



makarony.pl



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI MAKARONY POLSKIE S.A.
W ROKU OBROTOWYM 2010**

RZESZÓW, DNIA 21 MARCA 2011 ROKU

SPIS TREŚCI

LIST PREZESA ZARZĄDU DO AKCJONARIUSZY.....	5
1. DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI MAKARONY POLSKIE S.A. I PERSPEKTYWY ROZWOJU	8
1.1. OPIS ORGANIZACJI SPÓŁKI I GRUPY NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2010 ROKU WRAZ ZE WSKAZANIEM ZMIAN W ORGANIZACJI JAKIE ZASZŁY W TRAKCIE ROKU 2010	8
1.2. KADRA NADZORUJĄCA I ZARZĄDZAJĄCA MAKARONY POLSKIE S.A.	12
1.3. PRACOWNICY MAKARONY POLSKIE S.A.....	12
1.4. PODSTAWOWE PRODUKTY, TOWARY I USŁUGI	12
1.5. INFORMACJE DOTYCZĄCE SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI	16
1.6. STRUKTURA SPRZEDAŻY MAKARONY POLSKIE S.A.	17
1.7. OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH I PERSPEKTYWY ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI W OKRESIE NAJBLIŻSZEGO ROKU	22
1.8. CHARAKTERYSTYKA RYZYK ISTOTNYCH DLA DZIAŁALNOŚCI.....	24
1.9. ŹRÓDŁA ZAOPATRZENIA	27
2. SYTUACJA FINANSOWA	28
2.1. ZASADY SPORZĄDZANIA JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	28
2.3. CHARAKTERYSTYKA PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH MAKARONY POLSKIE S.A.....	29
2.4. ZESTAWIENIE JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	30
2.5. STRUKTURA AKTYWÓW I PASYWÓW JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ.....	31
2.6. OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI MAKARONY POLSKIE S.A.	32
2.7. POZYCJE POZABILANSOWE MAKARONY POLSKIE S.A.....	34
2.8. WYKORZYSTANIE WPŁYWÓW Z EMISJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH.....	34
2.9. OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY OSIĄGNIĘTYMI I PROGNOZOWANYMI WYNIKAMI FINANSOWYMI GRUPY MAKARONY POLSKIE	35
2.10. OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIK Z DZIAŁALNOŚCI ZA 2010 ROK, Z OKREŚLENIEM STOPNIA WPŁYWU TYCH CZYNNIKÓW LUB NIETYPOWYCH ZDARZEŃ NA OSIĄGNIĘTY WYNIK	36
3. ZNACZĄCE UMOWY ZAWARTE PRZEZ SPÓŁKĘ	36
3.1. UMOWY HANDLOWE.....	37
3.2. INNE WAŻNE WYDARZENIA	38
3.3. ZNACZĄCE UMOWY ZAWARTE POMIĘDZY AKCJONARIUSZAMI	41
3.4. UMOWY UBEZPIECZENIA ZAWARTE DLA SPÓŁKI MAKARONY POLSKIE S.A.....	41
3.5. UMOWY O WSPÓŁPRACY I KOOPERACJI OBOWIĄZUJĄCE W ROKU 2010.....	41

**Sprawozdanie Zarządu
z działalności spółki Makarony Polskie S.A. w roku obrotowym 2010**

3.6. ISTOTNE TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	42
3.7. ZACIĄGNIĘTE KREDYTY I POŻYCZKI, Z UWZGLĘDNIENIEM TERMINÓW ICH WYMAGALNOŚCI, ORAZ UDZIELONE SPÓŁKOM PORĘCZENIA I GWARANCJE	42
3.8. GŁÓWNE LOKATY I INWESTYCJE KAPITAŁOWE DOKONANE W 2010 ROKU	46
3.9. INFORMACJE O UDZIELONYCH W DANYM ROKU OBROTOWYM POŻYCZKACH, A TAKŻE UDZIELONYCH PORĘCZENIACH I GWARANCJACH, ZE SZCZEGÓLNYM UWZGLĘDNIENIEM POŻYCZEK, PORĘCZEŃ I GWARANCJI UDZIELONYCH JEDNOSTKOM POWIĄZANYM MAKARONY POLSKIE S.A.	46
4. INFORMACJE POZOSTAŁE.....	47
4.1. UMOWY ZAWARTE MIĘDZY SPÓŁKĄ, A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI, PRZEWIDUJĄCE REKOMPENSATĘ W PRZYPADKU ICH REZYGNACJI LUB ZWOLNIENIA Z ZAJMOWANEGO STANOWISKA BEZ WAŻNEJ PRZYCZYNY LUB GDY ICH ODWOŁANIE LUB ZWOLNIENIE NASTĘPUJE Z POWODU POŁĄCZENIA SPÓŁKI PRZEZ PRZEJĘCIE	47
4.2. INFORMACJE O STANIE POSIADANIA AKCJI SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ ORAZ AKCJI/UDZIAŁÓW W JEDNOSTKACH POWIĄZANYCH PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE SPÓŁKĘ DOMINUJĄCĄ	48
4.3. INFORMACJE O NABYCIU AKCJI WŁASNYCH.....	49
4.4. INFORMACJE O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH.....	49
4.5. WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ	50
4.6. INFORMACJE O ZNANYCH SPÓŁCE UMOWACH (W TYM RÓWNIEŻ ZAWARTYCH PO DNIU BILANSOWYM), W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ W PRZYSZŁOŚCI NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI PRZEZ DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY	50
4.7. INFORMACJA O PODMIOCIE PEŁNIĄCYM FUNKCJĘ BIEGŁEGO REWIDENTA	50
5. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO	51
5.1. WSKAZANIE ZBIORU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO, KTÓREMU PODLEGA MAKARONY POLSKIE S.A., ORAZ MIEJSCA, GDZIE TEKST ZBIORU ZASAD JEST PUBLICZNIE DOSTĘPNY	51
5.2. WSKAZANIE ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO, KTÓRE NIE BYŁY PRZEZ ĘMITENTA STOSOWANE WRAZ ZE WSKAZANIEM JAKIE BYŁY OKOLICZNOŚCI I PRZYCZYNY NIE ZASTOSOWANIA DANEJ ZASADY	51
5.3. OPIS PODSTAWOWYCH CECH STOSOWANYCH W SPÓŁCE SYSTEMÓW KONTROLI WEWNĘTRZNEJ I ZARZĄDZANIA RYZYKIEM W ODNIESIENIU DO PROCESU SPORZĄDZANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH MAKARONY POLSKIE S.A. I GRUPY MAKARONY POLSKIE	52
5.4. WSKAZANIE AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO ZNACZNE PAKIETY AKCJI.....	53
5.5. WSKAZANIE POSIADACZY WSZELKICH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, KTÓRE DAJĄ SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE	54
5.6. WSKAZANIE WSZELKICH OGRANICZEŃ ODNOŚNIE DO WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU	54

**Sprawozdanie Zarządu
z działalności spółki Makarony Polskie S.A. w roku obrotowym 2010**

5.7. WSKAZANIE WSZELKICH OGRANICZEŃ DOTYCZĄCYCH PRZENOSZENIA PRAWA WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH MAKARONY POLSKIE S.A.	55
5.8. OPIS ZASAD DOTYCZĄCYCH POWOŁYWANIA I ODWOŁYWANIA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH ORAZ ICH UPRAWNIEŃ, W SZCZEGÓLNOŚCI PRAWO DO PODJĘCIA DECYZJI O EMISJI LUB WYKUPIE AKCJI	55
5.9. OPIS ZASAD ZMIANY STATUTU MAKARONY POLSKIE S.A.	56
5.10. OPIS SPOSOBU DZIAŁANIA WALNEGO ZGROMADZENIA I JEGO ZASADNICZYCH UPRAWNIEŃ ORAZ PRAW AKCJONARIUSZY I SPOSOBU ICH WYKONYWANIA	56
5.11. SKŁAD OSOBOWY I ZMIANY, KTÓRE W NIM ZASZŁY W CIĄGU OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO, ORAZ OPIS DZIAŁANIA ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH SPÓŁKĘ ORAZ ICH KOMITETÓW.....	59

Sprawozdanie Zarządu z działalności spółki Makarony Polskie S.A. w roku obrotowym 2010

Szanowni Państwo,

W imieniu zarządu przedstawiam sprawozdanie z działalności Makarony Polskie S.A. w 2010 roku, zawierające szczegółowe dane finansowe, oraz informacje o istotnych wydarzeniach, które miały wpływ na działalność w ubiegłym roku i perspektywy dalszego rozwoju Spółki.

Ubiegły rok rozpoczął okres realizacji nowej strategii rozwoju. Podstawowym jej założeniem na lata 2010-2012 jest utrzymanie wysokiej dynamiki wzrostu w segmencie produkcji artykułów spożywczych wytwarzanych na bazie zbóż, owoców i warzyw. Wzrost ten będzie osiągnięty w oparciu o rozwój organiczny oraz aktywny udział w procesach konsolidacji.

Priorytetowe podejście do wzrostu skali działalności jest odpowiedzią na zmieniające się warunki rynkowe. Koncentracja produkcji i dystrybucji artykułów spożywczych, konsolidacja handlu detalicznego w ramach dużych, działających globalnie sieci handlowych, stwarza potrzebę nowego spojrzenia na pozycję producenta żywności, prowadzącego działalność w segmencie produktów masowych.

W opinii zarządu Spółki perspektywy osiągnięcia sukcesu rynkowego w perspektywie długoterminowej mają podmioty, które posiadają wysoką efektywność produkcji oraz zdolność do zapewnienia dystrybucji w skali globalnej lub przynajmniej europejskiej.

Średnioterminowy cel Grupy Makarony Polskie to stworzenie jednego z największych przetwórców artykułów spożywczych w Polsce, liczącego się na rynkach Europy Środkowo – Wschodniej.

W realizowanym obecnie etapie rozwoju zaprojektowanym do 2012 roku Grupa zamierza osiągnąć przychody ze sprzedaży na poziomie 300 mln zł w stosunku do 117 mln zł w 2009 roku, przy czym co najmniej 220 mln zł przychodów w wyniku wzrostu organicznego. Jednocześnie kontynuowane będą zmiany organizacyjne oraz inwestycje, umożliwiające dalsze zwiększanie skali działalności, aby w następnych okresach możliwe było osiągnięcie skali 500 mln zł i 1 mld zł przychodów ze sprzedaży.

W wyniku lepszego wykorzystania mocy produkcyjnych i wdrożenia nowych produktów planowana jest poprawa rentowności netto z 1,9% w 2009 roku do 4% w 2012 roku; odpowiednio rentowność EBITDA ma wzrosnąć w tym czasie z poziomu niespełna 8% do 12%.

Zarówno z perspektywy analizy realizacji przyjętych założeń strategicznych, jak też osiągniętych efektów ekonomicznych, 2010 rok można zaliczyć do udanych. Przychody ze sprzedaży wzrosły o 28% w stosunku do 2009 roku do poziomu 150 mln zł, natomiast wynik netto zwiększył się o 44% do 3,17 mln zł. Wzrost sprzedaży zanotowany został we wszystkich kanałach dystrybucji krajowej oraz w eksporcie.

Sprawozdanie Zarządu z działalności spółki Makarony Polskie S.A. w roku obrotowym 2010

Szczególnie istotne jest to, że poprawa wyników została osiągnięta w warunkach wyjątkowo dużej niestabilności na rynku surowców, co niekorzystnie wpływało na możliwość planowania i podejmowane decyzje inwestycyjne.

W poszczególnych segmentach działalności sytuacja była zróżnicowana w całym 2010 roku. W pierwszym półroczu Grupa osiągnęła wyniki znacząco lepsze od planowanych. Druga połowa roku przyniosła istotny problem w zakresie efektywności produkcji makaronu w związku z niespotykanym w dotychczasowej historii Spółki wzrostem cen surowców, który osiągnął poziom 70% w przeciągu zaledwie kilku miesięcy. W efekcie zanotowano ujemny wynik w segmencie produkcji makaronu w II połowie 2010 roku, oraz zaledwie 279 tys. zł zysku netto z działalności makaronowej w całym ubiegłym roku.

Stosowana przez Grupę strategia zabezpieczania cen zakupu surowców umożliwiła ograniczenie negatywnego wpływu „kryzysu surowcowego”, natomiast nie pozwoliła w pełni zneutralizować jego skutków. Szacunkowy wpływ wzrostu cen mąki na wyniki finansowe Grupy wyniósł około 2,3 mln zł. Zgodnie z naszymi przewidywaniami wdrożone w ostatnich miesiącach podwyżki cen produktów i zawarte kontrakty na zakup surowców umożliwią przywrócenie zakładanego poziomu marż w II kwartale 2011 roku.

W kontekście ambitnych założeń dotyczących rozwoju skali działalności bardzo istotny element stanowiły inwestycje. W 2010 roku nakłady inwestycyjne wyniosły blisko 6 mln zł i były ukierunkowane na zwiększenie mocy produkcyjnych, poprawę efektywności działalności oraz sprawności zarządzania rosnącą organizacją. Do najważniejszych zadań zaliczamy zakończoną w grudniu 2010 roku inwestycję w nową linię do produkcji makaronu walcowanego w zakładzie produkcyjnym w Częstochowie, co zapewniło zwiększenie mocy produkcyjnych o 300 ton miesięcznie oraz implementację w kwietniu ubiegłego roku nowego systemu informatycznego klasy ERP.

W trakcie 2010 roku prowadzone były działania ukierunkowane na zwiększenie skali działalności poprzez akwizycje oraz budowę powiązań kapitałowych z innymi podmiotami.

Efektom tych prac była sfinalizowana w lutym 2011 roku transakcja nabycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa „Tenczynek”, zawarcie umowy o działaniach zmierzających do połączenia ze spółką Mispol oraz kilka innych toczących się procesów, które ostatecznie nie doszły do skutku lub też ich stan zaawansowania nie dawał podstaw do upublicznienia informacji.

W perspektywie najbliższych dwóch lat priorytetowy kierunek inwestycji stanowią będą atrakcyjne projekty akwizycji postrzegane jako ważny element wspomaganie wzrostu organicznego.

**Sprawozdanie Zarządu
z działalności spółki Makarony Polskie S.A. w roku obrotowym 2010**

Dobra sytuacja finansowa oraz pozytywna ocena planów rozwoju Grupy Makarony Polskie znajduje potwierdzenie w wymiernych decyzjach akcjonariuszy. Wycena wartości Spółki wzrosła w 2010 roku o 54,6 % w stosunku do wzrostu wartości WIG w tym okresie o 16,7%.

Pozytywnie zapowiada się również 2011 rok. Opublikowana prognoza wyników finansowych przewiduje 44% wzrost przychodów do 216 mln zł oraz ponad 100% przyrost zysku netto do 6,5 mln zł. Około 10 mln zł przychodów i 0,3 mln zł wyniku pochodzić będzie ze sprzedaży produktów pod marką Tenczynek, natomiast pozostała część jest wynikiem planów rozwoju organicznego.

Biorąc pod uwagę solidne podstawy fundamentalne Spółki i ciekawe perspektywy rozwoju wyrażam przekonanie, że rok 2011 będzie kolejnym, w którym akcjonariusze osiągną stopę zwrotu z inwestycji w akcje Makarony Polskie S.A. na poziomie znacznie przekraczającym średnią rynkową.

Z wyrazami szacunku

Paweł Nowakowski

1. DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI MAKARONY POLSKIE S.A. I PERSPEKTYWY ROZWOJU

1.1. OPIS ORGANIZACJI SPÓŁKI I GRUPY NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2010 ROKU WRAZ ZE WSKAZANIEM ZMIAN W ORGANIZACJI GRUPY JAKIE ZASZŁY W TRAKCIE ROKU 2010

Grupa Kapitałowa Makarony Polskie („Grupa”) składa się z dwóch spółek:

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



Jednostką dominującą Grupy Kapitałowej Makarony Polskie jest **Makarony Polskie Spółka Akcyjna** z siedzibą w Rzeszowie przy ul. Podkarpackiej 15. Spółka została zarejestrowana w Sądzie Rejonowym w Rzeszowie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 5 lipca 2004 roku pod nr 0000212001. Czas trwania Spółki jest nieoznaczony. Obok centrali i Zakładu Produkcyjnego, które zlokalizowane są w Rzeszowie, Spółka posiada Zakład Produkcyjny w Płocku i od maja 2008 roku Zakład Produkcyjny w Częstochowie (dotychczasowa siedziba spółki zależnej Abak Sp. z o.o., wchodzącej w skład Grupy od dnia 30 września 2007 roku, inkorporowanej do Makarony Polskie S.A. w dniu 16 maja 2008 roku).

Spółka Makarony Polskie S.A. oferuje szeroką gamę makaronów jajecznych i bezjajecznych (również walcowanych i tłoczonych) produkowanych w wielu różnorodnych formach: świderki, kolanka, nitki, muszelki, spaghetti, pióra i inne. Posiada 4 własne marki makaronów: SORENTI, SOLARE, MAKARON STAROPOLSKI i ABAK. W lutym 2011 roku Spółka nabyła do Gardenau Sp. z o.o. zorganizowaną część

Sprawozdanie Zarządu z działalności spółki Makarony Polskie S.A. w roku obrotowym 2010

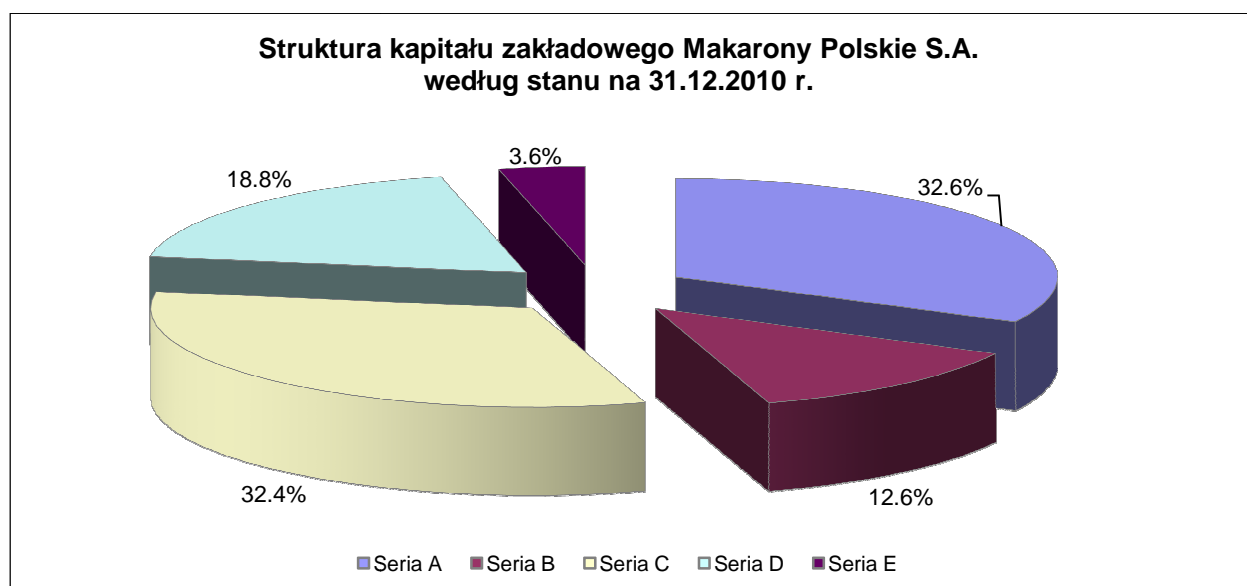
przedsiębiorstwa obejmującą m.in. składniki majątku trwałego i prawa do znaku towarowego Tenczynek, pod którym produkowane są syropy owocowe, dżemy i przetwory warzywne.

