



makarony.pl



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ MAKARONY POLSKIE
W I PÓŁROCZU 2008**

Rzeszów, dnia 30 września 2008 roku

SPIS TREŚCI

1. WŁADZE SPÓŁKI.....	4
1.1 WALNE ZGROMADZENIE	4
1.2 RADA NADZORCZA	5
1.3 ZARZĄD	6
1.4 UMOWY, W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ W PRZYSZŁOŚCI WYSTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI PRZEZ DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY.....	8
1.5 WSKAZANIE POSIADACZY WSZELKICH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, KTÓRE DAJĄ SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE W STOSUNKU DO SPÓŁKI, WRAZ Z OPISEM TYCH UPRAWNIEŃ	8
1.6 WSKAZANIE WSZELKICH OGRANICZEŃ DOTYCZĄCYCH PRZENOSZENIA PRAWA WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH SPÓŁKI ORAZ WSZELKICH OGRANICZEŃ W ZAKRESIE WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU PRZYPADAJĄCYCH NA AKCJE SPÓŁKI	9
1.7 OPIS WYKORZYSTANIA PRZEZ SPÓŁKĘ WPŁYWÓW Z EMISJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH.....	10
2. ZASADY SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	10
2.1 WYKAZ JEDNOSTEK OBJĘTYCH SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIEM FINANSOWYM ZA I PÓŁROCZE 2008 ROKU	11
2.2 PODSTAWOWE DANE FINANSOWE SPÓŁEK GRUPY KAPITAŁOWEJ	12
3. STRUKTURA GRUPY KAPITAŁOWEJ ORAZ JEJ PRACOWNICY (Chyba wystarczy struktura Grupy).	13
3.1 STRUKTURA GRUPY KAPITAŁOWEJ NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2008 ROKU	13
3.2 PRACOWNICY GRUPY.....	15
3.3 KADRA ZARZĄDZAJĄCA I NADZORUJĄCA W SPÓŁKACH GRUPY	15
4. UMOWY ZNAČĄCE PODPISANE PRZEZ GRUPĘ KAPITAŁOWĄ W OKRESIE OD 1 STYCZNIA DO 30 CZERWCA 2008 ROKU.....	15
4.1 UMOWY HANDLOWE.....	15
4.2 INNE WAŻNE WYDARZENIA	17
4.3 ZNAČĄCE UMOWY ZAWARTE POMIĘDZY AKCJONARIUSZAMI	20
4.4 UMOWY WSPÓŁPRACY I KOOPERACJI	20
4.5 UMOWY UBEZPIECZENIA I UMOWY KREDYTOWE	21
4.6 TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI, KTÓRE PRZEKRACZAJĄ WYRAŻONĄ W ZŁOTYCH RÓWNOWARTOŚĆ KWOTY 500.000 EUR	22
5. WYNIKI I ANALIZA FINANSOWA GRUPY	23
5.1 WYBRANE DANE FINANSOWE.....	23
5.2 ZESTAWIENIE SKONSOLIDOWANEGO RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT	24
5.3 STRUKTURA AKTYWÓW I PASYWÓW SKONSOLIDOWANEGO BILANSU	25
5.4 STRUKTURA GŁÓWNYCH LOKAT KAPITAŁOWYCH LUB INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH DOKONANYCH W I PÓŁROCZU 2008 ROKU	27
5.5 RÓŻNICE POMIĘDZY WYNIKAMI WYKAZANYMI W RAPORCIE PÓŁROCZNYM A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI WYNIKÓW NA 2008 ROK.....	27

