



makarony.pl

## **GRUPA KAPITAŁOWA MAKARONY POLSKIE**

**SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2011 ROKU  
DO 30 WRZEŚNIA 2011 ROKU**

**9 LISTOPADA 2011 ROKU**

**Skonsolidowane skrócone sprawozdanie finansowe Grupy Makarony Polskie zawiera:**

- I. Informacje ogólne
- II. Skonsolidowane wybrane dane finansowe
- III. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów
- IV. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej
- V. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych
- VI. Sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym
- VII. Dodatkowe noty objaśniające
- VIII. Informacje o Grupie Makarony Polskie
- IX. Analizę skonsolidowanego sprawozdania finansowego
- X. Komentarz do wyników finansowych

Wybrane dane finansowe w EUR zostały przedstawione zgodnie z §91 ust. 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku:

- ✓ pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej zostały przeliczone według średniego kursu ogłoszonego przez NBP obowiązującego na dzień bilansowy (30 września 2011r. 1 EUR= 4,4112 zł; na 31 grudnia 2010r. 1 EUR= 3,9603 zł.),
- ✓ pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów oraz przepływów pieniężnych zostały przeliczone według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez NBP obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca I, II i III kwartału 2011r. 1 EUR= 4,0413 zł oraz I, II i III kwartału 2010r. 1 EUR= 4,0027 zł.

Makarony Polskie S.A., na podstawie §83 ust.3 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku, nie przekazuje oddzielnego raportu jednostkowego. Skrócone sprawozdanie finansowe spółki Makarony Polskie S.A. stanowi element niniejszego raportu skonsolidowanego Grupy Kapitałowej Makarony Polskie.

Niniejsze skonsolidowane i jednostkowe dane finansowe nie podlegały przeglądowi przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych; zostały zatwierdzone przez Zarząd do publikacji w dniu 9 listopada 2011 roku.

## **I. Informacje ogólne**

### **I.1. Podstawa sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

#### **a) Oświadczenie o zgodności oraz podstawa sporządzenia sprawozdania**

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzono w oparciu o Międzynarodowe Standardy Rachunkowości w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską (UE) oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń wykonawczych Komisji Europejskiej (dalej zwanych „MSSF”) mającymi zastosowanie do śródrocznej sprawozdawczości finansowej w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską, (MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”), opublikowanymi i obowiązującymi w czasie przygotowywania niniejszego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie ze sprawozdaniem finansowym Grupy oraz Spółki dominującej za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku.

Zasady prezentacji niniejszego sprawozdania regulują również przepisy Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. z 2009 r., nr 33, poz. 259).

#### **b) Podstawa wyceny**

Prezentowane skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego, z wyjątkiem wyceny do wartości godziwej niektórych aktywów tj. składników majątku nabytych w ramach transakcji zakupu ZCP Tenczynek, składników majątku nabytych w ramach transakcji zakupu spółki Stoczek, w tym powstałej w ramach transakcji wartości firmy, składników majątku nabytych w ramach transakcji zakupu Abak Sp. z o.o. oraz gruntów inwestycyjnych.

#### **c) Waluta funkcjonalna i prezentacyjna**

Walutą pomiaru Grupy, uwzględnioną w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym oraz walutą sprawozdawczą niniejszego sprawozdania finansowego jest złoty polski.

Dane finansowe, o ile nie wskazano inaczej, podane są w tysiącach złotych.

#### **d) Zastosowane zasady rachunkowości i podstawa sporządzenia sprawozdania**

Zasady rachunkowości zastosowane do sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu rocznego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku (opublikowanego w dniu 21 marca 2011 roku), jak również zmiany wynikającej z nieprawidłowego

rozliczenia dotacji na środki trwałe oraz zmiany prezentacji bonusów, rabatów i upustów, co zostało opisane poniżej, w punkcie (f).

Dla danych prezentowanych w skonsolidowanym/jednostkowym sprawozdaniu z całkowitych dochodów, skonsolidowanym/jednostkowym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych zaprezentowano porównywalne dane finansowe za okres od 1 stycznia 2010 roku do 30 września 2010 roku a także za III kwartał 2010 roku. Dla danych prezentowanych w skonsolidowanym/jednostkowym sprawozdaniu z sytuacji finansowej zaprezentowano porównywalne dane finansowe na dzień 31 grudnia 2010 roku, 30 września 2010 roku oraz 31 grudnia 2009 roku.. Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym obejmuje okres od 1 stycznia do 30 września 2010 roku oraz od 1 stycznia 2010 do 31 grudnia 2010 roku.

Czas trwania działalności poszczególnych jednostek wchodzących w skład Grupy nie jest ograniczony. Sprawozdania finansowe wszystkich jednostek sporządzone zostały za ten sam okres sprawozdawczy, przy zastosowaniu spójnych zasad rachunkowości. Rokiem obrotowym spółek Grupy jest rok kalendarzowy.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej Spółek Grupy w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez spółki Grupy. Grupa nie prowadziła działalności, która została zaniechana w okresie III kwartału 2011 roku.

Jednostka dominująca - Makarony Polskie S.A. oraz jednostka zależna - Stoczek Sp. z o.o. sporządzają sprawozdania finansowe wg MSSF.

Wszelkie transakcje, salda, przychody i koszty pomiędzy podmiotami powiązanymi objętymi konsolidacją podlegają wyłączeniom konsolidacyjnym.

#### **e) Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności w odniesieniu do śródrocznej działalności Grupy**

Działalność Grupy nie wykazuje istotnych sezonowych lub cyklicznych trendów.

#### **f) Zmiany zasad sporządzania sprawozdania finansowego**

Spółka Makarony Polskie rozlicza przychody związane z otrzymaną dotacją na środki trwałe poprzez rozliczenia międzyokresowe przychodów. W latach 2009-2010 przychody z tytułu otrzymanej dotacji na zakup niektórych środków trwałych rozliczane były według innej stawki aniżeli amortyzacja tychże środków trwałych co spowodowało brak współmierności rozpoznanych kosztów oraz przychodów. W związku z identyfikacją powyższego błędu skorygowano dane porównawcze dotyczące roku 2009 oraz 2010.

**Grupa Makarony Polskie**  
**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy zakończone 30 września 2011 roku**  
**(w tysiącach złotych)**

W tabelach poniżej zaprezentowane zostały wartości skorygowane w skonsolidowanych sprawozdaniach z sytuacji finansowej w porównywalnych okresach, tj. na dzień 31 grudnia 2010 roku, 30 września 2010 roku oraz 31 grudnia 2009 roku:

<b>PASYWA</b>	<b>31 grudnia 2010 roku przekształcone</b>	<b>31 grudnia 2010 roku przed korektami</b>
Zyski/straty zatrzymane (zysk/strata z lat ubiegłych)	- 1 075	- 243
Zysk netto	2 175	3 170
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	10 372	7 550
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	725	1 720

<b>PASYWA</b>	<b>30 września 2010 roku przekształcone</b>	<b>30 września 2010 roku przed korektami</b>
Zyski/straty zatrzymane (zysk/strata z lat ubiegłych)	- 1 108	- 277
Zysk netto	2 252	2 998
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	10 495	7 926
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 340	2 332

<b>PASYWA</b>	<b>31 grudnia 2009 roku przekształcone</b>	<b>31 grudnia 2009 roku przed korektami</b>
Zyski/straty zatrzymane (zysk/strata z lat ubiegłych)	- 243	- 243
Zysk netto	1 367	2 198
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	11 039	9 213
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	725	1 720

Wpływ w/w korekty na zysk netto Grupy w roku 2010 wyniósł - 995 tys. zł, w okresie trzech kwartałów 2010 roku: - 746 tys. zł, zaś w roku 2009 - 831 tys. zł.

W tabelach poniżej zaprezentowane zostały wartości skorygowane w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia do 30 września 2010 roku oraz w III kwartale 2010 roku:

	<b>01.01.2010- 30.09.2010 przekształcone</b>	<b>01.01.2010- 30.09.2010 przed korektami</b>
Pozostałe przychody	2 928	3 674
Wynik netto	2 252	2 998
Wynik netto na jedną akcję	0,24	0,32

	<b>01.07.2010- 30.09.2010 przekształcone</b>	<b>01.07.2010- 30.09.2010 przed korektami</b>
Pozostałe przychody	370	619
Wynik netto	160	409
Wynik netto na jedną akcję	0,02	0,04

Grupa dokonała również zmiany prezentacji bonusów i rabatów dotyczących sprzedaży produktów w handlu nowoczesnym oraz tradycyjnym. Wpływ powyższej zmiany spowodował w III kwartale 2011 roku zmniejszenie pozycji „koszty sprzedaży” i „przychody ze sprzedaży” o kwotę 952 tys. zł.

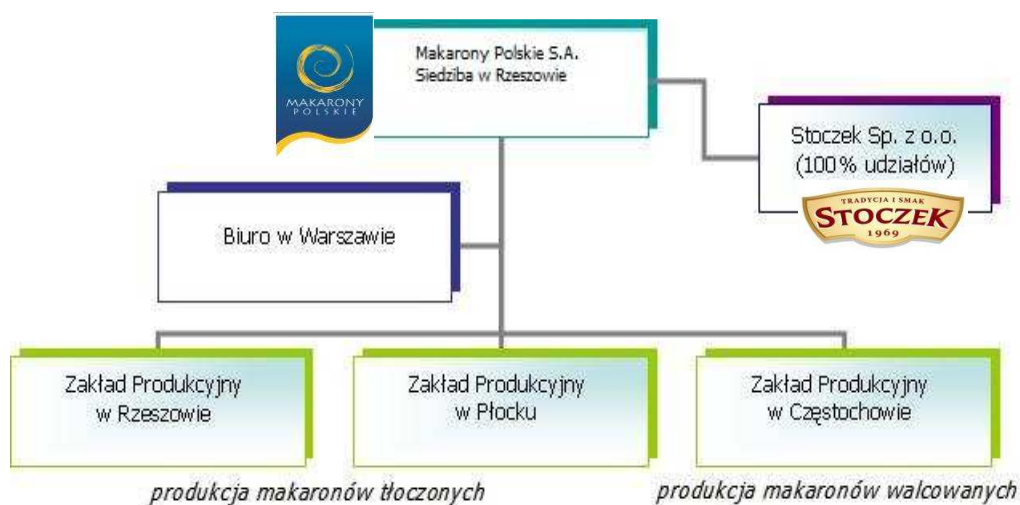
**g) Niepewność szacunków**

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

- stawki amortyzacyjne,
- utrata wartości aktywów,
- składniki aktywów z tytułu podatku odroczonego (spółki rozpoznają składniki aktywów z tytułu podatku odroczonego bazując na założeniu, że w przyszłości zostanie osiągnięty zysk podatkowy pozwalający na jego wykorzystanie, pogorszenie uzyskiwanych wyników podatkowych w przyszłości mogłoby spowodować, że założenie to stałoby się nieuzasadnione),
- wycena wartości firmy,
- wycena rezerwy na straty w ramach rozliczenia kontraktów z Agencją Rynku Rolnego (ARR).

Założenia dotyczące przyszłości oraz przyjęte szacunki są spójne z założeniami i szacunkami przyjętymi przez Grupę w sprawozdaniu finansowym za rok 2010.

## **I.2. Struktura Grupy Kapitałowej Makarony Polskie na dzień 30 września 2011 roku oraz na dzień przekazania raportu**



Grupa Kapitałowa Makarony Polskie („Grupa”) na dzień 30 września 2011 roku składała się z dwóch spółek: Makarony Polskie S.A. („Spółka dominująca”, „Spółka”) oraz spółki zależnej Stoczek Sp. z o.o. z siedzibą w Stoczku Łukowskim.

Spółka Makarony Polskie S.A. prowadzi działalność w branży produkcji i sprzedaży makaronów.

Po przejęciu kontroli nad firmą Stoczek Sp. z o.o., oferta produktowa Grupy powiększyła się o konserwy warzywno-mięsne, przetwory owocowo-warzywne oraz przetwory mięsne i mięsno-tłuszczowe. Transakcja miała miejsce w dniu 1 czerwca 2007 roku.

W dniu 25 lutego 2011 roku Grupa Makarony Polskie zakupiła Zorganizowaną Część Przedsiębiorstwa od Spółki Gardenau (składniki majątku służące do produkcji i dystrybucji przetworów owocowo-warzywnych pod marką Tenczynek).

Dzięki transakcji oferta handlowa Grupy powiększyła się o produkty pod marką Tenczynek - syropy, sałatki i marynaty, przetwory warzywne oraz dżemy i marmolady.

**Makarony Polskie S.A.**

**Siedziba:** 35-082 Rzeszów, ul. Podkarpacka 15,

**Sąd Rejonowy w Rzeszowie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego**

**Numer KRS** 0000212001,

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

**Kapitał zakładowy:** 27 750 213 zł,

**Regon:** 691674708,

**NIP:** 813-32-78-856.

[www.makarony.pl](http://www.makarony.pl).

**Stoczek Sp. z o.o.**

**Siedziba:** 21-450 Stoczek Łukowski, ul. Dwernickiego 5,

**Sąd Gospodarczy Lublin Wschód z siedzibą w Świdniku, VI Wydział Gospodarczy**

**Numer KRS:** 0000050439,

**Kapitał zakładowy:** 15 207 800 zł,

**Regon:** 711584640,

**NIP:** 825-17-27-212,

[www.stoczek.com.pl](http://www.stoczek.com.pl).