Kapitał zakładowy Makarony Polskie S.A. w dniu 31 grudnia 2010 roku:

- | | |
|---|-------------------|
| ✓ Wysokość kapitału zakładowego | 27 750 213 zł, |
| ✓ Łączna liczba akcji | 9 250 071 akcji, |
| ✓ Ogólna liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu | 9 250 071 głosów. |

Struktura kapitału zakładowego Makarony Polskie S.A.:

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



Od kwietnia 2007 roku akcje spółki Makarony Polskie S.A. notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Na przestrzeni całego 2010 roku wartość akcji spółki systematycznie wzrastała i tak z poziomu 5,27 zł za 1 akcję (4 stycznia 2010r.) osiągnęła poziom 8,15 zł za 1 akcję (31 grudnia 2010r.). Przyczyn takiego stanu rzeczy należy upatrywać w fundamentach Spółki, jej transparentności, stabilnemu standingowi finansowemu, a także, ale w mniejszym stopniu, poprawiającej się atmosferze na giełdzie. W analizowanym okresie podstawowy wskaźnik WIG wzrósł z poziomu 40 775,24 pkt do poziomu 47 596,12 pkt.

**Sprawozdanie Zarządu
z działalności spółki Makarony Polskie S.A. w roku obrotowym 2010**



O atrakcyjności walorów spółki Makarony Polskie S.A. świadczy porównanie zmian procentowych akcji na tle zmian podstawowego wskaźnika giełdowego, tj. WIG-u. Przy założeniu, iż poziom na dzień 1 stycznia 2010 roku jest bazą, należy stwierdzić, iż inwestując w styczniu 2010 roku w akcje Spółki i zbywając je pod koniec roku można było zyskać 54,6%. Dokonując analogicznego wyliczenia dla WIG-u zysk ten wyniósłby tylko 16,7%.

Spółka zależna **Stoczek Sp. z o.o.** jest zarejestrowana w Sądzie Rejonowym, XI Wydział Gospodarczy w Lublinie pod numerem KRS 00000503. Czas trwania spółki jest nieoznaczony. Kapitał zakładowy Stoczek Sp. z o.o. w dniu 31 grudnia 2010 roku, jak również na dzień przekazania niniejszego sprawozdania, wynosił 15 207 800 zł i był podzielony na 152 078 udziałów. Sto procent udziałów w kapitale zakładowym Stoczek Sp. z o.o. jest własnością Makarony Polskie S.A. (udziały w spółce Stoczek Sp. z o.o. zostały zakupione w dniu 1 czerwca 2007 roku).

Stoczek Sp. z o.o. jest producentem dań gotowych, konserw warzywno-mięsnych, sosów i dżemów z ugruntowaną pozycją na rynku.

Opis zmian w strukturze Grupy w okresie od 1 stycznia 2010 roku do dnia przekazania sprawozdania

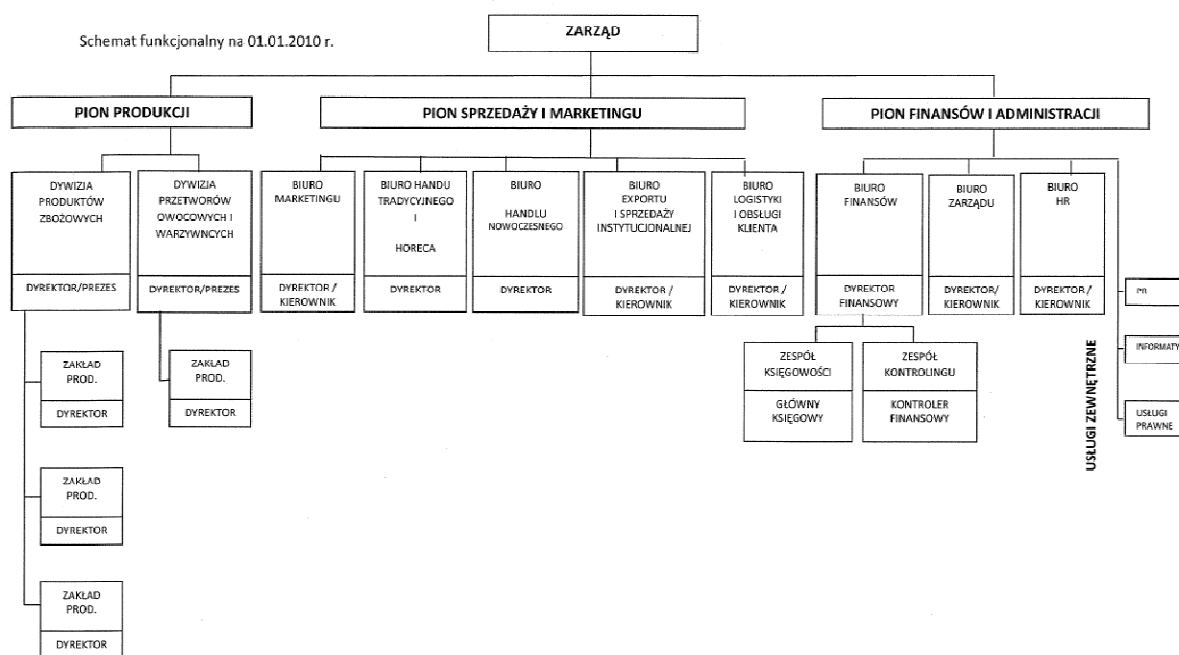
Strategicznym celem Grupy Makarony Polskie jest osiągnięcie i utrzymanie pozycji w pierwszej trójce największych dostawców poszczególnych kategorii produktów lub co najmniej 10% udział w polskim rynku w tych kategoriach. Grupa stawia na dynamiczny rozwój oparty na wzroście organicznym oraz

Sprawozdanie Zarządu z działalności spółki Makarony Polskie S.A. w roku obrotowym 2010

akwizycjach. Poszukuje ciekawych podmiotów i atrakcyjnych segmentów rynku artykułów spożywczych, w które będzie inwestować. Realizacja opisanego powyżej celu strategicznego nie jest możliwa bez sprawnej organizacji wewnętrznej dlatego też rok 2010 był okresem reorganizacji struktury wewnętrznej Grupy.

Od początku 2010 roku Grupa Makarony Polskie działa w nowej strukturze organizacyjnej, zatwierdzonej pod koniec 2009 roku. Struktura Grupy oparta jest na trzech pionach: Pionie Produkcji, Pionie Sprzedaży i Marketingu oraz Pionie Finansów i Administracji. Pion Produkcji dzieli się dodatkowo na dwie dywizje:

- ~ Dywizję Produktów Zbożowych obejmującą wszystkie zakłady produkujące makaron oraz działalność w zakresie produktów wytwarzanych na bazie zbóż,
- ~ Dywizję Przetworów Owocowych i Warzywnych w skład której na chwilę obecną wchodzi spółka Stoczek Sp. z o.o.



W 2010 roku, w ramach wprowadzanych zmian, dokonano centralizacji funkcji związanych z: procesami zakupowymi, procesami obsługi klienta i logistyki, obszarem zarządzania, obszarem kontroli jakości i technologii. Wzmocniono biuro marketingu. Zatrudniono kierownika projektu IT odpowiedzialnego za wsparcie wdrożenia systemu SoftLab ERP, a docelowo również zapewnienie obsługi w obszarze rozwiązań IT. Rozbudowano zespoły sprzedażowe w celu poprawy dystrybucji i zwiększenia sprzedaży w poszczególnych kanałach dystrybucji. Podjęto również działania mające na celu usprawnienie procesu zarządzania należnościami.

1.2. KADRA NADZORUJĄCA I ZARZĄDZAJĄCA MAKARONY POLSKIE S.A.

Szczegółowe informacje na temat kadry zarządzającej i nadzorującej Makarony Polskie S.A. zostały umieszczone w punktach 5.8 i 5.11 niniejszego Sprawozdania.

1.3. PRACOWNICY MAKARONY POLSKIE S.A.

Stan zatrudnienia na dzień 31 grudnia 2010 roku w Makarony Polskie S.A. wynosił 368 pracowników.



1.4. PODSTAWOWE PRODUKTY, TOWARY I USŁUGI

Oferta produktów markowych oferowanych przez Grupę obejmuje:

1) MAKARONY

- **Sorenti** – nowoczesny „włoski” makaron, produkowany w 100% z najwyższej jakości pszenicy durum, produkowany według włoskiej receptury, op. 500g,
- **Makaron Staropolski** - makaron o tradycyjnym charakterze, produkowany z wyselekcjonowanych gatunków mąk zwyczajnych; jajeczny i bez dodatku jaj, op. 400g,
- **Abak** – makaron o tradycyjnym charakterze, produkowany z wyselekcjonowanych gatunków mąk zwyczajnych lub z mąk zwyczajnych z domieszką semoliny; 5-jajeczny, 2 jajeczny i bez dodatku jaj, op. 250g, 400g i 800g.

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

2) SOSY DO MAKARONU

Sorenti – produkowane wyłącznie z naturalnych składników i przypraw najwyższej jakości, bez dodatku konserwantów, aromatów i barwników, oferowane w opakowaniach o gramaturze 560g

3) DANIA GOTOWE

- **Stoczek** – 16 klasycznych obiadów, produkowanych wyłącznie z naturalnych składników: bez konserwantów, sztucznych barwników i aromatów, opakowanie: słoik 500g,
- **Famil-jada** - 4 najpopularniejsze dania, dedykowane odbiorcom mniej wymagającym, dla których głównym kryterium dokonania zakupu jest cena.

4) DŻEMY

- **Stoczek** – głównie dżemy niskosłodzone w smakach najchętniej wybieranych przez odbiorców, opakowanie: słoik 280g,
- **Famil-jada** – dżemy niskosłodzone w 6 tradycyjnych i najpopularniejszych smakach, opakowanie: słoik: 260g.

5) PRZETWORY MIĘSNO- TŁUSZCZOWE

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

6) PASZTETY

- **Stoczek** - paszety w 2 odmianach i opakowaniach: 270g - 470g

I. Sorenti



Sorenti to główna marka w portfolio Makarony Polskie S.A. pozycjonowana w segmencie półki premium, obejmująca makarony i sosy do makaronów. Produkty te stworzone zostały z myślą o smakoszach włoskiej kuchni, cechuje je prawdziwie włoski smak i oryginalna receptura.

Makarony Sorenti produkowane są w 100% z mąki pochodzącej z przemiału twarżozarnistej pszenicy durum o najwyższej jakości, która gwarantuje, że makaron się nie rozgotowuje i pozostaje al dente.

Wyróżniają się najlepszymi walorami smakowymi, po ugotowaniu nie skleją się, są sprężyste, jędrne i mają piękny złocisty kolor. Makarony Sorenti dostępne są w 12 najbardziej atrakcyjnych formach na rynku.

Sosy do makaronu marki Sorenti oferowane są w estetycznych i eleganckich opakowaniach o gramaturze 560 g. Do ich produkcji używane są wyłącznie naturalne składniki i przyprawy najwyższej jakości, bez dodatku konserwantów, aromatów i barwników. Soczyste pomidory i aromatyczne zioła z wiodącą nutą bazylii i oregano tworzą wyborny sos pomidorowy Napoli oraz wyśmienity sos pomidorowy Bolognese z dodatkiem wysokiej jakości mięsa. Chrupiący boczek, aromatyczne przyprawy i zioła z wiodącą nutą czosnku i tymianku tworzą sos Carbonara. Dzięki procesom pasteryzacji i sterylizacji sosy Sorenti zachowują bogactwo wartości odżywczych i witamin, i nie wymagają specjalnych warunków przechowywania.

II. MAKARON STAROPOLSKI



Makarony Staropolski to marka makaronów skierowana do niezbyt zamożnych klientów, ceniących sobie dobrą jakość, którzy nie preferują makaronów twardych „al dente” jednocześnie oczekując, iż kupowany przez nich makaron wytwarzany z mąki miękkiej nie będzie się rozgotowywał i będzie charakteryzował się stabilną jakością. Dostępny jest w popularnych formach: nitki, wstążki, świderki, spaghetti i inne.

III. ABAK



Makarony ABAK skierowane do konsumenta tradycyjnego, domowego makaronu. Marka obejmuje 3 kategorie makaronów: makarony 2- lub 5-jajeczne polecane do zup oraz makarony bez dodatku jaj polecane do dań drugich. Formy bez dodatku jaj są wytwarzane z mąki z wyselekcjonowanych pszenic zwyczajnych, formy jajeczne zawierają dodatkowo domieszkę mąki semoliny. Makarony tej marki dostępne są w najbardziej popularnych formach: kluseczki „zapałka”, zacierka, świderki, spaghetti i inne.

W II kwartale 2010 roku wykonano modyfikacje dotychczasowych opakowań makaronów marki Abak. Wizerunek Babci został „ocieplony”, a kolory opakowań zostały zmienione na bardziej żywe i wesołe. Wprowadzono także 19 nowych indeksów w 3 kategoriach marki ABAK:

- ~ Makarony 5 jajeczne – 3 nowe indeksy
- ~ Makarony 2 jajeczne – 1 nowy indeks
- ~ Makarony bezjajeczne – 15 nowych indeksów.

IV. SOLARE



Makarony Solare plasowane są w segmencie ekonomicznym z przeznaczeniem dla grupy odbiorców wrażliwych na cenę.

V. STOCZEK



▪ DANIA GOTOWE

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

Obiady marki Stoczek łączą w sobie domowy smak z wygodą i szybkością ich przygotowania. Sprawdzą się tam gdzie nie ma warunków, ani czasu do samodzielnego przygotowania posiłków, jak również w kuchni gdzie mogą stanowić bazę do przygotowania obiadu.

Długi, bo aż dwuletni termin przydatności do spożycia zawdzięczają procesowi sterylizacji termicznej (czyli ogrzewanie produktów w temperaturze przekraczającej 100°C), która jest naturalną metodą zapewnienia trwałości produktom spożywczym.

▪ PASZTETY, SMALCE

Pasztety Stoczka cechuje wyrazisty smak i zapach polskich ziół i przypraw, które sprawiają że produkty te przypominają pasztety wyrabiane dawniej, domowym sposobem. W II kwartale 2010 roku uporządkowano asortyment linii pasztetów poprzez zamknięcie indeksów mała rotujących (obecnie w ofercie są 4 indeksy: Pasztet mazowiecki i Pasztet luksusowy w dwóch gramaturach) oraz zmieniono opakowania tej linii produktowej (wprowadzono brązowy kolor wieczek i etykiet, grafika nowych etykiet opracowana została w stylu nawiązującym do wyglądu dań gotowych).

Przetwory mięsno-tłuszczowe marki Stoczek to z jednej strony staropolski pomysł na smaczne przystawki, a z drugiej półprodukt stosowany przez gospodynie do przygotowania niektórych dań obiadowych. Powstają na bazie tłuszczu, mięsa wieprzowego, cebuli i aromatycznych polskich ziół i przypraw. Doskonale smakują ze świeżym pieczywem.

▪ **DŻEMY**

Powstają z owoców zebranych w polskich sadach. W sezonie owocowym przygotowywane są ze świeżych owoców, natomiast poza sezonem z owoców mrożonych, zebranych latem. Dzięki temu dżemy Stoczka zachowują wyjątkowy smak, aromat oraz ładny, intensywny kolor. Pozbawione są sztucznych barwników i aromatów, nie są konserwowane chemicznie.

W II kwartale 2010 oferta dżemów została zmieniona by lepiej spełniać oczekiwania konsumentów. Wprowadzono zmiany w recepturze produktów (zwiększono zawartość owoców na 100g produktu, co stanowi wyznacznik jakości w kategorii dżemów oraz wprowadzono dwa nowe smaki: dżem brzoskwiinowy i dżem z owoców leśnych). Zmieniono również opakowania (słoiki, etykieta, wieczko) celem zapewnienia zgodności wyglądu produktu z jego pozycjonowaniem marketingowym.

Aktualna oferta dżemów marki Stoczek składa się przede wszystkim z dżemów niskosłodzonych /5 smaków/ i jest uzupełniona przez dżemy wysokosłodzone /2 podstawowe smaki/ i powidła śliwkowe.

VI. FAMIL-JADA



Produkty marki Famil-jada pozycjonowane są na półce ekonomicznej i dedykowane konsumentom mniej wymagającym, dla których głównym kryterium dokonania zakupu jest cena. W ofercie znajdują się najpopularniejsze rodzaje dań gotowych oraz smaki dżemów.

1.5. INFORMACJE DOTYCZĄCE SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI

Ze względu na geograficzny podział działalności, Spółka Makarony Polskie wyróżnia segment sprzedaży krajowej oraz eksportowej. W 2010 roku Spółka realizowała sprzedaż według następujących podstawowych segmentów sprawozdawczych i osiągnęła z tego tytułu następujące przychody ze sprzedaży:

Sprzedaż Grupa Makarony Polskie	2010	2009
<i>Makarony</i>	<i>102 666</i>	<i>86 931</i>
<i>Dania gotowe, sosy, dżemy</i>	<i>5 224</i>	<i>931</i>
<i>Surowce</i>	<i>15 431</i>	<i>2 713</i>
<i>Pozostałe</i>	<i>1 669</i>	<i>3 573</i>
<i>Razem</i>	<i>124 990</i>	<i>94 148</i>

Sprzedaż makaronów w 2010 roku była wyższa w porównaniu do 2009 roku o kwotę 15,7 mln zł, a sprzedaż dań gotowych, sosów oraz dżemów wzrosła w tym samym okresie o kwotę 4,3 mln zł.

**Sprawozdanie Zarządu
z działalności spółki Makarony Polskie S.A. w roku obrotowym 2010**

W 2010 roku spółka Makarony Polskie S.A. osiągała również przychody z tytułu świadczenia usług, nie jest to jednak część podstawowego zakresu działalności Spółki. Wartość przychodów z tego tytułu wyniosła 1 762 tys. zł, tj. ok. 1,4% całości przychodów ze sprzedaży. Największą wartość ze sprzedaży usług stanowią usługi dystrybucyjne, które pokrywają koszty dystrybucji przez Spółkę produktów Spółki zależnej Stoczek.