5.6 OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIK Z DZIAŁALNOŚCI ZA I PÓŁROCZE 2008 ROKU, Z OKREŚLENIEM STOPNIA WPŁYWU TYCH CZYNNIKÓW LUB NIETYPOWYCH ZDARZEŃ NA OSIĄGNIĘTY WYNIK	27
5.7 INFORMACJE O ZACIĄGNIĘTYCH KREDYTACH, O UMOWACH POŻYCZEK, Z UWZGLĘDNIENIEM TERMINÓW ICH WYMAGALNOŚCI, ORAZ O UDZIELONYCH PORĘCZENIACH I GWARANCJACH	28
5.8 INFORMACJE O UDZIELONYCH POŻYCZKACH, Z UWZGLĘDNIENIEM TERMINÓW ICH WYMAGALNOŚCI, A TAKŻE UDZIELONYCH PORĘCZENIACH I GWARANCJACH, ZE SZCZEGÓLNYM UWZGLĘDNIENIEM POŻYCZEK, PORĘCZEŃ I GWARANCJI UDZIELONYCH JEDNOSTKOM POWIĄZANYM EMITENTA	33
5.9 OCENA DOTYCZĄCA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI	34
6. PODSTAWOWE PRODUKTY, TOWARY I USŁUGI	34
7. RYNKI ZBYTU I ŹRÓDŁA ZAOPATRZENIA	40
7.1 RYNKI ZBYTU	40
7.2 ŹRÓDŁA ZAOPATRZENIA	43
8. CHARAKTERYSTYKA RYZYK I ZAGROŻEŃ ORAZ ZAMIERZENIA INWESTYCYJNE I PERSPEKTYWY ROZWOJU GRUPY	44
8.1 ZAMIERZENIA INWESTYCYJNE I PERSPEKTYWY ROZWOJU GRUPY	44
8.2 CHARAKTERYSTYKA RYZYK ISTOTNYCH DLA DZIAŁALNOŚCI	47
9. OŚWIADCZENIE O ZGODNOŚCI I WYBORZE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	49
10. INFORMACJE NA TEMAT PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	50

1. WŁADZE SPÓŁKI

1.1 WALNE ZGROMADZENIE

Kapitał zakładowy Makarony Polskie S.A. w dniu 30 czerwca 2008 roku:

- ✓ Wysokość kapitału zakładowego 27 750 213 zł,
- ✓ Łączna liczba akcji 9 259 071 akcji,
- ✓ Ogólna liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu 9 259 071 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.

Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% głosów w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki na dzień 30 czerwca 2008 roku (zgodnie z posiadanymi informacjami):

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział% w kapitale zakładowym	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu	Udział% w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu
Agro-Technika S.A.	2 001 925	21,64%	2 001 925	21,64%
Zdzisław Sawicki	1 230 881	13,31%	1 230 881	13,31%
Elżbieta i Grzegorz Słomkowsy*	1 183 040	12,79%	1 183 040	12,79%
Pozostali	4 834 225	52,26%	4 834 225	52,26%
RAZEM	9 250 071	100,00%	9 250 071	100,00%

* w tym Grzegorz Słomkowski samodzielnie

W dniu 11 lutego 2008 roku Sąd Rejonowy w Rzeszowie zarejestrował emisję 331 250 akcji serii E Makarony Polskie S.A., skierowaną do udziałowców nabywanej spółki Abak Sp. z o.o., w związku z czym zmniejszeniu uległy udziały znaczących akcjonariuszy w kapitale zakładowym i w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu.

W dniu 28 kwietnia 2008 roku Zarząd Makarony Polskie S.A. otrzymał zawiadomienie akcjonariusza - Pana Zdzisława Sawickiego, iż w wyniku nabycia 186 105 sztuk akcji zwiększył on swój stan posiadania do 1 230 881 sztuk akcji Makarony Polskie S.A. stanowiących 13,31% kapitału zakładowego oraz taki sam procent głosów na Walnym Zgromadzeniu.

1.2 RADA NADZORCZA

Zgodnie z §17 ust. 1 Statutu Spółki Rada Nadzorcza 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 2008 roku do dnia 30 czerwca 2008 roku Rada Nadzorcza Makarony Polskie S.A. działała w następującym składzie:

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

W dniu 30 czerwca 2008 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki powołało Radę Nadzorczą III kadencji, ustaliło liczbę jej członków na 5 osób i powołało do składu Rady Nadzorczej następujące osoby:

1. Zenon Daniłowski,
2. Piotr Łukasiuk,
3. Grzegorz Słomkowski,
4. Urszula RogóZ-Bury,
5. Dariusz Bliźniak.

Ukonstytuowanie się Rady Nadzorczej nastąpiło w dniu 15 września 2008 roku. Zenon Daniłowski został wybrany na Przewodniczącego Rady Nadzorczej III kadencji, a Grzegorz Słomkowski objął funkcję Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej.

