii oraz dostawy do sieci Emperia. Łączna wielkość dostaw realizowanych w ramach tych umów, począwszy od marca 2008 roku, przekroczy 450 ton. Pełne zastąpienie produkcji na potrzeby kontraktu z ARR nastąpi od lipca 2008 roku.

Był to czynnik, który w największym stopniu zaważył na wynikach Spółki za I kwartał 2008 roku. Obecnie bardzo pozytywnie zmienia się struktura sprzedaży. Rośnie udział produktów markowych oraz sprzedaż w ramach wieloletnich kontraktów, kosztem kontraktów jednorazowych. W II kwartale 2008 roku Spółka spodziewa się znacznego zwiększenia skali produkcji w ramach zawartych i negocjowanych kontraktów oraz stabilizacji cen surowców, co umożliwi poprawę wyniku finansowego.

Restrukturyzacja Grupy Kapitałowej

Makarony Polskie S.A. systematycznie pracuje nad poprawą konkurencyjności poprzez redukcję pozasurowcowych kosztów produkcji, na których wysokość ma największy wpływ. Zakończony w maju proces restrukturyzacji Grupy polegający na inkorporacji Abak Sp. z o.o. do Makarony Polskie S.A., redukcja kosztów administracyjnych i automatyzacja produkcji pozwoli na osiągnięcie od początku

III kwartału 2008 roku oszczędności przekraczających 200 tys. zł miesięcznie w stosunku do poziomu kosztów z IV kwartału 2007 roku.

Wpływ na to będzie miało przede wszystkim:

- ograniczenie kosztów administracyjnych związanych z integracją grupy Makarony Polskie po akwizycjach przeprowadzonych w 2007 roku - redukcje dotyczyć będą głównie wynagrodzeń oraz kosztów zarządu, sprzedaży i produkcji w związku połączeniem struktur organizacyjnych, a przewidywane oszczędności z tego tytułu przekroczą 100 tys. zł miesięcznie;
- w wyniku automatyzacji produkcji w spółkach Stoczek i Abak zmniejszeniu ulegną jednostkowe koszty wytworzenia, co spowoduje dodatkowe oszczędności na poziomie 60 tys. zł miesięcznie;
- na koniec III kwartału przewidziane jest ograniczenie o około 30 tys. zł miesięcznie kosztów energii w zakładzie w Częstochowie (Abak) dzięki zastąpieniu dotychczas stosowanego oleju opałowego gazem ziemnym;
- od marca 2008 roku produkty firmy Abak Sp. z o.o. dostarczane są do klientów w oparciu o transport firm zewnętrznych; rezygnacja z organizowania transportu we własnym zakresie pozwoliła na obniżenie kosztów od marca 2008 roku o około 20 tys. zł miesięcznie w stosunku do poziomu tych kosztów w poprzednich miesiącach.

Po zakończeniu procesu restrukturyzacji Grupy Spółka Makarony Polskie S.A. planuje osiągnięcie poziomu rentowności, jaki wypracowywała w roku 2006 i w I połowie 2007, czyli 7-8% na poziomie EBITDA.

c. Informacje o ważniejszych osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju

Grupa Makarony Polskie prowadzi stałe, prace w dziedzinie badań i rozwoju. W 2007 roku główny zakres działań objął badania nad opracowaniem i wdrożeniem nowych produktów, receptur oraz technologii wytwarzania.

Głównym zadaniem zrealizowanym w tym okresie w Makarony Polskie S.A. było opracowanie nowych produktów w zakresie nowej linii makaronów markowych Sorenti oraz sosów do makaronu pod tą samą marką. Wprowadzenie tych produktów na rynek planowane jest na rok 2008 (sosy w II kwartale 2008, makarony w II połowie roku).

W Stoczek Sp. z o.o. w roku 2007 podjęte zostały szeroko zakrojone prace laboratoryjne i technologiczne, celem udoskonalenia receptur dań gotowych pod względem ich sensoryki: wygląd, konsystencja i struktura, barwa, zapach i smak. Podjęte zostały również badania nad opracowaniem i wdrożeniem nowych produktów oraz technologii wytwarzania i pakowania (wprowadzenie tych produktów na rynek przewidziane jest na II półrocze 2008 r.).

Grupa dysponuje laboratoriami wyposażonym w specjalistyczny sprzęt badawczy. Utrzymuje również stałą współpracę z niezależnymi jednostkami badawczymi. Główne elementy prac badawczo – rozwojowych związanych z opracowaniem i wdrożeniem nowych technologii realizowane są przez własne ekipy technologiczne. Przy prowadzeniu tych prac wykorzystywane są również wyniki analiz zleczanych akredytowanym laboratoriom zewnętrznym oraz instytucjom naukowym.

W roku 2008 spółka Makarony Polskie S.A. zamierza utworzyć specjalistyczne laboratorium badawczo-rozwojowe, co umożliwi zwiększenie efektywności prac nad wdrażaniem nowych produktów i osiągnięciem najwyższej jakości. Projekt, w ramach którego prowadzona będzie inwestycja opisany został dokładniej w ust. 14 sprawozdania.

d. Informacje o przewidywanym rozwoju Grupy

Jednostka dominująca Grupy spółka Makarony Polskie S.A. to jeden z największych i dynamicznie rozwijających się producentów makaronu w Polsce z bogatymi tradycjami i długoletnim doświadczeniem. Jako jedyna spółka z branży producentów makaronu w Polsce jest notowana na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

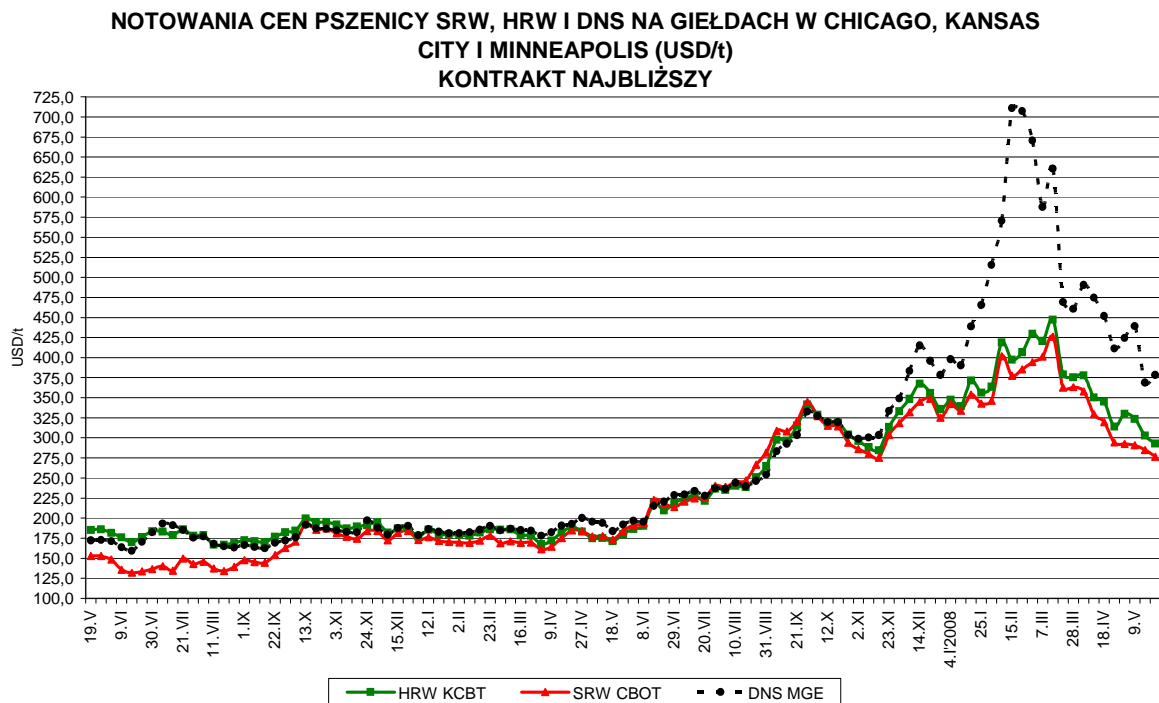
Strategia Makarony Polskie S.A. zakłada zbudowanie dużej firmy spożywczej działającej w atrakcyjnych segmentach rynku artykułów spożywczych oraz osiągnięcie pozycji jednego z trzech największych producentów w każdym z segmentów rynku, na których spółka prowadzi działalność.

Strategia Zarządu spółki dominującej i spółek zależnych na najbliższe miesiące opiera się na następujących założeniach:

- ✓ Poprawa konkurencyjności poprzez obniżenie jednostkowego kosztu produkcji poprzez wyniku dalszego zwiększenie skali; koncentrację i automatyzację oraz usprawnienie procesów produkcji,
- ✓ rozwój sprzedaży produktów markowych oraz wprowadzenie nowych produktów,
- ✓ wzrost wykorzystania mocy produkcyjnych we wszystkich zakładach Grupy,
- ✓ zastąpienie kontraktu z Agencją Rynku Rolnego realizowanego w 2007 roku kontraktami z sieciami handlowymi oraz priorytetowe podejście do rozwoju sprzedaży w handlu tradycyjnym i nowoczesnym,
- ✓ dopasowanie polityki cenowej do zmieniających się cen surowców,
- ✓ wzrost sprzedaży eksportowej,
- ✓ zakończenie procesu inwestycyjnego poprzez modernizację zakładu produkcyjnego w Rzeszowie - inwestycja dotacyjna.

e. Informacje o aktualnej i przewidywanej sytuacji finansowej Grupy.

Głównym czynnikiem mającym bezpośredni wpływ na sytuację finansową spółki jest koszt wytworzenia. W przypadku makaronu cena mąki, będącej podstawowym składnikiem w procesie produkcji w przypadku spółek Abak i Makarony Polskie odpowiada za co najmniej 65% kosztów wytworzenia. Podstawowe surowce tj. mięso, warzywa i owoce oraz koszty osobowe mają decydujący wpływ na koszty wytworzenia produktów w spółce Stoczek. Od marca bieżącego roku, ceny pszenicy na rynku światowym wykazują tendencję spadkową. Od dnia 26 maja 2008 roku Agencja Rezerw Materiałowych obniżyła cenę wywoławczą pszenicy konsumpcyjnej do 899 zł/tonę. Dalsze obniżenie cen pszenicy, co w rezultacie powoduje obniżenie ceny mąki, bezpośrednio będzie skutkowało zwiększeniem rentowności sprzedaży Spółki Makarony Polskie, nawet przy obniżeniu cen sprzedaży oferowanych makaronów. Pierwszy kwartał 2008 roku był dla spółki trudnym okresem, ze względu na wyższe od prognozowanych wzrostów cen surowców oraz kosztów osobowych. Wdrażany obecnie proces restrukturyzacji jest ukierunkowany na obniżenie kosztów pozasurowcowych, nad którymi Spółka ma większą kontrolę. Dotyczy to ograniczenia jednostkowych kosztów wytworzenia w wyniku zwiększenia skali, koncentracji i automatyzacji produkcji oraz zmniejszenie kosztów administracji poprzez uproszczenie struktury zarządzania. Efektem tych działań ma być osiąganie dodatnich wyników finansowych począwszy od trzeciego kwartału 2008 roku.



f. Informacje o instrumentach finansowych w zakresie:

- i. ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie narażona jest Grupa

Grupa nie korzysta z instrumentów finansowych w w/w zakresie

- ii. przyjętych przez Grupę celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń.

Nie dotyczy.

g. Informacja na temat istotnych dla oceny sytuacji Grupy - wskaźnikach finansowych i niefinansowych, wraz z informacjami dotyczącymi zagadnień środowiska naturalnego i zatrudnienia, a także dodatkowe wyjaśnienia do kwot wykazanych w sprawozdaniu finansowym.

Wskaźniki rentowności	2006	2007
rentowność marży brutto = zysk (strata) brutto ze sprzedaży/przychody ze sprzedaży	17,6%	17,5%
rentowność operacyjna podstawowa = zysk (strata) ze sprzedaży/przychody ze sprzedaży	5,5%	-0,7%
rentowność operacyjna = zysk (strata) z działalności operacyjnej/przychody ze sprzedaży	5,3%	2,4%
rentowność EBITDA = zysk (strata) z działalności operacyjnej + amortyzacja/przychody ze sprzedaży	8,2%	5,8%
rentowność brutto = zysk (strata) brutto/przychody ze sprzedaży	4,6%	3,2%
rentowność netto = zysk (strata) netto/przychody ze sprzedaży	3,9%	2,9%
rentowność aktywów ROA = zysk (strata) netto/suma aktywów	6,3%	2,5%
rentowność aktywów ROE = zysk (strata) netto/kapitał własny	9,7%	3,9%

Wskaźniki płynności		
płynności bieżącej = aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe	1,0	1,1
płynności szybkiej = aktywa obrotowe - (zapasy + krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe)/zobowiązania krótkoterminowe	0,6	0,7

Wskaźniki obrotowości		
zapasami w dniach = zapasy/przychody ze sprzedaży	20	34
należnościami z tytułu dostaw i usług w dniach = należności z tytułu dostaw i usług/przychody ze sprzedaży	30	59
zobowiązaniami z tytułu dostaw i usług w dniach = zobowiązania z tytułu dostaw i usług/przychody ze sprzedaży	30	65

Pomimo znaczących wzrostów cen zakupu surowców w roku 2007, Grupa Makarony Polskie utrzymała rentowność marży brutto na poziomie ponad 17%. Kontynuowano realizację planów rozwoju sprzedaży, ukierunkowane na zwiększenie przychodów ze sprzedaży w dłuższym okresie czasu. W 2007 roku spółka poniosła znaczące jednorazowe koszty sprzedaży w wyniku których spadła rentowność operacyjna.

W związku z prowadzoną obecnie restrukturyzacją kosztów prognozuje się, że spadek rentowności to czynnik przejściowy. Grupa planuje zwiększać rentowność operacyjną w kolejnych latach, poprzez optymalizację cen sprzedaży, minimalizację kosztów stałych, renegocjację warunków sprzedaży oraz zwiększenie rentowności sprzedaży poprzez obniżenie cen jednostkowych surowców. Spółka zamierza doprowadzić do osiągnięcia od 2009 roku rentowności EBITDA na poziomie co najmniej 7-8%,.

Wzrost wskaźników płynności oraz obrotowości jest spowodowany zwiększeniem skali działalności, co bezpośrednio wiązało się z wydłużeniem odroczonego terminu płatności z tytułu sprzedaży. Spółka zrekompensowała to zjawisko wynegocjowaniem dłuższych terminów płatności u swoich dostawców.

Informacje dotyczące zagadnień środowiska naturalnego

Działalność produkcyjna Grupy nie powoduje emisji do środowiska substancji szkodliwych.

Grupa Makarony Polskie realizuje zobowiązania wynikające z prawa ochrony środowiska naturalnego oraz z decyzji wydanych przez właściwe urzędy. Spółki dużą uwagę poświęcają gospodarce odpadami, a w szczególności selektywnej zbiórce odpadów. Obowiązku odzysku i recyklingu wprowadzonych na rynek opakowań realizowany jest poprzez zawarcie umowy z organizacją odzysku na przejęcie tego obowiązku. Odpady niebezpieczne dla środowiska np. zużyte świetlówki przekazywane są na podstawie zawartej umowy do firmy utylizacyjnej. W zakresie utylizacji odpadów mięsnych powstałych w wyniku procesów produkcyjnych Spółka Stoczek Sp. z o.o. posiada podpisaną umowę z firmą Polutil z siedzibą w Stanisławowie.

Do Urzędów Marszałkowskich składane są wymagane informacje o zakresie korzystania ze środowiska, a wszelkie opłaty z wynikające z tego tytułu (np. emisja spalin z silników samochodowych i kotłów opalanych olejem opałowym) regulowane są zgodnie z obowiązującymi przepisami.

3) Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu Spółka jest na nie narażona

Ryzyko związane ze wzrostem cen surowców

Istnieje ryzyko zmian cen surowców, w tym przede wszystkim ceny mąki, która jest jednym z głównych surowców do produkcji makaronu stanowiąc ok. 65% kosztu wytworzenia, a w Stoczek Sp. z o.o. zmian cen mięs (dania gotowe) i surowców owocowo-warzywnych (dżemy).

Wzrost cen surowca nie może być w pełni kompensowany proporcjonalnym wzrostem cen sprzedaży oferowanych przez Grupę produktów. Spowodowane jest to długoterminowym charakterem współpracy z odbiorcami, który skutkuje tym, iż wzrost cen oferowanych produktów jest utrudniony i odbywa się z kilkumiesięcznym opóźnieniem w stosunku do wzrostu cen surowca. W efekcie, w perspektywie kilku miesięcy, zmiany cen surowca przekładają się na ceny produktu gotowego, natomiast krótkoterminowo Grupa może ponosić straty w wyniku dynamicznego wzrostu cen, który dopiero w późniejszym okresie

przełoży się na wzrost cen produktu. Dotyczy to w szczególności produktów segmentu „private label”, na produkcję których zazwyczaj zawierane są roczne kontrakty z gwarantowaną ceną w okresie conajmniej trzymiesięcznym. Sposobem ograniczenia ryzyka jest systematyczne zwiększanie udziału produktów pod markami spółki w strukturze przychodów. W IV kwartale 2007 roku przychody ze sprzedaży produktów pod markami producenta osiągnęły 32% udziału w sprzedaży ogółem w stosunku do 15% w analogicznym okresie 2006 roku.

Ryzyko zmian tendencji rynkowych

Ryzyko polegające głównie na możliwości spadku wielkości rynku makaronów np. kosztem innych produktów będących substytutem makaronu takich jak: kasze, ziemniaki, ryż, itp. Jest to możliwe przede wszystkim w przypadku niekorzystnej zmiany relacji cenowych między cenami makaronów, a produktami zastępczymi, choć Spółka nie przewiduje wystąpienia takiego zjawiska w 2008 roku.

Ryzyko związane ze zmianami kursów walut

Dalsze umacnianie się złotówki w stosunku do euro i dolara będzie miało pozytywny wpływ na poziom cen zakupu surowców z importu. Grupa zamierza zabezpieczać się przed ryzykiem wystąpienia strat wynikających z różnic kursowych przy zawieranych kontraktach długoterminowych w walutach obcych. Największym natomiast problemem jest ograniczenie konkurencyjności polskich producentów w związku ze wzrostem o ponad 20% kursu PLN w stosunku do Euro w ciągu ostatniego roku i zagrożenie dotyczące kontynuacji posiadanych kontraktów.

Ryzyko uzależnienia od dostawców

Grupa Makarony Polskie współpracuje z najważniejszymi dostawcami surowców i opakowań, dającymi gwarancję stabilności współpracy i jakości oferowanych produktów, jak również korzystne warunki handlowe. Polityka zaopatrzenia opiera się na kwalifikowaniu dostawców w drodze przetargów oraz bezpiecznej dywersyfikacji dostaw.

W odniesieniu do Grupy Makarony Polskie ryzyko uzależnienia od dostawców w zasadzie nie występuje.

Ryzyko uzależnienia od odbiorców

Głównymi odbiorcami produktów Grupy są duże sieci handlowe. Ewentualny brak ciągłości współpracy z sieciami handlowymi może wpłynąć na wysokość przychodów. Ponadto niektóre umowy handlowe, w szczególności umowy z sieciami handlowymi, nie zawierają ściśle określonej wielkości zamówień, jakie będzie składał odbiorca. W związku z tym istnieje ryzyko, że zamawiający złożą zamówienia odbiegające ilościowo od dotychczas przyjętych, co może spowodować brak możliwości zaspokojenia popytu albo nadprodukcję. W ocenie Grupy ryzyko to nie jest jednak znaczące, ponieważ ilość dostarczanych

dotychczas wyrobów nie podlegała znaczącym wahaniom kształtując się w możliwych do przewidzenia granicach.

Ryzyko związane z wprowadzaniem nowych produktów na rynek

Jednym z celów strategicznych firmy Grupy Makarony Polskie jest rozszerzenie oferty asortymentowej w segmentach rynku, w których Spółka działa. Wprowadzenie na rynek nowego produktu zawsze poprzedzane jest odpowiednimi analizami rynkowymi oraz seriami próbnymi, które mają zminimalizować ryzyko niezaakceptowania produktu przez rynek. Istnieje jednak możliwość, że pomimo zastosowanych procedur, Grupa poniesie znaczące koszty związane z wprowadzaniem nowych produktów, a te nie odniosą sukcesu rynkowego ze względu na źle rozpoznany potencjał rynku, preferencje konsumentów lub działania konkurencji. W efekcie może to wpłynąć niekorzystnie na wyniki finansowe Grupy.

Ryzyko związane z planami inwestycyjnymi Grupy

W przypadku opóźnień w realizacji strategii rozwoju oraz przeprowadzaniu zaplanowanych inwestycji, istnieje ryzyko nieosiągnięcia w wyznaczonym terminie zakładanych celów operacyjnych związanych z podnoszeniem jakości produktów, wejściem w nowe segmenty rynkowe oraz rozwijaniem sprzedaży w nowych kanałach dystrybucji. Może to spowodować wolniejsze od zakładanego tempo wzrostu rozwoju..

Ryzyko związane z konkurencją rynkową

Dostawą makaronów, dań gotowych i dżemów na rynek polski zajmuje się wiele podmiotów (zarówno krajowych), jak i zagranicznych. Istnieje ryzyko, iż warunki handlowe proponowane przez Grupę Makarony Polskie S.A. okażą się mniej konkurencyjne, co spowoduje obniżenie przychodów Grupy. Przy obecnej strukturze sprzedaży największe zagrożenie ze strony konkurencji istnieje w obszarze sprzedaży w kanale sieciowym w zakresie marek własnych oraz produkcji usługowej pod obcymi markami. Zwiększanie mocy produkcyjnych oraz skali działalności przez dotychczasowych małych i średnich producentów może spowodować, iż stanowią oni poważne zagrożenie dla sprzedaży Grupy w tych segmentach rynku. Innym zagrożeniem mogłoby być wejście do Polski silnego konkurenta zagranicznego działającego w oparciu o ten sam model biznesowy.

Ryzyko związane z potencjalnym postępowaniem sądowym i innymi roszczeniami

Makarony Polskie S.A. oraz spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej, jako producenci artykułów spożywczych, ponoszą odpowiedzialność z tytułu ewentualnych roszczeń konsumenckich powstałych na skutek zatrucia lub innych powstałych z winy Spółki oraz spółek zależnych zdarzeń, w wyniku których konsumenci ponieśli szkody. W konsekwencji nie można wykluczyć ryzyka ewentualnego wszczęcia

postępowań sądowych związanych z takimi roszczeniami, jeżeli Makarony Polskie S.A. lub inne spółki zależne wyrządzą szkody w tym zakresie.

Istnieje również ryzyko wszczęcia innych postępowań sądowych, obejmujących m.in. roszczenia pracowników z tytułu naruszenia przez Spółkę lub jej podmioty zależne przepisów prawa pracy. Ponadto ewentualne naruszenie przez Spółkę oraz inne spółki zależne zajmujące się produkcją, przepisów sanitarnych w swoich zakładach, może wywołać skutek w postaci zamknięcia zakładu przez właściwe organy administracji publicznej, co będzie trwało do czasu usunięcia stwierdzonych naruszeń prawa.

Każde postępowanie sądowe, sędowo-administracyjne lub administracyjne wiąże się z kosztami finansowymi, jest zazwyczaj długotrwałe, a ponadto może wywołać skutek w postaci spadku popytu. Makarony Polskie S.A. oraz podmioty od niej zależne starają się minimalizować powyższe ryzyko poprzez wywiązywanie się z obowiązków pracodawcy oraz producenta żywności.

Makarony Polskie S.A. stara się minimalizować wspomniane ryzyko zawierając umowy ubezpieczenia od odpowiedzialności cywilnej. Tym niemniej należy zauważyć, że ubezpieczyciel może odmówić wypłaty odszkodowania lub wystąpić z roszczeniem regresowym wobec Spółki w przypadku, gdy szkoda powstała z winy Spółki (winy umyślnej bądź rażącego niedbalstwa). Nie można mieć również pewności czy ubezpieczenie Spółki w wystarczającym stopniu pokryje wszystkie ewentualne istotne roszczenia.