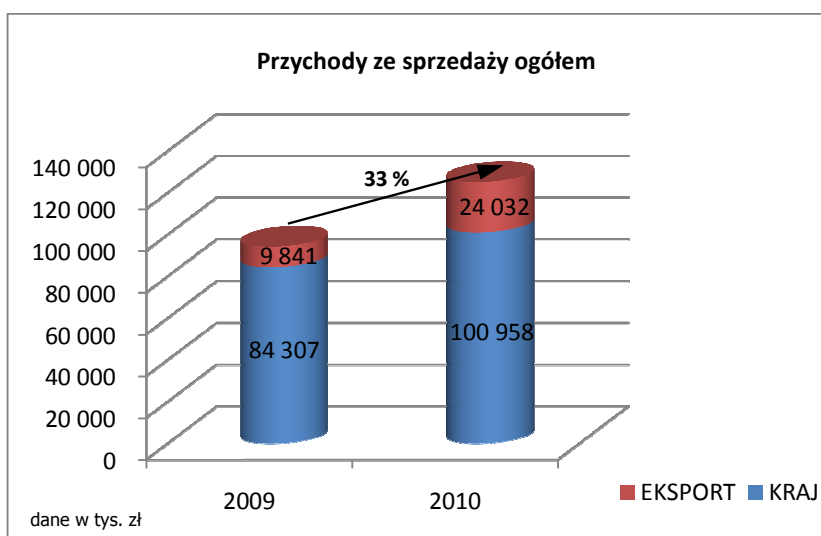
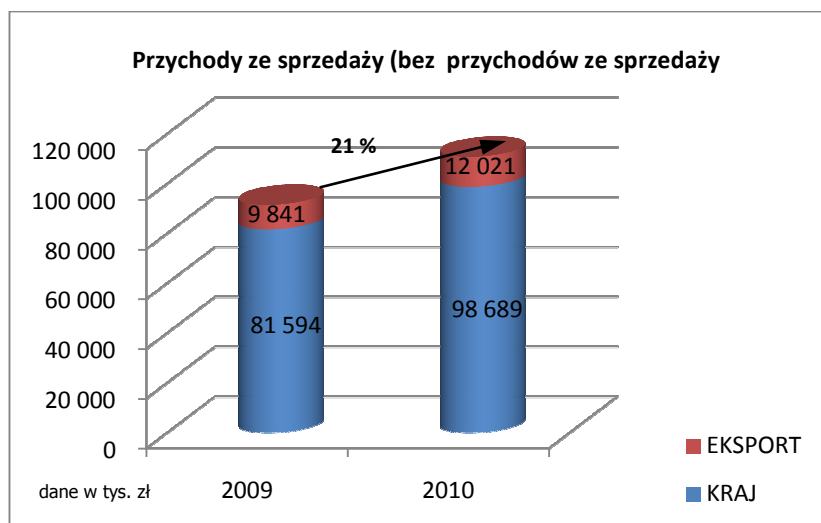
	Za okres od 01.01 do 31.12.2010	Za okres od 01.01 do 31.12.2009
Przychody ze sprzedaży usług w tym:	1 762	1 427
- z tyt. najmu	24	40
- usługi dystrybucyjne	1 259	615
- usługi transportowe	340	482
- pozostałe usługi	139	290

1.6. STRUKTURA SPRZEDAŻY MAKARONY POLSKIE S.A.

1.6.1. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY Z PODZIAŁEM NA RYNKI ZBYTU – MAKARONY POLSKIE S.A.

Przychody ze sprzedaży Spółki Makarony Polskie w 2010 roku wyniosły 125 mln zł i były wyższe o 33% w porównaniu do analogicznego okresu 2009 roku (dane zawierają przychody z tytułu sprzedaży surowców). Wyłączając przychody z tytułu sprzedaży surowców spółka Makarony Polskie S.A. osiągnęła przychody w wysokości 111 mln zł, co stanowiło wzrost na poziomie 21% w porównaniu do roku 2009. Dominującym rynkiem zbytu w 2010 roku, podobnie jak w okresach poprzednich, był rynek krajowy, na który przypadło ponad 80% przychodów ze sprzedaży Spółki.

**Sprawozdanie Zarządu
z działalności spółki Makarony Polskie S.A. w roku obrotowym 2010**



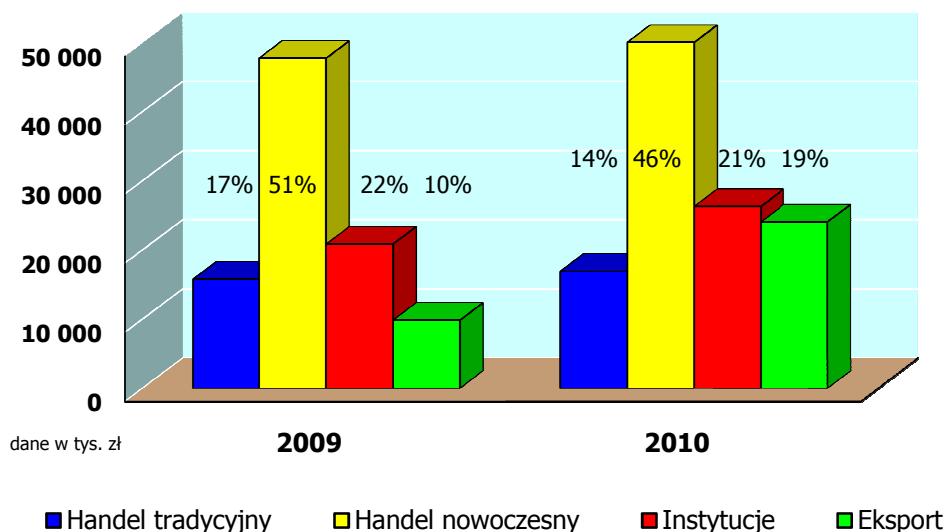
Przychody ze sprzedaży eksportowej spółki Makarony Polskie S.A. (z wyłączeniem sprzedaży surowców) wyniosły 12 mln zł i były wyższe o 22% w 2010 roku w porównaniu do roku 2009.

Rynek krajowy

Wartość sprzedaży krajowej ogółem w 2010 roku wyniosła 101 mln zł i była wyższa o 20% od sprzedaży w roku 2009. Wartość sprzedaży krajowej (z wyłączeniem przychodów ze sprzedaży surowców) wyniosła w 2010 roku 99 mln zł i była wyższa od wartości roku poprzedniego o 21%.

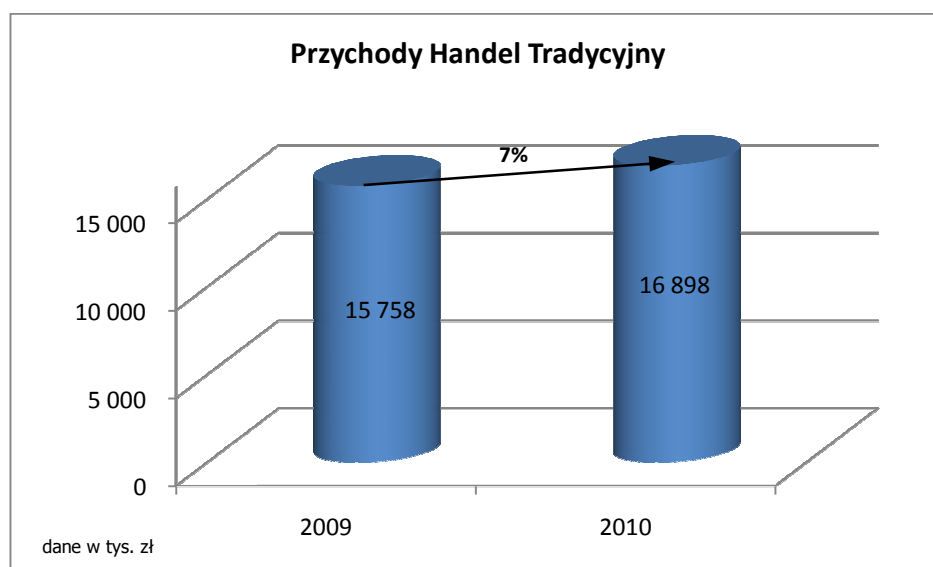
Struktura sprzedaży Spółki na poszczególne kanały została przedstawiona na poniższym wykresie:

**Sprawozdanie Zarządu
z działalności spółki Makarony Polskie S.A. w roku obrotowym 2010**



Spółka Makarony Polskie odnotowała w 2010r. wzrost sprzedaży w każdym kanale dystrybucji. Największy wzrost, bo aż 33%, odnotowała w kanale handlu instytucjonalnego.

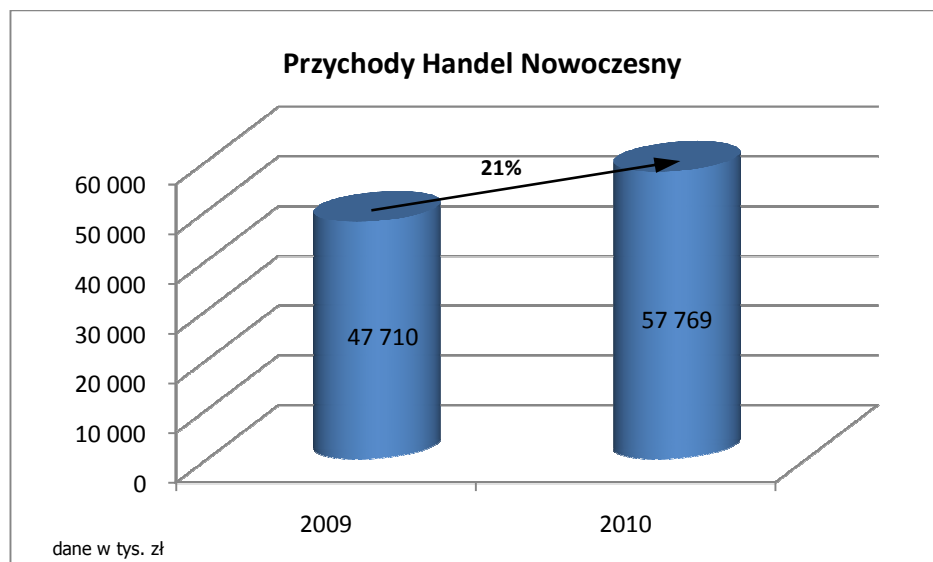
Handel tradycyjny



Sprzedaż Spółki w handlu tradycyjnym w 2010 roku wyniosła 16,9 mln zł, co stanowi wzrost o 1,1 mln zł w stosunku do analogicznego okresu 2009 roku. Istotne jest kontynuowanie strategii rozszerzenia tego kanału sprzedaży ze względu na jego wysoką marżowość. Strategia Grupy Makarony Polskie zakłada zwiększenie sprzedaży w tym kanale dystrybucji poprzez wprowadzenie nowych produktów oraz rozszerzenie asortymentu oferowanych produktów. Pełniejsze wykorzystanie potencjału tego kanału

dystrybucji następuje przez wdrożenie nowej struktury organizacji dystrybucji i zwiększenie służb tego kanału, co w ocenie Zarządu skutkować będzie wyższą efektywnością i zwiększoną dynamiką sprzedaży.

Handel nowoczesny



Wartość sprzedaży w handlu nowoczesnym wyniosła 57,8 mln zł i była wyższa o ponad 10,1 mln zł w 2010 roku, w porównaniu do analogicznego okresu roku 2009. Spółka kontynuuje działania mające na celu zwiększenie rentowności w tym kanale dystrybucji, głównie poprzez zwiększenie sprzedaży, zwiększenie liczby odbiorców oraz wprowadzanie produktów markowych.

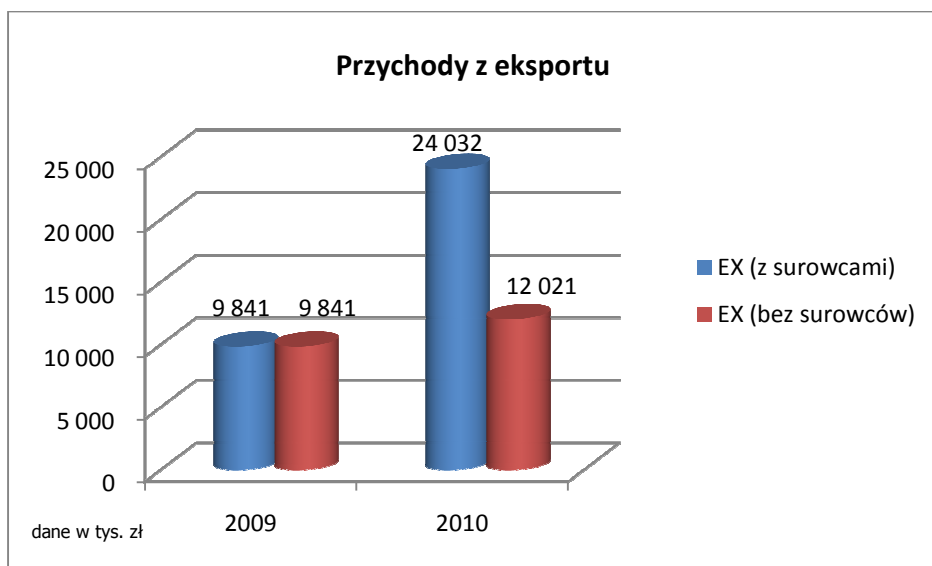
Instytucje

W kanale kontraktów instytucjonalnych realizowane były przede wszystkim dostawy makaronu w ramach kontraktu z Agencją Rynku Rolnego.

Rynek zagraniczny

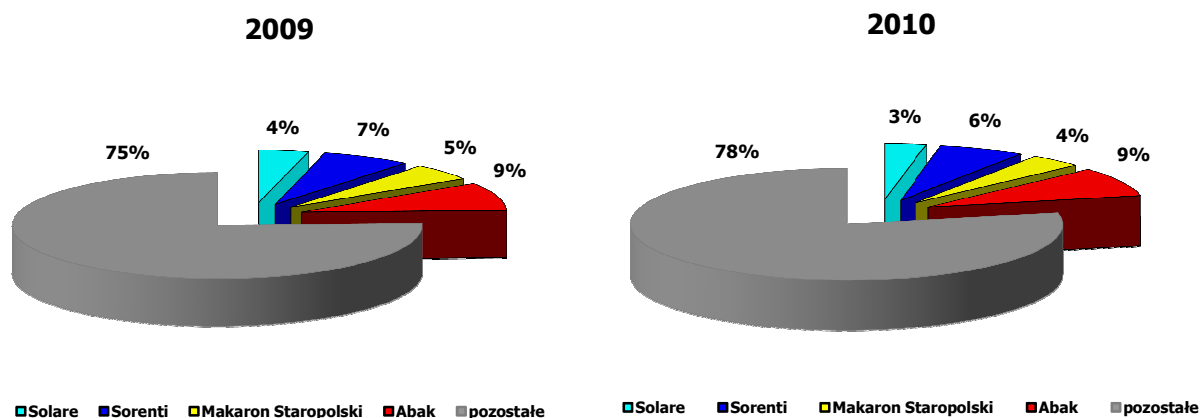
Spółka Makarony Polskie eksportuje swoje produkty do następujących krajów: Czechy, Słowacja Ukraina, Łotwa, Litwa, Wielka Brytania, Niemcy oraz do innych krajów Europy, a także USA, Australii i Azji. Wartość sprzedaży eksportowej spółki Makarony Polskie S.A. w 2009 roku wyniosła 9,8 mln zł, w tym samym okresie roku 2010 była wyższa o 22% i wyniosła 12 mln zł (nie uwzględniając przychodów z tytułu sprzedaży surowców w wysokości 12 mln zł).

**Sprawozdanie Zarządu
z działalności spółki Makarony Polskie S.A. w roku obrotowym 2010**



1.6.2. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY Z PODZIAŁEM NA MARKI WŁASNE I OBCE – SPÓŁKA MAKARONY POLSKIE S.A.

Rok 2010 to konsekwentne działania spółki Makarony Polskie S.A. w zakresie sprzedaży produktów markowych. Przychody ze sprzedaży produktów markowych w 2010 roku wyniosły 27 mln wobec 23 mln w 2009 roku, co stanowi wzrost o 18%.



Spółka Makarony Polskie zamierza zwiększać udziału produktów markowych w całości sprzedaży. Poprzez sprzedaż produktów markowych w handlu tradycyjnym i nowoczesnym, Spółka osiąga większą rentowność sprzedaży aniżeli przy sprzedaży pod markami obcymi.

**Sprawozdanie Zarządu
z działalności spółki Makarony Polskie S.A. w roku obrotowym 2010**

W 2010 roku dwóch odbiorców przekroczyło próg 10% udziału w przychodach ze sprzedaży:

- Jeronimo Martins Dystrybucja S.A. (właściciel sieci Biedronka) z udziałem 26,3%,
- Agencja Rynku Rolnego z udziałem 12,0%.

Makarony Polskie S.A. nie posiada żadnych formalnych powiązań z wyżej wymienionymi podmiotami, poza kontaktami handlowymi.

**1.7. OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH I PERSPEKTYWY ROZWOJU
DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI W OKRESIE NAJBLIŻSZEGO ROKU**

Podstawowe inwestycje planowane do realizacji w 2011 roku w spółce Makarony Polskie S.A. przeprowadzone będą w zakładach produkcyjnych w Rzeszowie i Częstochowie.

Makarony Polskie S.A. Planowane inwestycje w 2011r.	dane w tys. zł
zakład w Rzeszowie	3 188
zakład w Częstochowie	1 455
zakład w Płocku	956
inwestycje w nowe technologie (IT)	571
Razem:	6 170

Inwestycje w Rzeszowie mają na celu usprawnienie procesu pakowania, powiększenie zdolności magazynowania surowców oraz podniesie standardu ogólnej infrastruktury.

Głównym celem inwestycji w Częstochowie jest zwiększenie efektywności pakowania makaronu i podniesienie bezpieczeństwa wytwarzanych produktów. Poniesione zostaną również nakłady na poprawę efektywności suszenia makaronu.

W Płocku zaplanowano działania eliminujące wąskie gardła procesu produkcyjnego i drobne modernizacje linii produkcyjnych. Zaplanowano również wybudowanie przyłącza gazowego do zakładu, co obniży koszty energii cieplnej zużywanej do wytworzenia makaronu.

Wraz ze wzrostem Grupy Makarony Polskie oraz coraz większą rolą systemów IT w administracji, utrzymaniu produkcji i zarządzaniu spółkami istnieje potrzeba rozbudowania zespołu IT i wdrożenia narzędzi, które zwiększą efektywność pracy i bezpieczeństwo danych.

W ramach akwizycji w lutym 2011 roku zakupiona została zorganizowana część przedsiębiorstwa Tenczynek za kwotę 3 100 tys. zł.

Sprawozdanie Zarządu z działalności spółki Makarony Polskie S.A. w roku obrotowym 2010

Zdaniem Zarządu Makarony Polskie S.A. obecna sytuacja finansowa Spółki, jej potencjał produkcyjny oraz pozycja rynkowa nie stwarzają zagrożeń dla dalszego rozwoju.

W marcu 2010 roku Makarony Polskie S.A. opublikowała Strategię Grupy Makarony Polskie na lata 2010-2012. Dokument określił misję Grupy: „Chcemy być najlepsi w dostarczaniu wysokiej jakości smacznych i zdrowych produktów” oraz strategiczne kierunki rozwoju w latach 2010-2012:

- ✓ konsekwentne umacnianie pozycji w segmencie makaronów, przetworów warzywnych i owocowych oraz rozwój komplementarnych kategorii artykułów spożywczych,
- ✓ zapewnienie kompleksowej współpracy z partnerami handlowymi poprzez oferowanie produktów pod markami należącymi do Grupy, jak też w segmencie private label,
- ✓ rozwój oferty produktowej z zapewnieniem synergii w zakresie zaopatrzenia surowcowego, produkcji, dystrybucji oraz marketingu.
- ✓ rozwój struktur sprzedaży i dystrybucji numerycznej na polskim rynku oraz zwiększenie sprzedaży eksportowej,
- ✓ budowanie przewagi technologicznej i produkcyjnej poprzez inwestycje w innowacyjne rozwiązania oraz automatyzację i skalę działalności,
- ✓ zapewnienie rozwoju organicznego na poziomie co najmniej 20% rocznie oraz aktywne podejście do akwizycji, traktowanych jako ważny element wspomagający rozwój i ułatwiający osiągnięcie założonych celów strategicznych.

Strategicznym celem długoterminowym Grupy Makarony Polskie jest osiągnięcie i utrzymanie pozycji w pierwszej trójce największych dostawców poszczególnych kategorii produktów lub co najmniej 10% udział w polskim rynku w tych kategoriach produktowych.

Strategia przewiduje poszerzenie oferty o produkty wytwarzane na bazie surowców roślinnych (zbóż, warzyw, owoców), które są elementami zdrowej diety oraz są łatwe i szybkie w przygotowaniu.