Od dnia 30 czerwca 2008 roku do chwili obecnej skład Rady Nadzorczej nie uległ zmianie.

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

Rada Nadzorcza	Akcje Makarony Polskie S.A.		Udziały w jednostkach Grupy Kapitałowej	
	ilość	wartość nominalna	ilość	wartość nominalna
Zenon Daniłowski	133 570	400 710	0	0
Urszula Rogóż – Bury	12 680	38 040	0	0
Dariusz Bliźniak	0	0	0	0
Piotr Łukasiuk	0	0	0	0
Grzegorz Słomkowski *	1 183 040	3 549 120	0	0

* Łączna liczba akcji, które są w posiadaniu Pana Grzegorza Słomkowskiego (Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej) i jego małżonki

Informacja dotycząca wynagrodzeń wypłaconych Członkom Rady Nadzorczej Spółki została umieszczona w sprawozdaniu finansowym **w nocie nr 28**.

1.3 ZARZĄD

Zgodnie z §20 ust. 1 Statutu Spółki Zarząd składa się z jednego do trzech Członków, w tym Prezesa i Wiceprezesa, których powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza. Kadencja Członków Zarządu trwa dwa lata.

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 urzędów do porozumiewania się na odległość, w tym m.in. za pośrednictwem internetu. Prezes Zarządu może prowadzić sprawy Spółki bez uprzedniej uchwały Zarządu.

W dniu 1 stycznia 2008 roku Zarząd działał w następującym składzie:

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

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

W dniu 30 czerwca 2008 roku rezygnację z zajmowanego stanowiska, w związku z zamiarem kandydowania do Rady Nadzorczej Spółki, złożył Grzegorz Słomkowski, pełniący funkcję Wiceprezesa Zarządu.

Od dnia 30 czerwca 2008 roku do chwili publikacji niniejszego raportu Zarząd Spółki działa w składzie:

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

Zarząd reprezentuje Spółkę na zewnątrz oraz podejmuje decyzje we wszystkich sprawach, które zgodnie ze Statutem Spółki oraz bezwzględnie obowiązującymi przepisami prawnymi nie zostały zastrzeżone do kompetencji pozostałych organów Spółki. Zarząd nie posiada prawa do podejmowania decyzji w sprawie emisji lub wykupu akcji.

Oświadczenia woli w imieniu Zarządu składają:

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

Funkcję Prokurentów w Spółce pełnią:

- ✓ Andrzej Doński – Dyrektor Finansowy Makarony Polskie S.A.,
- ✓ Grażyna Kozielec – Główny Księgowy Makarony Polskie S.A.

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

Zarząd	Akcje Makarony Polskie S.A.		Udziały w jednostkach Grupy Kapitałowej	
	ilość	wartość nominalna	ilość	wartość nominalna
Paweł Nowakowski	200 000	600 000	0	0
Krzysztof Rubak	2 000	6 000	0	0

Informacja dotycząca wynagrodzeń wypłaconych Członkom Zarządu Spółki została umieszczona w sprawozdaniu finansowym **w nocy nr 28**.

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 22 czerwca 2007 roku w przypadku rozwiązania umowy przez pracodawcę, pracownikowi przysługuje odprawa w wysokości trzymiesięcznego wynagrodzenia.

Krzysztof Rubak – Wiceprezes Zarządu

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

W 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.

1.4 UMOWY, W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ W PRZYSZŁOŚCI WYSTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI PRZEZ DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY

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

1.5 WSKAZANIE POSIADACZY WSZELKICH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, KTÓRE DAJĄ SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE W STOSUNKU DO SPÓŁKI, WRAZ Z OPISEM TYCH UPRAWNIENÍ

Nie dotyczy.

