

SPRAWOZDANIE

Zarządu spółki Makarony Polskie Spółka Akcyjna uzasadniające połączenie spółki Makarony Polskie Spółka Akcyjna ze spółką zależną Abak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

I. Wprowadzenie

W związku z przyjętym w dniu 30 stycznia 2008 roku Planem Połączenia spółek: Makarony Polskie Spółka Akcyjna z siedzibą w Rzeszowie jako spółką przejmującą i Abak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Częstochowie jako spółką przejmowaną, działając na podstawie art. 501 Kodeksu spółek handlowych Zarząd Spółki Makarony Polskie Spółka Akcyjna przedstawia sprawozdanie uzasadniające połączenie.

Celem sprawozdania jest możliwie najpełniejsze przedstawienie przyczyn i motywów, jakimi kierował się Zarząd Spółki Makarony Polskie Spółka Akcyjna podejmując czynności zmierzające do restrukturyzacji Spółki poprzez jej połączenie ze spółką zależną Abak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Częstochowie. Niniejsze sprawozdanie prezentuje zarówno prawne, jak i ekonomiczne podstawy połączenia.

II. Informacje szczegółowe

Połączenie będzie dokonane zgodnie z art. 492 §1 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych (łączenie poprzez przejęcie) poprzez przeniesienie całego majątku spółki przejmowanej, tj. ABAK Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Częstochowie, na spółkę przejmującą, tj. Makarony Polskie Spółka Akcyjna z siedzibą w Rzeszowie.

Z uwagi na to, że spółka przejmująca Makarony Polskie Spółka Akcyjna posiada wszystkie udziały spółki przejmowanej, połączenie zostanie przeprowadzone stosownie do art. 515 §1 Kodeksu spółek handlowych, tj. bez podwyższenia kapitału zakładowego spółki przejmującej oraz w trybie art. 516 §6 Kodeksu spółek handlowych, tj.

- a) bez wydania akcji spółki przejmującej wspólnikowi spółki przejmowanej,
- b) bez określania w planie połączenia stosunku wymiany udziałów spółki przejmowanej na akcje spółki przejmującej,
- c) bez określania w planie połączenia zasad dotyczących przyznania akcji w spółce przejmującej,
- d) bez określania w planie połączenia dnia, od którego akcje spółki przejmującej wydane wspólnikowi spółki przejmowanej uprawniają do uczestnictwa w zysku spółki przejmującej.

Z uwagi na fakt, że połączenie zostanie przeprowadzone stosownie do art. 515 §1 Kodeksu spółek handlowych, tj. bez podwyższenia kapitału zakładowego spółki przejmującej oraz że połączenie nie powoduje powstania nowych okoliczności wymagających ujawnienia w statucie spółki przejmującej, statut spółki przejmującej Makarony Polskie Spółka Akcyjna w Rzeszowie nie zostaje

zmieniony w związku z połączeniem spółek. Z tego względu wymagania art. 499 §2 pkt 2 dotyczącego załączenia do planu połączenia projektu zmian statutu spółki przejmującej nie stosuje się.

W związku z połączeniem nie przewiduje się przyznania jakimkolwiek osobom szczególnych praw w spółce przejmującej. Wymagania dotyczące przyznania osobom szczególnie uprawnionym w spółce przejmowanej - ABAK Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, na podstawie art. 511 Kodeksu spółek handlowych, szczególnych uprawnień w spółce przejmującej nie mają zastosowania, ponieważ przywileje w spółce przejmowanej przysługują jednemu wspólnikowi – Makarony Polskie Spółka Akcyjna w Rzeszowie, a jednocześnie Makarony Polskie Spółka Akcyjna jako spółka przejmująca nie emituje nowych akcji w związku z połączeniem spółek.

Nie przewiduje się również przyznania szczególnych korzyści dla członków organów spółki przejmowanej i spółki przejmującej, ani korzyści dla innych osób uczestniczących w połączeniu.

Do planu połączenia załączono:

1. Projekty uchwał Walnego Zgromadzenia Makarony Polskie Spółka Akcyjna i Zgromadzenia Wspólników ABAK Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością dotyczących połączenia spółek – Załącznik nr 1
2. Ustalenia wartości majątku spółek podlegających połączeniu na dzień 1 grudnia 2007 r. – Załącznik nr 2
3. Oświadczenia o stanie księgowym sporządzone dla celów połączenia na dzień 1 grudnia 2007 r. – Załącznik nr 3

III. Ekonomiczne uzasadnienie połączenia

Jednym z elementów strategii Makarony Polskie Spółka Akcyjna jest wzrost poprzez akwizycje w obszarach szeroko rozumianej branży spożywczej. Obecnie w skład Grupy Makarony Polskie obok Spółki Makarony Polskie S.A. wchodzi:

- ~ Stoczek Sp. z o.o. – producent dań gotowych i dżemów oraz
- ~ Abak Sp. z o.o. – producent makaronu walcowanego, tłoczonego i zapałki.