Nowe marki i produkty Grupy Makarony Polskie będą tworzone w ramach rozwoju asortymentu, a także pozyskiwane poprzez akwizycje. Przy założeniu, że ewentualne akwizycje ukierunkowane będą na wspomaganie rozwoju Grupy w strategicznych obszarach, tj. rynek makaronów, dań gotowych oraz nowych kategorii produktów wytwarzanych na bazie zbóż, warzyw i owoców.

Grupa planuje zrównoważony rozwój zarówno w zakresie produktów pod własnymi markami, jak też w segmencie private label.

Przewidywane formy finansowania rozwoju rozpatrywane będą w kontekście maksymalizacji wyniku na 1 akcję.

Rozwój organiczny Spółka zamierza finansować ze środków własnych, natomiast dopuszcza emisję akcji lub obligacji zamiennych w przypadku realizacji akwizycji.

Sprawozdanie Zarządu z działalności spółki Makarony Polskie S.A. w roku obrotowym 2010

Bezpieczeństwo płynności ma zapewnić utrzymywanie zobowiązań oprocentowanych na poziomie maksymalnie 50% kapitałów własnych i nie więcej niż trzykrotność EBITDA. Grupa Makarony Polskie w dalszym ciągu zamierza aktywnie wykorzystywać środki z dotacji.

Strategia przewiduje osiągnięcie następujących celów finansowych w 2012 roku:

- ✓ co najmniej 300 mln zł przychodów w 2012 roku w stosunku do 117 551 tys. zł w roku 2009,
- ✓ osiągnięcie w 2012 roku 50% przychodów ze sprzedaży produktów markowych poprzez rozwój sieci sprzedaży oraz zwiększenie nakładów na komunikację,
- ✓ systematyczna poprawa rentowności netto sprzedaży z 2% w 2009, przez 3% w 2010 r., do 4% w roku 2012
- ✓ wzrost wartości EBITDA z 8% w 2009 r., do 10% w 2010 r., do 12% w roku 2012.

1.8. CHARAKTERYSTYKA RYZYK ISTOTNYCH DLA DZIAŁALNOŚCI

Ryzyko związane ze wzrostem cen surowców

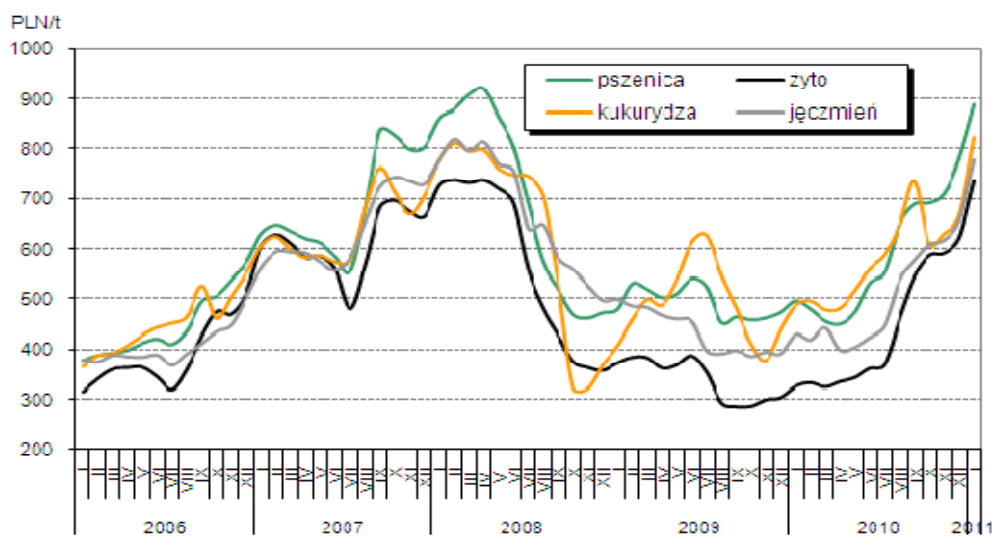
Istnieje ryzyko zmian cen surowców, w tym przede wszystkim ceny mąki, która jest jednym z głównych surowców do produkcji makaronu oraz zmian cen mięs (dania gotowe) i surowców owocowo-warzywnych (dzemy).

Wzrost cen surowca nie może być w pełni kompensowany proporcjonalnym wzrostem cen sprzedaży oferowanych przez Grupę produktów. Spowodowane jest to długoterminowym charakterem współpracy z odbiorcami, który skutkuje tym, iż wzrost cen oferowanych produktów jest utrudniony i odbywa się z kilkumiesięcznym opóźnieniem w stosunku do wzrostu cen surowca. Dotyczy to szczególnie handlu sieciowego. W efekcie, w perspektywie kilku miesięcy, zmiany cen surowca przekładają się na ceny produktu gotowego, natomiast krótkoterminowo Grupa może ponosić straty w wyniku dynamicznego wzrostu cen, który dopiero w późniejszym okresie przełoży się na wzrost cen produktu. Dotyczy to w szczególności produktów segmentu „private label”, na produkcję których zazwyczaj zawierane są roczne kontrakty z gwarantowaną ceną w okresie co najmniej trzymiesięcznym.

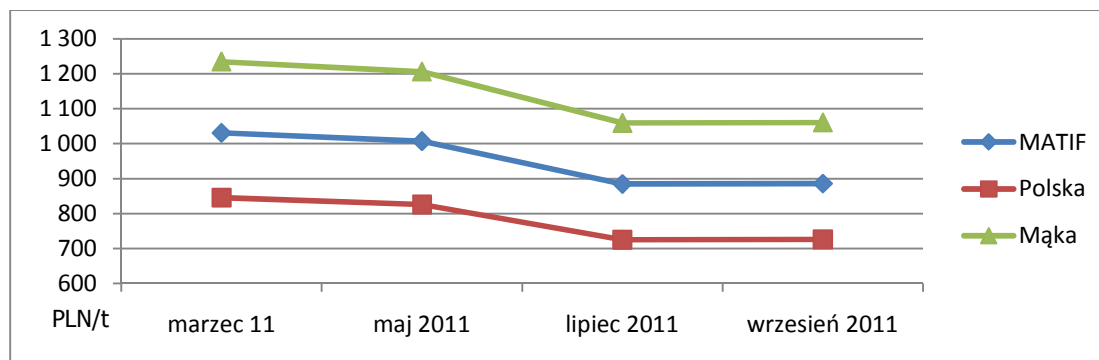
Do połowy roku 2010 sytuacja na rynku mąki była stabilna i ceny utrzymywały się na stosunkowo niskim poziomie. W drugiej połowie roku na skutek klęsk żywiołowych i deszczowej pogody, która uniemożliwiła dokonanie żniw w odpowiednim czasie nastąpiło załamanie na rynku pszenicy konsumpcyjnej. Zbiory 2010 roku w zakresie pszenicy o dobrych parametrach jakościowych oceniane są jako najgorsze w ciągu ostatnich 10 lat, na skutek powyższej sytuacji nastąpił gwałtowny, skokowy wzrost cen mąk z pszenicy miękkiej. Do końca 2010 roku ceny wzrosły o około 70% w stosunku do cen z I połowy roku.

**Sprawozdanie Zarządu
z działalności spółki Makarony Polskie S.A. w roku obrotowym 2010**

Poniższy wykres przedstawia kształtowanie się cen zbóż w Polsce w ostatnich latach:



Trudno jest prognozować jakie będą ceny mąki w dalszej części roku ale na bazie kontraktów terminowych na pszenicę na giełdzie MATIF i jej korelacji z cenami zbóż i mąki w Polsce można prognozować ceny przedstawione na poniższym wykresie.



Opierając się na powyższych przesłankach można oczekiwać, iż ceny mąki w drugiej połowie roku powinny znacząco spaść, co powinno pozytywnie wpłynąć na wyniki finansowe Spółki.

Ryzyko zmian tendencji rynkowych

Ryzyko polegające głównie na możliwości spadku wielkości rynku makaronów np. kosztem innych produktów będących substytutem makaronu takich jak: kasze, ziemniaki, ryż, itp. Jest to możliwe przede wszystkim w przypadku niekorzystnej zmiany relacji cenowych między cenami makaronów, a produktami zastępczymi. Obserwując zachowania klientów w okresie załamania na rynku w latach poprzednich, Grupa prognozuje wzrost popytu na swoje produkty w 2011 roku.

Sprawozdanie Zarządu z działalności spółki Makarony Polskie S.A. w roku obrotowym 2010

Ryzyko związane ze zmianami kursów walut

W 2010 roku kurs polskiej waluty względem euro kształtował się w korytarzu EUR/PLN 3,8-4,2. Umacnianie się złotego dla eksporterów w perspektywie długoterminowej może mieć negatywny wpływ na poziom rentowności kontraktów eksportowych. W pierwszym kwartale 2011 roku widoczny jest trend osłabiania się złotego względem euro oraz dolara. Spółka ze względu na charakter sprzedaży eksportowej (krótkoterminowe kontrakty), gdzie każdorazowo jest ustalana cena sprzedaży, osiąga satysfakcjonującą rentowność. Ponadto w ramach działalności spółek z Grupy mamy do czynienia z naturalnym heading'iem, gdyż środki walutowe uzyskane ze sprzedaży eksportowej w zasadzie w całości wykorzystywane są na zakup surowców za granicami Polski.

Ryzyko uzależnienia od dostawców

Grupa Makarony Polskie współpracuje z najważniejszymi dostawcami surowców i opakowań, dającymi gwarancję stabilności współpracy i jakości oferowanych produktów, jak również korzystne warunki handlowe. Polityka zaopatrzenia opiera się na kwalifikowaniu dostawców w drodze przetargów oraz bezpiecznej dywersyfikacji dostaw. Makarony Polskie S.A. podpisała umowy na dostawę mąki na rok 2010, gwarantując sobie w ten sposób stałą cenę zakupu. To zabezpieczenie dotyczy całości kontraktu z Agencją Rynku Rolnego i stanowi około 17% produkcji spółki Makarony Polskie.

Ryzyko uzależnienia od odbiorców

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

Ryzyko związane z wprowadzaniem nowych produktów na rynek

Jednym z celów strategicznych firmy Makarony Polskie S.A. jest rozszerzenie oferty asortymentowej w segmentach rynku, w których Spółka działa oraz wejście w nowe atrakcyjne segmenty rynku spożywczego. Wprowadzenie na rynek nowego produktu zawsze poprzedzane jest odpowiednimi analizami rynkowymi oraz seriami próbnymi, które mają zminimalizować ryzyko niezaakceptowania produktu przez rynek. Istnieje jednak możliwość, że pomimo zastosowanych procedur, Grupa poniesie znaczące koszty związane z wprowadzaniem nowych produktów, a te nie odniosą sukcesu rynkowego ze

względu na źle rozpoznany potencjał rynku, preferencje konsumentów lub działania konkurencji. W efekcie może to wpłynąć niekorzystnie na wyniki finansowe Grupy.

Ryzyko związane z konkurencją rynkową

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

Ryzyko zmiennego otoczenia prawnego i podatkowego

Niekorzystnym czynnikiem dla działalności Grupy Makarony Polskie mogą być zmieniające się przepisy prawa lub różne jego interpretacje. Wejście w życie nowej, istotnej dla obrotu gospodarczego regulacji, może wiązać się z problemami interpretacyjnymi, niejednorodnym orzecznictwem sądów, niekorzystnymi interpretacjami przyjmowanymi przez organy administracji publicznej itd.

1.9. ŹRÓDŁA ZAOPATRZENIA

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

Podstawowym surowcem wykorzystywanym do produkcji jest mąka pszenna. Spółka zaopatruje się w ten surowiec od kilku głównych dostawców wspomagając się mniejszymi producentami. Drugim bardzo ważnym składnikiem wyrobu gotowego jest opakowanie. Kupowane przez Spółkę opakowania można podzielić na trzy grupy – opakowania zbiorcze, jednostkowe i pomocnicze.

Dostawy realizowane są na podstawie umów pisemnych lub ustnych. W tym drugim przypadku złożone w formie pisemnej lub elektronicznej zamówienie stanowi potwierdzenie zawarcia umowy kupna-

sprzedaży. Na bieżąco monitorowane są również działania innych producentów, od których pozyskiwane są oferty na używane w Spółce materiały - w celu utrzymania cen zakupu na możliwie najniższym poziomie.

W 2010 roku żaden z dostawców Spółki nie przekroczył progu 10% skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży ogółem.

2. SYTUACJA FINANSOWA

2.1. ZASADY SPORZĄDZANIA JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Sprawozdanie finansowe spółki Makarony Polskie S.A. sporządzone jest zgodnie z wymogami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, natomiast w zakresie nieuregulowanym powyższymi standardami zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r., nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz zgodnie z wymogami określonymi w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. z 2009 r., nr 33, poz. 259).

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

Sprawozdanie finansowe sporządzone zostało w złotych, wszystkie wartości prezentowane w niniejszym sprawozdaniu finansowym, o ile nie wskazano inaczej, podane są w tysiącach złotych.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej zarówno w dającej się przewidzieć przyszłości. W spółce nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności.

Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów prezentowane jest w układzie kalkulacyjnym.

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

**Sprawozdanie Zarządu
z działalności spółki Makarony Polskie S.A. w roku obrotowym 2010**

- ✓ pozycje bilansowe zostały przeliczone według średniego kursu ogłoszonego przez NBP obowiązującego na dzień bilansowy (31 grudnia 2010r. 1 EUR= 3,9603 PLN; 31 grudnia 2009r. 1 EUR= 4,1082;),
- ✓ pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów i przepływów pieniężnych zostały przeliczone według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez NBP obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca I, II, III i IV kwartału 2010 roku= 4,0044 oraz na koniec I, II, III i IV kwartału 2009 roku= 4,3406).

**2.2. CHARAKTERYSTYKA PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH MAKARONY
POLSKIE S.A.**

Wybrane dane finansowe Spółki Makarony Polskie na dzień 31 grudnia 2010 roku wyrażone w tysiącach przedstawiają się następująco:

Makarony Polskie S.A.	2010	2009	zmiana %
Przychody ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów	124 990	94 148	33%
Koszt sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów	103 439	74 382	39%
Zysk brutto ze sprzedaży	21 551	19 766	9%
Koszty sprzedaży	18 422	13 181	40%
Koszty zarządu	5 628	5 175	9%
Amortyzacja	3 938	3 949	0%
EBIT	1 430	3 887	-63%
EBITDA	5 368	7 836	-31%
zysk brutto	570	2 768	-79%
zysk netto	279	2 232	-88%
Rentowność EBIT	1.14%	4.13%	
Rentowność EBITDA	4.29%	8.32%	
Rentowność brutto sprzedaży	0.46%	2.94%	
Rentowność netto sprzedaży	0.22%	2.37%	

Przychody ze sprzedaży wzrosły o blisko 33% w 2010 roku w porównaniu do 2009 roku. Jednocześnie Spółka odnotowała wzrost zysku brutto ze sprzedaży o 1,8 mln zł w 2010 roku w porównaniu do 2009 roku, co stanowi wzrost aż 9%.

**Sprawozdanie Zarządu
z działalności spółki Makarony Polskie S.A. w roku obrotowym 2010**

2.3. ZESTAWIENIE JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

Makarony Polskie S.A.	01.01.2010- 31.12.2010	01.01.2009- 31.12.2009	zmiana %
Przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów	124 990	94 148	33%
Koszty sprzedanych produktów, usług towarów i materiałów	103 439	74 382	39%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	21 551	19 766	9%
Koszty sprzedaży	18 422	13 181	40%
Koszty ogólnego zarządu	5 628	5 175	9%
Pozostałe przychody	4 786	2 957	62%
Pozostałe koszty	857	480	79%
Zysk (strata) z działalności kontynuowanej	1 430	3 887	-63%
Przychody finansowe	452	446	1%
Koszty finansowe	1 312	1 565	-16%
Zysk (strata) brutto	570	2 768	-79%
Podatek dochodowy- część bieżąca	-	205	-
Podatek dochodowy- część odroczone	291	331	-12%
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	279	2 232	-88%

Spółka Makarony Polskie S.A. w 2010r. wypracowała przychody w wysokości 125 mln zł i były one o 30,8 mln zł wyższe niż w 2009r., co daje 33% wzrost. Jednocześnie koszt sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów wyniósł 103,4 mln zł i był wyższy w porównaniu do 2009r. o 29,1 mln zł, co daje ich wzrost o 39%. Wyższa dynamika wzrostu kosztów w porównaniu do dynamiki wzrostu przychodów wynikała w głównej mierze ze wzrostu kosztów surowcowych obserwowanych w III i IV kwartale 2010r. Mimo stosowania przez Spółkę polityki zabezpieczenia cen surowców, która w zdecydowany sposób ograniczyła negatywne skutki tych dynamicznych zmian, nie istniała możliwość całkowitego wyeliminowania tego ryzyka.

Wzrost przychodów ze sprzedaży nie mógł zostać bez wpływu na koszty sprzedaży. Wzrosły one w 2010r. do poziomu 18,4 mln zł i były wyższe o 5,2 mln zł w porównaniu do 2009r. Ich wzrost rok do roku ukształtował się na poziomie 40%. Wzrost ten wynikał przede wszystkim ze:

- wzrostu nakładów na rozszerzenie możliwości sprzedaży w kanałach dystrybucji (np. opłaty tzw. „wejściowe”), które ponoszone są jednorazowo,
- wzrostu nakładów na rozwój zespołów sprzedaży (głównie w kanale handlu tradycyjnego).

Koszty ogólnego zarządu w 2010r. ukształtowały się na poziomie 5,6 mln zł i były wyższe o 0,5 mln zł w porównaniu do 2009r.

**Sprawozdanie Zarządu
z działalności spółki Makarony Polskie S.A. w roku obrotowym 2010**

W 2010r. Spółka wypracowała zysk z działalności kontynuowanej na poziomie 1,4 mln zł w porównaniu do 3,9 mln zł za 2009r. Analogicznie zysk netto z działalności kontynuowanej w 2010r. wyniósł 0,3 mln zł co należy uznać za sukces szczególnie przy tak dużej i dotychczas niespotykanej skali zmian cen surowców w III i IV kwartale 2010r.

2.4. STRUKTURA AKTYWÓW I PASYWÓW JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	31 grudnia 2010	31 grudnia 2009	Zmiana %
AKTYWA TRWAŁE	82 172	79 064	3.9%
Rzeczowe aktywa trwałe	55 806	52 738	5.8%
Inne wartości niematerialne	4 958	4 943	0.3%
Długoterminowe aktywa finansowe	20 972	20 951	0.1%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	244	95	156.8%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	192	337	-43.0%
AKTYWA OBROTOWE	35 533	26 384	34.7%
Zapasy	8 947	5 219	71.4%
Należności krótkoterminowe	25 626	19 354	32.4%
Należności z tytułu podatku dochodowego	196	15	1206.7%
Udzielone pożyczki	101	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	247	726	-66.0%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	416	1 070	-61.1%
AKTYWA TRWAŁE PRZEZNACZONE DO ZBYCIA		1 162	-100.0%
SUMA AKTYWÓW	117 705	106 610	10.4%

	31 grudnia 2010	31 grudnia 2009	Zmiana %
KAPITAŁ WŁASNY	61 798	61 519	0.5%
Kapitał podstawowy	27 750	27 750	0.0%
Pozostałe kapitały	33 769	31 537	7.1%
Zysk/strata z lat ubiegłych	-	-	
Zysk netto	279	2 232	
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	20 442	23 863	-14.3%
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 135	694	63.5%
Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	10 242	13 462	-23.9%
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne (długoterminowe)	207	153	35.3%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	7 551	9 214	-18.0%
Długoterminowe zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego	1 307	340	284.4%
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	35 465	21 228	67.1%
Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	8 122	860	844.4%
Krótkoterminowe zobowiązania finansowe (z tytułu leasingu i factoringu)	2 495	3 772	-33.9%
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	23 047	14 794	55.8%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 720	1 720	0.0%
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne (krótkoterminowe)	56	57	-1.8%

**Sprawozdanie Zarządu
z działalności spółki Makarony Polskie S.A. w roku obrotowym 2010**

Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	25	25	0.0%
ZOBOWIĄZANIA OGÓŁEM	55 907	45 091	24.0%
SUMA PASYWÓW	117 705	106 610	10.4%

W porównaniu do 2009 roku suma bilansowa wzrosła o 10,4% w 2010 roku. Podstawowym składnikiem aktywów są rzeczowe aktywa trwałe o wartości 82,2 mln zł, co stanowi 69,8% wartości sumy aktywów. Jest to zjawisko charakterystyczne dla podmiotów produkcyjnych, jakim jest Spółka.