Ryzyko zmiennego otoczenia prawnego i podatkowego

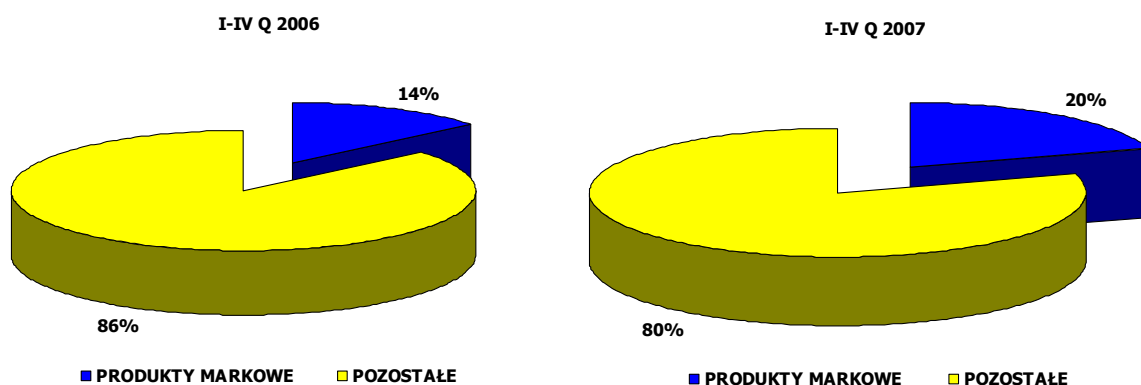
Niekorzystnym czynnikiem dla działalności Grupy Makarony Polskie mogą być zmieniające się przepisy prawa lub różne jego interpretacje. W chwili obecnej przepisy prawa polskiego w pewnym zakresie nadal znajdują się w okresie zmian związanych z przystąpieniem Polski do Unii Europejskiej. Zmiany te mogą mieć wpływ na otoczenie prawne działalności gospodarczej, w tym działalności Grupy Kapitałowej Makarony Polskie. Wejście w życie nowej, istotnej dla obrotu gospodarczego regulacji, może wiązać się z problemami interpretacyjnymi, niejednorodnym orzecznictwem sądów, niekorzystnymi interpretacjami przyjmowanymi przez organy administracji publicznej itd.

4) Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych produktów, towarów i usług (jeżeli są istotne) albo ich grup w sprzedaży ogółem, a także zmianach w tym zakresie w roku obrotowym 2007

a) Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach

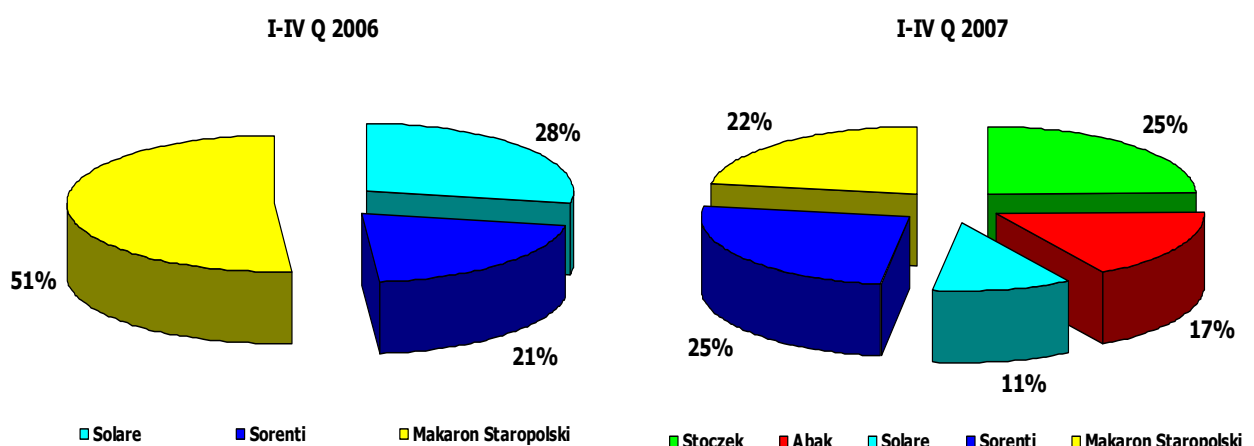
Produkty wprowadzane na rynek przez Spółki z Grupy Makarony Polskie produkty możemy podzielić na dwie zasadnicze kategorie: produkty markowe i pozostałe produkty (w tym m.in. wytwarzane marki własne dla sieci super i hipermarketów, produkcja usługowa, produkcja dla instytucji).

Odpowiednie uporządkowanie portfela oferowanych produktów, właściwie ukierunkowane działania promocyjno-reklamowe wybranych marek oraz optymalizacja struktury sił sprzedaży sprawiają, iż z roku na rok udział produktów markowych w sprzedaży spółki, a obecnie grupy wzrasta. Dodatkowym elementem wpływającym na zwiększenie udziałów produktów markowych w sprzedaży są nowe marki, którymi zarządza grupa Makarony Polskie po dokonanych przejęciach – są to marki Stoczek i Abak. W 2007 roku spółka odnotowała 264% wzrost sprzedaży produktów markowych w stosunku do roku 2006.



W 2007 roku produkty markowe stanowiły 20% sprzedaży ogółem, co stanowi 6% wzrost do roku ubiegłego (2006) w którym udział ten wynosił 14%. W IV kwartale 2007 roku udział produktów pod markami podmiotów z grupy wyniósł 32%

Wśród produktów markowych sprzedawanych przez grupę zdecydowana większość przypada na marki spółki Makaron Polskie S.A., które to stanowią 58% sprzedaży wszystkich produktów markowych.



Oferta produktów markowych oferowanych przez grupę obejmuje:

1) MAKARONY

Wyższa półka

- **Sorenti** – nowoczesny „włoski” makaron, produkowany w 100% z najwyższej jakości pszenicy durum, produkowany według włoskiej receptury, op. 500g,

Półka średnia

- **Makaron Staropolski** - makaron o tradycyjnej recepturze, produkowany z wyselekcjonowanych gatunków mąk zwyczajnych; jajeczny i bezjajeczny, op. 400g,
- **Abak** – to marka jajeczna makaronów skierowana do konsumentów tradycyjnego, domowego makaronu do zup. Są to makarony o różnej zawartości jaj (2 i 4 jajeczne) oferowane w opakowaniach o gramaturze 250 g.

Półka ekonomiczna

- **Solare** – makaron o ugruntowanej pozycji rynkowej, produkowany z mąk zwyczajnych, dla konsumentów dla których najważniejsza jest cena, op. 400 g

2) DANIA GOTOWE

Średnia półka /z ambicjami osiągnięcia jej wyższego segmentu/

- **Stoczek** – 16 klasycznych obiadów, produkowanych wyłącznie z naturalnych składników: bez konserwantów, sztucznych barwników i aromatów, opakowanie: słoik 500 g,

Półka ekonomiczna

- **Famil-jada** - 4 najpopularniejsze dania, dedykowane odbiorcom mniej wymagającym, dla których głównym kryterium dokonania zakupu jest cena.

3) DŻEMY

Średnia półka:

- **Stoczek** – głównie dżemy wysokosłodzone w smakach najchętniej wybieranych przez odbiorców. opakowanie: słoik 300 g,

Półka ekonomiczna:

- **Famil-jada** – dżemy niskosłodzone w 6 tradycyjnych i najpopularniejszych smakach, opakowanie: słoik: 260 g.

4) PRZETWORY MIĘSNO- TŁUSZCZOWE

Średnia półka

- **Stoczek** - tradycyjne dodatki do pieczywa: smalec, tuszonka głowizna, opakowanie: słoiki 240 – 500 g,

5) PASZTETY

Średnia półka

- **Stoczek** - paszety w 3 odmianach i opakowaniach: 270 g - 470 g

I. Sorenti



Sorenti to główna marka w portfolio Makarony Polskie S.A., która uzupełniła dotychczasową lukę w asortymencie firmy, gdzie brak było produktu o wysokiej jakości, pozycjonowanego w segmencie półki premium. Makarony Sorenti produkowane są w 100% z mąki pochodzącej z przemiału twarodoziarnistej pszenicy durum o najwyższej jakości, która gwarantuje, że makaron się nie rozgotowuje i pozostaje al. dente. Wyróżniają się najlepszymi walorami smakowymi, po ugotowaniu nie skleją się, są sprężyste, jędrne i mają piękny złocisty kolor. Makarony Sorenti dostępne są w 12 najbardziej atrakcyjnych formach na rynku.

Działania związane rozwojem produktu w 2007 roku

1) Prace nad rozszerzeniem i rozwojem marki Sorenti:

- wprowadzenie produktów komplementarnych wzbogacających ofertę w ramach marki Sorenti - sosy do makaronów,
- prowadzone są prace związanych z wprowadzeniem nowych produktów pod marką Sorenti, które zostaną wprowadzone do sprzedaży jeszcze w 2008 roku.

2) Działania promocyjno - reklamowe promujące markę Sorenti

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

Przygotowana kampania reklamowa miała na celu:

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

Przeprowadzone działania zakładały 6 aktywnych tygodni emisji spotów (15 sekund, oraz 30 sekund) oraz sponsoring programów telewizyjnych, których emisja odbyła się w najchętniej oglądanych stacjach w obranej grupie docelowej: TVN, TVP1, TVP2, TVP3, TV4, TVN7, TVN24, Kuchnia TV, stacje kablowe (Viva, MTV, National Geographic, Romantica, Hallmark, AXN i innych).

Wybór komunikacji ATL, jako głównego narzędzia promocji marki Sorenti, spowodowany był możliwością szybkiej budowy zasięgu kampanii przy efektywnej częstotliwości. Komunikacja ATL stanowiła najlepsze medium do budowania pozytywnego wizerunku produktu oraz firmy, gdyż reklama telewizyjna to nadal prestiż oraz gwarancja wysokiej jakości produktu.

W połowie listopada 2007 roku rozpoczęła się akcja promocyjna makaronu Sorenti, skierowana do konsumenta ostatecznego, polegająca na animacji produktowej z gratisem przeprowadzana w ogólnopolskich i lokalnych sieciach handlowych oraz w halach TESCO, Kaufland i Intermarche. Akcja zakończyła się w drugim tygodniu marca 2008 roku.

Dodatkowym elementem wspierającym znajomość oraz promocję marki Sorenti było rozpoczęcie działań public relations. W prasie kobiecej, kulinarnej oraz handlowej ukazało się wiele komunikatów prasowych o makaronie Sorenti, które pomagają w budowaniu pozytywnego wizerunku marki i produktu.

3) Od grudnia 2007 makarony Sorenti sprzedawane są w nowych, odświeżonych opakowaniach. Nowy wizerunek zapewnia lepszą ekspozycję i wyróżnianie produktu na półce.

Potwierdzeniem stałej, wysokiej jakości makaronu Sorenti są nagrody i wyróżnienia, jakie produkt ten uzyskał w roku 2007:

- wyróżnienie znakiem Poznaj Dobrą Żywność przyznawanym przez Ministerstwo Rolnictwa i Rozwoju Wsi,
- wyróżnienie w konkursie Nasze Dobre Podkarpackie,
- nominacja do nagrody "Oskary FMCG" przyznawanej przez handlowe pismo branżowe Życie Handlowe,
- zakwalifikowanie się do programu „PRODUKT ROKU. WYBÓR KONSUMENTÓW. INNOWACJA 2008”.

II. MAKARON STAROPOLSKI



Makaron Staropolski to marka makaronów, która komunikowana jest jako tradycyjny makaron produkowany z wyselekcjonowanych pszenic zwyczajnych pochodzenia krajowego, co zapewnia jego stałą i powtarzalną jakość, budującą lojalność Klienta. Makarony te, trafiają w polskie gusta Klientów, ceniących sobie tradycyjną recepturę wytwarzania makaronu miękkiego. Makaron Staropolski przeznaczony jest dla Konsumentów, którzy nie preferują makaronów twardych „al dente”, jednocześnie oczekując, iż kupowany przez nich makaron wytwarzany z mąki miękkiej nie będzie się rozgotowywał i będzie posiadał stabilną jakość.

Działania związane rozwojem produktu w 2007 roku:

- 1) Rozpoczęto prace nad stworzeniem wyróżniającej od konkurencji gwarantowanej i stałej jakości makaronu z pszenicy zwyczajnej poprzez wprowadzenie zmian w recepturach wytwarzania Makaronu Staropolskiego oraz wybór najlepszych dostępnych odmian pszenicy, z której wytwarzana jest mąka wykorzystywana do produkcji w/w makaronu - w celu optymalizacji wyników w tym zakresie powołany został zespół zadaniowy ds. jakości i technologii produkcji.
- 2) W ramach promocji marki linia produktów Makaron Staropolski zgłoszona została do Programu PDŻ – Poznaj Dobrą Żywność organizowanego przez Ministerstwo Rolnictwa i Rozwoju Wsi. Oznaczenie znakiem jakości PDŻ jest informacją, która pomaga konsumentowi wybrać odpowiedni dla niego produkt, ma również na celu podnoszenie zaufania konsumenta do produktu żywnościowego poprzez

informację o jego wysokiej i stabilnej jakości. Kolegium Naukowe Programu PDŻ przyznało znak dla linii makaronów z mąki z pszenicy zwyczajnej - Makaron Staropolski we wrześniu 2007 roku.

III. ABAK



Makarony ABAK to przede wszystkim makarony jajeczne skierowane do konsumenta tradycyjnego, domowego makaronu. Są doskonałym dodatkiem do zup, który idealnie się z nimi komponuje tworząc wyśmienite danie. Do jego produkcji używane są najwyższej jakości surowce. Dostępne są w najbardziej popularnych formach w segmencie makaronów jajecznych: kluseczki („zapałka”) i zacierka. To makarony o różnej zawartości jaj (2 i 4 jajeczne) oferowane w opakowaniach o gramaturze 250 g.

W związku z przejęciem udziałów w firmie Abak konieczne było właściwe uporządkowanie portfela oferowanych produktów oraz wprowadzenie optymalnej oferty produktowej wynikającej ze specyfiki produkcji w spółkach Abak i Makarony Polskie.

W 2007 roku rozpoczęto działania mające na celu:

- 1) uporządkowanie strategii produktowej – rozwój produktów jajecznych sprzedawanych pod marką Abak, optymalizacja asortymentowa tego typu makaronów,
- 2) przygotowanie do wprowadzenia do sprzedaży produktów Abak Premium – przeprowadzenie prób technologicznych i kalkulacji kosztowej,
- 3) uporządkowanie rodzaju i gramatury opakowań – poprawa wizerunku i ujednoczenie szaty graficznej

IV. SOLARE



Makarony Solare plasowane są w segmencie ekonomicznym z przeznaczeniem dla grupy Odbiorców wrażliwych na cenę, która jest dla nich głównym kryterium zakupowym jest niska cena produktu. Marka Solare stanowi uzupełnienie oferty Makarony Polskie S.A. Makaron ten dostępny jest w atrakcyjnym opakowaniu, będącym rzadkością w tej grupie cenowej. Posiada także szeroki wybór form.

Działania związane z rozwojem tego produktu w 2007 roku skoncentrowały się głównie na utrzymaniu stabilnej jakości i utrzymaniu konkurencyjnej ceny. Nie przewidziano dodatkowego wsparcia promocyjnego dla tego produktu.

IV. STOCZEK

- **DANIA GOTOWE**



Linia dań gotowych Stoczek to aż 16 klasycznych obiadów, głównie kuchni polskiej, przygotowanych z wielką starannością, według tradycyjnych receptur. Powstają na bazie wyłącznie naturalnych, wyselekcjonowanych składników, bez krzty środków konserwujących, sztucznych barwników i aromatów, dzięki czemu są nie tylko pyszne, ale i zdrowe.

Obiady marki Stoczek łączą w sobie wyśmienity, domowy smak z wygodą i szybkością ich przygotowania. Są niezastąpione wszędzie tam gdzie nie ma warunków, ani czasu do samodzielnego przygotowania posiłków. Doskonale sprawdzają się też w kuchni, gdzie mogą stanowić bazę do przygotowania kilkuskładnikowego obiadu dla całej rodziny.

Długi, bo aż dwuletni termin przydatności do spożycia, dania gotowe Stoczka zawdzięczają procesowi sterylizacji termicznej. Sterylizacja, czyli ogrzewanie produktów w temperaturze przekraczającej 100° C, jest naturalną metodą zapewnienia trwałości produktom spożywczym. Zachowują dzięki temu bogactwo wartości odżywczych i witamin oraz nie wymagają specjalnych warunków przechowywania.

Działania podjęte w 2007 roku w odniesieniu do dań gotowych i marki Stoczek:

1) badania rynkowe marki Stoczek i dań gotowych (głównej kategorii produktów pod tą marką).

Badania wykonane zostały przez wyspecjalizowany instytut badawczy w II falach, w miastach charakterystycznych dla zamieszkania i mentalności targetu.

W fali pierwszej zbadano:

- percepcję marki Stoczek (nazwa, logo, tożsamość vs wizerunek) na tle bezpośredniej konkurencji, by w konsekwencji odkryć osobowość marki Stoczek,
- percepcję dań gotowych- postawy i zachowania nabywców oraz potrzeby konsumenckie z uwzględnieniem ich ewolucji oraz wyobrażenie konsumentów o idealnym daniu gotowym,
- opakowanie i jego funkcje: informacyjną, promocyjną i wizerunkową oraz hierarchię ważności komunikatów na opakowaniu,
- opakowania konkurencji vs opakowania Stoczka.

W drugiej fali zbadano:

- zgodność nowych opakowań dań gotowych z oczekiwaniami nabywców, ich potrzebami racjonalnymi i emocjonalnymi w odniesieniu do marki.

2) Uporządkowany został portfel oferowanych produktów celem stworzenia optymalnej oferty produktowej wynikającej ze specyfiki rynku, oczekiwań nabywców oraz dotychczasowej wielkości sprzedaży.

3) Opracowany został nowy logotyp marki Stoczek:



- 4) Dobięły końca żmudne prace projektowe nad nową szatą graficzną dań gotowych (litografia wieczka i etykieta).



- 5) Opracowane zostały zasady akcji promocyjnej on-pack. Sprzedaż premiowa ma na celu pomoc we wprowadzeniu produktu na półki, głównie w tych regionach, gdzie marka jest mniej znana oraz zachęcić do dokonania pierwszego.



- 6) Stworzona została filozofia marki Stoczek oraz jej strategia komunikacji - określona została mapa pozycjonowania marki.
- 7) Zaplanowana zostały szczegóły kampanii rebrandingowo-wizerunkowej odświeżonej marki oraz dań gotowych w nowych opakowaniach (billboardy, prasa, radio, materiały POS), której realizacja nastąpiła w II kwartale 2008 r.
- 8) Zostały rozpoczęte prace nad nową stroną internetową firmy Stoczek - została stworzona struktura strony internetowej i jej podstawowe założenia.
- 9) Stworzony został system identyfikacji wizualnej firmy Stoczek, którego wdrożenie planowane jest na I kwartał 2008 r.

▪ DZEMY

W roku 2007 opracowana została strategia dla tej kategorii produktów, której realizacja przebiegnie w 2008 r. W zakresie zmian produktowych przewidziano poprawę jakości poprzez zastosowanie

do produkcji większej ilości owoców (min. 40 g na 100 g produktu) oraz przejście z produkcji dżemów wysokosłodzonych na dżemy niskosłodzone, zgodnie z tendencjami rynkowymi.

Podjęte zostały prace graficzne nad nową szatą graficzną etykiet dżemów oraz litografią wieczka.

V. FAMIL- JADA

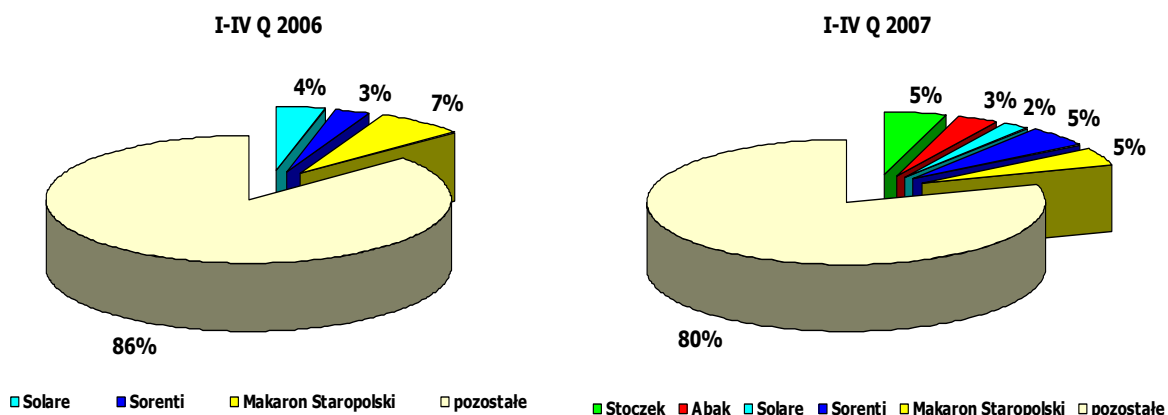


Opracowana została strategia wobec produktów pod marką Famil-jada. w zakresie zmian produktowych nastąpi zdecydowane wyostrenie różnicy w jakości produktów marki Stoczek i Famil-jada. Opracowane zostaną nowe receptury, których celem będzie maksymalne obniżenie technicznego kosztu wytworzenia produktu. Skład surowcowy produktów Famil-Jada zbliżony będzie do składu adekwatnych wyrobów tego segmentu rynku (Mispol, Pamapol). Dzięki temu będziemy mogli skutecznie konkurować ceną zarówno na półce sklepowej, ale też w przetargach ogłaszanych przez różne instytucje państwowe (gdzie częstokroć jedynym kryterium wyboru jest nie jakość, a cena).

W zakresie otoczenia produktu: przeprowadzony zostanie lifting logotypu oraz odświeżenie szaty graficznej dań gotowych, dżemów, pasztetów sprzedawanych pod tą marką.

b) Udział poszczególnych marek w wartości sprzedaży netto produktów markowych

W ubiegłym roku (2006) podstawowym produktem sprzedawanym pod marka własną spółki Makarony Polskie S.A. był Makaron Staropolski, w roku 2007 tendencja ta zmieniała się na korzyść głównej marki w portfolio spółki jaką jest Sorenti. Mogło to nastąpić dzięki odpowiedniemu ukierunkowaniu działań promocyjno-reklamowych oraz optymalnej reorganizacji zespołu sprzedaży, co w konsekwencji przełożyło się na wzrost wskaźników dystrybucji tej marki i systematyczny wzrost jej udziałów w rynku makaronów. Udział produktów markowych w sprzedaży grupy wzrósł także dzięki przejęciom firmy Stoczek i Abak, których marki produktów posiadały już znaczącą pozycję w odpowiadających kategoriach rynkach spożywczych.



c) Udziały poszczególnych marek w rynku makaronów

I. Rynek makaronów

Dzięki określonej strategii promocji głównej marki makaronowej w portfolio grupy Makarony Polskie (Sorenti) marka ta w ciągu półtora roku od momentu swojego debiutu na rynku zbliżyła się swoim udziałem do udziałów w rynku marki Abak, która obecna jest na rynku już od ponad 15 lat. Należy jednak dookreślić, iż marka Abak w dotychczasowym cyklu życia produktu nie była promowana i reklamowana w żaden inny sposób aniżeli poprzez promocje sprzedażowe realizowane przez Dział Handlowy (gazetki promocyjne, wystawki paletowe itp.). Realizując określoną strategię komunikacji marki Sorenti, jako silnego brandu, a także bardziej intensywną promocję marki Abak, która docelowo ma zostać flagową marką jajeczną grupy Makarony Polskie, poprzez działania ATL, BTL i PR produktowy zakładamy, iż udziały tych marek w rynku z roku na rok będą coraz większe. Naszym długofalowym celem jest osiągnięcie znajomości marki Sorenti i marki Abak oraz ich udziału w rynku makaronów na poziomie nie odbiegającym od obecnych liderów tej branży i ich łącznego udziału przekraczające go 10%.