1.6 WSKAZANIE WSZELKICH OGRANICZEŃ DOTYCZĄCYCH PRZENOSZENIA PRAWA WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH SPÓŁKI ORAZ WSZELKICH OGRANICZEŃ W ZAKRESIE WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU PRZYPADAJĄCYCH NA AKCJE SPÓŁKI

Na dzień 1 stycznia 2008 roku obowiązywały następujące umowy typu lock-up:

	Akcjonariusz	Data podpisania umowy	Okres obowiązywania umowy	Liczba akcji objętych ograniczeniem	Udział akcji objętych ograniczeniem w całkowitej liczbie akcji wszystkich serii
1	Agro-Technika S.A.	24 listopada 2006	12 miesięcy od daty zatwierdzenia Prospektu	2 001 925	21,64%
2	Elżbieta i Grzegorz Słomkowski	24 listopada 2006	12 miesięcy od daty zatwierdzenia Prospektu	1 169 750	12,65%
3	Paweł Nowakowski	24 listopada 2006	12 miesięcy od daty zatwierdzenia Prospektu	188 571	2,04%
4	Zdzisław Sawicki	22 lutego 2007	12 miesięcy od daty zatwierdzenia Prospektu	892 000	9,64%
5	Włodzimierz Parzydło	19 kwietnia 2007	12 miesięcy od daty zatwierdzenia Prospektu	92 500	1,00%
6	Andrzej Boral	11 grudnia 2007	do 30 czerwca 2008	220 833	2,39%
7	Krystyna Rubak	11 grudnia 2007	do 30 czerwca 2008	110 417	1,19%
		Razem		4 675 996	50,55%

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

W marcu 2008 roku wygasła część umów lock-up zawartych przez akcjonariuszy posiadających akcje serii A, B i D (wiersze 1-5 powyższej tabeli). Umowy te zobowiązywały akcjonariuszy do niesprzedawania akcji, nieprzenoszenia w inny sposób własności, posiadania i praw do rozporządzania akcjami oraz nieobciążania określonej w umowie liczby posiadanych akcji przez okres od podpisania umowy do dnia przypadającego w okresie 12 miesięcy od daty zatwierdzenia Prospektu Spółki przez Komisję Nadzoru Finansowego (zatwierdzenie Prospektu emisyjnego Makarony Polskie S.A. przez Komisję Nadzoru Finansowego nastąpiło w dniu 22 marca 2007 roku).

W czerwcu 2008 roku wygasły umowy lock-up zawarte pomiędzy Domem Maklerskim PKO Banku Polskiego a akcjonariuszami posiadającymi akcje serii E, którzy zobowiązali się do nie sprzedawania akcji oraz nie przenoszenia w inny sposób ich własności, posiadania i praw do rozporządzania akcjami w okresie przypadającym od dnia objęcia akcji serii E do dnia 30 czerwca 2008 roku (wiersze 6 i 7 powyższej tabeli).

Statut nie wprowadza ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Makarony Polskie S.A. oraz w zakresie wykonywania prawa głosu z akcji Spółki.

1.7 OPIS WYKORZYSTANIA PRZEZ SPÓŁKĘ WPŁYWÓW Z EMISJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

W okresie od 1 stycznia 2008 roku do dnia przekazania niniejszego raportu Spółka nie przeprowadzała emisji akcji oraz nie planuje takich działań do końca 2008 roku.

2. ZASADY SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Makarony Polskie za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku, obejmujące spółkę dominującą i podmiot zależny, 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 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. z 2005 r., nr 209, poz. 1744).

W dniu 22 czerwca 2007 roku Walne Zgromadzenie firmy Makarony Polskie S.A. podjęło uchwałę zobowiązującą Spółkę do sporządzania sprawozdań finansowych zgodnie z MSSF przyjętymi do stosowania w UE.