Dynamiczny wzrost przychodów ze sprzedaży na poziomie 32,8% rok do roku, skutkowałam wzrostami poszczególnych pozycji majątku obrotowego. Szczególnie istotnym elementem w szybko zmieniającym się otoczeniu gospodarczym było utrzymanie przez Spółkę rygoru spływu należności.

Na koniec 2009r. po stronie aktywów wykazana była pozycja aktywów trwałych przeznaczonych do zbycia w kwocie 1,1 mln zł, którą stanowiła zdemontowana w związku z inwestycją w zakładzie produkcyjnym w Rzeszowie z przełomu 2008/2009 linia do produkcji makaronu. Aktualna sytuacja popytowa sprawiła, iż na bazie tej linii rozpoczęta została w 2010r. inwestycja mająca na celu kolejne podniesienie mocy produkcyjnych Spółki.

Podstawowym źródłem finansowania Grupy pozostaje kapitał własny, który na koniec 2010 roku stanowił kwotę 61,8 mln zł, co oznaczało 52,5% udział w sumie pasywów.

Znaczącą pozycją w zobowiązaniach długoterminowych stanowią rozliczenia międzyokresowe w kwocie 7,6 mln zł. Wartość ta wynika przede wszystkim z rozliczania w czasie uzyskanej dotacji inwestycyjnej.

Ocena sytuacji kapitałowo-majątkowej dokonanej na bazie analizy poziomej sprawozdania z sytuacji finansowej Spółki na koniec 2009 roku pozwala na stwierdzenie, iż zachowana jest tzw. „złota zasada finansowa”, która postuluje, aby majątek trwały w całości finansowany był kapitałami długoterminowymi.

2.6. OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI MAKARONY POLSKIE S.A.

W 2010 roku konsekwentnie realizowano założenia przyjętej w 2009r. strategii finansowania Grupy w oparciu o środki własne oraz o źródła zewnętrzne w celu optymalizacji ich wykorzystania. Do głównych założeń strategii należały:

- dywersyfikacja źródeł finansowania przy jednoczesnym ograniczeniu liczby instytucji finansujących podmioty z Grupy,
- zbudowanie średnioterminowego fundamentu finansowania bieżącej działalności podmiotów Grupy,

Sprawozdanie Zarządu z działalności spółki Makarony Polskie S.A. w roku obrotowym 2010

- stworzenie podstaw do obniżania kosztów finansowych w związku z możliwością porównywania ofert cenowych konkurencyjnych instytucji finansowych,
- poprawę przejrzystości działań dotyczących obcych źródeł finansowania.

Nadrzędną zasadą było przyjęcie założenia, iż zaangażowanie w produkty obciążone ryzykiem przez daną instytucję finansową musi obejmować jednocześnie wszystkie podmioty z Grupy.

W oparciu o powyższe założenia kontynuowano działania zmierzające do uporządkowania źródeł finansowania, których celem było osiągnięcie wyższej efektywności ich wykorzystania oraz obniżenia kosztów ich pozyskania. Podmioty Grupy, w tym Makarony Polskie S.A., korzystały z szerokiej palety instrumentów finansowych:

- kredyty bankowe – krótko- i średnioterminowe oraz inwestycyjne,
- wykup wierzytelności (factoring),
- leasing środków trwałych.

W związku z profilem prowadzonej działalności Makarony Polskie S.A. nie musiała korzystać z instrumentów pochodnych (typu opcje, transakcje terminowe, CIRS itp.).

Struktura źródeł finansowania podporządkowana została postulatowi elastyczności, tj. tak aby w okresach powstawania nadwyżek finansowych poziom zadłużenia (kredyty w rachunku bieżącym, saldo wykupu wierzytelności) się zmniejszał, a w okresach zwiększonego zapotrzebowania na środki zapewniał stabilny poziom finansowania bieżącej działalności. Rozwiązanie takie ma na celu optymalizację kosztów finansowych. Finansowanie realizacji inwestycji oparte było o kredyty inwestycyjne (zakup linii do produkcji makaronów) oraz leasing operacyjny (zakup środków transportu). Zwiększenie zadłużenia oprocentowanego w ostatnich latach było związane głównie z realizacją inwestycji w zakładzie produkcyjnym w Rzeszowie.

W 2010r. spółki z Grupy, w tym Makarony Polskie S.A., terminowo realizowały zaplanowane spłaty zobowiązań oprocentowanych i w tym zakresie nie występowały żadne zagrożenia. Standing finansowy Spółki był przez instytucje finansowe w 2010r. oceniany pozytywnie, a pozyskane źródła finansowania zewnętrznego obniżające koszty utwierdzają w przekonaniu, iż Spółka postrzegana jest jako solidny kredytobiorca.

Również w kolejnych okresach sprawozdawczych, według zaplanowanych przepływów pieniężnych, nie powinno wystąpić zagrożenie płynności finansowej Spółki.

**Sprawozdanie Zarządu
z działalności spółki Makarony Polskie S.A. w roku obrotowym 2010**

2.7. POZYCJE POZABILANSOWE MAKARONY POLSKIE S.A.

Zmiana stanu zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, która nastąpiła od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego:

Pozycje pozabilansowe	31.12.2010	31.12.2009
1. Należności warunkowe	15 351	4 786
1.1. Od jednostek powiązanych (z tytułu)	-	-
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	-	-
- hipotek ustanowionych na nieruchomościach jednostek powiązanych	-	-
1.2. Od pozostałych jednostek (z tytułu)	15 351	4 786
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	15 346	4 781
- weksle	5	5
2. Zobowiązania warunkowe	16 796	36 295
2.1. Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu)	16 796	36 295
- udzielonych gwarancji i poręczeń	-	16 925
- zabezpieczenie na majątku	13 596	19 370
2.2. Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)	3 200	-
- udzielonych gwarancji i poręczeń	-	-
- wekslowe	-	-
- zabezpieczeń na majątku	112 688	-
3. Inne (z tytułu)	45 656	76 643
- zobowiązania wekslowe	67 032	51 198
- zabezpieczenie na majątku	-	25 445
Pozycje pozabilansowe razem	- 114 133	- 108 152

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

2.8. WYKORZYSTANIE WPŁYWÓW Z EMISJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

W okresie od 1 stycznia 2010 roku do dnia przekazania niniejszego sprawozdania Spółka nie przeprowadzała emisji akcji oraz nie planuje takich działań do końca 2011 roku.

**2.9. OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY OSIĄGNIĘTYMI I PROGNOZOWANYMI WYNIKAMI FINANSOWYMI
GRUPY MAKARONY POLSKIE**

W marcu 2011 roku Spółka dokonała korekty szacunków wyników Grupy prognozowanych na rok 2010. Realizacja prognoz finansowych Grupy przedstawia się następująco:

- przychody ze sprzedaży ogółem - prognoza 150.485 tys. zł, wykonanie 149.969 tys. zł, odchylenie 0%,
- zysk brutto ze sprzedaży - prognoza 33.632 tys. zł, wykonanie 27.757 tys. zł, odchylenie minus 17%,
- EBITDA - prognoza 13.244 tys. zł, wykonanie 9.536 tys. zł, odchylenie minus 28%,
- EBIT - prognoza 7.385 tys. zł, wykonanie 4.005 tys. zł, odchylenie minus 46%,
- zysk netto - prognoza 4.522 tys. zł, wykonanie 3.170 tys. zł, odchylenie minus 30%.

Podstawowym czynnikiem determinującym brak wykonania pierwotnej prognozy (opublikowanej raportem bieżącym 14/2010 z dnia 25 marca 2010 roku) na poziomie wyników były bardzo dynamiczne wzrosty cen surowców w okresie III i IV kwartału roku ubiegłego. Podstawowym składnikiem kosztotwórczym na poziomie kosztu wytworzenia wyrobów gotowych Spółki Makarony Polskie S.A. jest cena mąki makaronowej, która w okresie drugiego półrocza 2010 roku wzrosła o ca. 70%. Z oczywistych powodów, aż taki poziom wzrostu surowców nie był możliwy do przewidzenia w momencie sporządzania prognoz na 2010 rok.

Spółka Makarony Polskie S.A. stosuje instrumenty zabezpieczające ceny surowców w średnioterminowej perspektywie. Zawarte i funkcjonujące kontrakty w znaczący sposób pozwoliły na osłabienie negatywnego wpływu tego czynnika rynkowego na wyniki finansowe Spółki w 2010 r. Negatywny wpływ był także ograniczony przez wdrożony w IV kwartale 2010 roku proces podwyżek cen produktów na poziomie częściowo rekompensującym wzrost kosztów surowca.

Pomimo niekorzystnych warunków rynkowych, wyniki osiągnięte w 2010 roku potwierdzają dynamiczny, w stosunku do 2009 roku, wzrost przychodów oraz systematyczną poprawę wyników.

Od dnia 9 lipca 2009 roku Makarony Polskie S.A., w ramach rozwoju przejrzystej polityki informacyjnej zapewniającej efektywny dostęp do informacji niezbędnych do oceny sytuacji i perspektyw Spółki oraz sposobu jej funkcjonowania, działając w oparciu o zasady I.1 i I.2 zbioru „Dobrych praktyk spółek notowanych na GPW”, rozpoczęła przekazywania do wiadomości publicznej wybranych szacunkowych danych na temat sprzedaży zrealizowanej przez Grupę Makarony Polskie w kolejnych miesiącach danego roku obrotowego.

Informacje publikowane są periodycznie, niezwłocznie po agregacji danych za kolejne miesiące, co do zasady w terminie do 10-go dnia miesiąca następującego po miesiącu, którego dotyczy raport.

Dodatkowo, w celu zapewnienia porównywalności danych raporty uwzględniają dane sprzedażowe za analogiczne okresy poprzedniego roku obrotowego.

**2.10. OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIK Z DZIAŁALNOŚCI
ZA 2010 ROK, Z OKREŚLENIEM STOPNIA WPŁYWU TYCH CZYNNIKÓW LUB NIETYPOWYCH ZDARZEŃ
NA OSIĄGNIĘTY WYNIK**

Makarony Polskie S.A. w okresie 2010 roku wygenerowała zysk w wysokości 279 tys. zł.

Na wyniki finansowe Makarony Polskie S.A. w 2010 r. znaczący wpływ miały:

- ✓ Ponad 70% wzrost cen podstawowego surowca do produkcji makaronu, jakim jest mąka stanowiąca około 60% kosztów wytworzenia. Aktualnie obserwowana skala wzrostu cen jest najwyższa na przestrzeni kilku ostatnich lat. Negatywny wpływ wzrostów cen mąki na wyniki finansowe złagodzony został częściowo stosowaną przez Spółkę polityką zapewnienia stabilnych cen zakupu surowca oraz podwyżkami cen wyrobów gotowych, jakie wprowadzone zostały w IV kw. 2010 roku.
- ✓ Zwiększenie sprzedaży planowej zapewnia Spółce Makarony Polskie sprzedaż produktów makaronowych na poziomie zbliżonym do pełnego wykorzystania mocy produkcyjnych.
- ✓ Regularna spłata zobowiązań oprocentowanych przez Spółki oraz stabilny standing finansowy powoduje, iż jest postrzegana jako solidny i godny zaufania kredytobiorca, co skutkowało obniżeniem kosztów finansowych i trend ten winien być zachowany.
- ✓ Dyscyplina kosztowa oraz bieżąca analiza rentowności – utrzymanie kosztów administracji na stałym poziomie przy zwiększeniu skali produkcji wpływa pozytywnie na obniżenie całkowitych jednostkowych kosztów wytworzenia produktów.
- ✓ W związku z aktualną ogólną sytuacją gospodarczą oraz w celu ograniczenia ryzyka niewypłacalności kontrahentów Spółki wprowadzono procedury regulujące politykę finansowania odbiorców, co winno skutkować poprawą płynności spółek oraz mniejszym zapotrzebowaniem na zewnętrzne źródła finansowania.

3. ZNACZĄCE UMOWY ZAWARTE PRZEZ SPÓŁKĘ

W okresie 2010 roku Grupa Makarony Polskie S.A. była stroną następujących umów znaczących.

3.1. UMOWY HANDLOWE

1. 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 „Dobrusia” oraz „Vitalia”. Wartość przychodów w ramach kontraktu w 2010 roku wyniosła ponad 29 mln zł i stanowiła 23% przychodów ze sprzedaży Spółki.

2. Umowy z Grupą 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. Ustalono również stałe warunki cenowe kontraktu, które obowiązywać będą w okresie do 31 października 2011 roku. Warunki na jakich została zawarta umowa nie odbiegają od powszechnie stosowanych dla tego rodzaju umów.

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 wartość obrotów w ramach umów obowiązujących pomiędzy Grupą Makarony Polskie, a podmiotami powiązanimi funkcjonującymi w ramach Grupy Kaufland wyniosła w 2010 roku 12,9 mln zł i stanowiła 10% przychodów ze sprzedaży Spółki.

3. Umowy z Agencją Rynku Rolnego

- ✓ W dniu 12 lutego 2010 roku Makarony Polskie S.A. zawarła z Agencją Rynku Rolnego umowę na dostawę artykułów spożywczych – makaronu – do magazynów organizacji charytatywnych w ramach programu „Dostarczanie żywności najuboższej ludności Unii Europejskiej 2010. Umowa realizowana była w terminie do 31 grudnia 2010 roku. Wartość netto umowy wyniosła 13,2 mln zł. Zabezpieczenie umowy stanowiła gwarancja należytego wykonania kontraktu w wysokości 110% wartości kontraktu, tj. 14,6 mln zł. Zapłatę za dostawę przedmiotowych artykułów spożywczych stanowił jęczmień zlokalizowany w magazynach interwencyjnych. Warunki na jakich została zawarta umowa nie odbiegały od powszechnie stosowanych dla tego typu umów.

Łączna wartość umów Grupy Makarony Polskie z ARR w 2010 roku wyniosła około 14,5 mln zł

- ✓ W dniu 14 lutego 2011 roku Makarony Polskie S.A. zawarła z Agencją Rynku Rolnego umowę na dostawę artykułów spożywczych – makaronu – do magazynów organizacji charytatywnych w ramach programu „Dostarczanie żywności najuboższej ludności Unii Europejskiej 2011. Umowa

realizowana będzie w terminie do 31 grudnia 2011 roku. Wartość netto umowy wynosi 10,7 mln zł. Zabezpieczenie umowy stanowi gwarancja należytego wykonania kontraktu w wysokości ok. 150% wartości kontraktu. Zapłatę za dostawę przedmiotowych artykułów spożywczych stanowi jęczmień zlokalizowany w magazynach interwencyjnych. Warunki na jakich została zawarta umowa nie odbiegają od powszechnie stosowanych dla tego typu umów. Łączna wartość umów Grupy Makarony Polskie z ARR w 2011 roku wynosi około 26,7 mln zł

3.2. INNE WAŻNE WYDARZENIA

- Umowa z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości na dofinansowanie projektu szkoleniowego

W dniu 30 grudnia 2008 roku Makarony Polskie S.A. zawarła z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości (PARP) umowę na dofinansowania projektu doradczo-szkoleniowego pod nazwą "Kwalifikacje personelu kluczem do rozwoju Grupy Makarony Polskie". Zgodnie z umową spółce Makarony Polskie (wraz ze spółką zależną Stoczek Sp. z o.o.) zostało przyznane wsparcie w formie dotacji rozwojowej na realizację Projektu w kwocie 3 101 tys. zł (przyznana pomoc publiczna na realizację Projektu wynosi 2 481 tys. natomiast wkład własny wniesiony przez Grupę wyniesie 775 tys. zł).

Zgodnie z zapisami umowy dotacyjnej Projekt powinien zostać zrealizowany w terminie od 1 stycznia 2009 roku do 31 sierpnia 2010 roku. W związku z dużą intensywnością szkoleń realizowanych przez Grupę w ramach projektu, Makarony Polskie S.A. złożyła w PARP wniosek o wydłużenie terminu realizacji projektu do dnia 31 grudnia 2010 roku. Stosowna zgoda PARP w tym zakresie wpłynęła do Spółki w sierpniu 2010 roku.

W realizacji projektu szkoleniowego brali udział pracownicy reprezentujący wszystkie szczeble struktury organizacyjnej spółki Makarony Polskie oraz spółki Stoczek. Bardzo istotnym elementem Projektu było finansowanie szkoleń informatycznych, przygotowujących do wprowadzenia w Grupie systemu informatycznego klasy ERP.

- 4. Umowa z Asseco Business Solutions S.A. na wdrożenie zintegrowanego systemu informatycznego w spółkach Grupy Kapitałowej Makarony Polskie

W dniu 17 grudnia 2009 roku Makarony Polskie S.A. zawarła z Asseco Business Solutions S.A. umowy dotyczące wdrożenia zintegrowanego systemu informatycznego w spółkach Grupy Kapitałowej Makarony Polskie.

Wdrożenie systemu informatycznego Softlab ERP dotyczy następujących obszarów systemu: Logistyka i Sprzedaż, Produkcja, Finanse i Księgowość, Środki Trwałe, Kadry i Płace. Kluczowe moduły systemu zostały uruchomione w dniu 1 kwietnia 2010 roku.

Wdrożenie Softlab ERP doprowadzi do ujednoczenia systemów informatycznych w Grupie Makarony Polskie umożliwiając tym samym poprawę efektywności zarządzania na wszystkich płaszczynach działalności spółek z Grupy, co winno mieć bezpośrednie przełożenie na osiągnięte w przyszłości wyniki finansowe.

5. Zobowiązania oprocentowane Grupy Makarony Polskie – grudzień 2010

- ✓ Makarony Polskie S.A. zawarła z Bankiem BGŻ S.A. umowę kredytową na kredyt rewolwingowy o wartości 3 mln zł na okres 12 m-cy.
- ✓ Makarony Polskie S.A. zawarła z HSBC Bank Polska S.A. aneks do umowy kredytu w rachunku bieżącym zmieniający kwotę dostępnego limitu debetowego z 2 mln zł na 3 mln zł oraz zmieniający termin wymagalności tego zobowiązania z 28.02.2011 roku na 28.02.2013 roku.
- ✓ Makarony Polskie S.A. zawarła z Fortis Bank Polska S.A. aneks do umowy kredytu w rachunku bieżącym zmieniający termin wymagalności tego zobowiązania z dnia 28 grudnia 2011 roku na dzień 28 czerwca 2012 roku.

6. Rozmowy z Mispol na temat połączenia

W grudniu 2010 roku Makarony Polskie S.A. i Mispol S.A. zawarły umowę o działaniach prowadzących do połączenia obu spółek oraz określenia szczegółowych zasad działania i strategii Grupy kapitałowej powstałej w wyniku połączenia.