100% udziałów w kapitale zakładowym Stoczek Sp. z o.o. jest własnością firmy Makarony Polskie S.A. Na dzień 30 września 2011 roku udział w ogólnej liczbie głosów na Zgromadzeniu Wspólników posiadany przez Spółkę dominującą w jednostce zależnej jest równy udziałowi w kapitale tej jednostki.

**I.3. Stan zatrudnienia na dzień 30 września 2011 roku w Grupie Makarony Polskie przedstawiał się następująco:**

- ✓ Makarony Polskie S.A. – 381 pracowników,
- ✓ Stoczek Sp. z o.o. – 104 pracowników.

**I.4. Skład Zarządu jednostki dominującej**

W dniu 30 września 2011 roku oraz w dniu przekazania raportu Zarząd Makarony Polskie S.A. działał w składzie:

- ✓ Paweł Nowakowski - Prezes Zarządu,
- ✓ Krzysztof Rubak - Wiceprezes Zarządu.



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

Zarząd	Akcje będące w posiadaniu Członków Zarządu na dzień sporządzenia raportu za III kwartał 2011 roku		Akcje będące w posiadaniu Członków Zarządu na dzień sporządzenia raportu za I półrocze 2011 roku	
	Liczba akcji	Wartość nominalna	Liczba akcji	Wartość nominalna
Paweł Nowakowski	218 066	654 198	218 066	654 198
Krzysztof Rubak	2 000	6 000	2 000	6 000

### I.5. Rada Nadzorcza

W skład Rady Nadzorczej na dzień 30 września 2011 roku wchodził:

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

Liczba i wartość nominalna akcji Makarony Polskie S.A. będąca w posiadaniu Członków Rady Nadzorczej na dzień sporządzenia sprawozdania (zgodnie z posiadanymi informacjami):

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

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

### I.6. Walne Zgromadzenie Makarony Polskie S.A.

Kapitał zakładowy Makarony Polskie S.A. na dzień 30 września 2011 roku wynosił 27 750 213 zł i dzielił się w następujący sposób:

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

Wielkość kapitału zakładowego Spółki Makarony Polskie nie uległa zmianie do dnia przekazania niniejszego raportu.

**Grupa Makarony Polskie**  
**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy zakończone 30 września 2011 roku**  
**(w tysiącach złotych)**

---

Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% głosów w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki na dzień sporządzenia sprawozdania (zgodnie z posiadanymi informacjami):

<b>Akcjonariusz</b>	<b>Liczba akcji</b>	<b>Udział% w kapitale zakładowym</b>	<b>Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu</b>	<b>Udział% w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu</b>
Agro-Technika S.A.	2 000 000	21.62%	2 000 000	21.62%
Elżbieta i Grzegorz Słomkowscy	1 183 040	12.79%	1 183 040	12.79%
Marek Jutkiewicz	1 360 000	14.70%	1 360 000	14.70%
OFE Polsat	488 733	5.28%	488 733	5.28%
Pozostali	4 218 298	45.60%	4 218 298	45.60%
<b>RAZEM</b>	<b>9 250 071</b>	<b>100.00%</b>	<b>9 250 071</b>	<b>100.00%</b>

### **I.7. Skład Zarządu jednostki zależnej**

Zarząd Stoczek Sp. z o.o. na dzień 30 września 2011 roku oraz na dzień sporządzenia sprawozdania działał w składzie jednoosobowym.

- ✓ Leszek Trzcíński – Prezes Zarządu.

## II. Wybrane dane finansowe – Grupa Kapitałowa Makarony Polskie

Wybrane dane finansowe	30 września 2011 roku	30 września 2010 roku	30 września 2011 roku (w tys. EUR)	30 września 2010 roku (w tys. EUR)
1 Przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów	166 225	111 827	41 132	27 938
2 Zysk (strata) z działalności kontynuowanej	1 194	3 577	296	894
3 Zysk (strata) brutto	- 556	2 346	- 137	586
4 Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	- 2 009	2 252	- 497	408
5 Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	12 217	6 601	3 023	1 649
6 Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	- 5 428	- 2 194	- 1 343	- 548
7 Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	- 6 463	- 4 019	- 1 599	- 1 004
8 Przepływy pieniężne netto, razem	326	388	81	97
9 Aktywa razem ***	144 448	132 206	32 746	33 383
10 Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania ***	83 703	69 517	18 975	17 553
11 Zobowiązania długoterminowe ***	24 426	30 125	5 537	7 607
12 Zobowiązania krótkoterminowe ***	59 277	39 392	13 438	9 947
13 Kapitał własny ***	60 745	62 689	13 771	15 829
14 Kapitał podstawowy ***	27 750	27 750	6 291	7 007
15 Liczba akcji (w sztukach)	9 250 071	9 250 071	9 250 071	9 250 071
16 Średnia ważona liczba akcji (w sztukach) w okresie danego roku obrotowego	9 250 071	9 250 071	9 250 071	9 250 071
17 Zyska/strata na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	- 0.22	0.24	- 0.05	0.06
18 Wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR)	6.57	6.78	1.49	1.71

\* Zysk/strata netto na jedną akcję zwykłą = wynik netto/średnia ważona liczba akcji w okresie

\*\* Wartość księgową na jedną akcję zwykłą = kapitały własne/liczba akcji na dany moment bilansowy

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

**Grupa Makarony Polskie**  
**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy zakończone 30 września 2011 roku**  
**(w tysiącach złotych)**

### III. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

ZA OKRES	III kwartał 2011 roku	01.01.2011- 30.09.2011	III kwartał 2010 roku przekształcone	01.01.2010- 30.09.2010 przekształcone
<b>Przychody ze sprzedaży produktów, towarów, usług i materiałów</b>	<b>50 468</b>	<b>166 225</b>	<b>37 747</b>	<b>111 827</b>
<b>Koszt własny sprzedanych produktów, towarów, usług i materiałów</b>	<b>46 783</b>	<b>142 861</b>	<b>30 294</b>	<b>90 795</b>
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>3 685</b>	<b>23 364</b>	<b>7 453</b>	<b>21 032</b>
Koszty sprzedaży	4 967	14 755	5 492	14 669
Koszty ogólnego zarządu	1 385	4 561	1 311	4 640
Pozostałe przychody	310	2 973	370	2 928
Pozostałe koszty	- 1 439	5 827	618	1 074
<b>Zysk (strata) z działalności kontynuowanej</b>	<b>- 918</b>	<b>1 194</b>	<b>402</b>	<b>3 577</b>
Przychody finansowe	230	355	164	307
Koszty finansowe	620	2 105	431	1 538
<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>- 1 308</b>	<b>- 556</b>	<b>135</b>	<b>2 346</b>
Podatek dochodowy- część bieżąca	159	746	- 77	-
Podatek dochodowy- część odroczone	216	707	52	94
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>- 1 683</b>	<b>- 2 009</b>	<b>160</b>	<b>2 252</b>
W tym przypadający na:				
Akcjonariuszy jednostki dominującej	- 1 683	- 2 009	160	2 252
Udziały niekontrolujące	-	-	-	-
Podstawowy wynik netto przypadający na jedną akcję w złotych	- 0,18	- 0,22	0,02	0,24
Rozwodniony wynik netto przypadający na jedną akcję w złotych	- 0,18	- 0,22	0,02	0,24
Inne całkowite dochody/straty netto	-	-	-	-
<b>Całkowite dochody/straty netto ogółem</b>	<b>- 1 683</b>	<b>- 2 009</b>	<b>160</b>	<b>2 252</b>
<b>Całkowite dochody/straty netto przypadające na:</b>				
Akcjonariuszy jednostki dominującej	- 1 683	- 2 009	160	2 252
Udziały niekontrolujące	-	-	-	-

### IV. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

AKTYWA	30 września 2011 roku	31 grudnia 2010 roku przekształcone	30 września 2010 roku przekształcone	31 grudnia 2009 roku przekształcone
<b>AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>94 441</b>	<b>90 620</b>	<b>86 734</b>	<b>86 917</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	78 808	77 912	74 837	75 105
Wartość firmy	5 946	5 946	5 946	5 946
Inne wartości niematerialne	8 271	4 990	4 981	5 007
Długoterminowe aktywa finansowe	394	394	394	374
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	900	1 186	371	105
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	122	192	205	380
<b>AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>50 007</b>	<b>41 586</b>	<b>43 526</b>	<b>29 884</b>
Zapasy	15 318	11 287	11 394	8 636
Należności krótkoterminowe	32 002	28 880	29 095	19 176
Należności z tytułu podatku dochodowego	1 119	417	143	15
Udzielone pożyczki	167	101	-	-

**Grupa Makarony Polskie**  
**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy zakończone 30 września 2011 roku**  
**(w tysiącach złotych)**

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	705	363	1 452	938
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	696	538	1 442	1 119
<b>AKTYWA TRWAŁE PRZEZNACZONE DO ZBYCIA</b>	-	-	-	<b>1 162</b>
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>144 448</b>	<b>132 206</b>	<b>130 260</b>	<b>117 963</b>

<b>PASYWA</b>	<b>30 września 2011 roku</b>	<b>31 grudnia 2010 roku przekształcone</b>	<b>30 września 2010 roku przekształcone</b>	<b>31 grudnia 2009 roku przekształcone</b>
<b>KAPITAŁ WŁASNY</b>	<b>60 745</b>	<b>62 689</b>	<b>62 663</b>	<b>60 411</b>
Kapitał podstawowy	27 750	27 750	27 750	27 750
Pozostałe kapitały	34 119	33 839	33 769	31 537
Zyski/straty zatrzymane (zysk/strata z lat ubiegłych)	885	- 1 075	- 1 108	- 243
Zysk netto	- 2 009	2 175	2 252	1 367
<b>ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE</b>	<b>24 426</b>	<b>30 125</b>	<b>26 449</b>	<b>31 838</b>
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 652	1 230	1 064	705
Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	11 413	16 630	13 432	19 570
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne (długoterminowe)	279	257	214	184
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	9 787	10 372	10 495	11 039
Długoterminowe zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego	1 295	1 636	1 244	340
<b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE</b>	<b>59 277</b>	<b>39 392</b>	<b>41 148</b>	<b>25 714</b>
Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	9 867	9 320	5 932	2 639
Krótkoterminowe zobowiązania finansowe	3 218	2 597	1 944	3 788
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	40 226	26 521	30 894	18 434
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	-	-	-	-
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	713	725	1 340	725
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne (krótkoterminowe)	88	132	177	71
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	5 165	97	861	57
<b>ZOBOWIĄZANIA OGÓŁEM</b>	<b>83 703</b>	<b>69 517</b>	<b>67 597</b>	<b>57 552</b>
<b>SUMA PASYWÓW</b>	<b>144 448</b>	<b>132 206</b>	<b>130 260</b>	<b>117 963</b>

## V. Skonsolidowany sprawozdanie z przepływów pieniężnych

<b>ZA OKRES</b>	<b>III kwartał 2011 roku</b>	<b>01.01.2011- 30.09.2011</b>	<b>III kwartał 2010 roku przekształcone</b>	<b>01.01.2010- 30.09.2010 przekształcony</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>				
<b>Wynik przed opodatkowaniem</b>	<b>-1 308</b>	<b>- 556</b>	<b>135</b>	<b>2 346</b>
<b>Korekty o pozycje:</b>	<b>- 1 322</b>	<b>12 773</b>	<b>- 1 558</b>	<b>4 255</b>
Amortyzacja	1 734	4 829	1 405	4 110
Zyski/ straty z tytułu różnic kursowych	96	81	- 14	- 452
Koszty i przychody z tytułu odsetek	160	854	326	1 083
Zysk/ strata z tytułu działalności inwestycyjnej	- 36	- 130	- 152	- 202
Zmiana stanu rezerw	- 1 825	5 047	54	1 002
Zmiana stanu zapasów	4 254	- 4 026	- 205	- 1 674
Zmiana stanu należności	1 911	- 3 123	197	- 8 627

**Grupa Makarony Polskie**  
**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy zakończone 30 września 2011 roku**  
**(w tysiącach złotych)**

Zmiana stanu zobowiązań i rozliczeń międzyokresowych	- 7 084	12 657	- 3 060	9 139
Zapłacony/zwrócony podatek dochodowy od osób prawnych	- 532	- 1 448	- 113	- 128
Inne korekty	-	- 1 968	4	4
<b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej</b>	<b>- 2 630-</b>	<b>12 217</b>	<b>- 1 423</b>	<b>6 601</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>				
Wpływy ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych	-	54	202	280
Wpływy z tytułu odsetek	11	-	-	-
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	- 615	- 5 422	- 1 287	- 2 453
Udzielone pożyczki	-	- 60	-	-
Wydatki na nabycie aktywów inwestycyjnych	-	-	-	- 21
Inne	-	-	-	-
<b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>- 604</b>	<b>- 5 428</b>	<b>- 1 085</b>	<b>- 2 194</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>				
Wpływy z kredytów i pożyczek	55	55	766	880
Splata kredytów i pożyczek	3 773	- 4 711	552	- 3 761
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	- 298	- 856	- 289	- 658
Zapłacone odsetki	- 384	- 1 196	- 335	- 1 059
Inne- wpływy	145	245	90	579
<b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej</b>	<b>3 291</b>	<b>- 6 463</b>	<b>784</b>	<b>- 4 019</b>
<b>Zwiększenie/ zmniejszenie stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych</b>	<b>57</b>	<b>326</b>	<b>- 1 724</b>	<b>388</b>
<b>Stan środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego</b>	<b>635</b>	<b>363</b>	<b>3 100</b>	<b>938</b>
<b>Zyski/straty z tytułu różnic-wycena środków pieniężnych</b>	<b>13</b>	<b>16</b>	<b>76</b>	<b>126</b>
<b>Stan środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>705</b>	<b>705</b>	<b>1 452</b>	<b>1 452</b>