Jednostki Grupy prowadzą swoje księgi rachunkowe zgodnie z polityką (zasadami) rachunkowości określonymi przez Ustawę z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („Ustawa”) z późniejszymi zmianami i wydanymi na jej podstawie przepisami („polskie standardy rachunkowości”). Skonsolidowane sprawozdanie finansowe uwzględnia korekty nie zawarte w księgach rachunkowych jednostek Grupy wprowadzone w celu doprowadzenia sprawozdań finansowych tych jednostek do zgodności ze standardami i interpretacjami wydanymi przez Komitet Międzynarodowych Standardów Rachunkowości oraz Komitet do Spraw Interpretacji Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej.

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

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

Wybrane dane finansowe w EUR zostały przedstawione zgodnie z §89 ust. 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku:

- ✓ pozycje bilansowe zostały przeliczone według średniego kursu ogłoszonego przez NBP obowiązującego na dzień bilansowy (30 czerwca 2008: 1 EUR= 3,3542 PLN, 31 grudnia 2007 roku = 3,5820)
- ✓ pozycje rachunku zysków i strat i przepływów pieniężnych zostały przeliczone według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez NBP obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca roku obrotowego (30 czerwca 2008: 1 EUR= 3,4776 PLN, 30 czerwca 2007: 1 EUR=3,8486 PLN).

2.1 WYKAZ JEDNOSTEK OBJĘTYCH SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIEM FINANSOWYM ZA I PÓŁROCZE 2008 ROKU

Spółka	Siedziba	Charakter powiązania na 30.06.2008	Metoda konsolidacji	Data objęcia kontroli/wywierania znacznego wpływu	% posiadanego kapitału na 30.06.2008
Stoczek Sp. z o.o.	Stoczek Łukowski	zależna bezpośrednio	pełna	01-06-2007	100%
Abak Sp. z o.o.	Częstochowa	zależna bezpośrednio (16.05.2008 inkorporowana do Makarony Polskie S.A.)	pełna	30-09-2007	100%

Abak Sp. z o.o. z siedzibą w Częstochowie wchodził w skład Grupy Kapitałowej do dnia 15 maja 2008 roku. Z dniem 16 maja 2008 roku spółka Abak została inkorporowana do Makarony Polskie S.A.

Sprawozdanie finansowe podmiotów wchodzących w skład Grupy Kapitałowej sporządzone zostały w złotych, wszystkie wartości prezentowane w sprawozdaniu finansowym, o ile nie wskazano inaczej, podane są w tysiącach złotych.

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wszystkie spółki z Grupy wykazują zdarzenia gospodarcze zgodnie z ich treścią ekonomiczną. Skonsolidowany i jednostkowy rachunek zysków i strat prezentowany jest w układzie kalkulacyjnym. Okres sprawozdawczy spółki zależnej pokrywa się z okresem sprawozdawczym Spółki dominującej.

Przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania grupy kapitałowej za I półrocze 2008 roku zastosowano metodę pełną konsolidacji. Pełną konsolidacją objęte są sprawozdania finansowe Spółki dominującej Makarony Polskie S.A. oraz spółek zależnych Stoczek Sp. z o.o. i Abak Sp. z o.o. (do momentu połączenia). Objęcie kontrolą przez Makarony Polskie S.A. spółki Stoczek nastąpiło w dniu 1 czerwca 2007 roku, natomiast spółki Abak z dniem 30 września 2007 roku. Połączenie Makarony Polskie Spółka Akcyjna oraz Abak Sp. z o.o. miało miejsce w dniu 16 maja 2008 roku.

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

Korekty kapitałowe polegają na eliminacji poszczególnych elementów kapitału własnego spółek zależnych w celu odzwierciedlenia udziału spółki Makarony Polskie S.A. w stratach z lat ubiegłych, wynikach roku bieżącego oraz na ustaleniu kosztu połączenia i wartości firmy.