Zarząd Makarony Polskie Spółka Akcyjna, biorąc pod uwagę dotychczasowe doświadczenia, uznał że na chwilę obecną zasadna będzie częściowa konsolidacja struktury właścicielskiej. Ponieważ Abak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością i Makarony Polskie Spółka Akcyjna działają na tym samym rynku i oferują podobne produkty, podjęta została decyzja o inkorporacji Abak Sp. z o.o. do Makarony Polskie S.A. Poprzez przeprowadzenie procesu łączenia Grupa zamierza ograniczyć koszty ogólnego zarządu, zwiększyć rentowność operacyjną oraz połączyć renomę marki ABAK z renomą spółki przejmującej – Makarony Polskie Spółka Akcyjna.

Planowane połączenie pozwoli na znaczące usprawnienie funkcjonowania Makarony Polskie Spółka Akcyjna od strony ekonomicznej, organizacyjnej i prawnej. Wpłynie również w istotny sposób

na zmniejszenie kosztów ponoszonych w procesie zarządzania Grupą.

Połączenie spowoduje obniżenie kosztów ogólnego zarządu poprzez:

- ~ obniżenie jednostkowych kosztów administracyjnych w skutek pełniejszego wykorzystania posiadanych zasobów,
- ~ uproszczenie struktury organizacyjnej poprzez likwidację niektórych stanowisk,
- ~ redukcję kosztów funkcjonowania grupy kapitałowej,
- ~ uniknięcie konieczności inwestycji w nowy system księgowy w spółce ABAK Sp. z o.o.,
- ~ obniżenie kosztów związanych z konsolidacją sprawozdań finansowych,
- ~ zmniejszenie kosztów sprzedaży poprzez utworzenie jednego centrum sprzedażowo-logistycznego,
- ~ rozszerzenie oferty handlowej dla klientów.

Inkorporacja Abak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością do Makarony Polskie Spółka Akcyjna umożliwi Spółce umocnienie posiadanej obecnie pozycji przetargowej zarówno w stosunku do dostawców surowców, jak i odbiorców produktów. Pozwoli na uniknięcie konieczności utrzymywania w Abak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością odrębnych organów spółki, powielenia zespołów logistyki i księgowości, a także konieczności zakupu nowego systemu księgowego w Abak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, który byłby kompatybilny z systemem stosowanym w Makarony Polskie Spółka Akcyjna.

W opinii Zarządu, Makarony Polskie Spółka Akcyjna będzie mogła wykorzystać personel Abak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością dla wzmocnienia swoich struktur. Jednocześnie zasoby Spółki będą mogły być lepiej wykorzystane w spółce o większej skali działalności i o większym potencjale – dotyczy to głównie struktur sprzedażowych Makarony Polskie Spółka Akcyjna.

Szacunkowe oszczędności osiągnięte w wyniku połączenia przedstawiają się następująco:

- ~ ok. 100 tys. zł – koszty zakupu systemu księgowego i konsolidacji sprawozdań finansowych,
- ~ ok. 50 tys. zł / rocznie - koszty funkcjonowania odrębnych organów w spółce Abak Sp. z o.o.,
- ~ do kilkuset tys. zł / rocznie – oszczędności wynikające z osiągnięcia przez Makarony Polskie Spółka Akcyjna mocniejszej pozycji przetargowej oraz z efektów synergii powstałych po połączeniu logistyki obu firm.

Dodatkowo Spółka osiągnie niemierzalne efekty wynikające z większej sprawności podejmowania decyzji. W opinii Zarządu zamierzona przejrzysta struktura przyczyni się do wzrostu wartości Spółki, co leży w interesie akcjonariuszy Spółki.

IV. Stosunek wymiany udziałów lub akcji

Połączenie spółki Makarony Polskie Spółka Akcyjna z jej spółką zależną Abak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością nastąpi bez podwyższania kapitału zakładowego Makarony Polskie Spółka Akcyjna,

bez wymiany udziałów na akcje oraz bez zmiany Statutu Makarony Polskie Spółka Akcyjna. W związku z powyższym ustalenie stosunku wymiany udziałów i akcji jest bezprzedmiotowe.

V. Uwagi szczególne

W związku z obowiązkiem wynikającym z art. 501 Kodeksu spółek handlowych Zarząd Makarony Polskie Spółka Akcyjna w Rzeszowie oświadcza, że nie występują szczególne trudności związane z wyceną akcji łączących się spółek.

Rzeszów, dnia 30 stycznia 2008 r.

Grzegorz Słomkowski

Krzysztof Rubak

Paweł Nowakowski

.....

.....

.....