## VI. Sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym

Za okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 września 2011 roku

	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Strata roku bieżącego	Zysk/strata z lat ubiegłych	Razem
<b>Stan na 1 stycznia 2011 roku</b>	<b>27 750</b>	<b>33 839</b>	-	<b>1 100</b>	<b>62 689</b>
Podział zysku/pokrycie straty	-	280	-	- 215	65
Strata netto za okres od 01.01. do 30.09.2011r.	-	-	- 2 009	-	- 2 009
<b>Stan na 30 września 2011 roku</b>	<b>27 750</b>	<b>34 119</b>	<b>- 2 009</b>	<b>885</b>	<b>60 745</b>

**Za okres od 1 stycznia 2010 roku do 30 września 2010 roku- przekształcone**

	<b>Kapitał podstawowy</b>	<b>Pozostałe kapitały</b>	<b>Zysk roku bieżącego</b>	<b>Zysk/strata z lat ubiegłych</b>	<b>Razem</b>
<b>Stan na 1 stycznia 2010 roku</b>	<b>27 750</b>	<b>31 537</b>	-	<b>1 955</b>	<b>61 242</b>
Korekta błędów	-	-	-	- 831	- 831
<b>Stan na 1 stycznia 2010 roku- po korekcie</b>	<b>27 750</b>	<b>31 537</b>	-	<b>1 124</b>	<b>60 411</b>
Podział zysku/pokrycie straty	-	2 232	-	- 2 232	-
Zysk netto za okres od 01.01. do 30.09.2010r.	-	-	2 252	-	2 252
<b>Stan na 30 września 2010 roku</b>	<b>27 750</b>	<b>33 769</b>	<b>2 252</b>	<b>- 1 108</b>	<b>62 663</b>

**Za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku- przekształcone**

	<b>Kapitał podstawowy</b>	<b>Pozostałe kapitały</b>	<b>Zysk roku bieżącego</b>	<b>Zysk/strata z lat ubiegłych</b>	<b>Razem</b>
<b>Stan na 1 stycznia 2010 roku</b>	<b>27 750</b>	<b>31 537</b>	-	<b>1 955</b>	<b>61 242</b>
Korekta błędów	-	-	-	- 831	- 831
<b>Stan na 1 stycznia 2010 roku- po korekcie</b>	<b>27 750</b>	<b>31 537</b>	-	<b>1 124</b>	<b>60 411</b>
Podział zysku/pokrycie straty	-	2 198	-	- 2 198	-
Inne zmiany w kapitale	-	104	-	-	104
Zysk w 2010 roku	-	-	2 175	-	2 175
<b>Stan na 31 grudnia 2010 roku</b>	<b>27 750</b>	<b>33 839</b>	<b>2 175</b>	<b>- 1 075</b>	<b>62 689</b>

## **VII. Dodatkowe noty objaśniające**

### **Nota nr 1**

#### **Przychody ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów wg segmentów działalności**

Dla celów zarządczych Grupa podzielona jest na jednostki biznesowe w oparciu o oferowane produkty i usługi.

Grupa Makarony Polskie wyróżnia segmenty operacyjne wykazane w tabeli poniżej:

<b>Sprzedaż wg segmentów:</b>	<b>III kwartał 2011 roku</b>	<b>III kwartał 2010 roku</b>
Makarony	27 960	26 179
Dania gotowe	12 586	9 711
Przetwory warzywne i marynaty	275	-
Dżemy	985	487
Syropy	536	-
Surowce	7 575	-
Pozostałe	551	1 370
<b>Razem</b>	<b>50 468</b>	<b>37 747</b>

**Podstawowe informacje dotyczące segmentów operacyjnych:**

III kwartał 2011 roku	Makarony	Dania gotowe	Przetwory warzywne marynaty	Dżemy	Syropy	Surowce	Pozostałe	Segmenty ogółem
<b>Przychody</b>								
<b>Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych</b>	<b>27 997</b>	<b>12 586</b>	<b>275</b>	<b>985</b>	<b>536</b>	<b>7 538</b>	<b>551</b>	<b>50 468</b>
Sprzedaż między segmentami	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Przychody Grupy ogółem</b>	<b>27 997</b>	<b>12 586</b>	<b>275</b>	<b>985</b>	<b>536</b>	<b>7 538</b>	<b>551</b>	<b>50 468</b>
<b>Koszty segmentów</b>	<b>27 312</b>	<b>13 713</b>	<b>190</b>	<b>780</b>	<b>356</b>	<b>4 108</b>	<b>324</b>	<b>46 783</b>
<b>Zyski lub straty segmentów (wynik brutto ze sprzedaży)</b>	<b>685</b>	<b>- 1 127</b>	<b>85</b>	<b>205</b>	<b>180</b>	<b>3 430</b>	<b>227</b>	<b>3 685</b>
Rozwiązane rezerwy na szacowane straty na kontrakcie z ARR	122	1 433	-	-	-	-	-	1 555
Zyski lub straty segmentów po uwzględnieniu rozliczenia kontraktu z ARR	807	306						5 240

Biorąc pod uwagę przesunięcie terminów sprzedaży produktów w stosunku do terminu sprzedaży ziarna jęczmienia (w I półroczu zrealizowano sprzedaż ok.40% produktów w ramach kontraktu z ARR i ponad 80% ziarna jęczmienia). Grupa na dzień 30 czerwca .2011 roku utworzyła rezerwy na przewidywane straty na sprzedaży produktów do Agencji Rynku Rolnego w wysokości 6 046 tys. zł. Kwota rezerwy prezentowana jest w pozycji „pozostałe koszty” w sprawozdaniu z całkowitych dochodów. Rezerwa ta jest sukcesywnie rozwiązywana proporcjonalnie do zrealizowanej w danym okresie sprzedaży produktów (do końca III kwartału b.r. zrealizowano sprzedaż 100% jęczmienia i niespełna 70% produktów).

Rentowność kontraktów zawartych przez Grupę z Agencją Rynku Rolnego w III kwartale 2011 roku odzwierciedlają następujące pozycje:

- Strata zrealizowana przez spółki na sprzedaży produktów w kwocie 4 754 tys. zł (dania gotowe i makarony).
- Zysk na sprzedaży jęczmienia zrealizowany w ramach rozliczenia tychże kontraktów w wysokości 3 430 tys. zł.
- Rozwiązana rezerwa na oszacowane straty na sprzedaży makaronu i dań gotowych do ARR w wysokości 1 555 tys. zł.

Dwa nowe segmenty „przetwory warzywne i marynaty” oraz „syropy” zostały wyodrębnione w związku z nabyciem składników majątku w ramach zakupu ZCP Tenczynek- transakcja z dnia 25 lutego 2011 roku.



**Grupa Makarony Polskie**  
**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy zakończone 30 września 2011 roku**  
**(w tysiącach złotych)**

III kwartał 2010 roku	Makarony	Dania gotowe	Przetwory warzywne marynaty	Dżemy	Syropy	Surowce	Pozostałe	Segmenty ogółem
<b>Przychody</b>								
<b>Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych</b>	<b>26 209</b>	<b>9 459</b>	<b>203</b>	<b>517</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 359</b>	<b>37 747</b>
Sprzedaż między segmentami	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Przychody Grupy ogółem</b>	<b>26 209</b>	<b>9 459</b>	<b>203</b>	<b>517</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 359</b>	<b>37 747</b>
<b>Koszty segmentów</b>	<b>21 707</b>	<b>6 939</b>	<b>176</b>	<b>385</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 087</b>	<b>30 294</b>
<b>Zyski lub straty segmentów (wynik brutto ze sprzedaży)</b>	<b>4 502</b>	<b>2 520</b>	<b>27</b>	<b>132</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>272</b>	<b>7 453</b>

Grupa zastosowała MSSF 8 „Segmenty operacyjne”. Zgodnie z wymogami MSSF 8, należy identyfikować segmenty operacyjne w oparciu o wewnętrzne raporty dotyczące tych elementów, które są regularnie weryfikowane przez osoby decydujące o przydzielaniu zasobów do danego segmentu i oceniające jego wyniki finansowe. Spółki z Grupy działają głównie na terenie Polski, której regiony z uwagi na bliskość lokalizacji, podobne warunki ekonomiczne i ryzyko ogólne należy uznać za obszar jednorodny.

**Przychody ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów - struktura geograficzna**

	III kwartał 2011 roku	III kwartał 2010 roku
Kraj	46 780	34 189
Eksport, w tym:	3 688	3 558
- kraje Unii Europejskiej	3 133	2 949
- pozostałe kraje	555	609
<b>Razem</b>	<b>50 468</b>	<b>37 747</b>

	Za okres od 01.01 do 30.09.2011	Za okres od 01.01 do 30.09.2010
Kraj	153 138	101 798
Eksport, w tym:	13 087	10 029
- kraje Unii Europejskiej	10 805	8 553
- pozostałe kraje	2 282	1 476
<b>Razem</b>	<b>166 225</b>	<b>111 827</b>

**Nota nr 2**  
**Pozostałe przychody**

	III kwartał 2011 roku	III kwartał 2010 roku przekształcone
Dotacje państwowe	178	375
Zysk na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	10	105

**Grupa Makarony Polskie**  
**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy zakończone 30 września 2011 roku**  
**(w tysiącach złotych)**

Odwrocenie odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości należności	24	4
Odwrocenie odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych	30	30
Rozwiązanie innych rezerw	9	2
Odszkodowania i reklamacje	28	4
Zwrot opłat sądowych i komorniczych	1	-
Zarachowany przychód z tytułu kontraktu z ARR	-	- 393
Pozostałe	30	243
<b>Razem</b>	<b>310</b>	<b>370</b>

	<b>Za okres od 01.01 do 30.09.2011</b>	<b>Za okres od 01.01 do 30.09.2010 przekształcone</b>
Dotacje państwowe	539	1 883
Zysk na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	57	113
Odwrocenie odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości należności	45	26
Odwrocenie odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości zapasów	52	4
Odwrocenie odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych	89	89
Rozwiązanie innych rezerw	59	12
Odszkodowania i reklamacje	110	30
Zwrot opłat sądowych i komorniczych	1	2
Zarachowany przychód z tytułu kontraktu z ARR	-	491
Odniesiona w przychody różnica pomiędzy wartością zakupionych aktywów (Tenczynek) a wartością transakcji	1 968	-
Pozostałe	53	278
<b>Razem</b>	<b>2 973</b>	<b>2 928</b>

Do pozostałych przychodów klasyfikowane są przychody i zyski nie związane w sposób bezpośredni z działalnością operacyjną Grupy. Do tej kategorii zaliczane są otrzymane dotacje, zyski z tytułu sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych, otrzymane odszkodowania związane ze zwrotem kosztów sądowych, nadpłaconych zobowiązań podatkowych, za wyjątkiem podatku dochodowego od osób prawnych oraz otrzymane odszkodowania z tytułu strat w majątku spółek, który objęty był ubezpieczeniem.

Do pozostałych przychodów zaliczane są także odwrócenia odpisów aktualizujących wartość aktywów oraz zarachowane przychody związane z rozliczaniem kontraktu z ARR.

**Nota nr 3**  
**Pozostałe koszty**

	<b>III kwartał 2011 roku</b>	<b>III kwartał 2010 roku</b>
Strata na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	-	- 17
Utworzenie rezerw	- 331	-
Odpisy aktualizujące należności	- 16	-
Darowizny	1	9
Kary i grzywny	60	29

**Grupa Makarony Polskie**  
**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy zakończone 30 września 2011 roku**  
**(w tysiącach złotych)**

Niedobory w środkach obrotowych	-	121
Poniesione szkody	-	20
Oплаты sądowe i komornicze	- 8	5
Koszty refakturowane	309	188
Likwidacja zapasów uszkodzonych i przeterminowanych	127	81
Odpis aktualizujący zapasy wyrobów gotowych	- 19	165
Oszacowana strata na sprzedaży produktów w ramach kontraktów z ARR	- 1 555	-
Pozostałe	- 7	17
<b>Razem</b>	<b>-1 439</b>	<b>618</b>

	<b>Za okres od 01.01 do 30.09.2011</b>	<b>Za okres od 01.01 do 30.09.2010</b>
Strata na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		
Utworzenie rezerw	152	11
Odpisy aktualizujące należności	21	-
Odpisy aktualizujące środki trwałe w budowie	17	-
Darowizny	51	13
Kary i grzywny	120	57
Niedobory w środkach obrotowych	-	133
Poniesione szkody	12	23
Oплаты sądowe i komornicze	11	7
Koszty refakturowane	674	307
Likwidacja zapasów uszkodzonych i przeterminowanych	198	106
Odpis aktualizujący zapasy wyrobów gotowych	78	397
Oszacowana strata na sprzedaży produktów w ramach kontraktów z ARR	4 490	-
Pozostałe	3	20
<b>Razem</b>	<b>5 827</b>	<b>1 074</b>

Do pozostałych kosztów zaliczane są koszty i straty niezwiązane w sposób bezpośredni z działalnością operacyjną Grupy. Kategoria ta obejmuje straty na sprzedaży składników rzeczowego majątku trwałego, przekazane darowizny tak w formie rzeczowej jak i pieniężnej na rzecz innych jednostek, w tym jednostek pożytku publicznego oraz skutki wynikające z gwarancji i poręczeń udzielonych na rzecz innych podmiotów.