Udziały ilościowe	2006	listopad/grudzień 07
		ND07
MAKARONY	91 440 120	18 743 680
Sorenti	0,1%	1,4%
Makaron Staropolski	0,1%	0,9%
Abak	2,1%	1,7%

Udziały wartościowe	2006	listopad/grudzień 07
---------------------	------	----------------------

		ND07
MAKARONY	496 278 300	112 062 700
Sorenti	0,1%	1,4%
Makaron Staropolski	0,0%	0,6%
Abak	2,2%	1,9%

Źródło: **MEMRB International Poland**

II. Rynek dań gotowych

W kategorii dań gotowych Stoczek plasuje się na szóstej pozycji. Wyprzedzają go tak wielcy gracze, jak Heinz (marka Pudliszki), Pamapol, Agros Nova (marka Łowicz) czy Rieber Foods (marka Delecta). Obserwuje się też coraz większe udziały marek prywatnych.

Udział w rynku marki Stoczek pokazuje poniższa tabela.

Udziały ilościowe /KG/	2006	2007
DANIA GOTOWE*	24 329 290	27 711 930
Stoczek	6,2%	4,3%

Udziały wartościowe /PLN/	2006	2007
DANIA GOTOWE*	218 110 000	252 234 500
Stoczek	7,1%	4,8%

Źródło: **MEMRB International Poland**

* Wielkość rynku dań gotowych (bez zup mokrych) i udziały rynkowe firmy Stoczek w ujęciu ilościowym i wartościowym.

Spadek udziału rynkowego marki Stoczek w roku 2007 wynika ze wzrostu rynku dań gotowych w relacji do roku ubiegłego, a sprzedaż Stoczka pozostała praktycznie na niezmiennym poziomie.

Co więcej w roku 2007 na rynek dań gotowych weszły nowe podmioty - koncern Agros Nova, Rolnik, Jamar i inne dotychczas na tym rynku nieobecne. Agros Nova prowadził agresywne działania zarówno na polu handlowym, jak i marketingowym, sukcesywnie powiększając swój udział kosztem innych graczy.

W roku 2007 prace zespołu marketingu ogniskowały się na daniach gotowych Stoczka- przeprowadzona zostały gruntowne badania rynkowe, trwały prace laboratoryjne i technologiczne celem poprawy sensoryki

tych produktów, opracowany został nowy wizerunek tych produktów i całej marki, zaplanowano działania promocyjne i reklamowe. Działania te miały za zadanie przygotować produkt do ekspansji i walki o udział rynkowy w roku 2008.

d) Dystrybucja numeryczna i ważona poszczególnych marek

Dzięki systematycznej pracy nad optymalizacją struktury sił sprzedaży udało się stworzyć jednolity i silny zespół, zdolny skutecznie sprzedawać oferowane przez Spółkę i całą Grupę produkty. Wszystko to miało bezpośrednie przełożenie na wzrost wskaźników dystrybucji numerycznej i ważonej oferowanych produktów.

W 2007 roku kontynuowane były działania związane z wprowadzeniem marek Sorenti i Makaron Staropolski nowych punktów sprzedaży w ramach sieci handlowych hipermarketów, supermarketów i dyskontów spożywczych. W 2007 roku marka Sorenti i/lub Makaron Staropolski były sprzedawane na terenie całej Polski w halach sieci takich jak: Kaufland, McLane, Tesco, Auchan, Polomarket, Intermarche i Żabka.

Rozbudowywana struktura sprzedaży pozwala stałe zwiększenie obsługiwanych bezpośrednio punktów sprzedaży detalicznej (PSD) w handlu tradycyjnym. Dodatkowe zwiększenie wyników sprzedaży osiągnęte jest przede wszystkim w odpowiednim doborze przez zespół handlowy obsługiwanych PSD (głównie sklepy kategorii A i B), właściwym wyeksponowaniu produktu na półce i jej wyróżnieniu na tle konkurencji oraz rozwoju współpracy z dystrybutorami.

Wysoki poziom dystrybucji numerycznej Abak na poziomie 31% świadczy o bardzo pozytywnym odbiorze przez konsumentów tej marki makaronów, których zakup jest powtarzalny przez co produkt ten jest samodzielnie zamawiany przez osoby kierujące PSD, mimo braku obsługi bezpośredniej ze strony Abak.

Wprowadzenie produktów ABAK do punktów sprzedaży obsługiwanych bezpośrednio przez siły sprzedaży grupy Makarony Polskie powinno zapewnić osiągnięcie znacznych przyrostów dystrybucji numerycznej i poziomu sprzedaży.

Dystrybucja numeryczna	Rok 2006	styczeń/luty 2007	listopad/grudzień 2007
Sorenti	1%	4%	9%
Makaron Staropolski	1%	5%	8%
Abak	31%	29%	31%

Dystrybucja ważona	Rok 2006	styczeń/luty 2007	listopad/grudzień 2007
Sorenti	2%	5%	23%
Makaron Staropolski	1%	5%	11%
Abak	22%	20%	23%

Źródło: *MEMRB International Poland*

Dystrybucja numeryczna	Rok 2006	Rok 2007
Stoczek	19%	18%
Dystrybucja ważona	Rok 2006	Rok 2007
Stoczek	30%	27%

Źródło: *MEMRB International Poland*

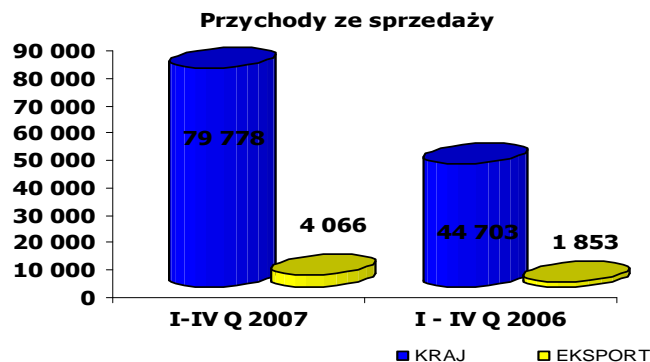
Celem na 2008 rok jest osiągnięcie dystrybucji numerycznej w podstawowych kategoriach produktów: Sorenti, Abak, Stoczek na poziomie co najmniej 30%

5) Informacje o rynkach zbytu, z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne, oraz informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi, z określeniem uzależnienia od jednego lub więcej odbiorców i dostawców,.

a) Informacje o rynkach zbytu, z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne

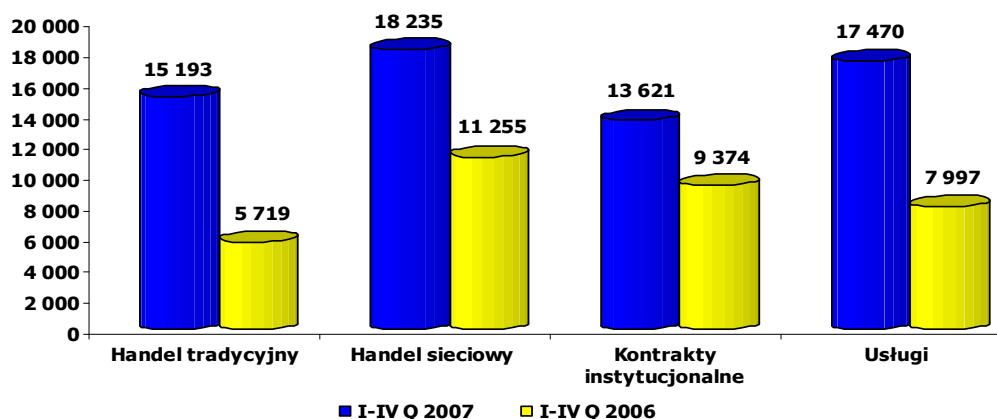
Rynek krajowy

Wartość sprzedaży krajowej Grupy po czterech kwartałach 2007 roku wzrosła w porównaniu z rokiem 2006 o 35,1 mln zł, czyli o 78% i przekroczyła poziom 83 mln zł. Przychody ze sprzedaży Makarony Polskie S.A. wzrosły w tym okresie o 19,6 mln zł. Wzrost wartości sprzedaży wynikający z konsolidacji przychodów spółek zależnych Abak i Stoczek wyniósł odpowiednio: 4,4 mln zł i 11,1 mln zł.



Wzrost wartości sprzedaży dotyczył wszystkich kanałów dystrybucji.

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



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

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

Handel tradycyjny

Wzrost sprzedaży w handlu tradycyjnym stanowi jeden z głównych kierunków rozwoju w strategii Grupy Makarony Polskie. Sprzedaż Grupy w tym kanale dystrybucji po czterech kwartałach 2007 roku wyniosła 15,2 mln zł, co stanowi wzrost o 166% w stosunku do 2006 roku. Udział tego kanału dystrybucji

w sprzedaży Grupy wzrósł z 13% do 16%. Istotne znaczenie dla osiągniętego wyniku miało przejęcie spółek Stoczek i Abak, i konsolidacja przychodów ze sprzedaży tych spółek w handlu tradycyjnym odpowiednio od czerwca i października 2007 roku.

Wyniki osiągnięto również dzięki:

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

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

Handel sieciowy

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

Kontrakty instytucjonalne

Dominującą rolę w tym kanale dystrybucji odgrywają dostawy jakie począwszy od 2005 roku realizuje spółka Makarony Polskie S.A.. Jest to produkcja na zlecenie instytucji państwowych (Agencja Rynku Rolnego, wojsko itd.). Przychody Grupy w roku 2007 wyniosły 13,6 mln zł, wobec 9,4 mln zł w 2006 roku.

Produkcja usługowa

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

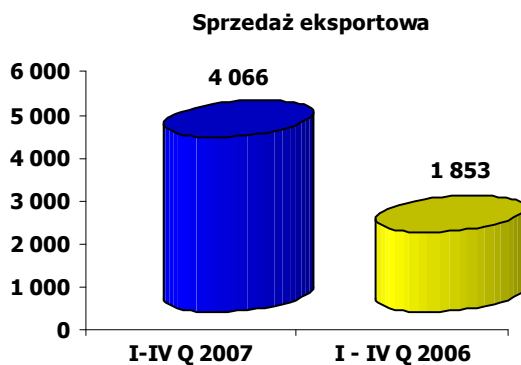
Łączna wartość zrealizowanych kontraktów wyniosła 17,5 mln zł. Analogiczne kwota za 2006 rok wynosi 8 mln zł. Produkcja usługowa stanowiła ok. 22% sprzedaży krajowej po czterech kwartałach 2007 roku.

Pozostałe przychody

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

Rynek zagraniczny

Wartość sprzedaży eksportowej Grupy Makarony Polskie w okresie styczeń – grudzień 2006 roku wyniosła 1,9 mln zł, w tym samym okresie roku 2007 była o 119% wyższa i wyniosła 4,1 mln zł.



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

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

b) Informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi

Grupa Makarony Polskie współpracuje z ważniejszymi dostawcami surowców i opakowań, dającymi gwarancję stabilności współpracy i jakości oferowanych produktów, jak również korzystne warunki handlowe. Polityka zaopatrzenia, jaką prowadzi Grupa opiera się na kwalifikowaniu dostawców w drodze przetargów oraz bezpiecznej dywersyfikacji dostaw.

Dostawy realizowane są na podstawie umów pisemnych lub ustnych. W tym drugim przypadku złożone w formie pisemnej lub elektronicznej zamówienie stanowi potwierdzenie zawarcia umowy kupna-sprzedaży. Na bieżąco monitorowane są również działania innych producentów, od których pozyskiwane są oferty na używane w Grupie materiały - w celu utrzymania cen zakupu na możliwie najniższym poziomie.

6) Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Grupy, w tym znanych umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji

- Umowa Makarony Polskie S.A. z Agencją Rynku Rolnego z 15 grudnia 2006 roku (realizacja do końca grudnia 2007 roku)
Przedmiotowa umowa przewidywała dostawy do 31 grudnia 2007 roku 7 021 ton makaronu w zamian za 21 505 ton ziarna pszenicy. Dostawy były realizowane w ramach programu „Dostarczanie żywności dla najuboższej ludności Unii Europejskiej 2007”.
W ramach kontraktu Spółka zakupiła pszenicę od Agencji Rynku Rolnego. Ze sprzedaży pszenicy uzyskano środki, stanowiące w myśl tego kontraktu zapłatę za dostawy makaronu do magazynów organizacji charytatywnych. Zobowiązania z tytułu zapłaty za pszenicę kompensowane były należnościami za dostarczony do Agencji makaron. Rozliczenie kontraktu nastąpiło na początku 2008 roku.
- Umowa Makarony Polskie S.A. z Towarowym Domem Maklerskim Arrtrans S.A. z 29 stycznia 2007 roku (obowiązywała do końca listopada 2007 roku)
Przedmiotem umowy była sprzedaż w okresie od 15 lutego do końca listopada 2007 roku makaronu na rzecz odbiorcy TDM Arrtrans S.A. w ilości 8 224 ton. Dostawy makaronu odbywały się zgodnie z ustalonym harmonogramem.
- Umowa Makarony Polskie S.A. z ZPH Elpast Grzegorz Słomkowski z 27 kwietnia 2007 roku
Realizując jeden z podstawowych celów emisji opisanych w prospekcie emisyjnym, w dniu 27 kwietnia 2007 roku Makarony Polskie S.A. zawarła z ZPH Elpast Grzegorz Słomkowski „Umowę przenoszącą prawo wieczystego użytkowania działek gruntu oraz umowę sprzedaży prawa wieczystego użytkowania działki gruntu i budynku stanowiącego odrębną nieruchomość”.

Przedmiotem umowy był zakup od Członka Zarządu Spółki działek położonych w Płocku, przy ul. Granicznej 46. Łączna powierzchnia działek wynosiła 3 740 m², w tym powierzchnia zabudowana 2 398 m². Wartość transakcji to 1 712 900 zł netto.

Zakup powyższych nieruchomości umożliwił Spółce rozbudowę zakładu produkcyjnego i budowę magazynu wysokiego składowania w Płocku.

- Podpisanie w dniu 1 czerwca 2007 roku zgodnych oświadczeń woli przez dotychczasowych udziałowców Stoczek Sp. z o.o i Makarony Polskie S.A.

W nawiązaniu do podpisanej w dniu 21 grudnia 2006 roku warunkowej umowy sprzedaży udziałów Stoczek Sp. z o.o., która szczegółowo została opisana w prospekcie emisyjnym Makarony Polskie S.A., w dniu 1 czerwca 2007 roku podpisane zostały zgodne oświadczenia woli przez wszystkie strony ww. umowy tj. przez dotychczasowych udziałowców Stoczek Sp. z o.o. jako sprzedających i Makarony Polskie S.A., jako kupującego, zgodnie z którymi prawo własności wszystkich 147 368 udziałów Stoczek Sp. z o.o., o wartości nominalnej 14 736 800 zł (cena transakcyjna to 12 850 000 zł) zostało przeniesione na Makarony Polskie S.A. z dniem 1 czerwca 2007 roku.

W wyniku powyższej transakcji Stoczek Sp. z o.o. będący producentem dań gotowych został spółką zależną Makarony Polskie S.A., w której Makarony Polskie S.A. posiada 100% udziałów.

Zapłata za nabywane udziały została uiszczona przez Makarony Polskie S.A. w następujący sposób:

- 1 220 000 zł w formie zaliczki na rzecz Zdzisława Sawickiego (20 000 zł zapłacone w dniu 28 grudnia 2006 roku, 1 200 000 zł zapłacone w dniu 29 grudnia 2006 roku)
 - 11 630 000 zł zapłacono w dniu 20 kwietnia 2007 roku.
- Umowa Makarony Polskie S.A. z udziałowcami spółki Abak Sp. z o.o. z siedzibą w Częstochowie – Andrzejem Boral i Krystyną Rubak z dnia 27 września 2007 roku

Przedmiotem umowy było nabycie przez Makarony Polskie S.A. wszystkich posiadanych przez Andrzeja Boral i Krystynę Rubak udziałów w spółce Abak Sp. z o.o., tj. łącznie 1 980 zwykłych, nieuprzywilejowanych udziałów po 1 000 zł każdy, które stanowią 100% w kapitale zakładowym spółki oraz uprawniają do wykonywania 100% ogólnej liczby głosów na Zgromadzeniu Wspólników za cenę w wysokości 6 912 500,00 zł.

Wskazana wyżej cena nabycia udziałów została rozliczona w następujących sposób:

- kwota 3 600 000 zł została zapłacona gotówką,
- kwota 3 312 500 zł została rozliczona poprzez emisję 331 250 akcji serii E Makarony Polskie S.A., o wartości nominalnej 3 zł, z wyłączeniem prawa poboru, które w drodze subskrypcji prywatnej skierowane zostały do udziałowców spółki Abak Sp. z o.o. Cena

emisyjna akcji serii E wynosiła 10 zł. Akcje zostały objęte przez sprzedających w zamian za wkład pieniężny.

Przeniesienie własności udziałów nastąpiło z dniem 30 września 2007 roku.

- Umowy Makarony Polskie S.A. z Grupą Kaufland

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

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

Grupa Makarony Polskie dostarcza do sieci Kaufland makaron pod marką Sorenti i Abak oraz dania gotowe pod marką Stoczek. Biorąc pod uwagę obowiązujące umowy, wartość obrotów Spółki Makarony Polskie S.A. i spółek zależnych z grupą Kaufland w roku 2008 szacowana jest na ponad 10 mln zł.

- Porozumienia o wspólnej dystrybucji produktów Spółek z Grupy Makarony Polskie

- *Porozumienie z 31 października 2007 roku pomiędzy spółką Makarony Polskie a Abak Sp. z o.o.*

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

- *Porozumienie dystrybucyjne ze spółką Stoczek Sp. z o.o. z dnia z 27 grudnia 2007 roku opisane w ust. 8 lit. a sprawozdania*

- Umowa Makarony Polskie S.A. z Agencją Rynku Rolnego z dnia 22 stycznia 2008 roku

22 stycznia 2008 roku spółka Makarony Polskie S.A. podpisała kontrakt z Agencją Rynku Rolnego na dostarczenie gotowych artykułów spożywczych do organizacji charytatywnych w ramach

programu „Dostarczanie żywności dla najuboższej ludności Unii Europejskiej 2008” Wartość kontraktu wynosi 6 265 288 zł. W ramach kontraktu spółka zobowiązała się do dostarczania do 31 grudnia 2008 roku artykułów spożywczych: dżemów i dań gotowych, do magazynów interwencyjnych organizacji charytatywnych wyznaczonych przez Agencję Rynku Rolnego. Zapłatę z dostawę dań gotowych stanowią będą wartości pieniężne według ustalonej w drodze przetargu ceny za tonę artykułu spożywczego. Zapłatę za dostawę dżemów stanowi cukier przygotowany do odbioru we wskazanych przez Agencję Rynku Rolnego magazynach interwencyjnych Unii Europejskiej. Zabezpieczenie należytego wykonania umowy stanowi gwarancja udzielona przez STU Ergo Hestia S.A. w wysokości 110% wartości kontraktu. Zwolnienie zabezpieczenia nastąpi po zrealizowaniu umowy i dokonaniu jej rozliczenia, w terminie do 30 czerwca 2009 roku. Wspomniany kontrakt realizowany będzie przez poddostawcę – spółkę zależną Stoczek Sp. z o.o.

- Umowa Makarony Polskie S.A. ze Stoczek Sp. z o.o. z dnia 10 marca 2008 roku

Spółka zawarła ze spółką zależną Stoczek Sp z o.o. kontrakt na produkcję i dostarczanie gotowych artykułów spożywczych (dżemy i dania gotowe). Wartość netto kontraktu wynosi: 5,78 mln zł.

Dostawy realizowane są w ramach podwykonawstwa do kontraktu na dostarczanie artykułów spożywczych do organizacji charytatywnych w ramach programu "Dostarczanie żywności dla najuboższej ludności Unii Europejskiej 2008", zawartego pomiędzy Makarony Polskie S.A. i Agencją Rynku Rolnego w styczniu 2008 roku.

Zgodnie z zapisami umowy Stoczek Sp. z o.o. zobowiązana jest do dostarczenia dżemów i dań gotowych do wskazanych przez Makarony Polskie S.A. magazynów organizacji charytatywnych, w terminie do 31 grudnia 2008 roku.

Zapisy zawartej umowy nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów.

- Umowa Makarony Polskie S.A. z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości z dnia 4 czerwca 2008 roku

Przedmiotem umowy jest dofinansowanie projektu o nazwie „Uruchomienie produkcji nowej jakości makaronów w oparciu o innowacyjne technologie” obejmującego unowocześnienie procesu technologicznego i zwiększenie mocy produkcyjnych poprzez zakup dwóch linii technologicznych (linii do produkcji form długich o wydajności o wydajności 1.900 kg/h i linii do produkcji form krótkich o wydajności co najmniej 2.100 kg/h) oraz modernizację wężła mącznego i utworzenie laboratorium B+R, prowadzonego przez Spółkę w Wytwórni Makaronu w Rzeszowie. Dofinansowanie przyznane zostało 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).

Całkowite nakłady na realizację projektu szacowane są na poziomie 19 213 725 zł. Inwestycja w 20% sfinansowana zostanie ze środków własnych Spółki (3 947 705 zł), natomiast pozostałe 80% wartości inwestycji (15 266 020 zł) Makarony Polskie sfinansują długoterminowym kredytem inwestycyjnym.

Dotacja stanowić będzie 60% wydatków kwalifikowanych (szacowanych na poziomie 19 082 525 zł), co daje kwotę 11 449 515 zł. Otrzymane dofinansowanie Spółka przeznaczy na spłatę części zadłużenia kredytowego. Po wpłacie dotacji wartość pozostałego kredytu wyniesie 3 816 505 zł. Ostateczna kwota dotacji będzie uzależniona od wynegocjowanych wartości inwestycji i kursów walutowych (część zakupów Spółka dokona zagranicą).

- Umowa Stoczek Sp. z o.o. z Lutece B. V. Horst z dnia 4 czerwca 2007
Stoczek Sp. z o.o. zawarła kontrakt na dostawę wysokiej jakości pieczarki sterylizowanej. Odbiorcą produktów Stoczka jest holenderska firma Lutece B.V. Horst, wartość kontraktu to ok. 7 mln zł, czas realizacji - do końca 2007 roku. W listopadzie uzgodniono z odbiorcą nową, wyższą o 8% cenę, obowiązującą począwszy od dostaw grudniowych i wydłużono termin realizacji dostaw do końca pierwszego kwartału 2008 roku. Wartość dostaw zrealizowanych w roku 2007 wyniosła 2,8 mln zł. Strony wyraziły gotowość do kontynuacji współpracy po zrealizowaniu dostaw ujętych w pierwszym kontrakcie.
- Umowa Stoczek Sp. z o.o. z Tesco (Polska) Sp. z o.o. z dnia 16 czerwca 2007 roku
Stoczek Sp. z o.o. podpisała z Tesco (Polska) Sp. z o.o. umowę na dostawę dań gotowych sterylizowanych pod marką Tesco pakowanych w 5 kilogramowe woreczki foliowe. Szacunkowa miesięczna wartość umowy to ok. 70 tys. zł.
- Umowa Stoczek Sp. z o.o. z Autopack na zakup automatycznej linii pakującej z dnia 19 grudnia 2007 roku
Przedmiotem umowy była dostawa i montaż automatycznej linii pakującej słoiki/puszki na tackach oraz jej uruchomienie i przeszkolenie personelu. W skład linii weszła tackarka, automat pakujący w folię oraz tunel grzewczy. Wartość umowy wyniosła 260 000 zł, a termin jej realizacji wyznaczony został na marzec 2008 r. Zakup automatycznej linii pakującej był zgodny z planem

wydatków inwestycyjnych na lata 2008-2009 w Stoczek Sp. z o.o. zaakceptowanym przez Radę Nadzorczą Stoczek Sp. z o.o. w dniu 5 listopada 2007 r.

- Umowy handlowe Abak Sp. z o.o.

Spółka kontynuowała współpracę z wieloma sieciami handlowymi i dystrybutorami na podstawie umów z lat poprzednich, podpisując odnowienia na rok 2007, m. in. z Eurocash S.A., SPA PR Polska Sp. z o. o. i Billa Polska Sp. z o. o.

7) Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych z innymi podmiotami oraz określenie głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania

a) Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych z innymi podmiotami

Makarony Polskie S.A. jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej Makarony Polskie. W skład Grupy wchodzi spółki prowadzące działalność w zakresie produkcji makaronów, dań gotowych, przetworów oraz mrożonek owocowych i warzywnych.

Znaczącymi akcjonariuszami Makarony Polskie S.A. są:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu	Udział w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu
Agro-Technika S.A.	2 001 925	22,45%	2 001 925	22,45%
Elżbieta i Grzegorz Słomkowscy	1 183 040	13,26%	1 183 040	13,26%
<i>w tym G.Słomkowski samodzielnie</i>	<i>13 290</i>	<i>0,15%</i>	<i>13 290</i>	<i>0,15%</i>
Zdzisław Sawicki	1 044 776	11,71%	1 044 776	11,71%
Pozostali akcjonariusze	4 689 080	52,58%	4 689 080	52,58%
RAZEM	9 250 071	100,00%	9 250 071	100,00%

Grzegorz Słomkowski pełni w Makarony Polskie S.A. funkcję Wiceprezesa Zarządu. Poza tym nie występują znaczące powiązania organizacyjne pomiędzy Spółką, a tymi podmiotami i osobami.

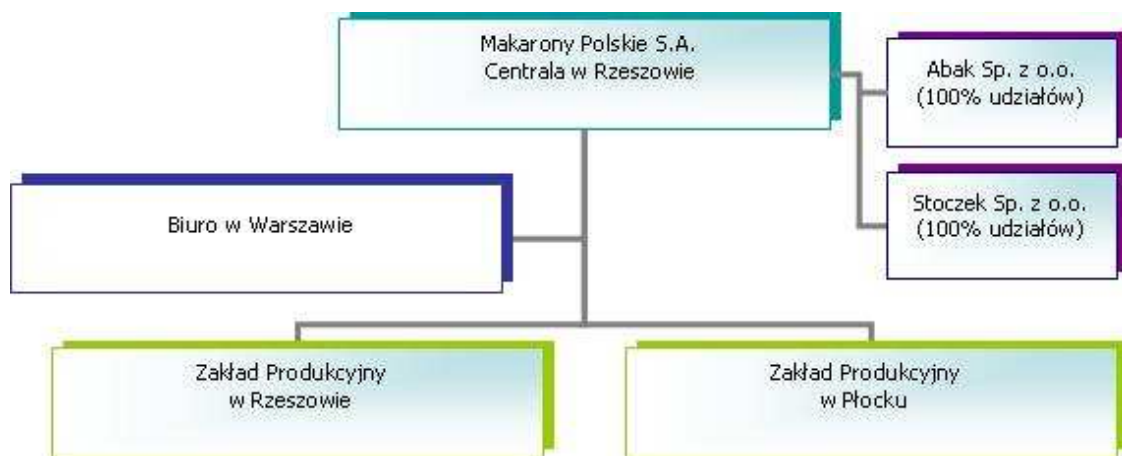
Na dzień 31 grudnia 2007 roku Makarony Polskie S.A. posiadała dwa podmioty zależne:

- Stoczek Sp. z o.o. – producent dań gotowych, przetworów oraz mrożonek owocowych i warzywnych (zakład w Stoczku Łukowskim),
- Abak Sp. z o.o. – producent makaronu walcowanego tzw. zapałki (zakład w Częstochowie).

Stoczek Sp. z o.o. jest zarejestrowana w Sądzie Rejonowym, XI Wydział Gospodarczy w Lublinie pod numerem KRS 00000503.

Abak Sp. z o.o. jest wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Częstochowie, XVII Wydział Gospodarczy pod numerem KRS 0000120346.

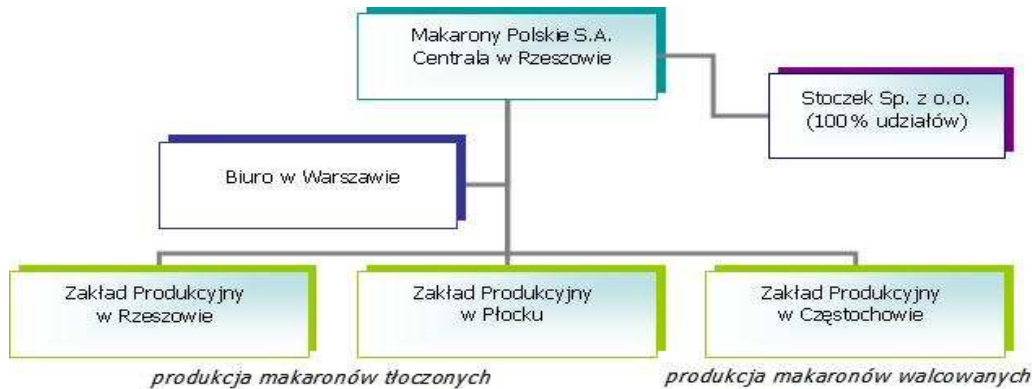
**STRUKTURA ORGANIZACYJNA GRUPY MAKARONY POLSKIE
NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2007 ROKU**



Na dzień przekazania niniejszego raportu w skład Grupy Kapitałowej Makarony Polskie nie wchodzi już spółka Abak Sp. z o.o., która w związku z rozpoczętą w dniu 31 stycznia 2008 roku procedurą połączeniową, została z dniem 16 maja 2008 roku inkorporowana do Makarony Polskie S.A. i funkcjonuje jako Zakład Produkcyjny w Częstochowie.

Struktura Grupy Makarony Polskie po przyłączeniu Abak przedstawia się następująco:

**STRUKTURA ORGANIZACYJNA GRUPY MAKARONY POLSKIE
NA DZIEŃ PUBLIKACJI SPRAWOZDANIA**



b) Określenie głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania

Rok 2007 był dla Makarony Polskie S.A. rokiem budowania grupy kapitałowej.

Objęcie 100% udziałów w Stoczek Sp. z o.o.

W grudniu 2006 roku Makarony Polskie S.A. zawarła warunkową umowę sprzedaży udziałów Stoczek Sp. z o.o. W nawiązaniu do tej umowy w dniu 1 czerwca 2007 roku podpisane zostały zgodne oświadczenia woli przez wszystkie strony ww. umowy tj. przez dotychczasowych udziałowców Stoczek Sp. z o.o. jako sprzedających i Makarony Polskie S.A., jako kupującego, zgodnie z którymi z dniem 1 czerwca 2007 roku prawo własności wszystkich 147 368 udziałów Stoczek Sp. z o.o. o wartości nominalnej 14 736 800 zł (wartość transakcji to 12 850 000 zł) zostało przeniesione na Makarony Polskie S.A. W wyniku powyższej transakcji Stoczek Sp. z o.o., będący producentem dań gotowych, został spółką zależną Makarony Polskie S.A., w której Makarony Polskie S.A. posiada 100% udziałów.

Zapłata za nabywane udziały została uiszczona przez Makarony Polskie S.A. w następujący sposób:

- 1 220 000 zł w formie zaliczki na rzecz Zdzisława Sawickiego (20 000 zł zapłacone w dniu 28 grudnia 2006 roku, 1 200 000 zł zapłacone w dniu 29 grudnia 2006 roku)
- 11 630 000 zł zapłacono w dniu 20 kwietnia 2007 roku.

Przejęcie Stoczek Sp. z o.o. pozwoliło Spółce na poszerzenie dotychczas oferowanego portfela produktowego o dania gotowe, konserwy i dżemy, a więc o produkty spożywcze o wyższej wartości dodanej oraz na uatrakcyjnienie dotychczasowego portfela produktowego.

Wartość rynku dań gotowych wyceniana jest na blisko 200-220 mln zł. Segment ten charakteryzuje się wysoką dynamiką wzrostu - rośnie ok. 10% rocznie. Najbardziej optymistyczne prognozy dotyczące branży mówią, że w ciągu najbliższych trzech-czterech lat wartość krajowego rynku wzrośnie nawet do miliarda rocznie.

Aktualnie do Stoczka należy 4,3% segmentu dań gotowych. Przewiduje się, że pierwsze wyraźne wpływy na poprawę rentowności sprzedaży z tytułu rozszerzenia oferty na dania gotowe będą odzwierciedlone w rachunku wyników Grupy Kapitałowej w 2008 roku.

W czerwcu 2007 roku Makarony Polskie S.A. objęła 3 750 nowoemitowanych udziałów Stoczek Sp. z o.o. o wartości nominalnej 100 zł każdy. Tytułem pokrycia nabywanych udziałów Spółka wniosła wkład gotówkowy w kwocie 6 000 000 zł, co daje wartość udziału na poziomie 1 600 zł. Rejestracja emisji nastąpiła w dniu 27 czerwca 2007 roku (kapitał zakładowy tej spółki podniesiony został z kwoty 14 736 800 zł do kwoty 15 111 800 zł). Kwota 5 625 000 zł została przeznaczona przez Stoczek na kapitał zapasowy.

W listopadzie 2007 roku nastąpiło kolejne podwyższenie kapitału zakładowego Stoczek Sp. z o.o. poprzez utworzenie nowych 15 000 udziałów o wartości nominalnej po 100 zł każdy udział. Wszystkie udziały w podwyższonym kapitale zakładowym objęła Makarony Polskie S.A., jako jedyny wspólnik. Tytułem pokrycia udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym Stoczek Sp. z o.o. Makarony Polskie S.A. wniosła wkład gotówkowy w kwocie 1.500.000 zł. Rejestracja emisji nastąpiła w dniu 25 stycznia 2008 roku (kapitał zakładowy Stoczek Sp. z o.o. podniesiony został z kwoty 15 111 800 zł do kwoty 15 207 800 zł), pozostała kwota zasilila kapitał zapasowy.

Objęcie 100% udziałów w Abak Sp. z o.o.

W dniu 27 września 2007 roku została zawarta umowa sprzedaży udziałów pomiędzy Makarony Polskie S.A., a udziałowcami spółki Abak Sp. z o.o. z siedzibą w Częstochowie – Andrzejem Boral i Krystyną Rubak. Przedmiotem umowy było nabycie przez Makarony Polskie S.A. wszystkich posiadanych przez Andrzeja Boral i Krystynę Rubak udziałów w spółce Abak Sp. z o.o., tj. łącznie 1.980 zwykłych, nieuprzywilejowanych udziałów po 1.000,00 zł każdy, które stanowią 100% w kapitale zakładowym spółki oraz uprawniają do wykonywania 100% ogólnej liczby głosów na Zgromadzeniu Wspólników za cenę w wysokości 6 912 500 zł.

Wskazana wyżej cena nabycia udziałów została rozliczona w następujących sposób:

- kwota 3 600 000 zł została zapłacona gotówką,
- kwota 3 312 500 zł została rozliczona poprzez emisję 331 250 akcji serii E Makarony Polskie S.A., o wartości nominalnej 3 zł, z wyłączeniem prawa poboru, które w drodze subskrypcji prywatnej skierowane zostały do udziałowców spółki Abak Sp. z o.o. Cena emisyjna akcji serii E wynosiła 10 zł. Akcje zostały objęte przez sprzedających w zamian za wkład pieniężny.

Przeniesienie własności udziałów nastąpiło z dniem 30 września 2007 roku.

Nabycie udziałów w Abak Sp. z o.o. umożliwiło wejście w nowy segment rynku makaronów, jakim jest produkcja makaronu walcowanego. Pozwoliło to na rozszerzenie oferty asortymentowej o nowe produkty tj. nitka (kupowana w Polsce w największej ilości, ok. 22% ogólnej sprzedaży makaronu) i zacierka.

W listopadzie 2007 roku Makarony Polskie S.A. dokonała dopłat do kapitału Abak Sp. z o.o. w wysokości 1 247 400 zł w taki sposób, że na 1 udział przypadało 630 zł. Wniesione przez wspólnika dopłaty Abak Sp. z o.o. przeznaczyła na realizację inwestycji ujętych w planie inwestycyjnym tej spółki.

Objęcie udziałów w Bio Planet Sp. z o.o.

W dniu 19 lutego 2008 roku Makarony Polskie S.A. przystąpiła do spółki Bio Planet Sp. z o.o. z siedzibą w Gdyni. Spółka objęła 50 nowoemitowanych udziałów spółki Bio Planet Sp. z o.o. o wartości nominalnej 500 zł każdy, za cenę emisyjną 1 500 zł za udział (łącznie cena nowych udziałów wyniosła 75 000 zł). Rejestracja podwyższenia kapitału Bio Planet Sp. z o.o. nastąpiła w dniu 30 kwietnia 2008 roku.

Makarony Polskie S.A. posiada 1,4% udziału w kapitale zakładowym Bio Planet Sp. z o.o. i taka samą liczbę głosów na Zgromadzeniu Wspólników Bio Planet Sp. z o.o.

Zakup udziałów w Bio Planet Sp. z o.o. jest pierwszym krokiem Makarony Polskie S.A. w kierunku rynku produktów ekologicznych. Bio Planet Sp. z o.o. jest firmą handlową i produkcyjną o zasięgu ogólnopolskim. Zaopatruje swoich klientów w wyselekcjonowaną żywność ekologiczną, pochodzącą z terenów Polski i świata. Zdrowa żywność z oferty Spółki poddawana jest szczegółowej kontroli i selekcji (w tym przez wyspecjalizowane jednostki certyfikujące żywność ekologiczną). Aktualnie Bio Planet, oprócz dostarczania na rynek najwyższej jakości produktów pod własnym brandem, jest także bezpośrednim importerem takich marek, jak: Neumarkter Lammsbrau, Natumi, Voelkel (Niemcy), Alce Nero (Włochy), Campomar Nature (Hiszpania).

Powyższe inwestycje kapitałowe stanowią element realizacji strategii firmy Makarony Polskie S.A., przewidującej dążenie do rozszerzenia oferty asortymentowej o nowe produkty, osiągnięcia kluczowej

pozycji w poszczególnych segmentach rynku oraz rozwój produktów zdrowych o wyższej wartości dla konsumentów.

Zakup nieruchomości w Płocku

Realizując jeden z podstawowych celów emisji opisanych w prospekcie emisyjnym w dniu 27 kwietnia 2007 roku Makarony Polskie S.A. zawarła z ZPH Elpast Grzegorz Słomkowski „Umowę przenoszącą prawo wieczystego użytkowania działek gruntu oraz umowę sprzedaży prawa wieczystego użytkowania działki gruntu i budynku stanowiącego odrębną nieruchomość”.

Przedmiotem umowy był zakup od Członka Zarządu Spółki działek położonych w Płocku, przy ul. Granicznej 46. Łączna powierzchnia działek wynosi 3.740 m², w tym powierzchnia zabudowana 2.398 m². Wartość transakcji to 1.712.900 zł netto.

Zakup powyższych nieruchomości umożliwi Spółce rozbudowę zakładu produkcyjnego w Płocku (instalacja linii technologicznej wraz z systemem pakowania i konfekcjonowania makaronu, modernizacja wężła mącznego) i budowę magazynu wysokiego składowania w Płocku.

Spółki Abak Sp. z o.o. i Stoczek Sp. z o.o. w roku obrotowym 2007 nie dokonywały inwestycji kapitałowych i zakupu nieruchomości.

8) Opis transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli jednorazowa lub łączna wartość transakcji zawartych przez dany podmiot powiązany w okresie od początku roku obrotowego przekracza wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500 000 euro

a) Transakcje ze spółką zależną Stoczek Sp. z o.o.

- Umowy pożyczki

- ✓ *Umowa pożyczki z dnia 28 grudnia 2006 roku*

Na mocy umowy Makarony Polskie S.A. udzieliła Stoczek Sp. z o.o. pożyczki w wysokości 200 tys. zł. Oprocentowanie pożyczki wynosiło 6,30% w skali roku. Termin zwrotu pożyczki ustalono na dzień 30 czerwca 2007 roku.

- W dniu 22 stycznia 2007 roku zawarto aneks nr 1 do powyższej umowy, którym strony zwiększyły wysokość pożyczki o 100 tys. zł do kwoty 300 tys. zł.
- Aneks nr 2 z dnia 29 czerwca 2007 roku termin spłaty pożyczki wydłużono do dnia 30 września 2007 roku, a aneksem nr 3 z dnia 29 września 2007 roku ustalono go na dzień 31 grudnia 2007

- Aneksiem z dnia 27 grudnia 2007 roku ustalono, że termin spłaty pożyczki powinien nastąpić nie później niż w dniu 30 czerwca 2008 roku, a oprocentowanie pożyczki od dnia 1 stycznia 2008 roku wynosić będzie 7% w skali roku.
- Aneksiem z dnia 26 maja 2008 roku ustalono, że termin spłaty pożyczki powinien nastąpić nie później niż w dniu 31 grudnia 2008 roku, a oprocentowanie pożyczki od dnia 1 czerwca 2008 roku wynosić będzie 7,5% w skali roku.

✓ *Umowa pożyczki z dnia 24 września 2007 roku zawarta z firmą Stoczek Spółka z o.o.,*

Na mocy umowy Makarony Polskie S.A. udzieliła Stoczek Sp. z o.o. pożyczki w wysokości 500.000 zł. Oprocentowanie pożyczki wynosiło 6,30% w skali roku. Termin zwrotu pożyczki ustalono na dzień 31 grudnia 2007 roku.

- W dniu 16 października 2007 roku zawarto aneks nr 1 do powyższej umowy, którym strony zwiększyły wysokość pożyczki o 100 tys. zł do kwoty 600 tys. zł.
- Aneksiem z dnia 27 grudnia 2007 roku ustalono, że termin spłaty pożyczki powinien nastąpić nie później niż w dniu 30 czerwca 2008 roku, a oprocentowanie pożyczki od dnia 1 stycznia 2008 roku wynosić będzie 7% w skali roku.
- Aneksiem z dnia 26 maja 2008 roku ustalono, że termin spłaty pożyczki powinien nastąpić nie później niż w dniu 31 grudnia 2008 roku, a oprocentowanie pożyczki od dnia 1 czerwca 2008 roku wynosić będzie 7,5% w skali roku.

• Porozumienia o współpracy dotyczące wspólnego przedsięwzięcia w uruchomienie produkcji i dystrybucji pieczarki sterylizowanej z dnia 16 marca 2007 roku oraz 18 kwietnia 2007 roku.

Przedmiotem porozumień o współpracy było wspólne przedsięwzięcie w uruchomienie produkcji i dystrybucji pieczarki sterylizowanej. Stoczek Sp. z o.o. zobowiązał się do przeprowadzenia niezbędnych inwestycji umożliwiających uruchomienie produkcji pieczarki sterylizowanej oraz pozyskania dostawców pieczarki świeżej. Makarony Polskie S.A. zobowiązały się do wprowadzenia w/w produktu do swojej sieci dystrybucji.

W dniu 4 czerwca 2007 roku Stoczek Sp. z o.o. zawarł kontrakt na dostawę pieczarki sterylizowanej z holenderską firmą Lutece B.V. Horst. Wartość kontraktu realizowanego przez Stoczek w okresie do końca 2007 roku to ok. 7 mln zł.

• Poreczenia udzielone spółce zależnej Stoczek Sp. z o.o.

- ✓ W dniu 1 czerwca 2007 roku, w związku z objęciem 100% udziałów Stoczek Sp. z o.o., Makarony Polskie S.A., na mocy zapisów umowy sprzedaży udziałów zawartej z udziałowcami Stoczek Sp. z o.o. w dniu 21 grudnia 2006 roku, udzieliła poręczenia spłaty pożyczki udzielonej Stoczek Sp. z o.o. przez Zdzisława Sawickiego na mocy umowy pożyczki z dnia 20 grudnia 2004 roku.

Ostatnia rata w/w pożyczki została spłacona przez Stoczek w dniu 16 lipca 2007 roku, w związku z czym poręczenie udzielone przez Makarony Polskie S.A. wygasło.

- ✓ W dniu 9 lipca 2007 roku Makarony Polskie S.A. udzieliła spółce Stoczek Sp. z o. o. poręczenia spłaty obrotowego kredytu walutowego w wysokości 300 tys. euro zaciągniętego w Banku BPH S.A. na mocy umowy z dnia 6 lipca 2007 roku. Poręczenie zostało udzielone do kwoty nie wyższej niż 450 tys. euro Bank może wystawić tytuł egzekucyjny do kwoty zadłużenia w terminie do 30 czerwca 2010 roku,
- ✓ W dniu 6 grudnia 2007 roku firma Makarony Polskie S.A. udzieliła Stoczek Sp. z o. o. poręczenia spłaty kredytu inwestycyjnego w kwocie 5 418 899,10 zł zaciągniętego w Kredyt Banku S.A. na mocy umowy z dnia 18 lutego 2000 roku. Poręczenie zostało udzielone do kwoty nie wyższej niż 7 mln zł. Bank może wystawić tytuł egzekucyjny do kwoty zadłużenia w terminie do 30 grudnia 2015 roku, Kredyt został spłacony przez Stoczek w marcu 2008 roku, w związku z czym poręczenie udzielone przez Makarony Polskie S.A. wygasło.
- ✓ W dniu 12 marca 2008 roku firma Makarony Polskie S.A. udzieliła tej samej spółce poręczeń zabezpieczających roszczenia Fortis Banku S.A. 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.
- Porozumienie dotyczące spłaty zobowiązań handlowych Stoczek Sp. z o.o. z dnia 27 grudnia 2007 roku
Makarony Polskie S.A. i Stoczek Sp. z o.o. zawarły porozumienie, na mocy którego ustaliły, że spłata zobowiązań Stoczek sp. z o.o. wobec Makarony Polskie S.A. w kwocie 1 315 035,07 zł, wymaganych na dzień 27 grudnia 2007 roku, nastąpi w dniu 29 lutego 2008 roku. Aneksami termin ten wydłużono do dnia 31 grudnia 2008 roku.

- Porozumienie dystrybucyjne z 27 grudnia 2007 roku

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. Porozumienie zastąpiło wygasające porozumienie w tym zakresie z dnia 28 lutego 2007 roku.

Wynagrodzenia z tytułu umów nie odbiegają od stosowanych na rynku.

- Umowa na produkcję i dostarczanie gotowych artykułów spożywczych (dżemy i dania gotowe) z dnia 10 marca 2008

W dniu 10 marca 2008 roku Spółka zawarła ze spółką zależną Stoczek Sp z o.o. kontrakt na produkcję i dostarczanie gotowych artykułów spożywczych (dżemy i dania gotowe). Wartość netto kontraktu wynosi: 5,78 mln zł.

Dostawy realizowane są w ramach podwykonawstwa do kontraktu na dostarczanie artykułów spożywczych do organizacji charytatywnych w ramach programu "Dostarczanie żywności dla najuboższej ludności Unii Europejskiej 2008", zawartego pomiędzy Makarony Polskie S.A. i Agencją Rynku Rolnego w styczniu 2008 roku.

Zgodnie z zapisami umowy Stoczek Sp. z o.o. zobowiązana jest do dostarczenia dżemów i dań gotowych do wskazanych przez Makarony Polskie S.A. magazynów organizacji charytatywnych w terminie do 31 grudnia 2008 roku.

Zapisy zawartej umowy nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów.

b) Transakcje ze spółką zależną Abak Sp. z o.o.

Łączna wartość transakcji zawartych pomiędzy Abak Sp. z o.o. i Makarony Polskie S.A. w okresie roku obrotowego 2007 nie przekroczyła wyrażonej w złotych równowartości kwoty 500.000 EUR.

9) Informacje o zaciągniętych kredytach, o umowach pożyczek, z uwzględnieniem terminów ich wymagalności, oraz o udzielonych poręczeniach i gwarancjach

a) Informacje o zaciągniętych kredytach

I. Makarony Polskie S.A.

W roku 2007 spółka Makarony Polskie S.A. korzystała z kredytów obrotowych na finansowanie działalności bieżącej i kredytów długoterminowych na pokrycie zobowiązań wynikających z inwestycji prowadzonych przez Spółkę w latach 2005-2006.

Stan zobowiązań krótkoterminowych z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek krótkoterminowych na dzień 31 grudnia 2007 roku wyniósł 2 448 tys. zł i wykazał 33% spadek w stosunku do kredytów na dzień 31 grudnia 2006 roku.

Saldo zobowiązań długoterminowych z tytułu kredytów i pożyczek wg stanu na dzień 31 grudnia 2007 roku wyniosło 246 tys. zł.