2.2 PODSTAWOWE DANE FINANSOWE SPÓŁEK GRUPY KAPITAŁOWEJ

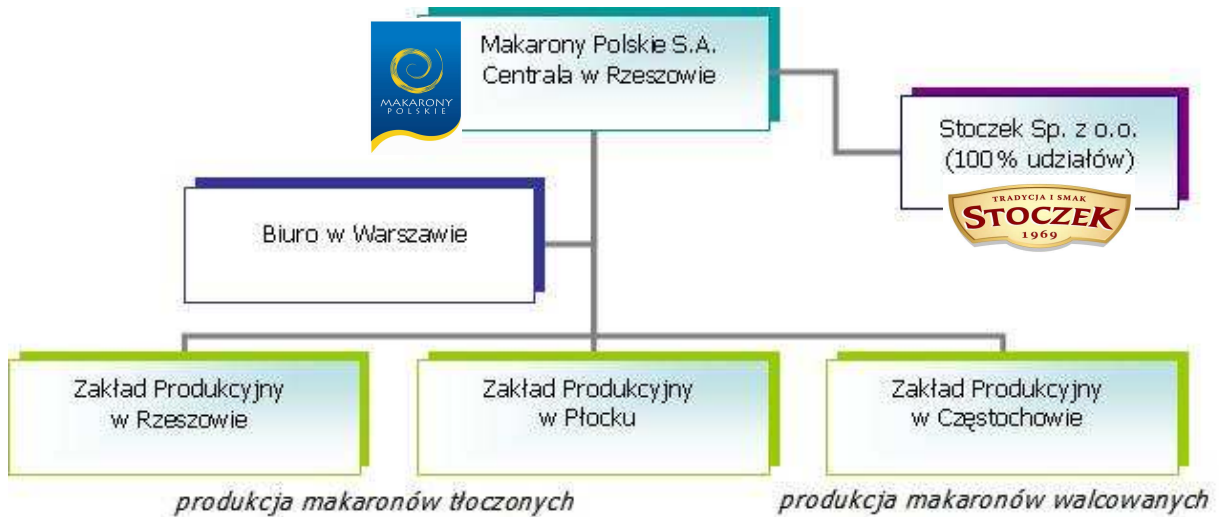
	Suma bilansowa na dzień 30.06.2008r.	Kapitał własny na dzień 30.06.2008r.	Przychody ze sprzedaży za okres 01.01.2008-30.06.2008*	Wynik netto za okres 01.01.2008-30.06.2008*
Makarony Polskie S.A.	8 383 847	59 104	26 764	-587
Stoczek Sp. z o.o.	33 452	14 712	14 418	64
Abak Sp. z o.o.	nie dotyczy	nie dotyczy	7 312	-682

* wyniki Abak Sp. z o.o. za okres 01.01.2008 - 15.05.2008

3. STRUKTURA GRUPY KAPITAŁOWEJ ORAZ JEJ PRACOWNICY

3.1 STRUKTURA GRUPY KAPITAŁOWEJ NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2008 ROKU

Grupa Kapitałowa Makarony Polskie („Grupa”) składa się z dwóch spółek: Makarony Polskie S.A. („Spółka dominująca”, „Spółka”) oraz spółki zależnej 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 dominującej oraz jednostki zależnej 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.).

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. Marka SORENTI, na której rozwój Spółka kładzie szczególny nacisk, należy do segmentu Premium. SORENTI to główna marka w portfolio Makarony Polskie S.A., która w kwietniu 2006 roku została wprowadzona do asortymentu produktowego. Makarony SORENTI produkowane są w 100% z mąki pochodzącej z przemiału twarodoziarnistej pszenicy durum, dostępne są w 12 formach.

W 2008 roku wprowadzono produkty komplementarne wzbogacające ofertę w ramach marki SORENTI - sosy do makaronów. Obecnie prowadzone są prace nowymi produktami pod marką SORENTI, które zostaną wprowadzone do sprzedaży jeszcze w 2008 roku.