Do pozostałych kosztów zaliczane są także koszty odpisów aktualizujących wartość aktywów oraz oszacowane straty na sprzedaży produktów w ramach kontraktów z ARR w IV kwartale 2011 roku.

**Nota nr 4**  
**Rozliczenie księgowe kontraktów zawartych przez spółki z Agencją Rynku Rolnego**

W dniu 14 lutego 2011 roku Spółka Makarony Polskie oraz Stoczek Sp. z o.o. zawarły z Agencją Rynku Rolnego kontrakty na dostarczanie artykułów spożywczych do organizacji charytatywnych w ramach programu „Dostarczanie żywności najuboższej ludności Unii Europejskiej 2011”.

Makarony Polskie S.A. w 2011 roku dostarczy w ramach powyższej umowy makaron świderki o wartości 10 740 tys. zł do magazynów Federacji Polskich Banków Żywności oraz Caritas Polska. Spółka Stoczek do końca 2011 roku dostarczy do w/w magazynów 2 dania gotowe o łącznej wartości 15 975 tys. zł.

Zapłatę za dostawy makaronu i dań gotowych stanowi ziarno jęczmienia zlokalizowanego w magazynach interwencyjnych w Polsce; przewidywana średnia cena sprzedaży jęczmienia wyniesie około 786 zł/t, cena zakupu jęczmienia to 404 zł/t. Spółki stały się właścicielami ziarna jęczmienia stanowiącego zapłatę za kontrakt w momencie wygrania przetargu, wg stałej ceny i stałego kursu EUR= 3,9847.

Podstawową zasadą rozliczenia kontraktów zawartych z ARR jest proporcjonalne ujęcie w czasie wyników na sprzedaży produktów oraz towaru (ziarno jęczmienia).

Biorąc pod uwagę przesunięcie terminów sprzedaży produktów w stosunku do terminu sprzedaży ziarna (do końca III kwartału 2011 roku zrealizowano sprzedaż 100% jęczmienia i niespełna 70% produktów) w ciężar „pozostałych kosztów” w sprawozdaniu z całkowitych dochodów tworzone są rezerwy na przewidywane straty na sprzedaży produktów proporcjonalnie do zrealizowanej w danym okresie sprzedaży jęczmienia. Szacunkowa wysokość rezerwy wynika z kalkulacji przewidywanego kosztu wytworzenia produktu.

Zysk na tych kontraktach wynika z różnicy pomiędzy wspomnianą stratą na sprzedaży produktów oraz zyskiem na sprzedaży jęczmienia.

#### **Nota nr 5**

#### **Dane dotyczące wyniku finansowego oraz akcji, które posłużyły do wyliczenia podstawowego i rozwodnionego zysku na jedną akcję**

	<b>III kwartał 2011 roku</b>	<b>III kwartał 2010 roku przekształcone</b>
Zysk/strata netto na jedną akcję	- 0,18	0,02

	<b>Za okres od 01.01 do 30.09.2011</b>	<b>Za okres od 01.01 do 30.09.2010 przekształcone</b>
Zysk/strata netto na jedną akcję	- 0,22	0,24
Wartość księgową na jedną akcję w zł.	6,57	6,78

	<b>Za okres od 01.01 do 30.09.2011</b>	<b>Za okres od 01.01 do 30.09.2010 przekształcone</b>
Zysk/strata netto z działalności kontynuowanej przypadający(a) na akcjonariuszy jednostki dominującej	- 2 009	2 252
Zysk/strata na działalności zaniechanej przypadający(a) na akcjonariuszy jednostki dominującej	-	-
Zysk/strata netto przypadający(a) na akcjonariuszy jednostki dominującej	- 2 009	2 252
Zysk/strata netto przypadający na zwykłych akcjonariuszy, zastosowany do obliczenia rozwodnionego zysku/straty na jedną akcję	nie dotyczy	nie dotyczy

**Grupa Makarony Polskie**  
**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy zakończone 30 września 2011 roku**  
**(w tysiącach złotych)**

	<b>Za okres od 01.01 do 30.09.2011</b>	<b>Za okres od 01.01 do 30.09.2010</b>
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych zastosowana do obliczenia podstawowego zysku/straty na jedną akcję	3 250 071	3 250 071
Wpływ rozwodnienia	nie dotyczy	nie dotyczy
Skorygowana średnia ważona liczba akcji zwykłych zastosowana do obliczenia rozwodnionego zysku/straty na jedną akcję	nie dotyczy	nie dotyczy

Zysk netto przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za okres przypadającego na zwykłych akcjonariuszy Spółki dominującej przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu okresu.

Zysk rozwodniony przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za okres przypadającego na zwykłych akcjonariuszy jednostki dominującej (po potrąceniu odsetek od umarzalnych akcji uprzywilejowanych zamiennych na akcje zwykłe) przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu okresu (skorygowaną o wpływ opcji rozwadniających oraz rozwadniających umarzalnych akcji uprzywilejowanych zamiennych na akcje zwykłe). W Spółce dominującej w 2011 i w 2010 roku nie było czynników rozwadniających kapitał podstawowy.

Wartość księgowa na jedną akcję to iloraz kapitałów własnych przez liczbę akcji na dany moment bilansowy.

**Nota nr 6**  
**Kapitał podstawowy**

**Na dzień 30 września 2011 roku**

	<b>Rodzaj akcji</b>	<b>Rodzaj uprzywilejowania</b>	<b>Liczba akcji w szt.</b>	<b>wartość nominalna 1 akcji w zł.</b>	<b>wartość serii (emisji) wg wartości nominalnej w tys. zł</b>	<b>Sposób pokrycia kapitału</b>	<b>Data rejestracji</b>	<b>Prawo do dywidendy (od daty)</b>
seria A	na okaziciela	akcje zwykłe	3 013 250	3	9 040	wkłady pieniężne	05.07.2004	01.01.2004
seria B	na okaziciela	akcje zwykłe	1 169 750	3	3 509	Wkłady niepieniężne	29.10.2004	01.01.2004
seria C	na okaziciela	akcje zwykłe	3 000 000	3	9 000	wkłady pieniężne	18.04.2007.	01.01.2007
seria D	na okaziciela	akcje zwykłe	1 735 821	3	5 207	wkłady pieniężne	22.06.2007	01.01.2007
Seria E	na okaziciela	akcje zwykłe	331 250	3	994	wkłady pieniężne	11.02.2008	01.01.2008
<b>Razem</b>			<b>9 250 071</b>		<b>27 750</b>			

**Nota nr 7**

**Informacje o zmianach wielkości szacunkowych dotyczące skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

**a) Zmiany z tytułu rezerw**

	<b>Stan na 01.01.2011</b>	<b>Utworzenie</b>	<b>Wykorzystanie i rozwiązanie</b>	<b>Stan na 30.09.2011</b>
<b>Na świadczenia emerytalne i podobne, w tym:</b>	388	79	100	367
a) długoterminowa	256	23	-	279
b) krótkoterminowa	132	56	100	88
<b>Pozostałe rezerwy, w tym:</b>	<b>97</b>	<b>11 942</b>	<b>7 023</b>	<b>5 016</b>
a) rezerwa na oszacowane straty na kontrakcie z ARR	-	11 406	6 916	4 490
b) pozostałe	97	536	107	526
<b>Razem</b>	<b>485</b>	<b>12 021</b>	<b>7 123</b>	<b>5 383</b>

**b) Aktywa i rezerwy z tytułu podatku odroczonego**

	<b>Stan na 01.01.2011</b>	<b>Utworzenie</b>	<b>Wykorzystanie i rozwiązanie</b>	<b>Stan na 30.09.2011</b>
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 186	177	463	900
Rezerwa tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 230	447	25	1 652

**c) Odpisy aktualizujące wartość aktywów**

	<b>Stan na 01.01.2011</b>	<b>Utworzenie</b>	<b>Wykorzystanie i rozwiązanie</b>	<b>Stan na 30.09.2011</b>
Odpisy aktualizujące należności	730	60	61	729
Odpisy aktualizujące zapasy	191	97	71	217
Odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe	2 519	17	90	2 446

**VIII. Informacje o Grupie Makarony Polskie**

**1. Umowy znaczące dla działalności Grupy**

➤ Umowa z Jeronimo Martins Dystrybucja Polska S.A.

Na podstawie umowy zawartej pomiędzy Makarony Polskie S.A. i Jeronimo Martins Dystrybucja do sieci Biedronka sprzedawane są makarony pod markami własnymi sieci. Przychody generowane przez Makarony Polskie S.A., na podstawie umowy z firmą Jeronimo Martins Dystrybucja Polska S.A., w 2010 roku stanowiły około 17% ogółu rocznych przychodów Spółki. Przewidywana wartość przychodów Grupy w ramach kontraktu w 2011 roku wyniesie około 33 mln zł (ponad 15% planowanych przychodów).

➤ Umowa z siecią Kaufland

W 2010 roku Spółka zaktualizowała warunki współpracy z siecią Kaufland (Kaufland Polskie Markety Sp. z o.o. Sp. k., Kaufland Česká Republika i Kaufland Slovenská Republika, Kaufland Romania) w zakresie dostaw do sieci Kaufland makaronów pod marką sieci Kaufland. Dotychczasowa umowa została poszerzona o dwie dodatkowe formy makaronu. W ramach wszystkich obowiązujących

kontraktów Grupa Makarony Polskie dostarcza do sieci Kaufland makaron pod marką Sorenti i Abak oraz pod marką własną firmy Kaufland, a także dania gotowe pod marką Stoczek oraz pod marką sieci Kaufland. Łączna szacunkowa wartość obrotów w ramach umów obowiązujących obecnie pomiędzy Grupą Makarony Polskie, a podmiotami powiązanymi funkcjonującymi w ramach Grupy Kaufland w 2011 roku wyniesie ok. 15 mln zł (7% szacowanych przychodów Grupy).

➤ Umowy spółek z Grupy Makarony Polskie z Agencją Rynku Rolnego

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

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

Zapłatę za dostawę przedmiotowych artykułów spożywczych stanowi ziarno jęczmienia.

➤ Umowa spółki zależnej z TDM Arrtrans S.A.

W lutym 2011 roku Stoczek Sp. z o.o. zawarła z Towarowym Domem Maklerskim Arrtrans S.A. z siedzibą w Łodzi kontrakt, którego przedmiotem są dostawy krupniku o łącznej wartości netto 10,8 mln zł. Umowa realizowana jest w okresie od marca do grudnia 2011 roku.. Łączna szacunkowa wartość wszystkich umów obowiązujących pomiędzy Stoczek Sp. z o.o., a TDM Arrtrans S.A. wynosi 12,6 mln zł.

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

W III kwartale 2011 roku spółki Grupy Makarony Polskie nie emitowały oraz nie dokonały wykupu oraz spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.

## **3. Informacje o planowanych emisjach akcji**

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

## **4. Dywidendy zapłacone i zaproponowane do zapłaty**

W dniu 23 maja 2011 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Wspólników Stoczek Sp. z o.o. podjęło Uchwałę w sprawie podziału zysku tej Spółki za rok obrotowy 2010. Cześć zysku netto w kwocie 2 286 tys. zł została przeznaczona na wypłatę dywidendy jednemu wspólnikowi Makarony Polskie S.A.

Dla celów konsolidacji kwota ta jest wyłączona z przychodów finansowych Grupy. Płatność z tytułu dywidendy została zrealizowana w dniu 7 czerwca 2011 roku.

**5. Istotne dokonania i niepowodzenia w okresie od 1 lipca 2011 roku do dnia publikacji raportu wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących**

Szczegółowe informacje dotyczące czynników wpływających na osiągnięte wyniki kwartalne oraz perspektywy na kolejne miesiące zostały opisane m.in. w „**Komentarzu do wyników finansowych**”.

**6. Istotne postępowania toczące się przed sądem organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej**

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

**7. Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności w odniesieniu do śródrocznej działalności Spółki**

Działalność Spółek z Grupy Makarony Polskie nie wykazuje istotnych sezonowych lub cyklicznych trendów.

**8. Rozliczenia pomiędzy jednostkami powiązanymi**

W okresie od 1 lipca 2011 roku do 30 września 2011 roku spółka Makarony Polskie. nie zawierała ze spółką zależną Stoczek Sp. z o.o. jednorazowych transakcji, które przekraczałyby równowartość 10% ogólnej wartości sprzedaży.

W okresie objętym sprawozdaniem nie występowały istotne transakcje pomiędzy podmiotami powiązanymi. Transakcje pomiędzy podmiotami powiązanymi miały charakter typowych rozrachunków handlowych. Makarony Polskie S.A. świadczyła spółce Stoczek Sp. z o.o. usługi dystrybucyjne oraz marketingowe, co jest efektem realizacji strategii obniżania kosztów strukturalnych przez centralizowanie pewnych funkcji Grupy. Łączna wartość transakcji nie przekroczyła 10% ogólnej wartości sprzedaży w poszczególnych spółkach.

Wszystkie umowy zawierane pomiędzy spółkami Grupy zawierane były na warunkach nie odbiegających od warunków rynkowych.

Rozliczenia pomiędzy jednostkami powiązanymi (wszystkie transakcje zostały wyłączone z konsolidacji).