Strony umowy planują połączenie poprzez zaoferowanie akcjonariuszom Makarony Polskie akcji Mispol w trybie publicznego wezwania do zamiany wszystkich akcji Spółki Makarony Polskie na akcje nowej emisji Mispol. Warunkiem realizacji planowanej transakcji jest uzyskanie zgody na połączenie od Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, uzgodnienie szczegółów niezbędnych do połączenia, a także podjęcie odpowiednich uchwał przez organy statutowe Stron.

W związku z połączeniem Mispol i Makarony Polskie oczekują osiągnięcia istotnych korzyści ekonomicznych, a w szczególności:

- zwiększenia wartości Spółek dla akcjonariuszy poprzez osiągnięcie synergii w działalności operacyjnej w takich obszarach jak produkcja, sprzedaż i dystrybucja, a także optymalizację struktur zarządzania;
- ograniczenie ryzyka działalności operacyjnej każdej ze Spółek w wyniku dywersyfikacji działalności,
- zapewnienie lepszych perspektyw rozwoju poprzez:
 - większą skalę działalności i większy udział w poszczególnych segmentach rynku, zapewniający silniejszą pozycję konkurencyjną,
 - większy potencjał wzrostu organicznego oraz możliwości realizacji transakcji akwizycyjnych,
 - lepsze wykorzystanie potencjału rynku publicznego do finansowania rozwoju,
- poprawę wskaźników ekonomicznych Połączonej Grupy Kapitałowej:

Sprawozdanie Zarządu z działalności spółki Makarony Polskie S.A. w roku obrotowym 2010

- marża EBITDA w 2011 r. 4% dla dywizji mięsnej i 9% w pozostałych segmentach;
- docelowe marże EBITDA (do osiągnięcia w 2013 r.): 6% w dywizji mięsnej i 12% w pozostałych segmentach.

Strony ustaliły w umowie przewidywany harmonogram prac. W związku z informacjami o istotnych zmianach akcjonariatu Mispol S.A. na chwilę obecną rozmowy czasowo zawieszono, zostaną wznowione po zakończeniu tych zmian.

7. Umowa ze spółką Alfred C. Toepfer International (Poland) na sprzedaż ziarna jęczmienia

W dniu 17 lutego 2011 roku Makarony Polskie S.A. zawarła ze spółką Alfred C. Toepfer International (Poland) umowę na sprzedaż ziarna jęczmienia otrzymanego przez Spółkę jako zapłatę za dostawy makaronu do organizacji charytatywnych, w ramach kontraktu zawartego pomiędzy Spółką i Agencją Rynku Rolnego (raport bieżący 7/2011 z dnia 7 lutego 2011). Łączna wartość kontraktu wynosi 15,8 mln zł netto. Kontrakt realizowany będzie w terminie do 31 sierpnia 2011 roku. Warunki na jakich została zawarta umowa nie odbiegają od powszechnie stosowanych dla tego typu umów. Łączna szacunkowa wartość wszystkich umów obowiązujących obecnie pomiędzy Grupą Makarony Polskie a Alfred C. Toepfer International (Poland) wynosi ok. 17,4 mln zł.

8. Zakup Tencynek

W dniu 25 lutego 2011 roku Makarony Polskie S.A. zawarła ze spółką Gardenau Sp. z o.o. umowę zakupu Zorganizowanej Części Przedsiębiorstwa „Tencynek” („ZCP”).

Wartość transakcji wyniosła 3,1 mln zł. Spółka Gardenau Sp. z o.o. może otrzymać dodatkowo kwotę 1 mln zł uzależnioną od realizacji sprzedaży produktów pod marką Tencynek w okresie od zawarcia przedmiotowej umowy do końca 2011 roku w wysokości co najmniej 9,3 mln zł.

W ramach przedmiotowej Umowy Sprzedaży Zorganizowanej Części Przedsiębiorstwa (ZCP) przez Spółkę Gardenau Sp. z o.o. Spółka Makarony Polskie S.A. została właścicielem następujących składników wchodzących w skład ZCP:

- ✓ umów handlowych z dotychczasowymi odbiorcami Spółki Gardenau Sp. z o.o.,
- ✓ wartości niematerialnych i prawnych Spółki Gardenau Sp. z o.o., tj. znaków towarowych, wzorów przemysłowych oraz receptur wyrobów,
- ✓ wybranych środków trwałych, w tym linii do produkcji syropów owocowych, linii do produkcji sałatek, linii do produkcji dżemów,
- ✓ wyselekcjonowanych zapasów.

Po realizacji transakcji planowana jest kontynuacja produkcji w spółce Stoczek Sp. z o.o. należącej do Grupy Makarony Polskie (zakład produkcyjny w Stoczku Łukowskim). Umożliwi to poprawę efektywności produkcji poprzez obniżenie jednostkowych kosztów wytworzenia produktów zarówno

**Sprawozdanie Zarządu
z działalności spółki Makarony Polskie S.A. w roku obrotowym 2010**

pod marką Tenczynek, jak też Stoczek. Ponadto działanie to jest zbieżne z ogłoszonymi celami strategicznymi Grupy opisanymi w pkt. 1.7.

3.3. ZNACZĄCE UMOWY ZAWARTE POMIĘDZY AKCJONARIUSZAMI

Zarząd Makarony Polskie S.A. nie posiada informacji o znaczących umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami Spółki.

3.4. UMOWY UBEZPIECZENIA ZAWARTE DLA MAKARONY POLSKIE S.A.

Umowy ubezpieczeniowe zawarte przez Spółkę, obowiązujące na dzień 31 grudnia 2010 roku.

Firma ubezpieczeniowa	Okres ubezpieczenia	Całkowita suma ubezpieczenia /tys. zł/	Rodzaj ubezpieczenia
Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeń STU Ergo Hestia S.A. Rzeszów	01.11.2010 - 31.10.2011	63 494	Ubezpieczenie kompleksowe przedsiębiorstwa od wszystkich ryzyk
		446	Ubezpieczenie sprzętu elektronicznego
		30	Ubezpieczenie maszyn i urządzeń od szkód elektrycznych
		1 000	OC z tytułu prowadzonej działalności gospodarczej lub użytkowania mienia (wraz z OC za produkt)

3.5. UMOWY O WSPÓŁPRACY I KOOPERACJI OBOWIĄZUJĄCE W ROKU 2010

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

3.6. ISTOTNE TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

W okresie 2010 roku spółka Makarony Polskie S.A. nie zawierała ze spółką zależną Stoczek Sp. z o.o. istotnych transakcji.

Makarony Polskie S.A. świadczyła spółce Stoczek Sp. z o.o. usługi dystrybucyjne oraz marketingowe, co wynikało z realizacji strategii obniżania kosztów strukturalnych przez centralizowanie pewnych funkcji Grupy. Usługi świadczone były na podstawie umowy, która szczegółowo opisana została w pkt. 3.5.

W 2010 roku Makarony Polskie S.A. udzielała poręczeń spółce zależnej Stoczek Sp. z o.o., których szczegółowy wykaz znajduje się w pkt. 3.9.

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

3.7. ZACIĄGNIĘTE KREDYTY I POŻYCZKI, Z UWZGLĘDNIENIEM TERMINÓW ICH WYMAGALNOŚCI, ORAZ UDZIELONE SPÓŁCE PORĘCZENIA I GWARANCJE

Spółka Makarony Polskie S.A. na dzień 31 grudnia 2010 roku była stroną w następujących umowach:

- Kredyt obrotowy w rachunku bieżącym w BGŻ S.A.

Warunki kredytowania	
Wartość umowna kredytu	4 500 tys. zł
Okres kredytowania	04.12.2007 – 17.12.2011
Stopa procentowa	WIBOR 1M + marża banku nie odbiegająca od standardów stosowanych przez bank
Stan kredytu na dzień 31 grudnia 2010	4 262 tys. zł
Harmonogram spłat	Jednorazowo w dacie wymagalności zobowiązania
Zabezpieczenie kredytu	✓ hipoteka kaucyjna do kwoty 6 750 tys. zł na nieruchomościach w Rzeszowie objętych KW nr RZ1Z/00076860/5 wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej, ✓ weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową, ✓ pełnomocnictwo do rachunku Spółki w banku BGŻ S.A.

- Kredyt rewolwingowy w BGŻ S.A.

Warunki kredytowania	
Wartość umowna kredytu	3 000 tys. zł
Okres kredytowania	03.12.2010 – 02.12.2011
Stopa procentowa	WIBOR 1M + marża banku nie odbiegająca od standardów stosowanych przez bank
Stan kredytu na dzień 31 grudnia 2010	3 000 tys. zł
Harmonogram spłat	Jednorazowo w dacie wymagalności zobowiązania

**Sprawozdanie Zarządu
z działalności spółki Makarony Polskie S.A. w roku obrotowym 2010**

Zabezpieczenie kredytu	<ul style="list-style-type: none"> ✓ zastaw rejestrowy na liniach technologicznych do produkcji krótkich form makaronu nabytych w ramach inwestycji wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej, ✓ weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową, ✓ pełnomocnictwo do rachunku Spółki w banku BGŻ S.A.
------------------------	--

• Kredyt inwestycyjny długoterminowy w rachunku inwestycyjnym w BGŻ S.A.

Warunki kredytowania	
Wartość umowna kredytu	1 366 tys. zł
Okres kredytowania	16.02.2005 – 15.02.2013
Stopa procentowa	WIBOR 3M + marża banku nie odbiegająca od standardów stosowanych przez bank
Stan kredytu na dzień 31 grudnia 2010	136 tys. zł
Harmonogram spłat	<ul style="list-style-type: none"> ✓ jedna rata kwartalna w wysokości 44 tys. zł płatna w dniu 10 października 2005 roku, ✓ 29 kolejnych rat kwartalnych w wysokości 13 tys. zł płatnych w 10 dniu miesiąca następującego po zakończeniu kwartału, ✓ jedna rata w wysokości 911 tys. zł płatna w dniu 30 czerwca 2006 roku, ✓ jedna rata w wysokości 14 tys. zł płatna w dniu 15 lutego 2013 roku.
Zabezpieczenie kredytu	<ul style="list-style-type: none"> ✓ zastaw rejestrowy na maszynach i urządzeniach tj. automacie pakującym i parkieciarce w Rzeszowie oraz automacie pakującym i węźle mącznym w Płocku o łącznej wartości 1 439 tys. zł wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej, ✓ pełnomocnictwa do rachunków bieżących Spółki, ✓ cesja wierzytelności z umowy nr SPO-WKP/2.3/2/14/931 z 3 października 2005 roku zawartej z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości.

• Kredyt inwestycyjny długoterminowy w rachunku inwestycyjnym w BGŻ S.A.

Warunki kredytowania	
Wartość umowna kredytu	15 266 tys. zł
Okres kredytowania	05.06.2008 – 31.03.2016
Stopa procentowa	WIBOR 3M + marża banku nie odbiegająca od standardów stosowanych przez bank
Stan kredytu na dzień 31 grudnia 2010	4 344 tys. zł
Harmonogram spłat	<ul style="list-style-type: none"> ✓ karencja w spłacie kapitału do dnia 30.06.2009 roku ✓ jedna rata w kwocie 9 647 tys. zł płatna w dniu 30.06.2009 (z wpływu z dotacji), ✓ 83 raty miesięczne w wysokości 67 tys. zł każda, płatnych od dnia 30.06.2009 roku do dnia 30.04.2016 roku, ✓ rata wyrównująca w wysokości 48 tys. zł płatna w dniu 31.05.2016 roku.
Zabezpieczenie kredytu	<ul style="list-style-type: none"> ✓ cesja wierzytelności z umowy dotacyjnej projektu pod nazwą "Uruchomienie produkcji nowej jakości makaronów w oparciu o innowacyjne technologie" zawartej przez Spółkę z PARP w dniu 04.06.2008 roku, ✓ zastaw rejestrowy na liniach technologicznych do produkcji krótkich form makaronu nabytych w ramach inwestycji wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej, ✓ weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową, ✓ pełnomocnictwo do rachunku Spółki w banku BGŻ S.A.

**Sprawozdanie Zarządu
z działalności spółki Makarony Polskie S.A. w roku obrotowym 2010**

- Kredyt w rachunku bieżącym w HSBC Bank Polska S.A.

Warunki kredytowania	
Wartość umowna kredytu	3 000 tys. zł
Okres kredytowania	29.10.2009 – 28.02.2013
Stopa procentowa	WIBOR 1M + marża banku nie odbiegająca od standardów stosowanych przez bank
Stan kredytu na dzień 31 grudnia 2010	2 699 tys. zł
Harmonogram spłat	✓ Jednorazowo w dacie wymagalności zobowiązania
Zabezpieczenie kredytu	✓ hipoteka kaucyjna do kwoty 4 500 tys. zł na nieruchomościach w Płocku objętych KW PL1P/00094893/6 wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej ✓ weksel własny in blanco

- Kredyt bieżący w ramach wielocelowej linii kredytowej w Fortis Bank S.A.

Warunki kredytowania	
Wartość umowna kredytu	4 100 tys. zł
Okres kredytowania	29.12.2009 – 28.06.2012
Stopa procentowa	WIBOR 1M + marża banku nie odbiegająca od standardów stosowanych przez bank
Stan kredytu na dzień 31 grudnia 2009	3 923 tys. zł
Harmonogram spłat	✓ jednorazowo w dacie wymagalności zobowiązania
Zabezpieczenie kredytu	✓ weksel własny in blanco; ✓ zastaw rejestrowy na linii produkcyjnej do form długich makaronu zlokalizowanej w zakładzie produkcyjnym w Płocku wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej ✓ hipoteka kaucyjna do kwoty 6 656 tys. zł na nieruchomościach w Częstochowie objętych KW Cz1C/00021785/1 wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej ✓ zastaw rejestrowy na linii do produkcji makaronu kupionej od firmy Anselmo zlokalizowanej w zakładzie produkcyjnym w Płocku, ✓ zastaw rejestrowy na linii do produkcji makaronu do form krótkich Pavan zlokalizowanej w zakładzie produkcyjnym w Rzeszowie

- Umowa factoringu w ING Commercial Finance Polska S.A.

Warunki umowy	
Wartość umowna	3 500 tys. zł
Okres obowiązywania	01.01.2010 – 31.12.2011
Stopa procentowa	WIBOR 1M + marża banku nie odbiegająca od standardów stosowanych przez bank
Zabezpieczenie	✓ kaucja pieniężna w wysokości 10% dyskontowanych wierzytelności pobierana w momencie dyskonta wierzytelności i zwracana po ich wykupie, ✓ weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową.

**Sprawozdanie Zarządu
z działalności spółki Makarony Polskie S.A. w roku obrotowym 2010**

- Gwarancje pozyskane przez Makarony Polskie S.A.

Gwarant	Kwota gwarancji	Termin ważności gwarancji	Przedmiot zabezpieczenia gwarancją	Zabezpieczenie
STU Ergo Hestia S.A.*	14 571 tys. zł	10.02.2010-30.04.2011	należyte wykonanie umowy z Agencją Rynku Rolnego w ramach programu Wspólnej Polityki Rolnej „Dostarczanie żywności dla najuboższej ludności Unii Europejskiej 2010”	<ul style="list-style-type: none"> ✓ 5 weksli in blanco z wystawienia Spółki ✓ weksel in blanco z wystawienia Spółki poręczony przez Stoczek ✓ zastaw rejestrowy na linii do form krótkich w Płocku Nr inwent. 0003/P o wart księgowej na 31.10.2008 1 623 tys. zł ✓ hipoteka kaucyjna do kwoty 730 tys. zł na nieruchomości w Rzeszowie objętej KW nr RZ1Z/00120491/1
STU Ergo Hestia S.A.	775 tys. zł	01.01.2009-28.02.2011	gwarancja ubezpieczeniowa do umowy dotacyjnej zawartej z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości w ramach programu PO-KL (projekt doradczo-szkoleniowy)	<ul style="list-style-type: none"> ✓ weksel in blanco z wystawienia Spółki
STU Ergo Hestia S.A.	15 902 tys. zł	02.02.2011-30.04.2012	należyte wykonanie umowy z Agencją Rynku Rolnego w ramach programu Wspólnej Polityki Rolnej „Dostarczanie żywności dla najuboższej ludności Unii Europejskiej 2011”	<ul style="list-style-type: none"> ✓ przepisano zabezpieczenia, o których mowa w pierwszym wierszu tabeli

* - gwarancja została zwolniona w lutym 2011 roku, po całościowym rozliczeniu zabezpieczonego kontraktu

- ✓ Od stycznia do marca 2010 roku obowiązywała gwarancja w kwocie 4 006 tys. zł udzielona Spółce przez STU Ergo Hestia S.A., która zabezpieczała należyte wykonanie umowy z Agencją Rynku Rolnego w ramach programu Wspólnej Polityki Rolnej „Dostarczanie żywności dla najuboższej ludności Unii Europejskiej 2009”. Początkowa wartość tej gwarancji (pozyskanej przez Spółkę w styczniu 2009 roku) wynosiła 13 354 tys. zł. W trakcie 2009 roku, w związku ze stopniową realizacją kontraktu przez Makarony Polskie S.A., Agencja Rynku Rolnego zwolniła część gwarancji w kwocie 5 363 tys. zł (w lipcu 2009 roku), a następnie kolejne 3 985 tys. zł (w grudniu 2009 roku). Zwolnienie ostatniej części gwarancji nastąpiło w marcu 2010 roku po całościowym rozliczeniu kontraktu.
- ✓ W 2010 roku Makarony Polskie S.A. pozyskała w STU Ergo Hestia S.A. gwarancję w kwocie 250 tys. zł zabezpieczającą wadium do przetargu w ramach programu Wspólnej Polityki Rolnej „Dostarczanie żywności dla najuboższej ludności Unii Europejskiej 2010”. Gwarancja została zwolniona w lutym 2010 roku, po podpisaniu umowy pomiędzy Makarony Polskie S.A. i Agencją Rynku Rolnego.
- ✓ Po dniu bilansowym Makarony Polskie S.A. pozyskała gwarancję bankową zabezpieczającą zobowiązania czynszowe Spółki wynikające z umowy najmu powierzchni biurowych w Warszawie.

**Sprawozdanie Zarządu
z działalności spółki Makarony Polskie S.A. w roku obrotowym 2010**

Gwarancji udzielił Spółce HSBC Bank Polska S.A. Kwota gwarancji wynosi 94 tys. zł. Gwarancja obowiązuje w terminie do 31 stycznia 2012 roku.

3.8. GŁÓWNE LOKATY I INWESTYCJE KAPITAŁOWE DOKONANE W 2010 ROKU

W roku 2010 spółka Makarony Polskie S.A. nie prowadziła inwestycji kapitałowych.

3.9. INFORMACJE O UDZIELONYCH W DANYM ROKU OBROTOWYM POŻYCZKACH, A TAKŻE UDZIELONYCH PORĘCZENIACH I GWARANCJACH, ZE SZCZEGÓLNYM UWZGLĘDNIENIEM POŻYCZEK, PORĘCZEŃ I GWARANCJI UDZIELONYCH JEDNOSTKOM POWIĄZANYM MAKARONY POLSKIE S.A.

Informacje o udzielonych pożyczkach

W roku obrotowym 2010 Makarony Polskie S.A. była stroną jednej umowy pożyczki udzielonej Polskiej Izbie Makaronu

	01.01.2010	31.12.2010	Data zawarcia umowy	Data wymagalności
Pożyczka dla PIM	---	100 tys. zł	Umowa pożyczki z 02.11.2010	30.06.2011

Oprocentowanie pożyczki ustalone zostało w oparciu o warunki rynkowe.