Spółka zależna **Stoczek Sp. z o.o.** jest zarejestrowana w Sądzie Rejonowym, XI Wydział Gospodarczy w Lublinie pod numerem KRS 00000503. Kapitał zakładowy Stoczek Sp. z o.o. w dniu 30 czerwca 2008 roku, jak również na dzień przekazania niniejszego raportu, 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 jest producentem dań gotowych, konserw mięsnych i dżemów z ugruntowaną pozycją na rynku. Na początku 2008 roku uporządkowany został portfel produktów oferowanych pod marką STOCZEK m.in. opracowany został nowy logotyp tej marki, dobiegły też końca prace projektowe nad nową szatą graficzną dań gotowych.

Na dzień 30 czerwca 2008 roku w skład Grupy Kapitałowej Makarony Polskie nie wchodzi już spółka Abak Sp. z o.o., która w związku z rozpoczętą w dniu 31 stycznia 2008 roku procedurą połączeniową, została z dniem 16 maja 2008 roku inkorporowana do Makarony Polskie S.A.

Spółka Makarony Polskie była właścicielem 100% kapitału zakładowego Abak Sp. z o.o. (1 980 udziałów) i 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników. W związku z powyższym połączenie zostało dokonane przy uwzględnieniu przepisów art. 515 KSH tj. bez podwyższenia kapitału zakładowego Makarony Polskie S.A. oraz art. 516 §1, §5 i §6 KSH tj. w oparciu o przepisy, które stosuje się w przypadku przejęcia przez spółkę przejmującą swojej spółki jednoosobowej.

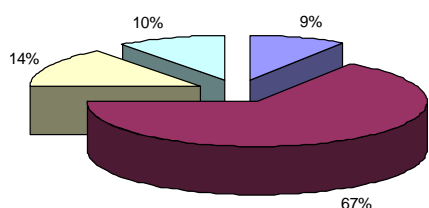
Celem wewnętrznej konsolidacji było uproszczenie i zwiększenie przejrzystości struktury Grupy Kapitałowej Makarony Polskie. Spółki Makarony Polskie S.A. i Abak Sp. z o.o. prowadziły działalność w zakresie produkcji makaronów. Konsolidacja tych spółek korzystnie wpłynęła na sytuację finansową Grupy Makarony Polskie, jak również zwiększyła efektywność zarządzania Grupą, zmniejszając jednocześnie koszty ogólnego zarządu.

3.2 PRACOWNICY GRUPY

Stan zatrudnienia na dzień 30 czerwca 2008 roku w Grupie Makarony Polskie przedstawiał się następująco:

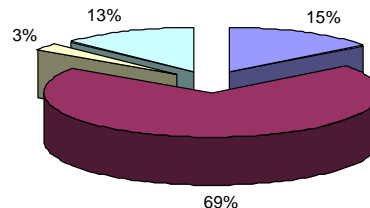
- ✓ Makarony Polskie S.A. – 252 pracowników,
- ✓ Stoczek Sp. z o.o. – 116 pracowników.

Struktura zatrudnienia w Makarony Polskie S.A.
wg stanu na 30 czerwca 2008 roku



■ Administracja ■ Produkcja □ Sprzedaż □ Pozostali pracownicy

Struktura zatrudnienia w Stoczek Sp. z o.o.
wg stanu na 30 czerwca 2008 roku



3.3 KADRA ZARZĄDZAJĄCA I NADZORUJĄCA W SPÓŁKACH GRUPY

Na dzień 30 czerwca 2008 roku władzami w spółce zależnej Stoczek Sp. z o.o. są Zarząd i Zgromadzenie Wspólników. Do dnia 25 stycznia 2008 roku w spółce Stoczek Sp. z o.o. funkcjonowała również Rada Nadzorcza, jednak w związku z rejestracją przez sąd zmian w Umowie spółki Rada Nadzorcza została zlikwidowana, a w spółce wprowadzono bezpośredni nadzór właścicielski.