Podmiot powiązany	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych	
	III kwartał 2011 roku	III kwartał 2010 roku
Jednostka dominująca- Makarony Polskie S.A.	1 218	98



**Grupa Makarony Polskie**  
**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy zakończone 30 września 2011 roku**  
**(w tysiącach złotych)**

Podmiot powiązany	Należności od podmiotów powiązanych		Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	
	Na dzień 30.09.2011	Na dzień 31.12.2010	Na dzień 30.09.2011	Na dzień 31.12.2010
Jednostka dominująca- Makarony Polskie S.A.:	2 144	287	2 855	1 357
- od/do Stoczek Sp. z o.o.	2 144	287	2 855	1 357

Podmiot powiązany	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych	
	III kwartał 2011 roku	III kwartał 2010 roku
Jednostka zależna- Stoczek Sp. z o.o..	3 904	1 989

Podmiot powiązany	Należności od podmiotów powiązanych		Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	
	Na dzień 30.09.2011	Na dzień 31.12.2010	Na dzień 30.09.2011	Na dzień 31.12.2010
Jednostka zależna Stoczek Sp. z o.o.	2 855	1 357	2 144	287
- od/do Makarony Polskie S.A.	2 855	1 357	2 144	287

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

Makarony Polskie S.A udzielała poręczeń spółce zależnej Stoczek Sp. z o.o., a ich stan na dzień 30 września 2011 roku zaprezentowano poniżej:

Zobowiązania obce	Nazwa Wierzyciela	Wysokość poręczenia	Data zabezpieczenia	Data ważności	Stan zabezpieczonego zobowiązania na 30.09.2011
Poręczenie kredytu w rachunku bieżącym w wys. 2,0 mln zł	HSCB Bank Polska S.A.	3 000 tys. zł	29.10.2009	28.02.2014	401 tys. zł
Poręczenie kredytu nieodnawialnego w wys. 4,0 mln zł	HSBC Bank Polska S.A.	6 000 tys. zł	29.10.2009	11.03.2016	1 764 tys. zł
Poręczenie wielocalowej linii kredytowej w wys. 2,0 mln zł	BNP Paribas Bank Polski S.A.	2 000 tys. zł	29.12.2009	27.01.2020	807 tys. zł
Poręczenie kredytu w rachunku bieżącym w wys. 1,2 mln zł	BGŻ S.A.	1 200 tys. zł	10.11.2009	12.08.2012	656 tys. zł
Poręczenie weksla in blanco wystawionego przez Stoczek na zabezpieczenie gwarancji należytego wykonania kontraktu Stoczek z Agencją Rynku Rolnego	Stu Ergo Hestia S.A.	23 653 tys. zł	14.02.2011	30.04.2012	23 653 tys. zł

W dniu 27 października 2011 roku Makarony Polskie S.A. udzieliła poręczeń zobowiązań kredytowych zaciągniętych przez spółkę zależną Stoczek Sp. z o.o. w Banku BGŻ S.A. Poręczenia zabezpieczają:

- kredyt obrotowy (rewolwingowy) w wysokości 2 000 tys. zł na okres od 27 października 2011 roku do 30 września 2013 roku w celu zabezpieczenia zwiększonego zapotrzebowania na kapitał obrotowy powstałego w związku z sezonowością produkcji wyrobów pod marką Tenczynek – poręczenie do kwoty 3 000 tys. zł,
- kredyt inwestycyjny w wysokości 2 500 tys. zł na okres od 27 października 2011 roku do 30 listopada 2014 roku z przeznaczeniem na częściowe sfinansowanie składników

majątku nabytych na podstawie Umowy sprzedaży z dnia 29 czerwca 2011 roku – poręczenie do kwoty 3 750 tys. zł.

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

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

Zarząd Makarony Polskie S.A. w dniu 4 października 2011 roku odwołał prognozę skonsolidowanych wyników finansowych Grupy Kapitałowej Makarony Polskie na 2011 rok.

Odwołanie prognozy finansowej spowodowane było czynnikami niezależnymi od Spółki, a w szczególności niekorzystną sytuacją na rynku surowców (duże wahania cen zbóż, owoców i warzyw oraz wyższe niż szacowano ceny surowców, przede wszystkim mąki, mięsa i owoców) oraz niestabilną sytuacją na rynkach finansowych. Grupa Makarony Polskie spodziewa się realizacji zakładanych w prognozie przychodów na poziomie ok. 216 mln zł, Grupa nie będzie jednak w stanie wypracować wcześniej planowanego poziomu rentowności, umożliwiającego realizację prognozy na 2011 rok.

#### **11. Czynniki mające znaczący wpływ na wyniki finansowe w IV kwartale 2011 roku i kolejnych okresach**

W związku z niekorzystną sytuacją w otoczeniu Grupy, a w szczególności:

- wysokimi kosztami wytworzenia w związku ze wzrostem cen surowców,
- niższym od przewidywanego popytem konsumpcyjnym, skutkującym mniejszym niż oczekiwano tempem wzrostu produkcji

- podjęte zostały decyzje o wdrożeniu w okresie III i IV kwartału 2011 roku działań restrukturyzacyjnych. Obszary restrukturyzacji obejmują:

- wprowadzenie podwyżek cen na oferowane produkty – przewidywany wzrost marży o 250–300 tys. zł miesięcznie; negocjacje zostały zakończone w listopadzie br., natomiast pełny efekt wdrożenia podwyżek cen przewidywany jest począwszy od grudnia 2011 roku,
- obniżenie kosztów produkcji, sprzedaży i administracji o kwotę ok. 200 tys. zł miesięcznie – osiągnięcie pełnego efektu przewidywane jest w marcu 2012 roku, natomiast 80% redukcji kosztów zostanie wdrożone do końca 2011 roku,
- poprawa efektywności nakładów marketingowych,
- zmniejszenie planowanych na 2011 rok inwestycji o ok. 3,3 mln zł w związku z mniejszym zapotrzebowaniem na moce produkcyjne.

Wdrożenie powyższych działań restrukturyzacyjnych ma na celu urentownienie działalności Grupy. Według szacunków obniżenie kosztów działalności oraz poprawa warunków sprzedaży produktów przy obecnej skali działalności powinno przybliżyć Grupę do osiągnięcia zakładanego poziomu marżowości.

Jednocześnie, biorąc pod uwagę zwiększone ryzyko działalności, związane przede wszystkim z niestabilną sytuacją na rynku surowców oraz spowolnienie wzrostu konsumpcji, Spółka traktować będzie jako priorytet poprawę rentowności prowadzonej działalności, nawet wówczas jeśli odbywać się to będzie kosztem zmniejszenia tempa rozwoju poniżej planowanych 20% rocznie.

Poprawa rentowności i bezpieczeństwa prowadzonej działalności realizowana będzie poprzez lepsze dopasowanie terminów zmiany cen surowców i produktów oraz rezygnację z kontraktów obarczonych niemożliwym do zabezpieczenia ryzykiem zmiany cen surowców.

Obecnie wprowadzone zostały zmiany cen zapewniające rentowność realizowanych kontraktów oraz zabezpieczone zostały zakupy surowców na okresy trwania kontraktów lub umownych terminów zmiany cen produktów.

Jednocześnie Spółka deklaruje systematyczną pracę nad poprawą efektywności w każdym obszarze działalności.

Podsumowując, największy wpływ na kształtowanie wyników w perspektywie kolejnych okresów będą miały:

- wdrażany proces restrukturyzacji kosztów,
- wprowadzone na przełomie III i IV kw. 2011 roku. podwyżek cen, mające na celu dostosowanie cen produktów do kosztów ich wytworzenia.

Czynniki ryzyka

- konkurencja cenowa i produktowa na rynku artykułów spożywczych na którym funkcjonują spółki z Grupy,
- dalszy wzrost cen podstawowych surowców,
- możliwość utraty kontraktów handlowych w przypadku konieczności wprowadzania dalszych podwyżek cen.

## **12. Istotne wydarzenie po dacie bilansowej**

Począwszy od 1 października b.r. roku do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania nie wystąpiły w działalności Grupy Makarony Polskie istotne lub nietypowe zdarzenia, które nie zostały odzwierciedlone w niniejszym sprawozdaniu finansowym.

## **13. Pozycje pozabilansowe**

<b>Pozycje pozabilansowe</b>	<b>30 czerwca 2011 roku</b>	<b>31 grudnia 2010 roku</b>
<b>1. Aktywa warunkowe</b>	<b>62 509</b>	<b>32 147</b>
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	51 849	28 942
- zabezpieczenia na majątku	3 200	3 200
- weksli	7 460	5

**Grupa Makarony Polskie**  
**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy zakończone 30 września 2011 roku**  
**(w tysiącach złotych)**

<b>2. Zobowiązania warunkowe</b>	<b>183 777</b>	<b>159 338</b>
- z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń	35 854	13 597
- zabezpieczeń na majątku	80 745	90 582
- zobowiązań wekslowych	67 178	55 159
<b>Pozycje pozabilansowe razem</b>	<b>- 121 268</b>	<b>- 127 191</b>

Wartości otrzymanych gwarancji, zabezpieczeń, zobowiązań wekslowych, hipotek i innych zobowiązań pozabilansowych w powyższej tabeli zostały zaprezentowane w maksymalnych wartościach, bez wyłączeń pomiędzy spółkami powiązаныmi.

## IX. Analiza skonsolidowanego sprawozdania finansowego

### ➤ Sprawozdanie z całkowitych dochodów

<b>Grupa Makarony Polskie</b>	<b>III kwartał 2011 roku</b>	<b>III kwartał 2010 roku przekształcone</b>	<b>zmiana</b>
Przychody ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów	50 468	37 747	34%
w tym przychody ze sprzedaży jęczmienia	7 575		
Koszt sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów	46 783	30 294	54%
w tym koszty sprzedanego jęczmienia	4 115		
Zysk brutto ze sprzedaży	3 685	7 453	- 51%
Koszty sprzedaży	4 967	5 492	- 10%
Koszty zarządu	1 385	1 311	6%
Zysk/strata ze sprzedaży	- 2 667	650	- 510%
Amortyzacja	1 942	1 404	38%
EBIT	- 918	402	- 328%
EBITDA	1 024	1 806	-43%
Zysk/strata brutto	- 1 308	135	- 1 069%
Zysk /strata netto	- 1 683	160	- 1 152%
Rentowność EBIT	- 1.82%	1.06%	
Rentowność EBITDA	2.03%	4.78%	
Rentowność brutto sprzedaży	- 2.59%	0.36%	
Rentowność netto sprzedaży	- 3.33%	0.42%	

<b>Grupa Makarony Polskie</b>	<b>01.01.2011- 30.09.2011</b>	<b>01.01.2010- 30.09.2010 przekształcone</b>	<b>zmiana</b>
Przychody ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów	166 225	111 827	49%
w tym przychody ze sprzedaży jęczmienia	50 380	13 056	
Koszt sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów	142 861	90 795	57%
w tym koszty sprzedanego jęczmienia	26 674	14 514	
Zysk brutto ze sprzedaży	23 364	21 032	11%
Koszty sprzedaży	14 755	14 669	1%

**Grupa Makarony Polskie**  
**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy zakończone 30 września 2011 roku**  
**(w tysiącach złotych)**

Koszty zarządu	4 561	4 640	- 2%
Zysk ze sprzedaży	4 048	1 722	135%
Amortyzacja	5 029	4 110	22%
EBIT	1 194	3 577	- 67%
EBITDA	6 222	7 687	- 19%
Zysk/strata brutto	- 556	2 345	- 124%
Zysk/strata netto	- 2 009	2 252	- 189%
Rentowność EBIT	0.72%	3.20%	
Rentowność EBITDA	3.74%	6.87%	
Rentowność brutto sprzedaży	- 0.33%	2.10%	
Rentowność netto sprzedaży	- 1.21%	2.01%	

➤ **Sprawozdanie z sytuacji finansowej**

		<b>30 września 2011 roku</b>	<b>31 grudnia 2010 roku przekształcone</b>	<b>zmiana</b>
<b>A.</b>	<b>AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>94 441</b>	<b>90 620</b>	<b>4.2%</b>
1.	Rzeczowe aktywa trwałe	78 808	77 912	1.1%
2.	Inne wartości niematerialne	8 271	4 990	65.7%
3.	Wartość firmy	5 946	5 946	-
4.	Długoterminowe aktywa finansowe	394	394	-
5.	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	900	1 186	- 24.1%
6.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	122	192	- 36.4%
<b>B.</b>	<b>AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>50 007</b>	<b>41 586</b>	<b>20.3%</b>
1.	Zapasy	15 318	11 287	35.7%
2.	Należności krótkoterminowe	32 002	28 880	10.8%
3.	Należności z tytułu podatku dochodowego	1 119	417	168.2%
4.	Udzielone pożyczki	167	101	65,6%
5.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	705	363	94.3%
6.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	696	538	29.3%
<b>C.</b>	<b>AKTYWA TRWAŁE PRZEZNACZONE DO ZBYCIA</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
	<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>144 448</b>	<b>132 206</b>	<b>9.3%</b>