Informacje o udzielonych poręczeniach

W roku obrotowym 2010 Makarony Polskie S.A. udzielała poręczeń spółce zależnej Stoczek Sp. z o.o., a ich stan na dzień 31 grudnia 2010 r. zaprezentowano poniżej:

Zobowiązania obce	Nazwa Wierzyciela	Wysokość poręczenia	Data zabezpieczenia	Data ważności	Stan zabezpieczonego zobowiązania na 31.12.2009
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	1 885 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	2 650 tys. zł
Poręczenie wielocelowej linii kredytowej w wys. 2,0 mln zł	Fortis Bank Polska S.A.	2 000 tys. zł	29.12.2009	27.01.2020	1 969 tys. zł
Poręczenie kredytu obrotowego w wys. 1,2 mln zł	Bank BGŻ S.A.	1 200 tys. zł	10.11.2010	30.09.2012	1 081 tys. zł

**Sprawozdanie Zarządu
z działalności spółki Makarony Polskie S.A. w roku obrotowym 2010**

Poręczenie weksla in blanco wystawionego przez Stoczek na zabezpieczenie gwarancji należytego wykonania kontraktu Stoczek z Agencją Rynku Rolnego	Stu Ergo Hestia S.A.	1 396 tys. zł	10.02.2010	30.04.2011	1 396 tys. zł
---	----------------------	---------------	------------	------------	---------------

W I kwartale 2010 roku, w dniu 5 stycznia 2010 roku, Makarony Polskie S.A. udzieliła spółce Stoczek poręczenia weksla in blanco zabezpieczającego gwarancję na wadium do przetargu ogłoszonego przez Agencję Rynku Rolnego w ramach programu "Dostarczanie żywności najuboższej ludności Unii Europejskiej 2010". Poręczenie zostało udzielone do kwoty 250 tys. zł na okres do dnia 15 kwietnia 2010 roku. W związku z zawarciem umowy pomiędzy Stoczek Sp. z o.o. i Agencją Rynku Rolnego Stoczek Sp. z o.o. uzyskała zwolnienie i zwrot tego zabezpieczenia w okresie I kwartału 2010 roku.

Po zakończeniu roku obrotowego Makarony Polskie S.A. udzieliła Stoczek Sp. z o.o. poręczenia weksla in blanco zabezpieczającego gwarancję należytego wykonania umowy z Agencją Rynku Rolnego w ramach programu Wspólnej Polityki Rolnej „Dostarczanie żywności dla najuboższej ludności Unii Europejskiej 2011”. Poręczenie obowiązuje do kwoty gwarancji (23 653 tys. zł), w okresie od 27 stycznia 2011 roku do 30 kwietnia 2012 roku.

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

Informacje o udzielonych gwarancjach

W roku obrotowym 2010 Makarony Polskie S.A. nie udzielała gwarancji.

4. INFORMACJE POZOSTAŁE

4.1. UMOWY ZAWARTE MIĘDZY SPÓŁKĄ A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI, PRZEWIDUJĄCE REKOMPENSATĘ W PRZYPADKU ICH REZYGNACJI LUB ZWOLNIENIA Z ZAJMOWANEGO STANOWISKA BEZ WAŻNEJ PRZYCZYNY LUB GDY ICH ODWOŁANIE LUB ZWOLNIENIE NASTĘPUJE Z POWODU POŁĄCZENIA SPÓŁKI PRZEZ PRZEJĘCIE

Paweł Nowakowski – Prezes Zarządu

Na podstawie obowiązujących zapisów umowy o pracę Pawła Nowakowskiego (Prezes Zarządu) z dnia 12 maja 2010 roku w przypadku rozwiązania umowy przez pracodawcę, pracownikowi przysługuje odprawa w wysokości miesięcznego wynagrodzenia.

**Sprawozdanie Zarządu
z działalności spółki Makarony Polskie S.A. w roku obrotowym 2010**

Krzysztof Rubak – Wiceprezes Zarządu

Na podstawie obowiązujących zapisów umowy o pracę Krzysztofa Rubaka (Wiceprezes Zarządu) z dnia 12 maja 2010 roku w przypadku rozwiązania umowy przez pracodawcę, pracownikowi przysługuje odprawa w wysokości miesięcznego wynagrodzenia.

Marek Feruś – Wiceprezes Zarządu

Na podstawie obowiązujących zapisów umowy o pracę Marka Ferusia (Wiceprezes Zarządu) z dnia 12 maja 2010 roku w przypadku rozwiązania umowy przez pracodawcę, pracownikowi przysługuje odprawa w wysokości miesięcznego wynagrodzenia.

W okresie, którego dotyczy niniejsze sprawozdanie finansowe Spółka nie zawierała z osobami zarządzającymi żadnych umów przewidujących rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie nastąpiłoby z powodu połączenia Spółki przez przejęcie.

**4.2. INFORMACJE O STANIE POSIADANIA AKCJI SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ ORAZ AKCJI/UDZIAŁÓW
W JEDNOSTKACH POWIĄZANYCH PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE SPÓŁKĘ DOMINUJĄCĄ**

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

Zarząd	Akcje będące w posiadaniu Członków Zarządu na dzień sporządzenia raportu giełdowego za 2010 rok		Akcje będące w posiadaniu Członków Zarządu na dzień sporządzenia raportu giełdowego za III kwartał 2010r.	
	Liczba akcji	Wartość nominalna	Liczba akcji	Wartość nominalna
Paweł Nowakowski	218 066	218 066	218 066	218 066
Marek Feruś	-	-	-	-
Krzysztof Rubak	2 000	2 000	2 000	2 000

Zgodnie z posiadanymi przez Spółkę informacjami, w trakcie roku obrotowego 2010 i w okresie do dnia publikacji niniejszego sprawozdania, nie zaszły żadne zmiany w stanie posiadania akcji przez Członków Zarządu Makarony Polskie S.A.

Informacja dotycząca wynagrodzeń wypłaconych Członkom Zarządu Spółki została umieszczona w sprawozdaniu finansowym w nocy nr 31.

**Sprawozdanie Zarządu
z działalności spółki Makarony Polskie S.A. w roku obrotowym 2010**

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 2010 rok		Akcje będące w posiadaniu Członków Rady Nadzorczej na dzień sporządzenia raportu za III kwartał 2010r.	
	Liczba akcji	Wartość nominalna	Liczba akcji	Wartość nominalna
Zenon Daniłowski	130 000	390 000	130 000	390 000
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, które są w posiadaniu Pana Grzegorza Słomkowskiego (Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej) i jego małżonki

** Marek Rocki pełni funkcje w Radzie Nadzorczej Spółki od dnia 21 czerwca 2010 roku

Zgodnie z posiadanymi przez Spółkę informacjami, w trakcie roku obrotowego 2010 i w okresie do dnia publikacji niniejszego sprawozdania, nie zaszły żadne zmiany w stanie posiadania akcji przez Członków Rady Nadzorczej Makarony Polskie S.A.

Informacja dotycząca wynagrodzeń wypłaconych Członkom Rady Nadzorczej Spółki została umieszczona w sprawozdaniu finansowym w nocy nr 31.

Osoby zarządzające oraz nadzorujące Makarony Polskie S.A. nie posiadają udziałów w jednostkach zależnych Grupy Kapitałowej Makarony Polskie.

4.3. INFORMACJE O NABYCIU AKCJI WŁASNYCH

W roku obrotowym 2010, jak również w okresie do dnia publikacji niniejszego sprawozdania Makarony Polskie S.A. nie nabywała akcji własnych.

4.4. INFORMACJE O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH

W roku obrotowym 2010, jak również w okresie do dnia publikacji niniejszego sprawozdania Makarony Polskie S.A. nie prowadziła programów akcji pracowniczych.

**4.5. WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SADEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA
ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ**

Nie dotyczy.

**4.6. INFORMACJE O ZNANYCH SPÓŁCE UMOWACH (W TYM RÓWNIEŻ ZAWARTYCH PO DNIU BILANSOWYM),
W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ W PRZYSZŁOŚCI NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH AKCJI POSIADANYCH
PRZEZ DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY**

Zarząd Spółki nie posiada informacji o umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

4.7. INFORMACJA O PODMIOCIE PEŁNIĄCYM FUNKCJĘ BIEGŁEGO REWIDENTA

Rada Nadzorcza Makarony Polskie S.A. wybrała jako biegłego rewidenta do przeprowadzenia przeglądu półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego wg stanu na dzień 30 czerwca 2010 roku oraz do wykonania badania jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy kończący się w dniu 31 grudnia 2010 roku firmę Revision - Rzeszów Józef Król Sp. z o.o. z siedzibą w Rzeszowie, przy ul. Pelczara 6c/8, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3510 oraz wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Rzeszowie, XII Wydział Gospodarczy KRS pod numerem 0000336012.

Makarony Polskie S.A. nie korzystała dotychczas z usług Revision - Rzeszów Józef Król Sp. z o.o.

Umowy z ww. audytorem zostały zawarte na okres:

- przeglądu skróconego sprawozdania finansowego Makarony Polskie S.A. oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Makarony Polskie za I półrocze 2010 roku sporządzonych wg stanu na dzień 30 czerwca 2010 roku,
- badania sprawozdania finansowego Makarony Polskie S.A. oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Makarony Polskie za rok obrotowy 2010 roku sporządzonych wg stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku.

Łączna kwota wynagrodzenia z tytułu przeglądu i badania sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej Makarony Polskie za rok 2010 została ustalona na kwotę 57 000 złotych netto, w tym:

- 16 000 złotych netto tytułem przeglądu półrocznych sprawozdań finansowych spółki Makarony Polskie (8 000 zł sprawozdanie jednostkowe i 8 000 zł sprawozdanie skonsolidowane),
- 25 000 złotych netto tytułem badania rocznych sprawozdań finansowych spółki Makarony Polskie (15 000 zł sprawozdanie jednostkowe i 10 000 zł sprawozdanie skonsolidowane),
- 16 000 złotych netto z tytułu przeglądu i badania sprawozdań finansowych spółki zależnej, ustalone na podstawie odrębnej umowy (4 000 zł przegląd półrocznego sprawozdania finansowego i 12 000 zł badanie rocznego sprawozdania finansowego).

5. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO

5.1. WSKAZANIE ZBIORU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO, KTÓREMU PODLEGA MAKARONY POLSKIE S.A., ORAZ MIEJSCA, GDZIE TEKST ZBIORU ZASAD JEST PUBLICZNIE DOSTĘPNY

Spółka w roku 2010 roku stosowała zasady „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” (Załącznik do Uchwały Nr 17/1249/2010 Rady Giełdy z dnia 19 maja 2010 roku). Dokument zawierający zbiór zasad jest dostępny na stronie internetowej Giełdy Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie <http://corp.gov.gpw.pl>.

5.2. WSKAZANIE ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO, KTÓRE NIE BYŁY PRZEZ SPÓŁKĘ STOSOWANE WRAZ ZE WSKAZANIEM JAKIE BYŁY OKOLICZNOŚCI I PRZYCZYNY NIE ZASTOSOWANIA DANEJ ZASADY

W roku obrotowym 2010 Makarony Polskie S.A. nie stosowała się do rekomendacji I.1 w zakresie transmitowania obrad Walnego Zgromadzenia przez Internet, rejestracji przebiegu obrad i upubliczniania go na stronie internetowej Spółki oraz do zasady IV.10 dotyczącej zapewnienia akcjonariuszom możliwości udziału w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej. Zarząd Makarony Polskie S.A. ocenił, że na chwilę obecną ponoszenie tego typu kosztów nie znajduje uzasadnienia. Ponadto Statut Makarony Polskie S.A. nie przewiduje możliwości udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej w myśl Art. 406⁵ Kodeksu spółek handlowych.

**5.3. OPIS PODSTAWOWYCH CECH STOSOWANYCH W SPÓŁCE SYSTEMÓW KONTROLI WEWNĘTRZNEJ
I ZARZĄDZANIA RYZYKIEM W ODNIESIENIU DO PROCESU SPORZĄDZANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH
MAKARONY POLSKIE S.A. I GRUPY MAKARONY POLSKIE**

Spółka stale monitoruje istotne czynniki ryzyka prawnego, podatkowego, gospodarczego, operacyjnego, itp., które wyznaczają ogólne kierunki działalności Makarony Polskie S.A.

Za system kontroli wewnętrznej w Spółce i jego skuteczność w procesie sporządzania sprawozdań finansowych i raportów okresowych przygotowywanych i publikowanych zgodnie z zasadami Rozporządzenia z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych odpowiedzialny jest Zarząd Spółki.

Podstawowym założeniem opracowanego systemu kontroli wewnętrznej Spółki w sprawozdawczości finansowej jest zapewnienie adekwatności i poprawności informacji finansowych zawartych w sprawozdaniach finansowych i raportach okresowych.

W Spółce dokonuje się corocznych przeglądów strategii i długoterminowych planów biznesowych. W oparciu o wnioski z przeglądu przeprowadzany jest proces szczegółowego budżetowania obejmujący wszystkie obszary funkcjonowania Spółki z zaangażowaniem kierownictwa średniego i wyższego szczebla. Przygotowany corocznie budżet przyjmowany jest przez Zarząd Spółki i zatwierdzany przez Radę Nadzorczą.

W trakcie roku Zarząd Spółki analizuje bieżące wyniki finansowe porównując je z przyjętym budżetem. Analiza ta oparta jest o przyjętą w Spółce politykę rachunkowości i uwzględnia format i szczegółowość danych finansowych prezentowanych w okresowych sprawozdaniach finansowych Spółki i Grupy.

Za przygotowywanie sprawozdań finansowych, okresowej sprawozdawczości finansowej i bieżącej sprawozdawczości zarządczej Spółki odpowiedzialne jest Biuro Finansów. Prezentując dane finansowe w sprawozdaniach finansowych, okresowych raportach finansowych i innych raportach prezentowanych inwestorom Spółka stosuje spójne zasady księgowe.

Dane finansowe będące podstawą sprawozdań finansowych i raportów okresowych pochodzą ze stosowanej przez Spółkę miesięcznej sprawozdawczości finansowej i operacyjnej. Po zamknięciu księgowym każdego miesiąca kalendarzowego Biuro Finansów wraz z Zarządem analizuje wyniki finansowe Spółki w porównaniu do założeń i z uwzględnieniem segmentów biznesowych.

Sprawozdanie Zarządu z działalności spółki Makarony Polskie S.A. w roku obrotowym 2010

Zidentyfikowane błędy korygowane są na bieżąco w księgach Spółki zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości.

Przygotowywanie sprawozdań finansowych i raportów okresowych rozpoczyna się po akceptacji przez Prezesa Zarządu wyników zakończonego miesiąca/okresu.

Raporty okresowe Spółki przygotowywane są przez Biuro Finansów na podstawie danych finansowych zawartych w okresowej sprawozdawczości finansowej po ich akceptacji przez Zarząd z uwzględnieniem innych danych uzupełniających dostarczanych przez określonych pracowników pozostałych zespołów.

Sprawozdania finansowe i raporty okresowe po zakończeniu przeglądu lub badania audytora przekazywane są do wglądu członkom Rady Nadzorczej Spółki.

5.4. WSKAZANIE AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO ZNAczne PAKIETY AKCJI

Kapitał zakładowy firmy Makarony Polskie S.A. na dzień sporządzenia sprawozdania wynosił 27 750 213 zł i dzielił się na 9 250 071 akcji o wartości nominalnej 3,00 zł każda.

Akcjonariusze posiadający bezpośrednio 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)

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

W trakcie roku obrotowego 2010 i w okresie do dnia publikacji niniejszego sprawozdania, Spółka powzięła informacje o następujących zmianach w stanie posiadania znacznych pakietów akcji:

**Sprawozdanie Zarządu
z działalności spółki Makarony Polskie S.A. w roku obrotowym 2010**

- ✓ 24 lutego 2010 roku w wyniku transakcji kupna 27 108 sztuk akcji Makarony Polskie S.A. próg 5% akcji przekroczył Otwarty Fundusz Emerytalny Polsat, który przed transakcją posiadał 461 625 sztuk akcji Makarony Polskie S.A., co stanowiło 4,99% kapitału zakładowego spółki i tyle samo głosów na Walnym Zgromadzeniu. Po transakcji kupna na sesji 24 lutego OFE Polsat posiada 488 733 akcje Makarony Polskie S.A., co stanowi 5,28% kapitału zakładowego Spółki. Akcje te dają 488 733 głosów, co stanowi 5,28% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.
- ✓ 10 marca 2010 roku w dwóch transakcjach pakietowych 924 082 akcje Spółki Makarony Polskie S.A. sprzedał Zdzisław Sawicki. Akcje te stanowiły 9,99% kapitału zakładowego Spółki oraz taki sam procent głosów na Walnym Zgromadzeniu. Po dokonanej transakcji Pan Zdzisław Sawicki posiadał 430 220 akcji Spółki stanowiących 4,65% kapitału zakładowego oraz taki sam procent głosów na Walnym Zgromadzeniu. Akcje te zbył w dniu 17 maja 2010 roku w transakcji pakietowej. Po dokonanej transakcji Pan Zdzisław Sawicki nie posiada żadnych akcji Makarony Polskie S.A.
- ✓ 10 marca 2010 roku próg 5% ogólnej liczny głosów w Spółce przekroczył Pan Marek Jutkiewicz, który w wyniku transakcji kupna 924 082 akcji Makarony Polskie S.A. zawartej na rynku regulowanym uzyskał 9,99% udział w kapitale zakładowym Spółki oraz 924 082 głosy na Walnym Zgromadzeniu Spółki stanowiące 9,99% głosów na Walnym Zgromadzeniu Makarony Polskie S.A.
- ✓ 17 maja 2010 roku w wyniku transakcji kupna zawartej na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych Pan Marek Jutkiewicz nabył 430 220 akcji Spółki i przekroczył próg 10% ogólnej liczny głosów w spółce Makarony Polskie S.A. Aktualnie Pan Marek Jutkiewicz posiada 1 354 302 akcje spółki Makarony Polskie S.A. stanowiące 14,64% kapitału zakładowego Spółki. Z akcji tych przysługuje mu 1 354 302 głosy na Walnym Zgromadzeniu Spółki stanowiące 14,64% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Spółka nie posiada innych informacji, które wskazywałyby na zmiany w liczbie akcji, posiadanych przez znaczących akcjonariuszy (posiadających pakiety akcji powyżej 5%).

5.5. WSKAZANIE POSIADACZY WSZELKICH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, KTÓRE DAJĄ SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE

Nie dotyczy.

5.6. WSKAZANIE WSZELKICH OGRANICZEŃ ODNOŚNIE DO WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU

Nie dotyczy.

**5.7. WSKAZANIE WSZELKICH OGRANICZEŃ DOTYCZĄCYCH PRZENOSZENIA PRAWA WŁASNOŚCI PAPIERÓW
WARTOŚCIOWYCH MAKARONY POLSKIE S.A.**

Nie dotyczy.

**5.8. OPIS ZASAD DOTYCZĄCYCH POWOŁYWANIA I ODWOŁYWANIA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH ORAZ ICH
UPRAWNIENI, W SZCZEGÓLNOŚCI PRAWO DO PODJĘCIA DECYZJI O EMISJI LUB WYKUPIE AKCJI**

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

Kadencja członków Zarządu trwa dwa lata. Członkowie Zarządu mogą być powoływani na kolejne dwuletnie kadencje. Mandaty członków Zarządu wygasają zgodnie z art. 369 § 4 kodeksu spółek handlowych. Jeżeli w trakcie trwania kadencji Zarządu Spółki dokonano wyboru uzupełniającego lub rozszerzającego, mandat nowopowołanego członka Zarządu wygasa równocześnie z mandatami pozostałych członków Zarządu Spółki.