Spółka Makarony Polskie S.A. na dzień 31 grudnia 2007 roku była stroną w umowach kredytowych zawartych z bankiem BGŻ S.A.:

- umowa kredytu obrotowego w rachunku bieżącym,
- umowa kredytu inwestycyjnego w rachunku inwestycyjnym.

Kredyt obrotowy w rachunku bieżącym w BGŻ S.A.

Warunki kredytowania (wg stanu na 31 grudnia 2007 roku)	
Wartość umowna kredytu	2 500 tys. zł
Okres kredytowania	04.12.2007 – 03.12.2008
Stan kredytu na dzień 31 grudnia 2007 roku	2.393 tys. zł
Harmonogram spłat	03.12.2008 – 2 500 tys. zł
Zabezpieczenie kredytu	<ul style="list-style-type: none">✓ hipoteka kaucyjna do kwoty 3 750 tys. zł na nieruchomościach w Rzeszowie objętych KW nr RZ1Z/00076860/5 (wpisana 17 stycznia 2008 roku) wraz z cesją z polisy ubezpieczeniowej,✓ weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową,✓ pełnomocnictwo do rachunku Spółki w banku BGŻ S.A.

W dniu 7 maja 2008 roku Makarony Polskie S.A. zawarły z Bankiem BGŻ S.A. aneks do ww umowy kredytowej zgodnie z którym wartość umowna kredytu została podniesiona o 1 mln zł, tj. do kwoty 3 500 tys. zł. zwiększony limit kredytowy zabezpieczony został poprzez podniesienie hipoteki kaucyjnej ustanowionej na nieruchomościach w Rzeszowie objętych KW nr RZ1Z/00076860/5 z kwoty 3 750 tys. zł do kwoty 5 250 tys. zł (wniosek o zmianę wpisu hipoteki jest rozpatrywany przez sąd), pozostałe zabezpieczenia pozostały bez zmian. Termin spłaty kredytu również się nie zmienił, w dniu 3 grudnia 2008 roku Spółka spłaci 3 500 tys. zł.

- Kredyt inwestycyjny w rachunku inwestycyjnym w BGŻ S.A.

Warunki kredytowania	
Wartość umowna kredytu	1 366 tys. zł
Okres kredytowania	16.02.2005 – 15.02.2013
Stan kredytu na dzień 31 grudnia 2006 roku	301 tys. zł
Harmonogram spłat	<ul style="list-style-type: none"> ✓ jedna rata kwartalna w wysokości 44 tys. zł płatna w dniu 10 października 2005 roku, ✓ 29 kolejnych rat kwartalnych w wysokości 13 tys. zł płatnych w 10 dniu miesiąca następującego po zakończeniu kwartału, ✓ jedna rata w wysokości 911 tys. zł płatna w dniu 30 czerwca 2006 roku, ✓ jedna rata w wysokości 13 tys. zł płatna w dniu 15 lutego 2013 roku.
Zabezpieczenie kredytu	<ul style="list-style-type: none"> ✓ zastaw rejestrowy na maszynach i urządzeniach tj. automacie pakującym i parkieciarce w Rzeszowie oraz automacie pakującym i węźle mącznym w Płocku o łącznej wartości 1 439 tys. zł wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej, ✓ pełnomocnictwa do rachunków bieżących Spółki, ✓ cesja wierzytelności z umowy nr SPO-WKP/2.3/2/14/931 z 3 października 2005 roku zawartej z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości.

W trakcie roku obrotowego firma Makarony Polskie S.A. dokonała terminowej spłaty części zobowiązań kredytowych:

- w dniu 5 listopada 2007 roku 2 500 tys. zł kredytu obrotowego zaciągniętego na okres od 6 listopada 2006 roku do 5 listopada 2007 roku w banku BGŻ S.A. zgodnie z umową z 6 listopada 2006 roku (kwota umowna kredytu to 2 500 tys. zł),
- w dniu 30 czerwca 2007 roku 1 200 tys. zł kredytu inwestycyjnego zaciągniętego na okres od 22 grudnia 2006 roku do 30 czerwca 2007 roku w banku PKO BP S.A. zgodnie z umową z 22 grudnia 2006 roku (kwota umowna kredytu to 471 tys. zł).

Po dniu bilansowym Spółka podpisała z Fortis Bankiem S.A. umowę wielocelowej linii kredytowej (termin zapadalności przypada na 2 marca 2018 roku) i w ramach tej linii zaciągnęła kredyt w rachunku bieżącym w wysokości 2 000 000 zł. Zabezpieczenie umowy stanowi:

- weksel własny in blanco;
- zastaw rejestrowy na linii produkcyjnej do form krótkich makaronu zlokalizowanej w zakładzie produkcyjnym w Płocku,
- przelew praw z polisy ubezpieczeniowej ww. linii produkcyjnej.

II. Stoczek Sp. z o.o.

Spółka Stoczek Sp. z o.o. na dzień 31 grudnia 2007 roku była stroną w następujących umowach kredytowych:

Bank	Termin spłaty	Stan na 31.12.2007	Zabezpieczenie kredytu
Kredyt obrotowy w BS Siedlce z dnia 12.12.2006 r. wraz z aneksem z dnia 06.12.2007 r. Kwota wg umowy: 400.000 zł	31.03.2008	200 000 zł	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Przewłaszczenia na zapasach wyrobów gotowych i surowcach. ✓ Weksel in blanco.
Kredyt inwestycyjny w Kredyt Banku Warszawa z dnia 18.02.2000 wraz z aneksami aktualizującymi. Kwota wg umowy: 6.761.334,52 zł	kolejne spłaty co miesiąc: <ul style="list-style-type: none"> ✓ w dniu 31.01.2008 rata w wysokości 93 899,10 ✓ od 29.02.2008 do 30.04.2008 po 95 000 PLN, ✓ od 31.05.2008 do 31.12.2012 po 90 000 zł 	5 418 899,10 zł	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Hipoteka umowna zwykła w kwocie 6 946052,79 PLN na nieruchomości objętej KW 22979 wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej nieruchomości. ✓ Zastaw rejestrowy na krajalnicy URSCHEL GK-A z wyposażeniem wraz z cesją praw z umowy ubezpieczenia. ✓ Przewłaszczenie nabywanych ze środków pochodzących z kredytu inwestycyjnego maszyn i urządzeń o wartości 2.805.064 zł wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowych, ✓ Sądowy zastaw rejestrowy na płuczce do puszek i słoje hutniczo czystych ✓ Zastaw rejestrowy na samochodzie STAR Chłodnia wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowych pojazdów ✓ Hipoteka umowna kaucyjna do kwoty 3155950 PLN. ✓ Sądowy zastaw rejestrowy na kotle parowym typ. ER-100 ✓ Poręczenie wg prawa cywilnego Spółki Makarony Polskie SA z siedzibą w Rzeszowie
Kredyt inwestycyjny w ING Bank Śląski Siedlce z dnia 27.07.2001, kwota wg umowy: 4.522.470 zł	<ul style="list-style-type: none"> ✓ 17 rat w wysokości 77 000 PLN płatne ostatniego dnia każdego miesiąca, ✓ 1 rata w wysokości 78 470 PLN płatna 30.06.2009 	1 387 470,00 zł	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Hipoteka zwykła w kwocie 4 522 470 zł ✓ Przewłaszczenie zakupywanych maszyn i urządzeń o łącznej wartości 4 522 470 zł ✓ Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej nieruchomości oraz maszyn i urządzeń stanowiących przedmiot przewłaszczenia ✓ Weksel własny in blanco z wystawienia kredytobiorcy poręczonego przez Zdzisława Sawickiego wraz ze współmałżonką.
Kredyt obrotowy Bank BPH z dnia 06.07.2007, kwota wg umowy: 300.000 EUR	30.06.2008	300 000 EUR = 1 074 600 zł	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową poręczoną przez Makarony Polskie SA ✓ Przelew wierzytelności z tytułu kontraktu 1/2007 z 04.06.2007 pomiędzy Kredytobiorcą a firmą Lutece z Holandii ✓ Pełnomocnictwa do rachunków w Banku BPH

			należących do Kredytobiorcy
Kredyt inwestycyjny w BPH z dnia 20.07.2002 kwota wg umowy: 2.000.000 zł	kwartalnie po 83 125 zł do 31.12.2007	-	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową poręczoną przez Makarony Polskie S.A. ✓ Przelew wierzytelności z tytułu kontraktu pomiędzy Stoczek Sp. z o. o. a Lutece z Holandii ✓ Pełnomocnictwa do rachunków w Banku BPH

Po dniu bilansowym Spółka podpisała następujące umowy kredytowe:

- ✓ z Fortis Bankiem S.A. umowę kredytu nieodnawialnego na kwotę: 5 230 000 zł, termin zaangażowania do 11 marca 2013 roku.

Zabezpieczenie umowy stanowi:

- hipoteka kaucyjna do kwoty 6 464 803 PLN na nieruchomości znajdującej się w Stoczku Łukowskim ul. Dwernickiego 5 dla której jest prowadzona j KW nr 22979,
 - cesja praw z polisy ubezpieczeniowej obejmującej ubezpieczenie majątkowe nieruchomości,
 - poręczenie wg prawa cywilnego udzielone przez Makarony Polskie SA Rzeszów,
 - oświadczenie Kredytobiorcy o poddaniu się egzekucji,
- ✓ z Fortis Bankiem S.A. umowę wielocelowej linii kredytowej w kwocie: 2.000.000 zł, termin zaangażowania: 09 marca 2009 roku.

Zabezpieczenie umowy stanowi:

- weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową wystawiony przez Kredytobiorcę,
 - hipoteka kaucyjna do kwoty 2 419 400 PLN na nieruchomości znajdującej się w Stoczku Łukpwskim ul. Dwernickiego dla której prowadzona jest KW nr 22979,
 - cesja praw z polisy ubezpieczeniowej obejmującej ubezpieczenie majątkowe nieruchomości,
 - cesja wierzytelności z tytułu istniejących i przyszłych wierzytelności z wyłączeniem spółki Lutece BV z Holandii,
 - poręczenie wg prawa cywilnego przez Makarony Polskie SA w Rzeszowie,
 - oświadczenie Kredytobiorcy o poddaniu się egzekucji,
 - oświadczenie Poręczyciela o poddaniu się egzekucji.

III. Abak Sp. z o.o.

Spółka Abak Sp. z o.o. na dzień 31 grudnia 2007 roku była stroną w umowie kredytowej zawartej z:

KREDYT ODNAWIALNY W RACHUNKU BIEŻĄCYM – ING BANK ŚLĄSKI	
Wartość umowna kredytu	1 500 000
Okres kredytowania	Kredyt roczny w rachunku bieżącym
Stan kredytu na dzień 31 grudnia 2007 roku	180 679,56
Harmonogram spłat	Od 14.12.2004 do 05.12.2008 – corocznie przedłużany aneksem
Zabezpieczenie kredytu	✓ zastaw rejestrowy na środkach trwałych, maszyn – 770 375,75 ✓ zastaw rejestrowy na zapasach wyrobów gotowych i materiałów- 500000,00 ✓ hipoteka kaucyjna KW nr CZ1C/00021785/1-380000,00

W dniu 05 grudnia 2007 roku został sporządzony aneks do umowy kredytowej w rachunku bankowym z dnia 14.12.2004 r. – Aneks dotyczył przedłużenia okresu kredytowania oraz zmiany prawnej formy zabezpieczenia kredytu. Okres kredytowania został przedłużony do dnia 05.12.2008 r.

b) Informacje o zaciągniętych pożyczkach

I. Makarony Polskie S.A.

W trakcie roku obrotowego 2007 spółka Makarony Polskie S.A. nie korzystała z pożyczek.

II. Stoczek Sp. z o.o.

W trakcie roku obrotowego 2007 Spółka Stoczek Sp. z o.o. była stroną następujących umów pożyczek:

	Data umowy	Termin spłaty	Kwota umowna / kapitał spłacony w 2007 roku	Stan na 31.12.2007
Pożyczka od udziałowca Wanda Łopuch	20.12.2004	do 30.06.2007	485 000 USD / 285 000 USD	-
Pożyczka od udziałowca Zdzisław Sawicki.	20.12.2004	do 30.06.2007	7 869 848 zł / 4 369 048 zł	-
Pożyczki od udziałowca Makarony Polskie SA	opisane w punkcie 8 lit. a.	do 31.12.2008	900 000 zł /brak spłat w 2007	Kapitał - 900 000 zł,

III. Abak Sp. z o.o.

W trakcie roku obrotowego 2007 Spółka Abak Sp. z o.o. była stroną następujących umowy pożyczki:

POŻYCZKA HIPOTECZNA ZŁOTOWA - BRE BANK	
Wartość umowna pożyczki	2 140 000,00
Okres obowiązywania	23.07.2007 – 22.07.2017
Stan na dzień 31 grudnia 2007 r	2 050 850,00
Harmonogram spłat	miesięcznie po 17 830,00 zł
Zabezpieczenie	✓ hipoteka zwykła na KW nr 111425- 2 140 000,00 ✓ hipoteka kaucyjna na KW nr 111425- 145 000,00 ✓ weksel in blanco

c) Informacje o otrzymanych poręczeniach

I. Makarony Polskie S.A.

W roku finansowym 2007 Makarony Polskie S.A. korzystała z poręczenia weksla in blanco przez Agro-Technika S.A.

Beneficjent	Data ustanowienia zabezpieczenia	Tytuł zobowiązania	Data zwolnienia zabezpieczenia	Ślad zmiany	Zobowiązanie własne
STU ERGO HESTIA S.A.	06.12.2006	Porozumienie o współpracy dot. gwarancji ARR	22.06.2007	Aneks nr 1 do Porozumienia	Gwarancja należytego wykonania umowy z ARR w ramach WPR w wys. 9.517.584 obniżona do 7.132.754,68 zł

22 czerwca 2007 roku Makarony Polskie S.A. zawarła ze STU Ergo Hestia S.A. aneks, na mocy którego obniżono kwotę gwarancji zabezpieczonej poręczeniem Agro-Technika S.A. z kwoty 9 517 583,94 zł do kwoty 7 132 754,68 zł oraz zmieniono ustanowione zabezpieczenia gwarancji. W miejsce 5 sztuk weksli in blanco wystawionych przez Makarony Polskie S.A. i poręczonych przez Agro-Technika S.A. ustanowiono zabezpieczenia w postaci 5 sztuk weksli in blanco wystawionych przez Makarony Polskie S.A., przewłaszczenia linii technologicznej do produkcji form długich makaronu w Rzeszowie oraz hipoteki kaucyjnej do kwoty 451 567 zł na nieruchomości Spółki w Rzeszowie (KW RZ1Z/00120491/1).

II. Stoczek Sp. z o.o.

W roku obrotowym 2007 Spółka Stoczek Sp. z o.o. otrzymała poręczenia udzielone przez spółkę dominującą Makarony Polskie SA, szczegółowo opisane w punkcie 10 lit. b.

III. Abak Sp. z o.o.

W trakcie roku obrotowego 2007 spółka Abak Sp. z o. o. nie korzystała z poręczeń.

d) Informacje o otrzymanych gwarancjach

I. Makarony Polskie S.A.

Gwarant	Data zawarcia umowy	Kwota gwarancji (w złotych)	Termin ważności gwarancji
Ergo Hestia S.A.	06.12.2006	9 517 583,94	15.12.2006-28.02.2008
BGŻ S.A.	19.02.2007	127 000 euro	23.02.2007-22.08.2007

W roku finansowym 2007 Makarony Polskie S.A. korzystała z:

- gwarancji finansowej w wysokości 9 518 tys. zł udzielonej Spółce przez Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeń Ergo Hestia S.A.

Gwarancja powyższa zabezpieczała prawidłową realizację kontraktu na dostawy makaronu do organizacji charytatywnych zawartego przez Spółkę z Agencją Rynku Rolnego w ramach programu „Dostarczanie żywności dla najuboższej ludności Unii Europejskiej 2007”.

W trakcie roku obrotowego, po zrealizowaniu przez Makarony Polskie S.A. ¼ wartości kontraktu, Agencja Rynku Rolnego zwolniła na wniosek Spółki część zabezpieczenia w wysokości 2 385 tys. zł. Pozostała kwota gwarancji została zwolniona przez Agencję Rynku Rolnego w lutym 2008 roku, po zrealizowaniu i rozliczeniu przez Spółkę całości kontraktu.

- gwarancji bankowej w wysokości 127 tys. EUR wystawionej Spółce przez bank BGŻ S.A. w dniu 23 lutego 2007 roku.

Gwarancja została udzielona w ramach jednorazowej transakcji z firmą ANSELMO z siedzibą w Benne Bagiena we Włoszech i zabezpieczała płatność końcową (20%) kontraktu inwestycyjnego na zakup przez Spółkę linii do produkcji i suszenia makaronu. Termin ważności gwarancji obejmował okres od 23 lutego 2007 roku do 22 sierpnia 2007 roku. W związku z prawidłowym rozliczeniem kontraktu przez Spółkę gwarancja nie została wykorzystana przez beneficjenta i wygasła samoistnie w dniu 22 sierpnia 2007 roku.

W styczniu 2008 roku Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeń Ergo Hestia S.A. udzieliło Spółce kolejnej gwarancji finansowej na kwotę 6.892 tys. zł. Gwarancja obowiązuje od 14 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2009 roku i zabezpiecza należyte wykonanie umowy z Agencją Rynku Rolnego w ramach programu Wspólnej Polityki Rolnej „Dostarczanie żywności dla najuboższej ludności Unii Europejskiej 2008”.

II. Stoczek Sp. z o.o.

W dniu 11 marca 2008 roku Spółka Stoczek Sp. z o. o. podpisała umowę gwarancji finansowej z Fortis Bank Polska w wysokości 1.233 tys. zł jako zabezpieczenie kredytu inwestycyjnego w ING Bank Śląski Siedlce. Termin obowiązywania gwarancji: 31 sierpnia 2009 roku.

III. Abak Sp. z o.o.

W roku obrotowym 2007 spółka nie korzystała z gwarancji.

10) Informacje o udzielonych pożyczkach, z uwzględnieniem terminów ich wymagalności, a także udzielonych poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek, poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanim

a) Informacje o udzielonych pożyczkach

W roku obrotowym 2007 tylko Makarony Polskie S.A. udzielała pożyczek. Spółka była stroną dwóch umów pożyczek opisanych szczegółowo w punkcie 8 lit. a.

	01.01.2007	31.12.2007	Data zawarcia umowy
Pożyczka dla Stoczek Sp. z o.o.	200.000	300 000	Umowa pożyczki z 28.12.2006
Pożyczka dla Stoczek Sp. z o.o.	---	600 000	Umowa pożyczki z 24.09.2007

b) Informacje o udzielonych poręczeniach

W roku obrotowym 2007 tylko Makarony Polskie S.A. udzielała poręczeń (opisane poniżej).

	Stan na 1.01.2007	Stan na 31.12.2007	Nazwa Wierzyciela	Tytuł zobowiązania	Data zabezpieczenia	Nr Aktu/Umowy	Data zmiany	Ślad zmiany	Zobowiązania obce
Poręczenie pożyczki dla Stoczek	---	---	Zdzisław Sawicki	Poręczenie pożyczki	01.06.2007	Umowa sprzedaży udziałów z dn. 21.12.2006	16.07.2007	Stoczek spłacił ostatnią ratę poręczonej pożyczki	Pożyczka Stoczek
Poręczenie kredytu dla Stoczek i weksla in blanco do kwoty 450.000 EUR	---	300 000 €	Bank BPH S.A.	Poręczenie kredytu	09.07.2007	Umowa kredytu obr. walutowego nieodnawialnego w wys. 300.000 EUR z dn 06.07.2007	---	---	Kredyt obr. walutowy Stoczek w wys. 300 000 EUR

Poręczenie kredytu Stoczek w kwocie 5.418.899,10 zł i weksla in blanco	---	5 418 899	Kredyt Bank S.A.	Poręczenie kredytu	06.12.2007	Umowa kredytu inwestycyjnego o którego saldo na 01.11.07 wynosiło 5.418.899,10 zł	03.2008	Splata kredytu przez Stoczek	Kredyt inwestycyjny długoterminowy Stoczek w wys. 5 418 899,10 zł
--	-----	-----------	------------------	--------------------	------------	---	---------	------------------------------	---

W dniu 1 czerwca 2007 roku, w związku z objęciem 100% udziałów Stoczek Sp. z o.o., Makarony Polskie S.A., na mocy zapisów umowy sprzedaży udziałów zawartej z udziałowcami Stoczek Sp. z o.o. w dniu 21 grudnia 2006 roku, udzieliła poręczenia spłaty pożyczki udzielonej Stoczek Sp. z o.o. przez Zdzisława Sawickiego na mocy umowy pożyczki z dnia 20 grudnia 2004 roku. Ostatnia rata w/w pożyczki została spłacona przez Stoczek w dniu 16 lipca 2007 roku, w związku z czym poręczenie udzielone przez Makarony Polskie S.A. wygasło.

W dniu 9 lipca 2007 roku Makarony Polskie S.A. udzieliła spółce Stoczek Sp. z o. o. poręczenia spłaty obrotowego kredytu walutowego w wysokości 300 tys. EUR zaciągniętego w Banku BPH S.A. na mocy umowy z dnia 6 lipca 2007 roku. Poręczenie zostało udzielone do kwoty nie wyższej niż 450 tys. EUR. Bank może wystawić tytuł egzekucyjny do kwoty zadłużenia w terminie do 30 czerwca 2010 roku,

W dniu 6 grudnia 2007 roku firma Makarony Polskie S.A. udzieliła Stoczek Sp. z o. o. poręczenia spłaty kredytu inwestycyjnego w kwocie 5 418 899,10 zł zaciągniętego w Kredyt Banku S.A. na mocy umowy z dnia 18 lutego 2000 roku. Poręczenie zostało udzielone do kwoty nie wyższej niż 7 mln zł. Bank może wystawić tytuł egzekucyjny do kwoty zadłużenia w terminie do 30 grudnia 2015 roku. Kredyt został spłacony przez Stoczek w marcu 2008 roku, w związku z czym poręczenie udzielone przez Makarony Polskie S.A. wygasło.

W dniu 12 marca 2008 roku Makarony Polskie S.A. udzieliła spółce zależnej Stoczek Sp z o.o. poręczenia zobowiązań na rzecz Fortis Bank S.A. Poręczenia te 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.

c) Informacje o udzielonych gwarancjach

W roku obrotowym 2007 spółki Grupy Makarony Polskie nie udzielały gwarancji.

11) Opis wykorzystania wpływów z emisji papierów wartościowych przeprowadzonych w okresie objętym raportem

I. Makarony Polskie S.A.

Na dzień 31 grudnia 2006 roku kapitał zakładowy Makarony Polskie S.A. wynosił 12 549 000 zł i dzielił się na 4 183 000 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 3 zł każda.

Emisja akcji serii C

W dniu 22 marca 2007 roku Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła prospekt emisyjny spółki 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 i D oraz praw do akcji serii C. W ramach publicznej subskrypcji oferowanych było 3 000 000 akcji serii C, w tym 2 000 000 akcji w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych (subskrypcja w terminie 30 marca 2007 roku – 4 kwietnia 2007 roku) oraz 1 000 000 akcji w Transzy Inwestorów Indywidualnych (termin subskrypcji 30 marca 2007 roku – 3 kwietnia 2007 roku). Akcje były nabywane po 9 zł każda, wartość przeprowadzonej subskrypcji akcji serii C wyniosła 27 000 000 zł. Stopa redukcji w Transzy Inwestorów Indywidualnych wyniosła 96,3%. Wszystkie akcje z Transzy Instytucjonalnej Zarząd przydzielił 420 inwestorom. Wszystkie akcje serii C zostały subskrybowane i opłacone.

Akcje były nabywane po 9 zł każda, wartość przeprowadzonej subskrypcji akcji serii C wyniosła 27 000 000 zł (przy kosztach emisji na poziomie 1.463 tys. zł). Dodatkowo wpływy pieniężne netto z emisji powiększone zostały o kwotę dotacji w wysokości 250 tys. zł, którą Makarony Polskie S.A. otrzymała na podstawie umowy na refundację części wydatków związanych z pozyskaniem kapitału na rozwój poprzez emisję akcji na rynku publicznym zawartej z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości.