		<b>30 września 2011 roku</b>	<b>31 grudnia 2010 roku przekształcone</b>	<b>zmiana</b>
<b>A.</b>	<b>KAPITAŁ WŁASNY</b>	<b>60 745</b>	<b>62 689</b>	<b>- 3.1%</b>
1.	Kapitał podstawowy	27 750	27 750	-
2.	Pozostałe kapitały	34 119	33 839	0.8%
3.	Zyski/straty zatrzymane (zysk/strata z lat ubiegłych)	885	- 1 075	
4.	Zysk/strata netto	- 2 009	2 175	- 192.4%
<b>I.</b>	<b>ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE</b>	<b>24 426</b>	<b>30 125</b>	<b>-18.9%</b>
1.	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 652	1 230	34.3%
2.	Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	11 413	16 630	- 31.4%
3.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne (długoterminowe)	279	257	8.7%
4.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	9 787	10 372	-5.6%

**Grupa Makarony Polskie**  
**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy zakończone 30 września 2011 roku**  
**(w tysiącach złotych)**

5.	Długoterminowe zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego	1 295	1 636	- 20.8%
<b>II.</b>	<b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE</b>	<b>59 278</b>	<b>39 392</b>	<b>50.5%</b>
1.	Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	9 867	9 320	5.9%
2.	Krótkoterminowe zobowiązania finansowe (z tytułu leasingu i factoringu)	3 218	2 597	23.9%
3.	Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	40 226	26 521	51.7%
4.	Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	-	-	-
5.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	713	725	-1.6%
6.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne (krótkoterminowe)	88	132	-33.5%
7.	Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	5 165	97	5225.1%
<b>B.</b>	<b>ZOBOWIĄZANIA OGÓŁEM</b>	<b>83 704</b>	<b>69 517</b>	<b>20.4%</b>
	<b>SUMA PASYWÓW</b>	<b>144 449</b>	<b>132 206</b>	<b>9.3%</b>

## **X. Komentarz do wyników finansowych**

Od początku 2011 roku wyniki Grupy pozostają pod presją wysokich cen surowców, co zdecydowanie wpłynęło na pogorszenie rentowności. Rosnące ceny żywności spowodowały ograniczenie popytu, co dodatkowo nasiliło konkurencję w branży. Zauważalny był niewielki spadek cen zbóż i mąki w drugim półroczu 2011 roku w stosunku do cen tych surowców w I półroczu b.r., choć nadal jest to poziom znacznie wyższy od zakładanego. Spadek cen został zahamowany przez wzrost kursu EUR. Wzrost ceny mąki o 10% skutkuje wzrostem kosztów produkcji na poziomie blisko 1,5 mln w skali kwartału.

W II półroczu b.r. drastycznie wzrosły ceny mięsa oraz owoców. Rynek mięsa w Polsce przeżywa załamanie pod względem dostępności. Wzrost cen mięsa w III kwartale 2011 roku na wybranych asortymentach sięgał blisko 100%. Głównymi powodami takiej sytuacji jest zmniejszenie pogłowia trzody chlewnej (będące pochodną drogich pasz), utrzymujące się na wysokim poziomie kursy walut oraz ekspansja odbiorców azjatyckich na europejskie rynki mięsa.

Grupa Makarony Polskie za okres od 1 stycznia do 30 września 2011 roku wypracowała przychody ze sprzedaży na poziomie 166 225 tys. zł, co oznacza wzrost o 49% względem analogicznego okresu 2010 roku.

Na koniec III kwartału 2011 roku Grupa odnotowała stratę netto w wysokości 2 009 tys. zł w porównaniu do zysku na koniec analogicznego okresu roku ubiegłego wynoszącego 2 252 tys. zł.

Poziom przychodów ze sprzedaży produktów Grupy w III kwartale 2011 roku był wyższy niż w analogicznym okresie roku ubiegłego o 34%. Strata netto w Grupie wyniosła 1 683 tys. zł w porównaniu do zysku z III kwartału roku ubiegłego wynoszącego 160 tys. zł.

- W związku z zakupem ZCP Tenczynek Grupa poniosła jednorazowe koszty związane z wprowadzeniem do dystrybucji nowych produktów oferowanych pod tą marką. Oszacowana kwota kosztów związanych z rozbudową zespołu sprzedaży, akcjami promocyjnymi oraz

kosztami związanymi ze spłatą zobowiązań spółki Gardenau w stosunku do kontrahentów Grupy wyniosła w III kwartale 2011 roku 340 tys. zł.

- Koszty akcji promocyjnych dotyczących produktów pod marką Sorenti w nowych opakowaniach w III kwartale 2011 roku wyniosły 270 tys. zł

Działania marketingowe skierowane były na budowę dystrybucji produktów w nowych opakowaniach oraz na standaryzację ekspozycji w punktach sprzedaży detalicznej. Dodatkowo prowadzono akcje promocyjne w prasie konsumenckiej i handlowej.

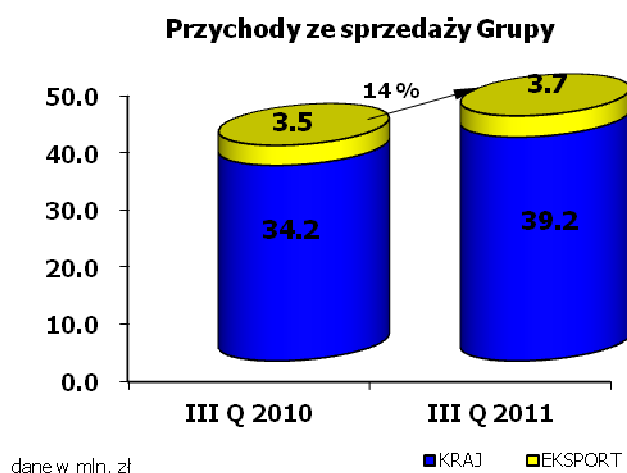
## 1. Analiza sprzedaży

### a) Sprzedaż w podziale na kanały dystrybucji

W III kwartale 2011 roku Grupa Makarony Polskie odnotowała przychody ze sprzedaży produktów i towarów na poziomie 50,5 mln zł, co stanowi wzrost o 34% w stosunku do analogicznego okresu roku 2010 (37,7 mln zł).

Taki wzrost przychodów osiągnięto dzięki zwiększeniu wartości sprzedaży produktów pod markami własnymi oraz obcymi o 14% z poziomu 37,7 mln zł w III kwartale 2010 do 42,9 mln zł w analogicznym okresie 2011 roku. Na wzrost przychodów miała wpływ także sprzedaż jęczmienia otrzymanego przez Grupę jako zapłatę w ramach kontraktów zawartych z Agencją Rynku Rolnego. Transakcja sprzedaży jęczmienia miała charakter jednorazowy, a jej wartość wyniosła 7,6 mln zł. W tym samym okresie 2010 roku nie odnotowano przychodów o podobnym charakterze.

Poniższej analizie dokonano po wyłączeniu przychodów z tytułu sprzedaży jęczmienia, którego sprzedaż nie jest związana z podstawową działalnością Grupy.



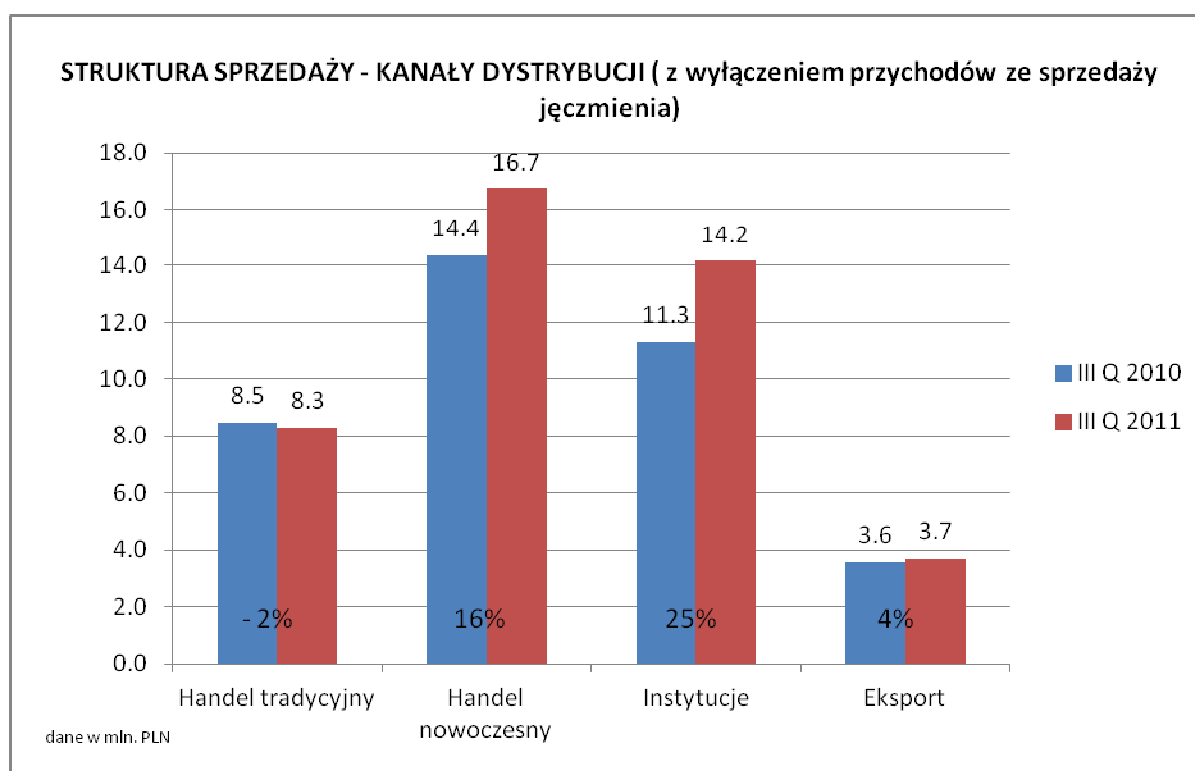
Grupa Makarony Polskie realizuje sprzedaż głównie na rynku krajowym, na który przypadło 91% przychodów ze sprzedaży Grupy.

Wartość eksportu Grupy w III kwartale 2011 roku wyniosła 3,7 mln zł i była wyższa o 6% w porównaniu do analogicznego okresu 2010 roku.

### Rynek krajowy

Wartość sprzedaży krajowej (wyłączając sprzedaż jęczmienia) w III kwartale 2011 roku wyniosła 39,2 mln zł i była wyższa o 15% w porównaniu do III kwartału 2010 roku.

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



#### Handel Tradycyjny

Sprzedaż Grupy w Handlu Tradycyjnym w III kwartale 2011 roku wyniosła 8,3 mln zł. W stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego nastąpił 2% spadek przychodów ze sprzedaży. Odzwierciedla to zmiany zachodzące na rynku związane z przesunięciem części popytu na produkty tańsze, tym samym zwiększeniem udziału w sprzedaży realizowanej przez kanał handlu nowoczesnego.

#### Handel Nowoczesny

W III kwartale 2011 roku wartość sprzedaży w Handlu Nowoczesnym wyniosła 16,7 mln zł i była wyższa o 16% w porównaniu do analogicznego okresu roku 2010. Zwiększenie wolumenu sprzedaży w tym kanale dystrybucji możliwe było dzięki pozyskaniu nowych kontraktów oraz rozszerzeniu oferty asortymentowej zarówno w segmencie produktów markowych jak i private label.



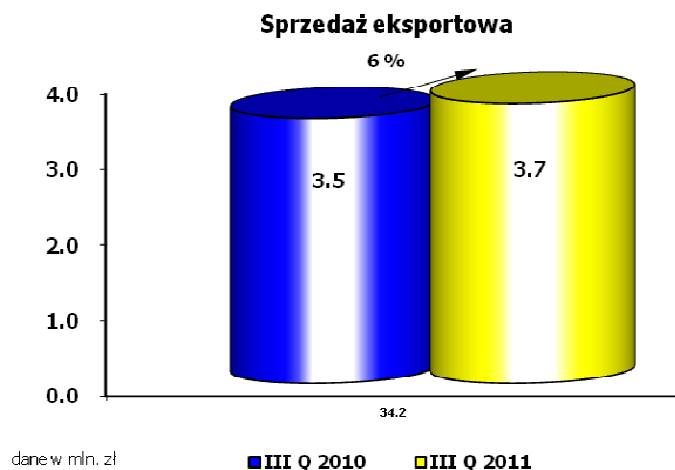
### **Sprzedaż instytucjonalna**

W ramach kontraktów instytucjonalnych w 2011 roku Grupa realizuje kontrakty na dostawy makaronów (Makarony Polskie S.A.) oraz dań gotowych (Stoczek Sp. z o.o.) w ramach umowy z Agencją Rynku Rolnego.

Grupa realizuje także dostawy krupniku do TDM Arrtrans S.A. oraz posiłków regeneracyjnych do instytucji takich jak PKP, WARS i zakłady energetyczne. Poza wymienionymi powyżej, Grupa realizuje sprzedaż usługową makaronów i konserw pod markami innych producentów.

### **Rynek zagraniczny**

Grupa Makarony Polskie eksportuje swoje produkty do ponad 20 krajów, przy czym największe wolumeny realizowane są z kontrahentami ze Słowacji, Czech, Bułgarii Ukrainy i Krajów Nadbałtyckich. Wartość sprzedaży eksportowej Grupy w III kwartale 2011 roku wyniosła 3,7 mln zł i była wyższa o 6% w stosunku do poziomu osiągniętego w III kwartale 2010 roku (3,5 mln zł).



Taka dynamika wzrostu wynika z renegotjacji części kontraktów oraz z braku porozumienia cenowego w dłuższym okresie. Grupa Makarony Polskie rozwija struktury eksportu. Wszystkie podjęte działania skutkują pozyskiwaniem nowych kontraktów oraz zwiększeniem sprzedaży wśród dotychczasowych odbiorców. Prognozuje się dalszy rozwój sprzedaży eksportowej w kolejnych kwartałach.