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

Oświadczenia woli w imieniu Zarządu składają:

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

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

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

5.9. OPIS ZASAD ZMIANY STATUTU MAKARONY POLSKIE S.A.

Statut Makarony Polskie S.A. w brzmieniu obowiązującym obecnie nie posiada zapisów dotyczących zmiany Statutu odmiennych od przepisów Kodeksu spółek handlowych.

Zgodnie z art. 430 Kodeksu spółek handlowych zmiana Statutu wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia oraz wpisu do rejestru. Uchwała Walnego Zgromadzenia w przedmiocie zmian Statutu wymaga większości $\frac{3}{4}$ głosów oddanych - art. 415 Kodeksu spółek handlowych.

Statut Makarony Polskie S.A. jest dostępny na stronie internetowej Spółki www.makarony.pl

5.10. OPIS SPOSOBU DZIAŁANIA WALNEGO ZGROMADZENIA I JEGO ZASADNICZYCH UPRAWNIENÍ ORAZ PRAW AKCJONARIUSZY I SPOSOBU ICH WYKONYWANIA

Walne Zgromadzenie działa zgodnie ze Statutem Spółki oraz Regulaminem Walnego Zgromadzenia Makarony Polskie S.A. przyjętym uchwałą nr 26 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Makarony Polskie S.A. z dnia 21 czerwca 2010 r.

Walne Zgromadzenie odbywa się w siedzibie Spółki lub w innym miejscu na terenie Rzeczypospolitej Polskiej, w terminie określonym w ogłoszeniu opublikowanym na stronie internetowej Spółki www.makarony.pl i opublikowanej raportem bieżącym, zgodnie z obowiązującymi przepisami. Miejsce i termin odbycia Walnego Zgromadzenia jest dobierany tak, by umożliwić uczestnictwo jak najszerszemu kręgowi akcjonariuszy.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie jest zwoływane corocznie przez Zarząd i odbywa się w ciągu 6 miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwoływane jest przez Zarząd z własnej inicjatywy, przez Radę Nadzorczą jeżeli uzna ona zwołanie Walnego Zgromadzenia za wskazane lub przez akcjonariuszy reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce.

W przypadku, gdy Walne Zgromadzanie zwołuje Rada Nadzorczą lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce, Zarząd spółki obowiązany jest umożliwić tym podmiotom prawidłowe zwołanie Walnego Zgromadzenia, w tym w szczególności powinien niezwłocznie ogłosić o zwołaniu Walnego Zgromadzenia na stronie internetowej Spółki oraz przekazać raport bieżący.

Sprawozdanie Zarządu z działalności spółki Makarony Polskie S.A. w roku obrotowym 2010

W roku obrotowym 2010 Zwyczajne Walne Zgromadzenie Makarony Polskie S.A. odbyło się w dniu 21 czerwca. Zarząd nie zwoływał Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia. Akcjonariusze Spółki i Członkowie Rady Nadzorczej nie występowali z wnioskami o zwołanie Walnego Zgromadzenia.

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia Makarony Polskie S.A., zgodnie z obowiązującym Statutem, należą w szczególności następujące sprawy:

- rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,
- podejmowanie uchwał co do rozporządzania zyskiem, bądź w drodze przeznaczenia go do wypłaty w formie dywidendy, bądź w drodze wyłączenia w całości lub części od wypłaty i zatrzymania w Spółce na jej potrzeby, a także podejmowanie uchwał co do pokrycia strat,
- udzielenie absolutorium członkom organów Spółki z wykonania przez nich obowiązków,
- zbycie lub wydzierżawienie przedsiębiorstwa Spółki lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego,
- przekształcenie formy prawnej Spółki oraz jakiegokolwiek połączenie Spółki z inną spółką lub podmiotem prawnym,
- wszelkie postanowienia dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązywaniu Spółki albo sprawowaniu nadzoru lub zarządu,
- zmiany Statutu Spółki, podwyższanie i obniżanie kapitału zakładowego Spółki,
- emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa,
- nabycie akcji własnych,
- umorzenie akcji Spółki oraz nabywanie akcji Spółki w celu ich umorzenia,
- likwidacja i rozwiązanie Spółki,
- ustalanie ilości członków Rady Nadzorczej oraz powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej,
- ustalanie zasad i warunków wynagradzania oraz wysokości wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej,
- zatwierdzanie regulaminu Rady Nadzorczej,
- określanie dnia, według którego ustala się listę akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy za dany rok obrotowy tj. określanie dnia dywidendy, z zastrzeżeniem postanowień art. 348 § 2 kodeksu spółek handlowych,
- sprawy przedłożone przez Zarząd lub Radę Nadzorczą do rozstrzygnięcia Walnego Zgromadzenia,

Sprawozdanie Zarządu z działalności spółki Makarony Polskie S.A. w roku obrotowym 2010

- inne sprawy przewidziane do rozstrzygnięcia przez Walne Zgromadzenie na mocy bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa lub niniejszego Statutu Spółki.

Nabycie, zbycie przez Spółkę nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości nie wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia, z zastrzeżeniem że zbycie lub nabycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziałów w nieruchomości o wartości powyżej 10% kapitałów własnych Spółki obliczonych według ostatniego bilansu Spółki zatwierdzonego przez Walne Zgromadzenie wymaga uchwały Rady Nadzorczej, chyba że działania te zostały przewidziane w rocznym planie finansowym Spółki, zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą (§19 lit.d Statutu).

Walne Zgromadzenie jest zdolne do podejmowania uchwał bez względu na ilość reprezentowanych na nim akcji, chyba że przepisy kodeksu spółek handlowych stanowią inaczej. Z zastrzeżeniem postanowień art. 404 Kodeksu spółek handlowych, Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały jedynie w sprawach przewidzianych w kodeksie spółek handlowych oraz w Statucie i objętych porządkiem obrad danego Zgromadzenia.

Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów oddanych, o ile bezwzględnie obowiązujące przepisy prawa lub postanowienia Statutu nie stanowią inaczej.

Głosowanie odbywa się jawnie. Tajne głosowanie Przewodniczący Walnego Zgromadzenia zarządza w sprawach osobowych i na wniosek akcjonariusza. Prawo żądania tajnego głosowania nie służy przy podejmowaniu uchwał w sprawach porządkowych. Zgromadzenie może uchylić tajność głosowania w sprawach dotyczących wyboru powoływanych przez nie komisji.

W roku 2010 Walne Zgromadzenie zajmowało się następującymi sprawami:

1. rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania finansowego Spółki i Grupy za rok obrotowy 2009,
2. rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i Grupy w roku 2009,
3. rozpatrzenie sprawozdania Rady Nadzorczej z: oceny sytuacji Spółki, badania sprawozdania finansowego Spółki i Grupy za rok obrotowy 2009 r., sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i Grupy w 2009 r. oraz wniosku Zarządu dotyczącego podziału zysku,
4. rozpatrzenie oceny Rady Nadzorczej dotyczącej sytuacji Spółki zgodnie z zasadą III.1.1 oraz samooceny Rady Nadzorczej przygotowanej zgodnie z zasadą III.1.2 Zasad Dobrych Praktyk Spółek notowanych na GPW,
5. udzielenie absolutorium członkom Zarządu Spółki z wykonania przez nich obowiązków w roku obrotowym 2009,

**Sprawozdanie Zarządu
z działalności spółki Makarony Polskie S.A. w roku obrotowym 2010**

6. udzielenie absolutorium członkom Rady Nadzorczej Spółki z wykonania przez nich obowiązków w roku obrotowym 2009,
7. ustalenie liczebności Rady Nadzorczej Makarony Polskie S.A. IV kadencji i powołanie członków Rady Nadzorczej,
8. dokonanie zmian Regulaminu Walnego Zgromadzenia Makarony Polskie S.A. i zatwierdzenie tekstu jednolitego Regulaminu.

**5.11. SKŁAD OSOBOWY I ZMIANY, KTÓRE W NIM ZASZŁY W CIĄGU OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO,
ORAZ OPIS DZIAŁANIA ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH SPÓŁKĘ ORAZ ICH KOMITETÓW**

ZARZĄD

Zarząd Makarony Polskie S.A. działa na podstawie obowiązujących przepisów prawa, w szczególności Kodeksu spółek handlowych, Statutu Spółki oraz Regulaminu Zarządu przyjętego uchwałą nr 7 Rady Nadzorczej Makarony Polskie S.A. z dnia 20 czerwca 2006 r.

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

Posiedzenia Zarządu zwołuje Prezes Zarządu, który ustala również porządek obrad posiedzenia i przewodniczy obradom. Pod nieobecność Prezesa Zarządu zastępuje go upoważniony Wiceprezes Zarządu. Posiedzenia Zarządu, w tym uchwały są protokołowane, a protokół podpisują wszyscy członkowie Zarządu. W posiedzeniu Zarządu mogą uczestniczyć bez prawa głosu delegowani przez Radę Nadzorczą jej członkowie oraz osoby zaproszone.

Uchwały Zarządu podejmowane są bezwzględną większością głosów. Uchwały Zarządu mogą być powzięte, jeżeli wszyscy członkowie zostali prawidłowo zawiadomieni o posiedzeniu Zarządu, a w przypadku uchwał podejmowanych za pośrednictwem urzędzeń do porozumiewania się na odległość wymagana jest dodatkowo zgoda wszystkich członków Zarządu na taki tryb obradowania. Prezes Zarządu może prowadzić sprawy spółki bez uprzedniej uchwały Zarządu.

Członkowie Zarządu zobowiązani są informować Radę Nadzorczą o każdym konflikcie interesów zachodzącym w związku z pełnioną funkcją lub o możliwości jego powstania, a w razie sprzeczności interesów Spółki z osobistymi interesami Członka Zarządu, jego małżonka lub krewnych i powinowatych do drugiego stopnia, Członek Zarządu powinien wstrzymać się od udziału w rozstrzygnięciu takich spraw i żądać zaznaczenia tego w protokole.

Sprawozdanie Zarządu z działalności spółki Makarony Polskie S.A. w roku obrotowym 2010

W okresie od 1 stycznia 2010 roku do dnia publikacji niniejszego sprawozdania Zarząd Spółki działa w składzie trzyosobowym, a w jego skład wchodzi:

- Paweł Nowakowski - Prezes Zarządu,
- Marek Feruś – Wiceprezes Zarządu,
- Krzysztof Rubak - Wiceprezes Zarządu.

Oświadczenia woli w imieniu Zarządu składają:

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

Funkcję Prokurentów w Spółce pełnią:

- ✓ Jarosław Szpryngwald – Dyrektor Finansowy Makarony Polskie S.A. (od 16.09.2010 r.),
- ✓ Grażyna Kozielec – Główny Księgowy Makarony Polskie S.A.

W trakcie roku obrotowego 2010 (16 września) Zarząd odwołał prokurę udzieloną Panu Andrzejowi Dońskiemu. Przyczyną odwołania prokury było rozwiązanie stosunku pracy.

RADA NADZORCZA

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

Rada Nadzorcza Spółki składa się z od 5 do 7 członków, powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie. Kadencja Rady Nadzorczej trwa dwa lata. Mandaty członków Rady Nadzorczej wygasają z dniem odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za ostatni pełny rok obrotowy ich urzędowania. Jeżeli w trakcie trwania kadencji Rady Nadzorczej Spółki dokonano wyboru uzupełniającego lub rozszerzającego, mandat nowopowołanego członka Rady Nadzorczej wygasa równocześnie z mandatami pozostałych członków Rady Nadzorczej Spółki.

Od dnia 1 stycznia 2010 roku do 21 czerwca 2010 roku Rada Nadzorcza działa w składzie:

- Zenon Daniłowski – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Zdzisław Sawicki – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Grzegorz Słomkowski – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Urszula Rogóż-Bury – Sekretarz Rady Nadzorczej,
- Dariusz Bliźniak – Członek Rady Nadzorczej.

**Sprawozdanie Zarządu
z działalności spółki Makarony Polskie S.A. w roku obrotowym 2010**

W dniu 21 czerwca 2010 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Makarony Polskie S.A. powołało Radę Nadzorczą IV kadencji w składzie:

- Zenon Daniłowski,
- Marek Jutkiewicz,
- Marek Rocki,
- Urszula Rogóż-Bury,
- Grzegorz Słomkowski.

W dniu 12 lipca 2010 roku Rada Nadzorcza, zgodnie z obowiązującym Regulaminem Rady Nadzorczej, wybrała ze swojego grona Przewodniczącego w osobie Zenona Daniłowskiego, Wiceprzewodniczących w osobach Grzegorza Słomkowskiego i Marka Jutkiewicza oraz Sekretarza w osobie Urszuli Rogóż-Bury.

Od dnia 12 lipca 2010 roku do 25 lutego 2011 roku Rada Nadzorcza działa w składzie:

- 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.

Z dniem 25 lutego 2011 roku z zasiadania w Radzie Nadzorczej zrezygnował Marek Jutkiewicz, bez podania przyczyn rezygnacji.

Na 29 marca 2011 roku zaplanowane jest Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, w którego porządku obrad zawarty jest punkt dotyczący uzupełnienia składu Rady Nadzorczej Makarony Polskie S.A.

Członkowie Rady Nadzorczej Spółki dobierani są w taki sposób, aby posiadali należyte wykształcenie i doświadczenie życiowe umożliwiające im właściwą ocenę funkcjonowania Spółki oraz właściwe wykonywanie funkcji w Radzie Nadzorczej. Kandydatury zgłaszane na członków Rady Nadzorczej są szczegółowo uzasadniane, aby umożliwić Walnemu Zgromadzeniu dokonanie świadomego wyboru. Członkowie Rady Nadzorczej dobierani są w taki sposób, aby przynajmniej 2 członków Rady Nadzorczej stanowiły osoby wolne od powiązań ze spółką i akcjonariuszami lub pracownikami Spółki. Członkom Rady przysługuje wynagrodzenie według zasad ustalonych przez Walne Zgromadzenie

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej przedsiębiorstwa. Do kompetencji Rady Nadzorczej należy między innymi:

**Sprawozdanie Zarządu
z działalności spółki Makarony Polskie S.A. w roku obrotowym 2010**

- a) ocena sprawozdania finansowego i sprawozdania Zarządu, w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym oraz wniosków Zarządu co do podziału zysków i pokrycia strat, a także składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników tej oceny,
- b) zatwierdzanie rocznych planów finansowych dla Spółki oraz kontrola ich wykonania,
- c) wybór biegłego rewidenta do badania sprawozdania finansowego Spółki,
- d) udzielanie zgody na nabycie lub zbycie nieruchomości, użytkownika wieczystego lub udziałów w nieruchomości o wartości powyżej 10% (słownie: dziesięć procent) kapitałów własnych Spółki obliczonych według ostatniego bilansu Spółki zatwierdzonego przez Walne Zgromadzenie, chyba że zostały one przewidziane w rocznym planie finansowym Spółki, zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą,
- e) udzielanie zgody na zbycie aktywów Spółki, których wartość przekracza 10% (słownie: dziesięć procent) łącznej wartości kapitałów własnych Spółki obliczonych według ostatniego bilansu Spółki zatwierdzonego przez Walne Zgromadzenie, chyba że zostały one przewidziane w rocznym planie finansowym Spółki, zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą,
- f) udzielanie zgody na zaciągnięcie zobowiązania lub dokonanie rozporządzenia, które na podstawie jednej lub kilku powiązanych czynności prawnych - przekracza kwotę 10% (słownie: dziesięć procent) kapitałów własnych Spółki obliczonych według ostatniego bilansu Spółki zatwierdzonego przez Walne Zgromadzenie, chyba że zostały one przewidziane w rocznym planie finansowym Spółki, zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą,
- g) udzielanie zgody na wypłatę Akcjonariuszom zaliczek na poczet przewidywanej dywidendy,
- h) powoływanie i odwoływanie Zarządu Spółki lub poszczególnych jego członków,
- i) ustalanie zasad i warunków wynagradzania Zarządu Spółki, a także wysokości wynagrodzenia poszczególnych jego członków.

Rada Nadzorcza ma prawo badać wszystkie czynności Spółki, żądać od Zarządu i pracowników sprawozdań, wyjaśnień i informacji, sprawdzać księgi i dokumenty (w tym finansowe), żądać dostępu do wszystkich pomieszczeń Spółki (§10 Regulaminu Rady Nadzorczej), a Członkowie Rady Nadzorczej w swoich działaniach zobowiązani są kierować się dobrem i interesem Spółki (§6 ust.1 Regulaminu Rady Nadzorczej).

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

Sprawozdanie Zarządu z działalności spółki Makarony Polskie S.A. w roku obrotowym 2010

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

W Radzie Nadzorczej nie są aktualnie powoływane żadne komitety. Przemawiają za tym: dotychczasowy status Spółki, skład akcjonariatu, a także względy organizacyjne i ekonomiczne, w tym konieczność zapewnienia dodatkowej obsługi administracyjnej i prawnej takich komitetów. Zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa Rada Nadzorcza Makarony Polskie S.A. przyjęła na siebie pełnienie zadań komitetu audytu.

Zgodnie z §6 ust. 3 Regulaminu Rady Nadzorczej, o zaistniałym konflikcie interesów członek Rady Nadzorczej powinien poinformować pozostałych członków Rady i powstrzymać się od zabierania głosu w dyskusji oraz od głosowania nad przyjęciem uchwały w sprawie, w której zaistniał konflikt interesów. Członek Rady Nadzorczej obowiązany jest również do przekazywania Zarządowi informacji o:

- osobistych, faktycznych i organizacyjnych powiązaniach z określonym akcjonariuszem, a zwłaszcza z akcjonariuszem większościowym oraz
- informacji o zbyciu lub nabyciu akcji spółki lub też spółki wobec niej dominującej lub zależnej, jak również o transakcjach z takimi spółkami, o ile są one istotne dla jego sytuacji materialnej

w taki sposób, aby umożliwić Zarządowi przekazanie tych informacji do wiadomości publicznej, w trybie stosowanym przez spółki publiczne (§7 Regulaminu Rady Nadzorczej).

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

Z zastrzeżeniem art.388 §4 kodeksu spółek handlowych, członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej, a Rada Nadzorcza może podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość.

Głosowanie jest jawne, chyba że dotyczy spraw personalnych lub co najmniej jeden z członków Rady zażąda głosowania tajnego. Uchwała jest ważna, jeżeli wszyscy członkowie Rady Nadzorczej zostali powiadomieni o treści projektu uchwały.

**Sprawozdanie Zarządu
z działalności spółki Makarony Polskie S.A. w roku obrotowym 2010**

Szczegółowe zasady przeprowadzania obrad Rady Nadzorczej określa Regulamin Rady Nadzorczej.

Posiedzenia Rady Nadzorczej są protokołowane. Protokół podpisują wszyscy obecni Członkowie Rady Nadzorczej. Członek Rady Nadzorczej ma prawo zaznaczyć w protokole swoje odrębne zdania. Posiedzenia Rady Nadzorczej, z wyjątkiem spraw dotyczących bezpośrednio Zarządu lub jego Członków, w szczególności: odwołania, odpowiedzialności oraz ustalania wynagrodzeń, są dostępne i jawne dla członków Zarządu. Obok Członków Zarządu w posiedzeniu Rady mogą uczestniczyć bez prawa głosu również osoby zaproszone.

Członkowie Rady Nadzorczej zobowiązani są do obecności na Walnym Zgromadzeniu Spółki oraz na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Spółki, a ewentualna nieobecność wymaga wyjaśnienia.

Marek Feruś

Krzysztof Rubak

Paweł Nowakowski

.....

.....

.....