W wyniku rejestracji przez sąd w dniu 18 kwietnia 2007 roku emisji akcji serii C kapitał zakładowy Makarony Polskie S.A. podniesiony został z kwoty 12 549 000 zł do kwoty 21 549 000 zł i dzielił się na 7 183 000 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 3 zł każda.

Podstawową przesłanką, dla której Spółka przeprowadziła ofertę publiczną było pozyskanie środków na sfinansowanie przedsięwzięć inwestycyjnych firmy Makarony Polskie S.A. Kwota 27 000 000 zł uzyskana z wpływów z emisji akcji serii C spółki Makarony Polskie S.A. wydatkowana została zgodnie z celami przedstawionymi w Prospekcie Emisyjnym.

W latach 2006-2007 Spółka zrealizowała następujące inwestycje:

łącznie planowane inwestycje na lata 2006-2008 w mln zł	wartość		stopień realizacji / wartość zrealizowanych działań
	minimalna	maksymalna	
	46,87*	49,37*	
inwestycje w majątek produkcyjny / rzeczowy	18,52		
linia do produkcji form krótkich o wydajności 1.800 kg/h	2,71		zrealizowana
linia do produkcji makaronu w formie gniazd o wydajności 500-600 kg/h	4,74		..**
linia do produkcji spaghetti o wydajności 1.300 kg/h	5,14		..**
zakup nieruchomości oraz budowa magazynu wysokiego składowania w Płocku	2,10		zrealizowana
silosy na mąkę i system precyzyjnego dozowania mąki	0,84		zrealizowana
inwestycje w automatyzację systemów konfekcjonowania	1,21		zrealizowana
media i inwestycje pomocnicze	1,78		zrealizowana
promocja produktów markowych	2,00		zrealizowana
rozbudowa sieci sprzedaży	2,00		zrealizowana
zwiększenie kapitału obrotowego	1,50	2,00	zrealizowana
akwizycja 100% udziałów firmy Stoczek Sp. z o.o.	12,85		zrealizowana
podwyższenie kapitału firmy Stoczek Sp. z o.o.	5,00	6,00	zrealizowana (6,00)
inne akwizycje / rozwój nowych produktów	5,00	6,00	zrealizowana

* Część inwestycji finansowana z wpływów z emisji akcji.

** Inwestycje jest w trakcie realizacji

Inwestycje opisane powyżej, zgodnie z założeniami opisanymi w Prospekcie Emisyjnym, były częściowo realizowane przy wykorzystaniu środków pozyskanych z emisji:

- nabycie udziałów i podwyższenie kapitału zakładowego w Stoczek Sp. z o.o. – kwota 17 858 tys. zł,
- spłata kredytu na zaliczkę przy zakupie udziałów w Stoczek Sp. z o.o. – kwota 1 200 tys. zł,
- zakup nieruchomości (działki + budynek magazynowy w Płocku) – kwota 1 725 tys. zł,
- zakup udziałów w Abak Sp. z o.o. – kwota 3 600 tys. zł,
- zakup linii do produkcji form krótkich makaronu 3 202 tys. zł. (zapłaty dokonano częściowo ze środków z emisji, a częściowo z wpływów z działalności bieżącej).

W trakcie realizacji pozostaje inwestycja w zakup dwóch linii produkcyjnych¹, jednak w kontekście aktualnej analizy rynku Spółka podjęła decyzję o zakupie linii do form krótkich zamiast do gniazd. Projekt o nazwie „Uruchomienie produkcji nowej jakości makaronów w oparciu o innowacyjne technologie” prowadzony jest w Wytwórni Makaronu w Rzeszowie i obok zakupu linii technologicznych obejmuje także modernizację węzła mącznego oraz utworzenie laboratorium B+R.

Emisja akcji serii D

22 czerwca 2007 roku Sąd Rejonowy w Rzeszowie XII Wydz. Gospodarczy KRS zarejestrował emisję 1 735 821 akcji serii D Makarony Polskie S.A. Kapitał zakładowy Spółki podniesiony został z kwoty 21 549 000 zł do kwoty 26 756 463 zł i dzielił się na 8 918 821 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 3 zł każda.

Akcje serii D oferowane były w ramach oferty prywatnej udziałowcom spółki Stoczek Sp. z o.o. z siedzibą w Stoczku Łukowskim. Akcje nabywane były po 6,70 zł każda. Wartość przeprowadzonej subskrypcji akcji serii D wyniosła 11 630 000,70 zł. Kwota uzyskana z wpływów z emisji akcji serii D wydatkowana została na końcową zapłatę za udziały spółki Stoczek Sp. z o.o.

Emisja akcji serii E

W związku z zapisami umowy zawartej w dniu 27 września 2007 roku pomiędzy Makarony Polskie S.A. a udziałowcami Abak Sp. z o.o., w grudniu 2007 roku zrealizowana została emisja akcji serii E spółki Makarony Polskie S.A. Spółka wyemitowała (z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy) 331 250 akcji serii E o wartości nominalnej 3 zł każda, po cenie emisyjnej 10 zł za akcję. Akcje te w drodze subskrypcji prywatnej objęte zostały przez dotychczasowych udziałowców Abak Sp. z o.o. Wpływy z emisji w wysokości 3 312 500 zł zostały przeznaczone na końcową zapłatę za udziały w spółce Abak Sp. z o.o.

Emisja akcji serii E została zarejestrowana przez Sąd w dniu 11 lutego 2008 roku. W wyniku rejestracji emisji kapitał zakładowy Spółki podniesiony został z kwoty 26 756 463 zł do kwoty 27 750 213 zł i dzielił się na 9 250 071 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 3 zł każda.

W okresie od 31 stycznia 2008 roku do dnia przekazania raportu Spółka nie przeprowadziła kolejnych emisji akcji oraz nie planuje takich działań do końca 2008 roku.

¹ Inwestycja ta przewidziana była w planach na lata 2006-2008 i jako taką Spółka zamierza zrealizować ją w wyznaczonym terminie tj. do dnia 31 grudnia 2008.

II. Stoczek Sp. z o.o.

W dniu 5 czerwca 2007 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Stoczek Sp. z o. o. podjęło decyzję o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki o kwotę 375.000 zł (z 14 736 800 zł do 15 111 800 zł) w drodze emisji 3 750 udziałów o wartości 100 zł każdy – wszystkie nowoemitowane udziały zostały objęte przez Makarony Polskie S.A. za cenę 6 000 000 zł tj. 1 600 zł/udział i opłacone w dniu 6 czerwca – zmiany te zostały zarejestrowane w KRS w dniu 27 czerwca 2007 roku.

Pozyskane środki pozwoliły na odtworzenie kapitału zapasowego Spółki Stoczek i pokrycie strat z lat ubiegłych.

W dniu 23 listopada 2007 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Stoczek Sp. z o.o. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego o kwotę 96 000 zł poprzez utworzenie 960 udziałów o wartości nominalnej 100 zł każdy (z 15 111 800 zł do 15 207 800 zł).

Tytułem pokrycia udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym Spółki wspólnik - Makarony Polskie S.A. wniósł wkład gotówkowy w kwocie 1 500 000 zł, co dało wartość 1 (jednego) udziału w wysokości 1 562,50. Wkład został wniesiony w grudniu 2007 roku, natomiast Sąd Rejonowy w Lublinie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał rejestracji podwyższenia kapitału w dniu 25 stycznia 2008 roku. Kwota 1 404 000 zł uzyskana z tytułu objęcia 960 udziałów zgodnie z § 13 ust. 4 Umowy Spółki została przeznaczona na kapitał zapasowy Spółki.

III. Abak Sp. z o.o.

Abak Sp. z o.o. nie przeprowadzał emisji nowych udziałów w roku obrotowym 2007 korzystając z dopłat.

W dniu 13 listopada 2007 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Spółki Abak podjęło uchwałę o wezwaniu wspólnika – Makarony Polskie S.A. do dokonania dopłat do kapitału w wysokości 1 247 400 zł w taki sposób, że na 1 udział przypadało 630 zł.

Dopłata przeznaczona została na realizację następujących inwestycji objętych planem inwestycyjnym Spółki:

- ✓ modernizacja linii do produkcji makaronu walcowanego,
- ✓ zakup transporterów przeznaczonych do transportowania torebek,
- ✓ zakup wózka widłowego,
- ✓ wykup maszyn będących w leasingu,
- ✓ zakup wózka paletowego elektrycznego,
- ✓ modernizacja i zakup nowego sprzętu komputerowego.

Pozostała kwota z dopłaty została przeznaczona oraz na bieżącą działalność związaną z funkcjonowaniem Spółki.

12) Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym, a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok

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

W dniu 16 października 2007 roku Zarząd Emitenta opublikował korektę prognoz wyników Grupy Makarony Polskie za 2007 rok. Grupa Makarony Polskie prognozowała osiągnięcie 1 774 tys. zł zysku netto przy przychodach na poziomie 84 746 tys. zł oraz wartość EBITDA 4 451 tys. zł.

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

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

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

<i>kwoty w tys zł</i>	Makarony Polskie S.A. 2006	Makarony Polskie S.A. 2007 prognoza	Makarony Polskie S.A. 2007 wykonanie	% realizacja prognozy
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	46 557	65 622	66 350	101%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	8 209	11 570	11 712	101%
Zysk (strata) na sprzedaży	2 540	1 870	567	30%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej /EBIT/	2 450	1 905	643	34%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej + amortyzacja /EBITDA/	3 818	3 734	2 482	66%
Zysk (strata) brutto	2 159	1 745	529	30%
Zysk (strata) netto	1 822	1 343	293	22%

Prezentowane w raporcie wyniki potwierdzają trafność prognozy dotyczącej zysku brutto ze sprzedaży. Znacznie niższy od zakładanego jest natomiast zysk z działalności operacyjnej Spółki. Wynika to przede wszystkim z wyższych niż zakładano kosztów sprzedaży. Rozbudowa zespołu sprzedaży, koszty wprowadzenia produktów Spółki do nowych dystrybutorów i sieci handlowych, wsparcie promocyjne

produktu Sorenti (szczególnie kampania telewizyjna), kosztowały Spółkę więcej niż założono przy sporządzaniu prognozy.

Dodatkowo podkreślić należy, że:

- w IV kwartale zmieniono sposób księgowania kosztów promocji produktu Sorenti. Zgodnie z zaleceniem audytora, wszystkie koszty zaksięgowano w roku 2007, a nie rozliczano poprzez rozliczenia międzyokresowe kosztów w koszty roku 2008, jak zakładano przy sporządzeniu prognozy. Obciążało to wynik roku 2007 dodatkowo kwotą 458 tys. zł. Cały koszt promocji telewizyjnej w roku 2007 przekroczył 1,5 mln zł.
- koszty rozbudowy sieci dystrybucji, opłaty wejściowe, które są kosztami jednorazowymi i nie wystąpią w roku 2008, wyniosły w roku 2007 ok. 146 tys. zł.

<i>kwoty w tys zł</i>	Makarony Polskie S.A. 2006	Grupa Makarony Polskie 2007 prognoza	Grupa Makarony Polskie 2007 wykonanie	% realizacja prognozy
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	46 557	84 746	83 772	99%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	8 209	15 507	15 027	97%
Zysk (strata) na sprzedaży	2 540	1 706	-332	-19%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej /EBIT/	2 450	1 683	2 745	163%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej + amortyzacja /EBITDA/	3 818	4 452	6 416	144%
Zysk (strata) brutto /EBT/	2 159	2 304	3 431	149%
Zysk (strata) netto	1 822	1 774	2 983	168%

Na realizację prognoz skonsolidowanych wyników finansowych największy wpływ miały:

- gorsze od prognozowanych wyniki podmiotu dominującego, opisane wyżej,
- późniejszy niż zakładano termin realizacji przejęcia spółki Stoczek – opóźniło to wdrożenie działań naprawczych i restrukturyzacyjnych w Spółce i spowodowało gorsze od prognozowanych wyniki finansowe spółki Stoczek w roku 2007. Negatywnie na wyniki Stoczka wpłynęło również umocnienie złotego wobec Euro. W listopadzie, podniesiono o 8% cenę produktów eksportowych, rozlicznych w walucie Euro.
- wyższe od zakładanych koszty przejęcia spółki Abak i gorsze niż przewidywano wyniki finansowe tej spółki. Wzrost cen mąki negatywnie odbił się również na wynikach spółki Abak w IV kwartale 2007 roku. Podwyżki cen produktów spółki wprowadzone w IV kwartale pozwolą częściowo ograniczyć negatywny wpływ wyższych kosztów surowców do produkcji w roku 2008.

Istotne znaczenie dla skonsolidowanego wyniku operacyjnego ma wpisana w IV kwartale 2007 roku w przychody operacyjne wartość firmy Abak. Wartość firmy z konsolidacji obliczona jako różnica między rynkową wartością aktywów i ceną zapłaconą za udziały wyniosła 2 573 tys. zł.

13) Ocena, wraz z jej uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie Spółka podjęła lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom

Grupa Makarony Polskie znajdowała się w 2007 w dobrej kondycję finansowej, co bezpośrednio miało odzwierciedlenie w terminowym regulowaniu zobowiązań z tytułu podatków oraz dostaw. W roku 2008 Grupa nie przewiduje czynników zagrażających zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań.

14) Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności

I. Makarony Polskie S.A.

W roku 2008 Makarony Polskie S.A. zamierza zrealizować duży projekt inwestycyjny pod nazwą "Uruchomienie produkcji nowej jakości makaronów w oparciu o innowacyjne technologie". Projekt prowadzony będzie w Wytwórni Makaronu w Rzeszowie i obejmie: unowocześnienie procesu technologicznego i zwiększenie mocy produkcyjnych poprzez zakup dwóch linii technologicznych (linii do produkcji form długich o wydajności co najmniej 1.300 kg/h /planowany jest zakup linii o wydajności 1.900 kg/h/ i linii do produkcji form krótkich o wydajności co najmniej 2.100 kg/h) oraz modernizację węzła mącznego i utworzenie laboratorium badawczo-rozwojowego (B+R).

Całkowite nakłady na realizację projektu szacowane są na poziomie **19 213 725 zł**. Inwestycja w 20% sfinansowana zostanie ze środków własnych Spółki (4 862 850 zł), natomiast pozostałe 80% wartości inwestycji (14 350 875 zł) Makarony Polskie S.A. sfinansuje długoterminowym kredytem inwestycyjnym. Na efektywność realizacji inwestycji duży wpływ będzie miał fakt, że projekt uzyskał dofinansowanie 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.

Dotacja stanowić będzie 60% wydatków kwalifikowanych szacowanych na poziomie 19 082 525 zł, co daje kwotę 11 449 515 zł. Stosowna umowa w tym zakresie została zawarta pomiędzy Spółką i Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości w dniu 4 czerwca 2008 roku. Otrzymane dofinansowanie Spółka przeznaczy na spłatę części zadłużenia kredytowego. Po wpłacie dotacji wartość pozostałego kredytu wyniesie 2 901 360 zł.

Bezpośrednim celem inwestycji Makarony Polskie S.A. jest dywersyfikacja produkcji przedsiębiorstwa poprzez wprowadzenie nowych produktów. W wyniku realizacji inwestycji zostanie osiągnięty cel strategiczny Spółki, polegający na zwiększeniu zdolności do zaspokojenia rosnącego popytu rynkowego na zdrowe, ekologiczne, polskie makarony, mające szerokie zastosowanie kulinarne, wyprodukowane w oparciu o unikalne receptury, z najwyższej jakości surowców, wzbogacone o dodatki funkcjonalne i składniki odżywcze. Przeprowadzone inwestycje pozwolą również na poprawę pozycji konkurencyjnej Spółki w branży producentów makaronów na Jednolitym Rynku Europejskim.

Realizacja tego projektu jest ostatnim etapem wykonania celów emisji, o których Makarony Polskie S.A. pisała w swoim prospekcie emisyjnym. Pierwotnie zakładano zakup linii do produkcji gniazd o wydajności 500-600 kg/h, jednak w kontekście aktualnej analizy rynku Spółka podjęła decyzję o zakupie linii do form krótkich.

W ramach inwestycji zostaną wdrożone innowacyjne rozwiązania technologiczne i konstrukcyjne zastosowane w dwóch nowoczesnych liniach technologicznych. Innowacyjność wdrażanej inwestycji polega na wykorzystaniu nowych rozwiązań technologicznych, w znacznym stopniu różniących się od tych stosowanych dotychczas – dotyczy to np. technologii mieszania składników, systemu termoaktywnego suszenia czy programu komputerowego systemu sterowania produkcją poprzez powiązanie poszczególnych procesów od momentu wydania surowca do produkcji po zapakowanie makaronu. Bardzo istotnym elementem projektu jest utworzenie specjalistycznego laboratorium badawczo-rozwojowego, co umożliwi zwiększenie efektywności prac nad wdrażaniem nowych produktów i osiągnięciem najwyższej jakości.

Inwestycja spowoduje zwiększenie mocy produkcyjnych Spółki o ok. 50% do poziomu 4 000 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 w I kwartale 2009 roku, natomiast w ciągu kolejnych 12 – 18 miesięcy przewidywane jest ich wykorzystanie w 80%.

Automatyzacja procesu produkcyjnego osiągnięta w ramach inwestycji umożliwi ponad dwukrotny wzrost wydajności produkcji w Rzeszowie przy utrzymaniu dotychczasowego zatrudnienia. Jest to zgodne z dążeniem Spółki do obniżania kosztów jednostkowych produkcji poprzez zwiększanie skali działalności i koncentrację jednorodnej produkcji.

W ramach programu automatyzacji produkcji w Częstochowie realizowany jest program inwestycyjny o wartości 2 mln zł ukierunkowany na wzrost mocy produkcyjnych i obniżenie kosztów wytworzenia. W wyniku inwestycji Spółka będzie miała możliwość wytwarzania 450 – 500 ton makaronu walcowanego. Zakończenie inwestycji planowane jest na III kwartał 2008 roku.

W związku z dużymi nakładami poniesionymi na inwestycje w Płocku w latach poprzednich w 2008 roku nie są przewidywane istotne nakłady. Przewidziane są niewielkie nakłady na dalszą automatyzację i usprawnienie procesów konfekcjonowania makaronu.

II. Stoczek Sp. z o.o.

W 2007 roku nakłady inwestycyjne w Stoczek sp. z o.o. wyniosły łącznie 1 174 916,69 zł (wzrost o 132% w porównaniu do roku 2006).

Na kwotę tą składają się wydatki poniesione na:

- ✓ zakup maszyn i urządzeń produkcyjnych linii do przerobu i pakowania pieczarek (876 286,94 zł),
- ✓ zakup (leasing) środków transportu (123 901,72 zł),
- ✓ modernizację studni głębinowej i wężła cieplnego,
- ✓ zaliczki na automatyczną linię pakującą w magazynie wyrobów gotowych, zamykarkę do puszek 73/110,
- ✓ zakup drobnego sprzętu na potrzeby produkcji podstawowej.

Aktualnie spółka inwestuje w stację uzdatniania wody kotłowej i odsalania kotłów, (koszt: 150 000 zł).

III. Abak Sp. z o.o.

W roku 2007 spółka Abak Sp. z o.o. prowadziła inwestycje mające na celu zwiększenie wydajności produkcji makaronu walcowanego oraz do zmniejszenie kosztów jego wytworzenia. Inwestycje dotyczyły modernizacji i automatyzacji posiadanych linii technologicznych do produkcji makaronu walcowanego. Pozwoliło to na zwiększenie mocy produkcyjnych zakładu przy jednoczesnej redukcji zatrudnienia.

Wartość zrealizowanych w 2007 roku inwestycji wyniosła 411 tys zł

Na rok 2008 planowana jest realizacja inwestycji o szacunkowej wartości około 1,5 mln zł w zakresie zwiększenia wydajności i automatyzacji procesu produkcji makaronu walcowanego oraz zmianę źródła zasilania w energię cieplną

15) Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik Grupy z działalności za rok obrotowy 2007, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik

Makarony Polskie S.A. w 2007 roku realizowała kontrakt na dostawę makaronu dla Agencji Rynku Rolnego. Rozliczeniem tej transakcji była pszenica, ze sprzedaży której osiągnięto przychody w wysokości 13,5 mln zł.

Znaczący wzrost kosztów sprzedaży związany był z działaniami dotyczącymi rozszerzenia sieci dystrybucji i nakładów na promocję i wsparcie sprzedaży. Na marże w roku 2007 negatywnie wpłynęły znaczne podwyżki cen mąki, jakie nastąpiły w III kwartale 2007 roku. W ich wyniku rentowność sprzedaży w czwartym kwartale 2007 spadła do 10,7%.

W IV kwartale zmieniono sposób księgowania kosztów promocji produktu Sorenti. Zgodnie z zaleceniem audytora, wszystkie koszty zaksięgowano w roku 2007, a nie rozliczano poprzez rozliczenia międzyokresowe kosztów w koszty roku 2008, jak zakładano przy sporządzeniu prognozy. Obciążało to wynik roku 2007 dodatkowo kwotą 458 tys. zł. Cały koszt promocji telewizyjnej w roku 2007 przekroczył 1,5 mln zł.

Późniejszy niż zakładano termin realizacji przejęcia spółki Stoczek – opóźniło to wdrożenie działań naprawczych i restrukturyzacyjnych w Spółce i spowodowało gorsze od prognozowanych wyniki finansowe spółki Stoczek w roku 2007. Negatywnie na wyniki Stoczka wpłynęło również umocnienie złotego wobec Euro.

W IV kwartale 2007 roku w przychody operacyjne zaliczono wartość firmy Abak. Wartość firmy z konsolidacji obliczona jako różnica między rynkową wartością aktywów i ceną zapłaconą za udziały wyniosła 2 573 tys. zł.

Dodatkowe czynniki wpływające na wynik z działalności za 2007 rok opisano w punkcie 12 „Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok”.

16) Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Grupy Kapitałowej Makarony Polskie oraz opis perspektyw rozwoju działalności co najmniej do końca roku obrotowego 2008,

Podstawowe obszary działalności Grupy Kapitałowej Makarony Polskie obejmują segmenty branży spożywczej, tj. produkcję: makaronów, dań gotowych, konserw i pasztetów, dżemów. W związku z tym, zewnętrzne i wewnętrzne czynniki istotne dla rozwoju Grupy Kapitałowej należy rozpatrywać w zakresie tych segmentów.

a) Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa Makarony Polskie S.A. i spółek Grupy Kapitałowej

Czynniki zewnętrzne

- uwarunkowania makroekonomiczne i sytuacja polityczna w Polsce oraz w krajach, w których kooperują spółki Grupy Kapitałowej;
- ogólna koniunktura gospodarcza, w tym w szczególności koniunktura na rynkach spożywczych w krajach, w których kooperują spółki Grupy Kapitałowej;
- zmiany przepisów i regulacji (w szczególności podatkowych) oraz wymogów w zakresie ochrony środowiska;
- intensyfikacja działań konsolidacyjnych i nowych wejść podmiotów zagranicznych;
- konkurencja na rynku FMCG – konieczność systematycznego dbania o atrakcyjność oferty handlowej;
- zwiększenie popytu na produkty w związku z rozszerzeniem oferty produktowej;
- duże tempo rozwoju produktów gotowych do spożycia, tzw. convenience food i ready meals, wraz ze zmieniającymi się potrzebami konsumentów i większym tempem życia;
- zmiana modelu konsumpcji społeczeństwa skierowana na dania gotowe w nowoczesnych formach opakowań (doy pack, dania na tackach);
- tempo rozwoju rynku PET-FOOD w średniej i niskiej półce cenowej;
- rosnący popyt na produkty Spółki na rynkach eksportowych związany m.in. z migracją;
- sezonowość rynku spożywczego (zbożowego, mięsnego);
- spodziewany wzrost cen surowców, na co mogą mieć wpływ m.in.: warunki pogodowe (susza), epidemie chorób odzwierzęcych, itp.;
- wysoki poziom cen zbóż, będących głównym surowcem do produkcji makaronów;
- możliwe wahania cen nośników mediów, np. energii, oleju napędowego, gazu ziemnego zakupywanego przez spółki;
- zmienność kursów walutowych, które wpływają na wysokość przychodów, kosztów działalności oraz wynik finansowy.