### b) Struktura sprzedaży produktów

W III kwartale 2011 roku Grupa Makarony Polskie realizowała sprzedaż według następujących podstawowych segmentów sprawozdawczych i osiągnęła z tego tytułu następujące przychody ze sprzedaży:

<b>Sprzedaż wg segmentów:</b>	<b>III kwartał 2011 roku</b>	<b>III kwartał 2010 roku</b>	<b>zmiana</b>
Makarony	27 960	26 179	7%
Dania gotowe	12 586	9 711	30%
Przetwory warzywne i marynaty	275	-	-
Dżemy	985	487	102%
Syropy	536	-	-
Surowce	7 575	-	-
Pozostałe	551	1 370	- 60%
<b>Razem</b>	<b>50 468</b>	<b>37 747</b>	<b>34%</b>
<b>Razem - bez sprzedaży surowców</b>	<b>42 893</b>	<b>37 747</b>	<b>14%</b>

Największy udział (65%) w przychodach ze sprzedaży produktów Grupy stanowią makarony. Kwartalna wartość sprzedaży produktów makaronowych wyniosła w III kwartale 2011 roku 28 mln zł i wzrosła o 7% w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego.

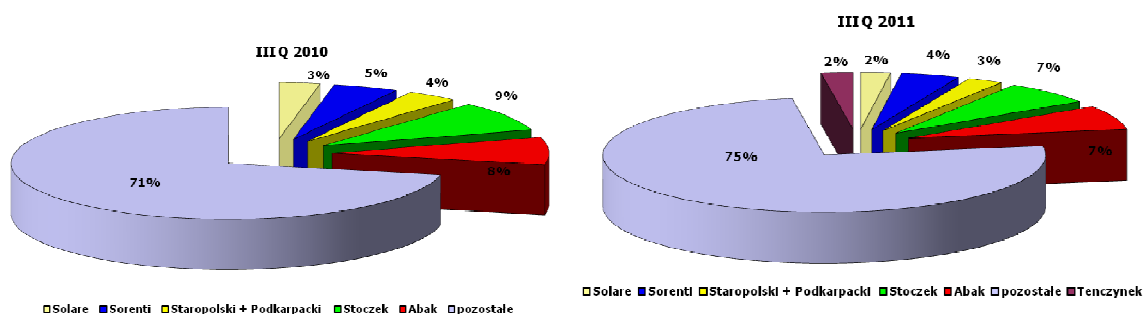
Najdynamiczniejszy wzrost sprzedaży odnotowano w segmencie dżemów (102% w stosunku do III kwartału 2010), gdzie wartość sprzedaży w III kwartale 2011 roku ukształtowała się na poziomie 1 mln zł w porównaniu do poziomu 0,5 mln zł w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Największy wartościowo wzrost sprzedaży w omawianym okresie miał miejsce w segmencie dań gotowych i konserw i wyniósł 2,9 mln zł (z poziomu 9,7 mln zł w III kwartale 2010 do 12,6 mln zł w analogicznym okresie roku bieżącego).

Tym samym udział sprzedaży tego segmentu w przychodach ze sprzedaży produktów Grupy wzrósł z poziomu 26% w III kwartale 2010 roku do poziomu 29% w III kwartale 2011 roku.

W III kwartale 2011 roku Grupa wprowadziła nowe produkty pod marką Tenczynek w segmencie przetwory warzywne i marynaty.

Grupa Makarony Polskie prowadzi politykę sprzedaży ukierunkowaną na zrównoważony wzrost sprzedaży produktów zarówno pod markami Spółki, jak też w segmencie private label.



W III kwartale 2011 roku sprzedaż produktów markowych wynosiła 10,6 mln zł, co stanowiło 25% przychodów Grupy (bez przychodów z tytułu sprzedaży surowca). W stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego Spółka zanotowała około 5% wzrost sprzedaży produktów markowych.

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

Przychody ze sprzedaży makaronów markowych w III kwartale 2011 roku wyniosły 6,8 mln zł i były niższe o 0,4 mln zł w porównaniu z tym samym okresem roku poprzedniego, co stanowi spadek sprzedaży o 5%. Główny spadek odnotowano w sprzedaży produktów pod marką Staropolski (- 21%), dla którego Grupa nie stosuje wsparcia marketingowego. Zgodnie ze strategią marketingową, Grupa pracuje obecnie nad ograniczeniem liczby marek własnych i koncentruje się na rozwoju marek strategicznych – Sorenti i Abak.

#### **Marki dań gotowych oraz przetworów warzywnych i owocowych: Stoczek, Tenczynek**

Produkty marki Stoczek to dania gotowe, pasztety oraz dzemy. Wartość sprzedaży produktów pod marką Stoczek w III kwartale 2011 roku spadła o ok. 11% w porównaniu do III kwartału 2010 roku i wyniosła ok. 2,8 mln zł. Wpływ na to miało przede wszystkim – obserwowane ogólnie na rynku - spadek sprzedaży w segmencie dań gotowych w słoikach.

W drugim kwartale 2011 roku Grupa rozszerzyła sprzedaż marek własnych o markę Tenczynek, nabytą w ramach zakupu zorganizowanej części przedsiębiorstwa Tenczynek, której włączenie ma na celu rozszerzenie portfolio Grupy o nowe kategorie produktów i wzmocnienie pozycji Grupy w tym segmencie rynku.

Pod marką Tenczynek sprzedawane są produkty takie jak: marynaty, przetwory warzywne (np. sałatki), dzemy i syropy owocowe. Pierwsze produkty pod tą marką zostały wprowadzone do sprzedaży w kwietniu 2011 roku. W III kwartale w zakładzie produkcyjnym w Stoczku Łukowskim uruchomiono produkcję produktów sezonowych z grupy przetwory warzywne i marynaty.

Grupa kontynuuje prace związane z odbudową dystrybucji marki Tenczynek oraz systematycznej rozbudowy jej oferty indeksowej. Przychody ze sprzedaży produktów Tenczynka w III kwartale 2011 roku wyniosły ok. 1 mln zł .

Krzysztof Rubak  
Wiceprezes Zarządu

Paweł Nowakowski  
Prezes Zarządu

Rzeszów, dnia 9 listopada 2011 roku



makarony.pl

## **MAKARONY POLSKIE S.A.**

# **SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2011 ROKU DO 30 WRZEŚNIA 2011 ROKU**

**9 LISTOPADA 2011 ROKU**

**Skrócone sprawozdanie finansowe Spółki Makarony Polskie zawiera:**

- I. Informacje ogólne
- II. Jednostkowe wybrane dane finansowe
- III. Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów
- IV. Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej
- V. Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych
- VI. Sprawozdanie ze zmian w jednostkowym kapitale własnym

Wybrane dane finansowe w EUR zostały przedstawione zgodnie z §91 ust. 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku:

- ✓ pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej zostały przeliczone według średniego kursu ogłoszonego przez NBP obowiązującego na dzień bilansowy (30 września 2011r. 1 EUR= 4,4112 zł; na 31 grudnia 2010r. 1 EUR= 3,9603 zł.),
- ✓ pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów oraz przepływów pieniężnych zostały przeliczone według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez NBP obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca I, II i III kwartału 2011r. 1 EUR= 4,0027 zł.

## **1. Informacje ogólne**

### **1.1 Podstawa sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

#### **a) Oświadczenie o zgodności oraz podstawa sporządzenia sprawozdania**

Skrócone sprawozdanie finansowe Makarony Polskie S.A. sporządzono w oparciu o Międzynarodowe Standardy Rachunkowości w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską (UE) oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń wykonawczych Komisji Europejskiej (dalej zwanych „MSSF”) mającymi zastosowanie do śródrocznej sprawozdawczości finansowej w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską, (MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”), opublikowanymi i obowiązującymi w czasie przygotowywania niniejszego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie ze sprawozdaniem finansowym Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku.

Zasady prezentacji niniejszego sprawozdania regulują również przepisy Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. z 2009 r., nr 33, poz. 259).

#### **b) Podstawa wyceny**

Prezentowane jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego, z wyjątkiem wyceny do wartości godziwej niektórych aktywów tj. składników majątku nabytych w ramach transakcji zakupu Abak Sp. z o.o. oraz gruntów inwestycyjnych.

#### **c) Waluta funkcjonalna i prezentacyjna**

Walutą pomiaru Spółki uwzględnioną w niniejszym jednostkowym sprawozdaniu finansowym oraz walutą sprawozdawczą niniejszego sprawozdania finansowego jest złoty polski.

Dane finansowe, o ile nie wskazano inaczej, podane są w tysiącach złotych.

#### **d) Zastosowane zasady rachunkowości i podstawa sporządzenia sprawozdania**

Zasady rachunkowości zastosowane do sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego Makarony Polskie S.A. są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu rocznego sprawozdania finansowego Makarony Polskie S.A. za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku (opublikowanego w dniu 21 marca 2011 roku), jak również zmiany wynikającej z nieprawidłowego rozliczenia dotacji na środki trwałe oraz zmiany prezentacji bonusów, rabatów i upustów, co zostało opisane poniżej, w punkcie (f).

Czas trwania działalności Spółki Makarony Polskie nie jest ograniczony. Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy.

Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę. Spółka nie prowadziła działalności, która została zaniechana w okresie III kwartału 2011 roku.

#### **f) Zmiany zasad sporządzania sprawozdania finansowego**

Spółka Makarony Polskie rozlicza przychody związane z otrzymaną dotacją na środki trwałe poprzez rozliczenia międzyokresowe przychodów. W latach 2009-2010 przychody z tytułu otrzymanej dotacji na zakup niektórych środków trwałych rozliczane były według innej stawki aniżeli amortyzacja tychże środków trwałych co spowodowało brak współmierności rozpoznanych kosztów oraz przychodów. W związku z identyfikacją powyższego błędu skorygowano dane porównawcze dotyczące roku 2009 oraz 2010.

W tabelach poniżej zaprezentowane zostały wartości skorygowane w jednostkowych sprawozdaniach z sytuacji finansowej w porównywalnych okresach, tj. na dzień 31 grudnia 2010 roku, 30 września 2010 roku oraz 31 grudnia 2009 roku:

<b>PASYWA</b>	<b>31 grudnia 2010 roku przekształcone</b>	<b>31 grudnia 2010 roku przed korektami</b>
Zyski/straty zatrzymane (zysk/strata z lat ubiegłych)	- 831	-
Zysk netto	- 716	279
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	10 373	7 551
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	725	1 720

<b>PASYWA</b>	<b>30 września 2010 roku przekształcone</b>	<b>30 września 2010 roku przed korektami</b>
Zyski/straty zatrzymane (zysk/strata z lat ubiegłych)	- 831	-
Zysk netto	670	1 401
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	10 496	8 353
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 341	1 804

<b>PASYWA</b>	<b>31 grudnia 2009 roku przekształcone</b>	<b>31 grudnia 2009 roku przed korektami</b>
Zyski/straty zatrzymane (zysk/strata z lat ubiegłych)	-	-
Zysk netto	1 401	2 232
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	11 040	9 214
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	725	1 720

W tabeli poniżej zaprezentowane zostały wartości skorygowane w jednostkowym sprawozdaniu z całkowitych dochodów w III kwartale 2010 roku:

	<b>01.01.2010- 30.09.2010 przekształcone</b>	<b>01.01.2010- 30.09.2010 przed korektami</b>
Pozostałe przychody	2 973	3 719
Wynik netto	671	1 417

**Makarony Polskie S.A.**  
**Jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy zakończone 30 września 2011 roku**  
**(w tysiącach złotych)**

	0,07	0,15
	<b>01.07.2010- 30.09.2010 przekształcone</b>	<b>01.07.2010- 30.09.2010 przed korektami</b>
Wynik netto na jedną akcję		
Pozostałe przychody	585	2 886
Wynik netto	- 1 183	- 935
Wynik netto na jedną akcję	- 0,13	- 0,10

Spółka Makarony Polskie dokonała również zmiany prezentacji bonusów i rabatów dotyczących sprzedaży produktów w handlu nowoczesnym oraz tradycyjnym. Wpływ powyższej zmiany spowodował w III kwartale 2011 b.r. zmniejszenie pozycji „koszty sprzedaży” i „przychody ze sprzedaży produktów” o kwotę 621 tys. zł.

**g) Niepewność szacunków**

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

- stawki amortyzacyjne,
- utrata wartości aktywów (w tym należności),
- składniki aktywów z tytułu podatku odroczonego (spółki rozpoznają składniki aktywów z tytułu podatku odroczonego bazując na założeniu, że w przyszłości zostanie osiągnięty zysk podatkowy pozwalający na jego wykorzystanie. Pogorszenie uzyskiwanych wyników podatkowych w przyszłości mogłoby spowodować, że założenie to stałoby się nieuzasadnione),
- wycena wartości firmy,
- wycena rezerwy na straty w ramach rozliczenia kontraktów z ARR.



## 2. Wybrane dane finansowe- Makarony Polskie S.A.

Wybrane dane finansowe	30 września 2011 roku	30 września 2010 roku	30 września 2011 roku (w tys. EUR)	30 września 2010 roku (w tys. EUR)
1 Przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów	115 318	92 949	28 535	23 222
2 Zysk (strata) z działalności kontynuowanej	- 4 497	1 589	- 1 113	397
3 Zysk (strata) brutto	- 3 346	765	- 828	191
4 Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	- 3 661	671	- 906	408
5 Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 769	2 904	438	726
6 Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	462	- 1 723	114	- 430
7 Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	- 2 123	- 933	- 525	- 233
8 Przepływy pieniężne netto, razem	108	248	27	62
9 Aktywa razem***	121 835	117 705	27 620	29 721
10 Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania***	65 524	57 733	14 854	14 578
11 Zobowiązania długoterminowe***	22 128	23 263	5 016	5 874
12 Zobowiązania krótkoterminowe***	43 396	34 470	9 838	8 704
13 Kapitał własny***	56 311	59 972	12 766	15 143
14 Kapitał podstawowy***	27 750	27 750	6 291	7 007
15 Liczba akcji (w sztukach)	9 250 071	9 250 071	9 250 071	9 250 071
16 Średnia ważona liczba akcji (w sztukach) w danym okresie sprawozdawczym	9 250 071	9 250 071	9 250 071	9 250 071
17 Zyska/strata na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR) *	- 0.40	0.07	- 0.10	0.02
18 Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR) **	6.09	6.48	1.38	1.64

\* Zysk/strata netto na jedną akcję zwykłą = wynik netto/średnia ważona liczba akcji w okresie

\*\* Wartość księgowa na jedną akcję zwykłą = kapitały własne/liczba akcji na dany moment bilansowy

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

## 3. Sprawozdanie z całkowitych dochodów- Makarony Polskie S.A.

ZA OKRES	III kwartał 2011 roku	01.01.2011- 30.09.2011	III kwartał 2010 roku przekształcone	01.01.2010- 09.2010 eksztalcone
<b>Przychody ze sprzedaży produktów, towarów, usług i materiałów</b>	<b>35 887</b>	<b>115 318</b>	<b>29 504</b>	<b>92 949</b>
<b>Koszt własny sprzedanych produktów, towarów, usług i materiałów</b>	<b>31 922</b>	<b>98 235</b>	<b>24 727</b>	<b>76 681</b>
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>3 965</b>	<b>17 083</b>	<b>4 777</b>	<b>16 268</b>
Koszty sprzedaży	6 948	16 252	4 947	13 123
Koszty ogólnego zarządu	1 110	3 733	1 053	3 940
Pozostałe przychody	504	1 374	585	2 973
Pozostałe koszty	- 971	2 969	437	589
<b>Zysk (strata) z działalności kontynuowanej</b>	<b>- 2 618</b>	<b>- 4 497</b>	<b>- 1 075</b>	<b>1 589</b>
Przychody finansowe	205	2 613	170	291
Koszty finansowe	464	1 462	303	1 115
<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>- 2 877</b>	<b>- 3 346</b>	<b>- 1 208</b>	<b>765</b>
Podatek dochodowy- część bieżąca	- 17	-	- 77	-

**Makarony Polskie S.A.**  
**Jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy zakończone 30 września 2011 roku**  
**(w tysiącach złotych)**

Podatek dochodowy- część odroczone	180	315	52	94
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>- 3 040</b>	<b>- 3 661</b>	<b>- 1 183</b>	<b>671</b>
W tym przypadający na:				
Akcjonariuszy jednostki dominującej	- 3 040	- 3 661	- 1 183	671
Udziały niekontrolujące	-	-	-	-
Podstawowy wynik netto przypadający na jedną akcję w złotych	- 0.33	0.40	- 0.13	0.07
Rozwodniony wynik netto przypadający na jedną akcję w złotych	- 0.33	0.40	- 0.13	0.07
Inne całkowite dochody/straty netto	-	-	-	-
<b>Całkowite dochody/straty netto ogółem</b>	<b>- 3 040</b>	<b>- 3 661</b>	<b>- 1 183</b>	<b>671</b>
Całkowite dochody/straty netto przypadające na:				
<b>Akcjonariuszy jednostki dominującej</b>	<b>- 3 040</b>	<b>- 3 661</b>	<b>- 1 183</b>	<b>671</b>
Udziały niekontrolujące	-	-	-	-

#### 4. Sprawozdanie z sytuacji finansowej Makarony Polskie S.A.

AKTYWA	30 września 2011 roku	31 grudnia 2010 roku przekształcone	30 września 2010 roku przekształcone	31 grudnia 2009 roku przekształcone
<b>AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>80 972</b>	<b>82 172</b>	<b>79 066</b>	<b>79 064</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	54 639	55 806	52 647	52 738
Wartość firmy	-	-	-	-
Inne wartości niematerialne	4 950	4 958	4 944	4 943
Długoterminowe aktywa finansowe	20 972	20 972	20 972	20 951
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	289	244	298	95
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	122	192	205	337
<b>AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>40 863</b>	<b>35 533</b>	<b>38 132</b>	<b>26 384</b>
Zapasy	9 028	8 947	8 734	5 219
Należności krótkoterminowe	29 912	25 626	26 922	19 354
Należności z tytułu podatku dochodowego	906	196	143	15
Udzielone pożyczki	167	101	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	341	247	1 100	726
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	509	416	1 233	1 070
<b>AKTYWA TRWAŁE PRZEZNACZONE DO ZBYCIA</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 162</b>
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>121 835</b>	<b>117 705</b>	<b>117 198</b>	<b>106 610</b>

PASywa	30 września 2011 roku	31 grudnia 2010 roku przekształcone	30 września 2010 roku przekształcone	31 grudnia 2009 roku przekształcone
<b>KAPITAŁ WŁASNY</b>	<b>56 311</b>	<b>59 972</b>	<b>61 358</b>	<b>60 688</b>
Kapitał podstawowy	27 750	27 750	27 750	27 750
Pozostałe kapitały	34 048	33 769	33 769	31 537
Zyski/straty zatrzymane (zysk/strata z lat ubiegłych)	- 1 826	- 831	- 831	-
Zysk netto	- 3 661	- 716	670	1 401
<b>ZOBOWIĄZANIA</b>				
<b>DŁUGOTERMINOWE</b>	<b>22 128</b>	<b>23 263</b>	<b>24 337</b>	<b>25 689</b>
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 495	1 134	991	694
Długoterminowe kredyty bankowe i	9 624	10 242	11 688	13 462

**Makarony Polskie S.A.**  
**Jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2011 roku**  
**(w tysiącach złotych)**

pożyczki				
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne (długoterminowe)	222	207	174	153
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	9 786	10 373	10 496	11 040
Długoterminowe zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego	1 001	1 307	988	340
<b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE</b>	<b>43 396</b>	<b>34 470</b>	<b>31 503</b>	<b>20 233</b>
Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	8 029	8 122	2 380	860
Krótkoterminowe zobowiązania finansowe	3 083	2 495	1 886	3 772
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	29 066	23 047	24 946	14 794
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	-	-	-	-
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	713	725	1 341	725
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne (krótkoterminowe)	70	56	173	57
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	2 435	25	777	25
<b>ZOBOWIĄZANIA OGÓŁEM</b>	<b>65 524</b>	<b>57 733</b>	<b>55 840</b>	<b>45 922</b>
<b>SUMA PASYWÓW</b>	<b>121 835</b>	<b>117 705</b>	<b>117 198</b>	<b>106 610</b>

## 5. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych- Makarony Polskie S.A.

ZA OKRES	III kwartał 2011 roku	01.01.2011- 30.09.2011	III kwartał 2010 roku przekształcony	01.01.2010- 30.09.2010 przekształcony
<b>Przepływy środków pieniężnych działalności operacyjnej</b>				
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>- 2 877</b>	<b>- 3 346</b>	<b>- 1 208</b>	<b>765</b>
<b>Korekty o pozycje:</b>	<b>904</b>	<b>5 115</b>	<b>- 360</b>	<b>2 139</b>
Amortyzacja	1 112	3 376	1 015	2 930
Zyski/ straty z tytułu różnic kursowych	129	110	- 14	- 453
Koszty i przychody z tytułu odsetek	84	563	234	703
Przychody z tytułu dywidend	-	-2 286	-	-
Zysk/ strata z tytułu działalności inwestycyjnej	-	- 44	- 99	- 107
Zmiana stanu rezerw	- 1 340	2 438	37	889
Zmiana stanu zapasów	1 243	- 81	- 654	- 2 352
Zmiana stanu należności	83	- 4 285	- 1 854	- 7 567
Zmiana stanu zobowiązań i rozliczeń międzyokresowych	- 392	6 035	1 089	8 225
Zapłacony/ zwrócony podatek dochodowy od osób prawnych	- 17	- 711	- 114	- 129
Inne korekty	2	-	-	-
<b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej</b>	<b>- 1 973</b>	<b>1 769</b>	<b>- 1 568</b>	<b>2 904</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>				
Wpływy ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych	-	3 006	176	184
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	- 375	- 4 770	- 1 078	- 1 886
Wydatki na nabycie krótkoterminowych aktywów finansowych	-	-	-	-21
Udzielone pożyczki	-	- 60	-	-
Inne- wpływ dywidendy ze spółki zależnej	-	2 286	-	-

**Makarony Polskie S.A.**  
**Jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy zakończone 30 września 2011 roku**  
**(w tysiącach złotych)**

<b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>- 376</b>	<b>462</b>	<b>- 902</b>	<b>- 1 723</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>				
Wpływy z kredytów i pożyczek	55	55	879	879
Splata kredytów i pożyczek	2 773	- 768	116	- 1 133
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	- 265	- 766	- 261	- 548
Zapłacone odsetki	- 306	- 889	- 235	- 710
Inne wpływy finansowe	145	245	88	579
<b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej</b>	<b>2 402</b>	<b>- 2 123</b>	<b>587</b>	<b>- 933</b>
<b>Zwiększenie/ zmniejszenie stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych</b>	<b>53</b>	<b>108</b>	<b>- 1 883</b>	<b>248</b>
<b>Środki pieniężne, ekwiwalenty środków pieniężnych oraz kredyty w rachunku bieżącym na początek okresu</b>	<b>305</b>	<b>247</b>	<b>2 908</b>	<b>726</b>
Zyski/straty z tytułu różnic kursowych dotyczące wyceny środków pieniężnych, ekwiwalentów środków pieniężnych oraz kredytów w rachunku bieżącym	- 17	- 14	75	126
<b>Środki pieniężne, ekwiwalenty środków pieniężnych oraz kredyty w rachunku bieżącym na koniec okresu</b>	<b>341</b>	<b>341</b>	<b>1 100</b>	<b>1 100</b>

## 6. Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym Makarony Polskie S. A.

**Za okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 września 2011 roku**

	<b>Kapitał podstawowy</b>	<b>Pozostałe kapitały</b>	<b>Strata roku bieżącego</b>	<b>Zysk/strata z lat ubiegłych</b>	<b>Razem</b>
<b>Stan na 1 stycznia 2011 roku</b>	<b>27 750</b>	<b>33 769</b>	<b>-</b>	<b>- 1 547</b>	<b>59 972</b>
Podział zysku/pokrycie straty	-	279	-	- 279	-
Strata netto za okres od 01.01. do 30.09.2011	-	-	- 3 661	-	<b>- 3 661</b>
<b>Stan na 30 września 2011 roku</b>	<b>27 750</b>	<b>34 048</b>	<b>- 3 661</b>	<b>- 1 826</b>	<b>56 311</b>

**Za okres od 1 stycznia 2010 roku do 30 września 2010 roku- przekształcone**

	<b>Kapitał podstawowy</b>	<b>Pozostałe kapitały</b>	<b>Zysk roku bieżącego</b>	<b>Zysk/strata z lat ubiegłych</b>	<b>Razem</b>
<b>Stan na 1 stycznia 2010 roku</b>	<b>27 750</b>	<b>31 537</b>	<b>-</b>	<b>2 232</b>	<b>61 519</b>
Korekta błędów	-	-	-	- 831	- 831
<b>Stan na 1 stycznia 2010 roku- po korekcie</b>	<b>27 750</b>	<b>31 537</b>	<b>-</b>	<b>1 401</b>	<b>60 688</b>
Podział zysku/pokrycie straty	-	2 232	-	- 2 232	-
Zysk netto za 01.01. do 30.09 2010	-	-	670	-	<b>670</b>
<b>Stan na 30 września 2010 roku</b>	<b>27 750</b>	<b>33 769</b>	<b>670</b>	<b>- 831</b>	<b>61 358</b>

**Makarony Polskie S.A.**  
**Jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy zakończone 30 września 2011 roku**  
**(w tysiącach złotych)**

---

**Za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku- przekształcone**

	<b>Kapitał podstawowy</b>	<b>Pozostałe kapitały</b>	<b>Strata roku bieżącego</b>	<b>Zysk/strata z lat ubiegłych</b>	<b>Razem</b>
<b>Stan na 1 stycznia 2010 roku</b>	<b>27 750</b>	<b>31 537</b>	-	<b>2 232</b>	<b>61 519</b>
Korekta błędów	-	-	-	- 831	- 831
<b>Stan na 1 stycznia 2010 roku- po korekcie</b>	<b>27 750</b>	<b>31 537</b>	-	<b>1 401</b>	<b>60 688</b>
Podział zysku/pokrycie straty	-	2 232	-	- 2 232	-
Zysk w 2010 roku	-	-	- 716	-	- 716
<b>Stan na 31 grudnia 2010 roku</b>	<b>27 750</b>	<b>33 769</b>	<b>- 716</b>	<b>- 831</b>	<b>59 972</b>

Krzysztof Rubak  
Wiceprezes Zarządu

Paweł Nowakowski  
Prezes Zarządu

Rzeszów, dnia 9 listopada 2011 roku