Czynniki wewnętrzne

- dopasowanie aktualnej oferty produktowej poprzez podjęcie działań inwestycyjnych w celu wprowadzenia nowych produktów zgodnie z oczekiwaniami rynku;
- sprawność we wprowadzaniu nowych produktów;
- produkcja wyrobów wysokiej jakości;
- zwiększenie mocy produkcyjnych dotyczących dań gotowych i makaronu walcowanego poprzez większą automatyzację produkcji;

- reakcja na wzrost cen surowca w postaci renegotjacji cen z odbiorcami;
- promowanie marek Sorenti, Abak i Stoczek;
- terminowa i budżetowa realizacja zaplanowanych i rozpoczętych przez Grupę inwestycji rzeczowych;
- zaawansowanie techniczne i sprawność maszyn produkcyjnych;
- zbudowanie wizerunku dynamicznie funkcjonującej Grupy odnoszącej sukcesy, co może umożliwić zawarcie nowych transakcji fuzji i przejęć;
- efektywne integrowanie przejętych podmiotów;
- wdrożony system HACCP oraz zintegrowany system zarządzania jakością w oparciu o wymogi ISO 9001:2000;
- szybkie i efektywne wdrożenie systemu zarządzania jakością w oparciu o wymogi standardu BRC;
- zdolność Grupy do obniżania obecnego poziomu kosztów operacyjnych poprzez wdrażanie rozwiązań organizacyjnych oraz wzrost skali działania;
- kwalifikacje i system motywacji pracowników.

b) Opis perspektyw rozwoju działalności Makarony Polskie S.A. i spółek Grupy Kapitałowej co najmniej do końca roku obrotowego 2008 z uwzględnieniem elementów wypracowanej strategii rynkowej

Makarony Polskie S.A. to jeden z największych i dynamicznie rozwijających się producentów makaronu w Polsce z bogatymi tradycjami i długoletnim doświadczeniem. Jako jedyna spółka z branży producentów makaronu w Polsce jest notowana na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. W związku z wymogami giełdowymi działania firmy cechuje bardzo duża transparentność, a to z kolei sprawia, że jest ona wiarygodnym partnerem biznesowym dla kontrahentów.

Strategia Makarony Polskie S.A. zakłada zbudowanie dużej firmy spożywczej działającej w najbardziej atrakcyjnych segmentach szeroko rozumianego rynku spożywczego oraz osiągnięcie pozycji jednego z trzech pierwszych producentów w każdym z segmentów rynku, na których spółka prowadzi działalność. Rok 2007 była dla Spółki rokiem budowania grupy kapitałowej. Poprzez przejęcia spółek Stoczek Sp. z o.o. i Abak Sp. z o.o. (inwestycje kapitałowe zostały opisane szerzej w ust. 7 lit. b sprawozdania) Makarony Polskie S.A. poszerzyła dotychczas oferowany portfel produktowy o dania gotowe, konserwy i dżemy oraz makaron walcowany i zacierkę znacznie uatrakcyjniając tym samym swój portfel produktowy.

W dniu 16 maja 2008 roku Abak Sp. z o.o. został inkorporowany do Makarony Polskie S.A. w związku z prowadzonym procesem wewnętrznej reorganizacji Grupy Kapitałowej Makarony Polskie. Proces ten ma

na celu uproszczenie i uczynienie bardziej przejrzystą struktury kapitałowej Grupy. Makarony Polskie S.A. i Abak Sp. z o.o. prowadziły działalność w zakresie produkcji makaronów. Konsolidacja tych spółek korzystnie wpłynie na sytuację finansową Grupy, jak również zwiększy efektywność zarządzania, zmniejszając jednocześnie koszty ogólnego zarządu.

Zakończenie procesu restrukturyzacji Grupy pozwoli na osiąganie od początku III kwartału 2008 roku oszczędności przekraczających 200 tys. zł miesięcznie w stosunku do poziomu kosztów z IV kwartału 2007 roku. Wpływ na to będzie miało przede wszystkim ograniczenie kosztów administracyjnych związanych z integracją grupy Makarony Polskie po akwizycjach przeprowadzonych w 2007 roku..

Na poprawę wyników największy wpływ będzie miał wzrost produkcji i sprzedaży w Grupie wynikający z zawartych i negocjowanych obecnie kontraktów dotyczących makaronów i dań gotowych. Spółka przewiduje osiągnięcie docelowo poziomu produkcji i sprzedaży na poziomie 2.300 – 2.500 ton makaronu miesięcznie i 600 – 700 ton dań gotowych i dżemów.

W I kwartale 2008 roku sprzedaż makaronu osiągnęła wyjątkowo niski poziom w związku z przesunięciem w czasie rozpoczęcia realizacji nowych kontraktów z sieciami zawartymi w 2007 na rok 2008, które miały zastąpić wygasające kontrakty, w tym kontrakt z ARR (szerszą informację w tym zakresie zamieszczono w ust. 2 lit. b). Pełne zastąpienie produkcji na potrzeby wygasłych kontraktów nastąpi od lipca 2008 roku.

Strategia spółki dominującej i spółek zależnych na najbliższe miesiące opiera się na następujących założeniach:

- ✓ obniżenie jednostkowego kosztu produkcji poprzez dalsze zwiększenie skali, koncentrację i automatyzację oraz usprawnienie procesów produkcji,
- ✓ rozwój sprzedaży produktów markowych oraz wprowadzenie nowych produktów,
- ✓ wzrost wykorzystania mocy produkcyjnych we wszystkich zakładach Grupy,
- ✓ zastąpienie kontraktu z Agencją Rynku Rolnego realizowanego w 2007 roku kontraktami z sieciami handlowymi oraz priorytetowe podejście do rozwoju sprzedaży w handlu tradycyjnym i nowoczesnym,
- ✓ dopasowanie polityki cenowej do zmieniających się cen surowców,
- ✓ wzrost sprzedaży eksportowej.

Wobec rosnącej wartości eksportu realizowanego przez spółkę Stoczek, niekorzystnie na wyniki finansowe spółki w II kwartale 2008 roku wpłynąć może umacnianie się kursu złotego wobec euro. W celu zmniejszenia ryzyka kursowego spółka stosuje zabezpieczenia w postaci zakupów opakowań i surowca w walucie euro oraz finansuje działalność kredytem obrotowym nominowanym w euro.

Koniec I kwartału 2008 roku przyniósł spadek cen pszenicy; utrzymująca się tendencja wpłynie w niedługim okresie czasu na spadek cen mąki i poprawi rentowność produkcji i sprzedaży makaronu. Nowe kontrakty w walutach obcych Spółka zamierza zabezpieczać kontraktami terminowymi.

Grupa Makarony Polskie zamierza rozwijać sprzedaż zarówno w nowoczesnych kanałach dystrybucji (hipermarkety, supermarkety, sieci dyskontowe) gdzie działają efekty skali, jak również w handlu tradycyjnym pozwalającym na zwiększenie rentowności sprzedaży poprzez realizowane marże. W tym celu Grupa zamierza pozyskać nowych partnerów handlowych, a dotychczasowym zaoferować nowe produkty z oferty Grupy, a także produkty wyprodukowane pod markami własnymi odbiorców.

W 2007 roku Makarony Polskie S.A. podjęła pierwsze działania w celu wdrożenia systemu BRC w Zakładach w Rzeszowie i w Płocku – przeprowadzono szkolenia kadry zarządzającej i personelu produkcyjnego.

W roku 2008 Spółka zamierza zrealizować duży projekt inwestycyjny pod nazwą "Uruchomienie produkcji nowej jakości makaronów w oparciu o innowacyjne technologie" opisany szczegółowo w punkcie 14. Bezpośrednim celem inwestycji Makarony Polskie S.A. jest dywersyfikacja produkcji przedsiębiorstwa poprzez wprowadzenie nowych produktów. W wyniku realizacji inwestycji zostanie osiągnięty cel strategiczny Spółki, polegający na zwiększeniu zdolności do zaspokojenia rosnącego popytu rynkowego na zdrowe, ekologiczne, polskie makarony, mające szerokie zastosowanie kulinarne, wyprodukowane w oparciu o unikalne receptury, z najwyższej jakości surowców, wzbogacone o dodatki funkcjonalne i składniki odżywcze. Przeprowadzone inwestycje pozwolą również na poprawę pozycji konkurencyjnej Spółki w branży producentów makaronów na Jednolitym Rynku Europejskim.

Inwestycje w automatyzację produkcji prowadzone będą we wszystkich Zakładach Produkcyjnych Grupy Kapitałowej Makarony Polskie.

Powyższe działania mają na celu maksymalizację wartości Grupy dla akcjonariuszy w okresie długoterminowym.

17) Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Makarony Polskie S.A. i jej Grupą Kapitałową

Rok 2007 był dla spółki rokiem intensywnego rozwoju i dużych zmian. W II kwartale 2007 Spółka, jako pierwszy z producentów branży makaronowej, zadebiutowała na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

W ramach realizacji jednego z głównych celów strategii Spółki w roku 2007 Makarony Polskie S.A. rozpoczęła konsolidację producentów szeroko rozumianego rynku spożywczego. W czerwcu 2007 roku Spółka przejęła 100% udziałów Stoczek Sp. z o.o. - znanego producenta dań gotowych. Pozwoliło to Spółce na poszerzenie dotychczas oferowanego portfela produktowego o dania gotowe, konserwy i dzemy, a więc o produkty o wyższej wartości dodanej oraz na uatrakcyjnienie dotychczasowego portfela produktowego. W październiku 2007 roku do Grupy Kapitałowej został dołączony Abak Sp. z o.o. – jeden z czołowych polskich producentów makaronu walcowanego tzw. zapalki (Makarony Polskie S.A. objęła 100% udziałów w kapitale zakładowym Abak).

Zgodnie z przyjętą strategią, Zarząd prowadził działania mające na celu zwiększanie skali działalności, poprawę organizacji i wizerunku firmy oraz jej produktów. Położono duży nacisk na systematyczną pracę nad optymalizacją struktury sił sprzedaży w zależności od potrzeb rozrastającej się Grupy Kapitałowej². Zmiany te dotyczyły w szczególności Zespołu Handlu Tradycyjnego, gdzie dokonano modyfikacji podziału regionalnego sprzedaży, a następnie dostosowano do tego podziału liczbę Regionalnych Kierowników Sprzedaży oraz Przedstawicieli Handlowych. W I kwartale 2007 roku w strukturach Spółki wydzielony został Zespół Logistyki, który objął zadania związane z dystrybucją produktów Makarony Polskie S.A., a później całej Grupy Kapitałowej oraz nadzór nad magazynami wyrobów gotowych Spółki. Przyczyniło się to do podniesienia efektywności oraz pozwoliło stworzyć jednolity i silny zespół, zdolny skutecznie sprzedawać oferowane przez Grupę produkty.

Obok działań sprzedażowych i logistycznych w Makarony Polskie S.A. scentralizowano również działania marketingowe produktów wszystkich spółek Grupy oraz część zadań administracyjnych takich jak np. centralne zakupy surowców i materiałów do produkcji dla spółek w Grupie.

W związku z rozbudową Grupy Kapitałowej w II kwartale 2007 roku rozszerzony został również skład Zarządu Makarony Polskie S.A. (z 2 do 3 osób).

² Kompleksowe zakończenie procesu jest planowane na rok 2008.

Obecnie schemat zarządzania Makarony Polskie S.A. jako strukturą wielozakładową przedstawia się następująco. Pracami jednostki kieruje trzyosobowy Zarząd, których kompetencje podzielone są w następujący sposób:

1. Paweł Nowakowski
 - i. organizacja pracy Grupy, Biuro Zarządu,
 - ii. finanse i księgowość,
 - iii. nadzór właścicielski,
 - iv. marketing,
 - v. informatyka.
2. Grzegorz Słomkowski
 - i. działalność produkcyjna,
 - ii. inwestycje w majątek rzeczowy,
 - iii. systemy jakości.
3. Krzysztof Rubak
 - i. sprzedaż,
 - ii. logistyka.

Spółka posiada dwa zakłady produkcyjne w Rzeszowie i Płocku. Pracami zakładów produkcyjnych kierują dyrektorzy zakładów, którzy działając w ramach udzielonych pełnomocnictw organizują pracę zakładów oraz zapewniają ciągłość i efektywność produkcji.

Produkcja w zakładach produkcyjnych odbywa się w systemie 3-zmianowym 4-brygadowym, a pracami bezpośrednio produkcyjnymi w zakładzie w Rzeszowie i Płocku kierują brygadziści.

Sprzedażą produktów wszystkich spółek z Grupy zajmuje się centralnie zespół handlowy Makarony Polskie S.A., w skład którego wchodzi:

1. Zespół ds. Handlu Nowoczesnego zajmujący się sprzedażą sieciową,
2. Zespół ds. Handlu Tradycyjnego zajmujący się sprzedażą hurtową i detaliczną - organizacja pracy tego zespołu dzieli terytorium kraju na regiony handlowe kierowane przez Regionalnych Kierowników Sprzedaży, którzy w ramach przydzielonych regionów odpowiedzialni są za sprzedaż do dystrybutorów oraz nadzór nad pracą przedstawicieli handlowych,
3. Kierownik ds. Kluczowych Klientów, do którego obowiązków należy pozyskiwanie i obsługa klientów w kanale instytucjonalnym, w tym obsługa kontraktów instytucjonalnych, nadzór nad sprzedażą eksportową produktów Grupy oraz organizacja udziału produktów Grupy w targach międzynarodowych.

Całościową koordynację pracy zakładów produkcyjnych (np. ustalanie warunków współpracy z dostawcami i negocjacje cenowe) oraz nadzór nad spółkami Grupy prowadzą pracownicy centrali Makarony Polskie S.A.

W związku ze znacznym zróżnicowaniem zadań realizowanych przez Centralę dla poszczególnych zakładów produkcyjnych i spółek Grupy, Zarząd powołuje w miarę potrzeb interdyscyplinarne zespoły, które koordynują realizację powierzonych im projektów pod bezpośrednim nadzorem Zarządu lub wskazanego Członka Zarządu.

18) Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących w ciągu ostatniego roku obrotowego, zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz uprawnienia osób zarządzających, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji

a) Zmiany w składzie osób zarządzających w ciągu ostatniego roku obrotowego, zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz uprawnienia osób zarządzających

I. Makarony Polskie S.A.

Zarząd Spółki składa się z jednego do trzech członków, w tym Prezesa i Wiceprezesa, których powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza.

Zarząd Makarony Polskie S.A. działa na podstawie obowiązujących przepisów prawa, w szczególności ustawy z dnia 15 września 2000 roku – Kodeks spółek handlowych, Statutu Spółki oraz Regulaminu Zarządu przyjętego uchwałą nr 7 Rady Nadzorczej Makarony Polskie S.A. z dnia 20 czerwca 2006 roku.

W okresie od 1 stycznia 2007 do 22 czerwca 2007 roku Zarząd Spółki Makarony Polskie S.A. działał w składzie dwuosobowym:

- Paweł Nowakowski - Prezes Zarządu,
- Grzegorz Słomkowski - Wiceprezes Zarządu.

W dniu 22 czerwca 2007 roku Rada Nadzorcza Spółki ustaliła liczbę Członków Zarządu III kadencji na trzy osoby i powołała Zarząd III kadencji w składzie:

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

W dniu 21 stycznia 2008 roku Włodzimierz Parzydło złożył rezygnację z pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu z dniem 25 stycznia 2008 roku Rada Nadzorcza Uchwałą nr 3 z dnia 21 stycznia 2008 roku uzupełniła skład Zarządu Makarony Polskie S.A. powołując Krzysztofa Rubaka na Wiceprezesa Zarządu III kadencji z dniem 28 stycznia 2008 roku.

Obecnie skład Zarządu Spółki przedstawia się następująco:

- Paweł Nowakowski - Prezes Zarządu,
- Krzysztof Rubak - Wiceprezes Zarządu,
- Grzegorz Słomkowski - Wiceprezes Zarządu.

Zarząd reprezentuje Spółkę na zewnątrz oraz podejmuje decyzje we wszystkich sprawach, które zgodnie ze Statutem Spółki oraz bezwzględnie obowiązującymi przepisami prawnymi nie zostały zastrzeżone do kompetencji pozostałych organów Spółki.

Oświadczenia woli w imieniu Zarządu składają:

- a) w przypadku Zarządu jednoosobowego – jedna osoba,
- b) w przypadku Zarządu wieloosobowego:
 - dwóch Członków Zarządu łącznie lub
 - Członek Zarządu łącznie z Prokurentem.

Funkcję Prokurenta w Spółce pełni Grażyna Kozielec, będąca jednocześnie Głównym Księgowym Makarony Polskie S.A.

Pracami Zarządu wieloosobowego kieruje Prezes Zarządu. Zarząd podejmuje decyzje w formie uchwał na posiedzeniach zwoływanych w miarę potrzeby (jednak nie rzadziej niż raz na miesiąc) lub za pośrednictwem urządzeń do porozumiewania się na odległość, w tym m.in. za pośrednictwem internetu.

II. Stoczek Sp. z o.o.

Zarząd spółki składa się z jednego do trzech członków, powoływanych przez Zgromadzenie Wspólników, w tym Prezesa Zarządu. Zarząd Stoczek Sp. z o. o. działa na podstawie obowiązujących przepisów prawa, w szczególności ustawy z dnia 15 września 2000 roku – Kodeks spółek handlowych i Umowy spółki.

Oświadczenia woli w imieniu Zarządu składają:

- c) w przypadku Zarządu jednoosobowego – Prezes Zarządu samodzielnie,
- d) w przypadku Zarządu wieloosobowego:
 - dwaj członkowie Zarządu łącznie lub
 - Członek Zarządu łącznie z Prokurentem.

Pracami Zarządu wieloosobowego kieruje Prezes Zarządu.

W 2007 roku Zarząd Stoczek Sp. z o.o. działał w następującym składzie:

- od dnia 1 czerwca 2007 r. do dnia 31 października 2007 r.:
Włodzimierz Parzydło – Prezes Zarządu
- od dnia 01 listopada 2007 r. do dnia 30 listopada 2007 r.
Andrzej Groszek – Prezes Zarządu
- od dnia 01 grudnia 2007 r. do 31 grudnia 2007 r.
Andrzej Groszek – Prezes Zarządu i Cezary Sudoł – Wiceprezes Zarządu

Od dnia 1 stycznia 2008 roku Zarząd Stoczek Sp. z o.o. jest jednoosobowy. Funkcję Prezesa zarządu pełni Andrzej Groszek.

III. Abak Sp. z o.o.

Zarząd spółki składa się z jednego do czterech członków, powoływanych przez Zgromadzenie Wspólników, w tym Prezesa Zarządu. Zarząd Abak Sp. z o. o. działa na podstawie obowiązujących przepisów prawa, w szczególności ustawy z dnia 15 września 2000 roku – Kodeks spółek handlowych i Umowy spółki.

Oświadczenia woli w imieniu Zarządu upoważniony jest każdy z członków zarządu spółki samodzielnie.

Od dnia 1 października 2007 roku do 31 grudnia 2007 w skład Zarządu Abak Sp. z o.o. wchodził Andrzej Boral – Prezes Zarządu i Jacek Reksa - Wiceprezes Zarządu.

b) Zmiany w składzie osób nadzorujących w ciągu ostatniego roku obrotowego, zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób nadzorujących oraz uprawnienia osób nadzorujących

I. Makarony Polskie S.A.

Rada Nadzorcza Spółki składa się z od 5 do 7 członków, powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie.

Rada Nadzorcza Makarony Polskie S.A. działa na podstawie Statutu Spółki oraz Regulaminu Rady Nadzorczej przyjętego uchwałą nr 17 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Makarony Polskie S.A. z dnia 22 czerwca 2007 roku.

Kadencja Rady Nadzorczej trwa dwa lata. Mandaty członków Rady Nadzorczej wygasają z dniem odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za ostatni pełny rok obrotowy ich urzędowania. Jeżeli w trakcie trwania kadencji Rady Nadzorczej Spółki dokonano wyboru uzupełniającego lub rozszerzającego, mandat nowopowołanego członka Rady Nadzorczej wygasa równocześnie z mandatami pozostałych członków Rady Nadzorczej Spółki.

Od dnia 1 stycznia 2007 roku do dnia 21 czerwca 2007 roku Rada Nadzorcza Makarony Polskie S.A. działała w następującym składzie:

- Dariusz Bliźniak,
- Tomasz Glinicki,
- Piotr Góralewski,
- Jarosław ParDYka,
- Urszula RogóZ-Bury.

W dniu 21 czerwca 2007 roku rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej złożył Tomasz Glinicki, a w dniu 22 czerwca 2007 roku Piotr Góralewski. Zwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 22 czerwca 2008 roku uzupełniło skład Rady Nadzorczej Makarony Polskie S.A. powołując w jej skład Piotra Łukasiuka (uchwała nr 18) i Zenona Daniłowskiego (uchwała nr 19).

Od dnia 22 czerwca 2007 roku do chwili obecnej skład Rady Nadzorczej Spółki przedstawia się następująco:

- Zenon Daniłowski – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Piotr Łukasiuk,
- Dariusz Bliźniak,
- Jarosław ParDYka,
- Urszula RogóZ-Bury.

Członkowie Rady Nadzorczej Spółki dobierani są w taki sposób, aby posiadali należyte wykształcenie i doświadczenie życiowe umożliwiające im właściwą ocenę funkcjonowania Spółki oraz właściwe wykonywanie funkcji w Radzie Nadzorczej. Kandydatury zgłaszane na członków Rady Nadzorczej są szczegółowo uzasadniane, aby umożliwić Walnemu Zgromadzeniu dokonanie świadomego wyboru.

Członkowie Rady Nadzorczej dobierani są w taki sposób, aby przynajmniej połowę składu Rady Nadzorczej stanowiły osoby wolne od powiązań ze spółką i akcjonariuszami lub pracownikami Spółki. Obecnie w składzie Rady Nadzorczej jest 4 członków niezależnych. Członkom Rady przysługuje wynagrodzenie według zasad ustalonych przez Walne Zgromadzenie.

Pracami Rady Nadzorczej Makarony Polskie S.A. kieruje Przewodniczący, którego Rada wybiera ze swojego składu lub w razie nieobecności przewodniczącego, wskazany przez niego członek Rady. Formami pracy Rady są posiedzenia, czynności kontrolne oraz udział w pracach we władzach Spółki.

Rada Nadzorcza zobowiązana jest odbyć posiedzenie przynajmniej jeden raz na kwartał. Posiedzenie Rady zwołuje Przewodniczący lub upoważniony przez niego członek Rady ustalając równocześnie porządek obrad posiedzenia. Posiedzenie Rady Nadzorczej jest ważne i władne do podejmowania uchwał, jeżeli jest na nim obecnych co najmniej 4 członków Rady Nadzorczej Spółki, a wszyscy jej członkowie zostali prawidłowo zaproszeni.

Rada Nadzorcza corocznie przedkłada Walnemu Zgromadzeniu Spółki zwięzłą ocenę sytuacji spółki. Ocena ta jest udostępniona wszystkim akcjonariuszom w takim terminie, aby mogli się z nią zapoznać przed Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniem.

II. Stoczek Sp. z o.o.

Zgodnie z zapisami umowy spółki obowiązującej w roku obrotowym 2007 Rada Nadzorcza Stoczek Sp. z o.o. składała się co najmniej z trzech członków powoływanych i odwoływanych przez Zgromadzenie Wspólników i działała na podstawie uchwalonego przez siebie Regulaminu.

W roku obrotowym 2007 skład Rady Nadzorczej Stoczek Sp. z o.o. przedstawiał się następująco:

- od dnia 1 czerwca 2007 r. do dnia 27 czerwca 2007 r.:
 - Jerzy Bartosiewicz – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
 - Piotr Łukasiuk – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
 - Stanisław Lopuch – Członek Rady Nadzorczej,
 - Wojciech Przepiórkiewicz – Członek Rady Nadzorczej.

- od dnia 28 czerwca 2007 r. do dnia 30 października 2007 r.:
 - Paweł Nowakowski – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
 - Joanna Kaczorek – Członek Rady Nadzorczej,
 - Katarzyna Krauss – Członek Rady Nadzorczej.

- od dnia 31 października 2007 r. do dnia 12 grudnia 2007 r.:
Paweł Nowakowski – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
Joanna Kaczorek – Członek Rady Nadzorczej,
Andrzej Doński – Członek Rady Nadzorczej.

W dniu 25 stycznia 2008 roku, w wyniku rejestracji w KRS zmian Umowy spółki Stoczek Sp. z o.o. (zgodnie z decyzją jedynego wspólnika z dnia 13 grudnia 2007 roku) Rada Nadzorcza przestała funkcjonować, a jej obowiązki przejęło Zgromadzenie Wspólników.

III. Abak Sp. z o.o.

Zgodnie z obowiązującą umową spółki w Abak Sp. z o.o. nie funkcjonuje rada nadzorcza, a bezpośredni nadzór nad działalnością Zarządu pełni Zgromadzenie Wspólników.

c) Prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji w Makarony Polskie S.A.

Zgodnie z §9 Statutu Spółki kapitał zakładowy może być podwyższany i obniżany na zasadach i w trybie określonym w kodeksie spółek handlowych, jak również w drodze oferty publicznej na warunkach określonych ustawą z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.

Podwyższanie kapitału zakładowego może być dokonane poprzez emisję nowych akcji bądź poprzez zwiększenie wartości nominalnej dotychczasowych akcji.

Akcje mogą być obejmowane w zamian za wkłady pieniężne lub niepieniężne. Objęcie nowych akcji może nastąpić w drodze subskrypcji prywatnej (tj. złożenia oferty przez Spółkę i jej przyjęcia przez oznaczonego adresata), subskrypcji zamkniętej (tj. zaoferowania akcji wyłącznie Akcjonariuszom, którym służy prawo poboru) oraz subskrypcji otwartej (tj. zaoferowania akcji w drodze ogłoszenia zgodnie z art. 440 §1 kodeksu spółek handlowych, skierowanego do osób, którym nie służy prawo poboru), jak również w drodze oferty publicznej na warunkach określonych ustawą z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych. O wyborze sposobu objęcia nowych akcji w kapitale zakładowym Spółki zdecyduje uchwała Walnego Zgromadzenia.

Dotychczasowym Akcjonariuszom Spółki przysługuje prawo pierwszeństwa przy obejmowaniu akcji w podwyższonym kapitale zakładowym Spółki proporcjonalnie do posiadanych akcji, a ewentualne wyłączenie prawa poboru może nastąpić w trybie określonym w art. 433 § 2 kodeksu spółek handlowych.

Z zastrzeżeniem art. 348 §1 kodeksu spółek handlowych, Walne Zgromadzenie może podwyższyć kapitał zakładowy przeznaczając na to środki z kapitału zapasowego lub innych kapitałów rezerwowych utworzonych z zysku, jeżeli mogą być one użyte na ten cel. W takim przypadku nowe akcje w kapitale zakładowym przysługują Akcjonariuszom w stosunku do ilości posiadanych przez nich akcji w dotychczasowym kapitale zakładowym.

Prawo głosu z akcji w podwyższonym kapitale zakładowym przysługuje od dnia rejestracji tego podwyższonego kapitału zakładowego bez względu na to czy akcje te zostały opłacone w całości przed zarejestrowaniem kapitału zakładowego czy też tylko w części.

Na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia akcje Spółki mogą być umorzone przez obniżenie kapitału zakładowego:

- za zgodą Akcjonariusza w drodze nabycia akcji przez Spółkę („umorzenie dobrowolne”) albo
- bez zgody Akcjonariusza w przypadku opisanym w §16 ust. 1 lit. h) Statutu Spółki („umorzenie przymusowe”) - uchwała dotycząca przymusowego umorzenia akcji zapada większością trzech czwartych głosów i powinna zawierać szczegółowe uzasadnienie.

W zamian za akcje umorzone Spółka może wydać imienne świadectwa użytkowe. Wynagrodzenie za umorzone akcje może być wypłacone jednorazowo lub w ratach.

Spółka może nabywać własne akcje w przypadkach, o których mowa w art. 362 kodeksu spółek handlowych, po uprzednim uzyskaniu zgody Walnego Zgromadzenia. Po nabyciu akcji własnych w celu umorzenia Zarząd niezwłocznie zwołuje walne zgromadzenie w celu powzięcia przez nie uchwały o umorzeniu akcji oraz obniżeniu kapitału zakładowego.

19) Wszelkie umowy zawarte między Makarony Polskie S.A., a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Spółki przez przejęcie

I. Makarony Polskie S.A.

Paweł Nowakowski – Prezes Zarządu

Na podstawie obowiązujących zapisów umowy o pracę Pawła Nowakowskiego (Prezes Zarządu) z dnia 22 czerwca 2007 roku w przypadku rozwiązania umowy przez pracodawcę, pracownikowi przysługuje odprawa w wysokości trzymiesięcznego wynagrodzenia.

Grzegorz Słomkowski – Wiceprezes Zarządu

Na podstawie obowiązujących zapisów umowy o pracę Grzegorza Słomkowskiego (Wiceprezes Zarządu) z dnia 22 czerwca 2007 roku w przypadku rozwiązania umowy przez pracodawcę, pracownikowi przysługuje odprawa w wysokości trzymiesięcznego wynagrodzenia.

Krzysztof Rubak – Wiceprezes Zarządu

Na podstawie obowiązujących zapisów umowy o pracę Krzysztofa Rubaka (Wiceprezes Zarządu) z dnia 27 września 2007 roku w przypadku rozwiązania umowy przez pracodawcę, pracownikowi przysługuje odprawa w wysokości trzymiesięcznego wynagrodzenia.

W przypadku rozwiązania umowy o pracę przez pracodawcę w ciągu pierwszego roku pracy Krzysztofowi Rubakowi przysługuje odszkodowanie za okres pozostający do upływu pełnego roku w kwocie podstawowego wynagrodzenia, niezależnie od warunków rozwiązania umowy.

II. Stoczek Sp. z o.o.

Andrzej Groszek – Prezes Zarządu

Na podstawie obowiązujących zapisów umowy o pracę Andrzeja Groszka (Prezes Zarządu) z dnia 1 listopada 2007 r. w przypadku rozwiązania umowy przez Pracodawcę, Pracownikowi przysługuje odprawa w wysokości trzymiesięcznego wynagrodzenia.

W przypadku rozwiązania umowy o pracę przez Pracodawcę w ciągu pierwszego roku pracy Pracownikowi przysługuje odszkodowanie za okres pozostający do upływu pełnego roku w kwocie podstawowego wynagrodzenia, niezależnie od warunków rozwiązania umowy.

III. Abak Sp. z o.o.

Andrzej Boral – Prezes Zarządu

Na podstawie obowiązujących zapisów umowy o pracę Borala Andrzeja (Prezes Zarządu) z dnia 1 października 2007 roku w przypadku rozwiązania umowy przez pracodawcę, pracownikowi przysługuje odprawa w wysokości trzymiesięcznego wynagrodzenia.

W przypadku rozwiązania umowy przez pracodawcę w ciągu pierwszego roku pracy, pracownikowi przysługuje odszkodowanie za okres pozostający do upływu pełnego roku w kwocie podstawowego wynagrodzenia, niezależnie od warunków rozwiązania umowy.

Jacek Reksa – Wiceprezes Zarządu

Jacek Reksa pełnił funkcję Wiceprezesa Zarządu na podstawie powołania Uchwałą nr 4 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Abak Sp. z o. o. z dnia 1 października 2007 roku.

20) Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiowych opartych na kapitale Makarony Polskie S.A., w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie), wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących Makarony Polskie S.A, bez względu na to, czy odpowiednio były one zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku; w tym oddzielnie informacje o wartości wynagrodzeń i nagród otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych

a) Informacje o wartości wynagrodzeń i nagród wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących Makarony Polskie S.A. otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach Spółki

Zarząd	Funkcja	Wartość wynagrodzeń wypłaconych i należnych za 2007 rok	Okres pełnienia funkcji
Paweł Nowakowski	Prezes Zarządu	250 900,00	01.01.2007 – 31.12.2007
Grzegorz Słomkowski	Wiceprezes Zarządu	192 600,00	01.01.2007 – 31.12.2007
Włodzimierz Parzydło	Wiceprezes Zarządu	55 454,55	22.06.2007 – 31.12.2007
Krzysztof Rubak	Wiceprezes Zarządu	0,00	Członek Zarządu od 28.01.2008

Rada Nadzorcza	Funkcja	Wartość wynagrodzeń wypłaconych i należnych za 2007 rok	Okres pełnienia funkcji
Dariusz Bliźniak*	Przewodniczący Rady Nadzorczej	10 000,00	01.01.2007 – 31.12.2007
Urszula Rogóż-Bury	Członek Rady Nadzorczej	9 100,00	01.01.2007 – 31.12.2007
Tomasz Glinicki	Członek Rady Nadzorczej	1 600,00	01.01.2007 – 21.06.2007
Piotr Góralewski	Członek Rady Nadzorczej	800,00	01.01.2007 – 22.06.2007
Jarosław Pardyka	Członek Rady Nadzorczej	9 100,00	01.01.2007 – 31.12.2007
Piotr Łukasiuk	Członek Rady Nadzorczej	7 500,00	22.06.2007 – 31.12.2007
Zenon Daniłowski*	Przewodniczący Rady Nadzorczej	8 500,00	22.06.2007 – 31.12.2007

* w trakcie roku obrotowego 2007 nastąpiła zmiana na stanowisku Przewodniczącego Rady Nadzorczej opisana w ust. 18 lit. b

b) Informacje o wartości wynagrodzeń i nagród, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących Makarony Polskie S.A., otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych

Zarząd	Funkcja	Wartość wynagrodzeń wypłaconych i należnych za 2007 rok	Okres pełnienia funkcji w organach Makarony Polskie S.A.
Paweł Nowakowski	Członek Rady Nadzorczej spółki zależnej Stoczek Sp. z o.o.	0	01.01.2007 – 31.12.2007
Grzegorz Słomkowski	-----	0	01.01.2007 – 31.12.2007
Włodzimierz Parzydło	Prezes Zarządu spółki zależnej Stoczek Sp. z o.o.	0	22.06.2007 – 31.12.2007
Krzysztof Rubak	-----	0	Członek Zarządu od 28.01.2008
Rada Nadzorcza	Funkcja	Wartość wynagrodzeń wypłaconych i należnych za 2007 rok	Okres pełnienia funkcji w organach Makarony Polskie S.A.
Dariusz Bliźniak	-----	0	01.01.2007 – 31.12.2007
Urszula Rogóż-Bury	-----	0	01.01.2007 – 31.12.2007
Tomasz Glinicki	-----	0	01.01.2007 – 21.06.2007
Piotr Góralewski	-----	0	01.01.2007 – 22.06.2007
Jarosław Pardyka	-----	0	01.01.2007 – 31.12.2007
Piotr Łukasiuk	-----	0	22.06.2007 – 31.12.2007
Zenon Daniłowski	-----	0	22.06.2007 – 31.12.2007

21) Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) Makarony Polskie S.A. oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących (dla każdej osoby oddzielnie)

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę na dzień 31 grudnia 2007 roku zestawienie łącznej liczby i wartości nominalnej akcji będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących przedstawiało się następująco:

a) Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) Makarony Polskie S.A. oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych, będących w posiadaniu osób zarządzających

Zarząd	Akcje Spółki będące w posiadaniu Członków Zarządu na dzień 31 grudnia 2007 roku	
	ilość	wartość nominalna
Paweł Nowakowski	189 985	569 955
Krzysztof Rubak	2 000	6 000
Grzegorz Słomkowski *	1 183 040	3 549 120

** Łączna liczba akcji, które są w posiadaniu Grzegorza Słomkowskiego (Wiceprezes Zarządu) i jego małżonki*

b) Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) Makarony Polskie S.A. oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych, będących w posiadaniu osób nadzorujących

Rada Nadzorcza	Akcje będące w posiadaniu Członków Rady Nadzorczej na dzień 31 grudnia 2007 roku	
	ilość	wartość nominalna
Zenon Daniłowski	128 370	385 110
Urszula Rogóż – Bury	12 680	38 040
Dariusz Bliźniak	0	0
Piotr Łukasiuk	0	0
Jarosław ParDYka	0	0

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę po dniu 31 grudnia 2007 roku Pan Zenon Daniłowski nabył 5.200 akcji Makarony Polskie S.A.

Stan posiadania akcji Spółki przez osoby nadzorujące na dzień publikacji raportu giełdowego za I kwartał (15 maja 2008 roku) przedstawiał się następująco:

Rada Nadzorcza	Akcje będące w posiadaniu Członków Rady Nadzorczej na dzień 15 maja 2008 roku	
	ilość	wartość nominalna
Zenon Daniłowski	133 570	400 710
Urszula Rogóż – Bury	12 680	38 040
Dariusz Bliźniak	0	0
Piotr Łukasiuk	0	0
Jarosław ParDYka	0	0

22) Wskazanie akcjonariuszy posiadających, bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Makarony Polskie S.A. i zgromadzeniach wspólników spółek zależnych, wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu/zgromadzeniu wspólników

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę wykaz akcjonariuszy posiadających, bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Makarony Polskie S.A. przedstawiał się następująco:

a) Wskazanie akcjonariuszy posiadających, bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Makarony Polskie S.A. wg stanu na 31 grudnia 2007 roku

Kapitał zakładowy Makarony Polskie S.A. na dzień 31 grudnia 2007 roku wynosił 26.756.463 zł i dzielił się na 8.918.821 akcji o wartości nominalnej 3,00 zł każda.

Akcjonariusze posiadający bezpośrednio, bądź przez podmioty zależne, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu spółki Makarony Polskie S.A. na dzień 31 grudnia 2007 roku (zgodnie z posiadanymi informacjami):

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu	Udział w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu
Agro-Technika S.A.	2 001 925	22,45%	2 001 925	22,45%
Elżbieta i Grzegorz Słomkowscy	1 183 040	13,26%	1 183 040	13,26%
<i>w tym G.Słomkowski samodzielnie</i>	<i>13 290</i>	<i>0,15%</i>	<i>13 290</i>	<i>0,15%</i>
Zdzisław Sawicki	1 044 776	11,71%	1 044 776	11,71%
Pozostali akcjonariusze	4 689 080	52,58%	4 689 080	52,58%
RAZEM	8 918 821	100,00%	8 918 821	100,00%

b) Wskazanie akcjonariuszy posiadających, bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Makarony Polskie S.A. wg stanu na dzień publikacji sprawozdania

Kapitał zakładowy firmy Makarony Polskie S.A. na dzień sporządzenia sprawozdania wynosił 27.750.213 zł i dzielił się na 9.250.071 akcji o wartości nominalnej 3,00 zł każda.

Akcjonariusze posiadający bezpośrednio, bądź przez podmioty zależne, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu spółki Makarony Polskie S.A. na dzień sporządzenia sprawozdania (zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę):

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu	Udział w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu
Agro-Technika S.A.	2 001 925	22,45%	2 001 925	22,45%
Elżbieta i Grzegorz Słomkowscy	1 183 040	13,26%	1 183 040	13,26%
<i>w tym G.Słomkowski samodzielnie</i>	<i>13 290</i>	<i>0,15%</i>	<i>13 290</i>	<i>0,15%</i>
Zdzisław Sawicki	1 044 776	11,71%	1 044 776	11,71%
Pozostali akcjonariusze	4 689 080	52,58%	4 689 080	52,58%
RAZEM	9 250 071	100,00%	9 250 071	100,00%

c) Wskazanie udziałowców posiadających, bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników Stoczek Sp. z o.o. i Abak Sp. z o.o.

Makarony Polskie S.A. jest jedynym udziałowcem spółek Abak Sp. z o.o. i Stoczek Sp. z o.o. i jako taka posiada 100% ogólnej liczby głosów na zgromadzeniach wspólników tych podmiotów.

Stan na 31 grudnia 2007 roku

Spółka zależna	Liczba udziałów	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów na Zgromadzeniu Wspólników	Udział w liczbie głosów na Zgromadzeniu Wspólników
Abak Sp. z o.o.	1 980 000	100%	1 980 000	100%
Stoczek Sp. z o.o.	15 111 800	100%	1 183 040	100%

Stan na 10 czerwca 2008 roku

Spółka zależna	Liczba udziałów	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów na Zgromadzeniu Wspólników	Udział w liczbie głosów na Zgromadzeniu Wspólników
Abak Sp. z o.o.	1 980 000	100%	1 980 000	100%
Stoczek Sp. z o.o.	15 207 800	100%	1 183 040	100%

23) Informacje o znanych Makarony Polskie S.A. umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy

Spółka nie posiada informacji o umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach akcji posiadanych przez dotychczasowych akcjonariuszy.

24) Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Makarony Polskie S.A., wraz z opisem tych uprawnień

Nie dotyczy.

25) Informację o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

Nie dotyczy.

26) Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Makarony Polskie S.A. oraz wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje Spółki

Na dzień 31 grudnia 2007 roku obowiązywały następujące umowy typu lock-up:

	Akcjonariusz	Data podpisania umowy	Okres obowiązywania umowy	Liczba akcji objętych ograniczeniem	Udział akcji objętych ograniczeniem w całkowitej liczbie akcji wszystkich serii.
1	Agro-Technika S.A.	24 listopada 2006	12 miesięcy od daty zatwierdzenia Prospektu	2 001 925	21,64%
2	Elżbieta i Grzegorz Słomkowski	24 listopada 2006	12 miesięcy od daty zatwierdzenia Prospektu	1 169 750	12,65%
3	Paweł Nowakowski	24 listopada 2006	12 miesięcy od daty zatwierdzenia Prospektu	188 571	2,04%
4	Zdzisław Sawicki	22 lutego 2007	12 miesięcy od daty zatwierdzenia Prospektu	892 000	9,64%
5	Włodzimierz Parzydło	19 kwietnia 2007	12 miesięcy od daty zatwierdzenia Prospektu	92 500	1,00%
6	Andrzej Boral	11 grudnia 2007	do 30 czerwca 2008	220.833	2,39%
7	Krystyna Rubak	11 grudnia 2007	do 30 czerwca 2008	110.417	1,19%
		Razem		4 675 996	50,55%

Celem zawartych umów było wzmocnienie powiązań łączących akcjonariuszy ze Spółką, w celu zagwarantowania jej dalszego, stabilnego rozwoju.

Po dniu bilansowym tj. po 31 grudnia 2007 roku wygasła część umów lock-up zawartych przez akcjonariuszy posiadających akcje serii A, B i D (wiersze 1-5 powyższej tabeli). Umowy te zobowiązywały akcjonariuszy do niesprzedawania akcji, nie przenoszenia w inny sposób własności, posiadania i praw do rozporządzania akcjami oraz nie obciążania określonej w umowie liczby posiadanych akcji przez okres od podpisania umowy do dnia przypadającego w okresie 12 miesięcy od daty zatwierdzenia Prospektu Spółki przez Komisję Nadzoru Finansowego. Zatwierdzenie Prospektu emisyjnego Makarony Polskie S.A. przez Komisję Nadzoru Finansowego nastąpiło w dniu 22 marca 2007 roku, w związku z czym przedmiotowe umowy wygasły w dniu 21 marca 2008 roku.

W dalszym ciągu obowiązują umowy lock-up zawarte pomiędzy Domem Maklerskim PKO Banku Polskiego, a akcjonariuszami posiadającymi akcje serii E, którzy zobowiązali się do niesprzedawania akcji oraz nie przenoszenia w inny sposób ich własności, posiadania i praw do rozporządzania akcjami w okresie przypadającym od dnia objęcia akcji serii E do dnia 30 czerwca 2008 roku.

27) Informacja o umowie zawartej z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych:

a) dacie zawarcia umowy, z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, o dokonanie badania lub przeglądu sprawozdania finansowego lub skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz okresie, na jaki została zawarta ta umowa

Badanie sprawozdań finansowych Grupy Makarony Polskie za rok obrotowy 2007 przeprowadziła Kancelaria Porad Finansowo-Księgowych dr Piotr Rojek Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach, przy ul. Powstańców 34, wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 1695 oraz wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Katowicach, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000109170.

Makarony Polskie S.A., jako podmiot dominujący Grupy, korzystała wcześniej z usług Kancelarii Porad Finansowo-Księgowych dr Piotr Rojek Sp. z o. o. w zakresie usług doradczych dotyczących opracowania Prospektu Emisyjnego Makarony Polskie S.A.

Umowy z audytorem zostały zawarte z następujących terminach:

- Makarony Polskie - 26 czerwca 2007 roku umowy na badanie sprawozdania finansowego Spółki wg stanu na 31.12.2007 roku i badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego wg stanu na 31.12.2007 roku,
- Stoczek Sp. z o.o. - 31 grudnia 2007 roku umowa na badanie sprawozdania finansowego sporządzonego wg stanu na 31.12.2007 roku,
- Abak Sp. z o.o. - 14 marca 2008 roku umowa na badanie sprawozdania finansowego sporządzonego wg stanu na 31.12.2007 roku,

b) łącznej wysokości wynagrodzenia, wynikającego z umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, należnego lub wypłaconego z tytułu badania i przeglądu sprawozdania finansowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego w roku obrotowym 2007

Wynagrodzenie za wykonanie przez Kancelarię Porad Finansowo-Księgowych dr Piotr Rojek Sp. z o.o. usług wynikających z umów o przegląd, badanie i ocenę sprawozdań finansowych Spółki i Grupy Kapitałowej za rok obrotowy 2007 (wg stanu na 31.12.2007 roku) wyniesie łącznie 59.000 zł + 22% VAT.

c) pozostałej łącznej wysokości wynagrodzenia dotyczącego roku obrotowego 2007, wynikającego z umów z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych lub skonsolidowanych sprawozdań finansowych, należnego lub wypłaconego z innych tytułów niż określone w lit. b

Poza wynagrodzeniem wymienionym w lit. b Grupa Makarony Polskie S.A. wypłaciła Kancelarii Porad Finansowo-Księgowych dr Piotr Rojek Sp. z o.o. kwotę 108.000 zł. Kwota ta stanowi łączną wysokość wynagrodzenia wynikającego z następujących umów:

- umowy Makarony Polskie S.A. z dnia 7 września 2006 roku dotyczącej badania historycznych sprawozdań finansowych za lata 2003-2005 zgodnie z właściwymi standardami, pod potrzeby Prospektu Emisyjnego,
- umowy Makarony Polskie S.A. z dnia 15 stycznia 2007 roku dotyczącej oceny sprawozdania pro forma oraz badania skonsolidowanych prognoz finansowych za rok 2007 dla potrzeb Prospektu Emisyjnego Spółki,
- umowy Makarony Polskie S.A. z dnia 26 czerwca 2007 roku dotyczącej przeglądu skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego zgodnie z MSR i MSSF wg stanu na dzień 30.06.2007 roku,
- umowy Makarony Polskie S.A. z dnia 31 lipca 2007 roku dotyczącej przeprowadzenie ograniczonego przeglądu finansowego (due-diligence) wybranych elementów działalności spółki Abak Sp. z o.o. z siedzibą w Częstochowie,
- umowy Stoczek Sp. z o.o. z dnia 23 lipca 2007 roku dotyczącej weryfikacji sald aktywów i pasywów bilansu spółki wg stanu na 31 maja 2007 roku.

d) informacje określone w lit. b i c dla roku obrotowego 2006

W roku obrotowym 2006 Makarony Polskie S.A. nie posiadała Grupy Kapitałowej.

Umowa o badanie i ocenę sprawozdania finansowego firmy Makarony Polskie S.A. za rok obrotowy 2006 została zawarta przez Spółkę w dniu 29 grudnia 2006 roku. Audytorem była firma Moore Stephens Józef Król Sp. z o.o. z siedzibą w Rzeszowie, wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 691.

Za wykonanie przez Moore Stephens Józef Król Sp. z o.o. usług wynikających z umowy o badanie i ocenę sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 2006 firma Makarony Polskie S.A. zapłaciła zryczałtowaną cenę umowną w wysokości 15 tys. zł netto plus 22% VAT. W roku 2006 Makarony Polskie S.A. nie sporządzała skonsolidowanych sprawozdań finansowych.