Zarząd Stoczek Sp. z o.o. w okresie od dnia 1 stycznia do 24 sierpnia 2008 roku był jednoosobowy, a funkcję Prezesa Zarządu pełnił Andrzej Groszek. W dniu 22 sierpnia 2008 roku Zgromadzenie Wspólników podjęło uchwałę o rozszerzeniu z dniem 25 sierpnia 2008 roku składu Zarządu Stoczek Sp. z o.o. z jednej do dwóch osób i powołało w skład Zarządu Panią Beatę Elert, która objęła funkcję Wiceprezesa Zarządu.

4. UMOWY ZNACZĄCE PODPISANE PRZEZ GRUPĘ KAPITAŁOWĄ W OKRESIE OD 1 STYCZNIA DO 30 CZERWCA 2008 ROKU

4.1 UMOWY HANDLOWE

- Umowy z Grupą Kaufland

W dniu 2 stycznia 2008 roku spółka Makarony Polskie S.A. zawarła ramową umowę współpracy z siecią Kaufland Ceska Republika na okres do 31 grudnia 2008 roku. Przedmiotem umowy są dostawy do sieci

Kaufland na terenie Republiki Czeskiej makaronu spaghetti oraz 4-5 innych form makaronu pod marką własną firmy Kaufland. Przewidywana wartość dostaw wyniesie ok. 2,9 mln złotych. Jednocześnie w dniu 2 stycznia 2008 roku Spółka podpisała umowy ramowej współpracy z Kaufland Slovenska Republika oraz Kaufland Romania. Szacunkowa wartość tych kontraktów to odpowiednio 1,2 mln zł i ok. 2 mln zł.

Po I półroczu (w dniu 18 sierpnia 2008 roku) spółka zależna Stoczek Sp. z o. o. zawarła z Kaufland Polska Markety Sp. z o.o. umowę na dostawę dań gotowych oznaczonych znakiem towarowym Kaufland. Przewidywana szacunkowa wartość kontraktu (w okresie od października 2008 roku do września 2009 roku) wyniesie ok. 2 mln zł.

Grupa Makarony Polskie dostarcza do sieci Kaufland również makaron pod marką SORENTI i Abak oraz dania gotowe pod marką Stoczek. Biorąc pod uwagę obowiązujące umowy, wartość obrotów Spółki Makarony Polskie S.A. i spółek zależnych z grupą Kaufland w roku 2008 szacowana jest na ok. 15 mln zł.

- Umowa z Agencją Rynku Rolnego

22 stycznia 2008 roku spółka Makarony Polskie S.A. podpisała kontrakt z Agencją Rynku Rolnego na dostarczenie gotowych artykułów spożywczych do organizacji charytatywnych w ramach programu „Dostarczanie żywności dla najuboższej ludności Unii Europejskiej 2008” Wartość kontraktu wynosi 6 265 tys. zł. W ramach kontraktu Spółka zobowiązała się do dostarczania do 31 grudnia 2008 roku artykułów spożywczych: dżemów i dań gotowych, do magazynów interwencyjnych organizacji charytatywnych wyznaczonych przez Agencję Rynku Rolnego. Zapłatę za dostawę dań gotowych stanowić będą wartości pieniężne według ustalonej w drodze przetargu ceny za tonę artykułu spożywczego. Zapłatę za dostawę dżemów stanowić będzie cukier przygotowany do odbioru we wskazanych przez Agencję Rynku Rolnego magazynach interwencyjnych Unii Europejskiej. Zabezpieczenie należytego wykonania umowy stanowi gwarancja udzielona przez STU Ergo Hestia S.A. w wysokości 110% wartości kontraktu. Zwolnienie zabezpieczenia nastąpi po zrealizowaniu umowy i dokonaniu jej rozliczenia w terminie do 30 czerwca 2009 roku. Wspomniany kontrakt realizowany będzie przez poddostawcę – spółkę z Grupy Kapitałowej Makarony Polskie - Stoczek Sp. z o.o. Umowa pomiędzy spółkami Stoczek jako producentem i Makarony Polskie S.A. jako odbiorcą została podpisana w dniu 10 marca 2008 roku.

Spółka Makarony Polskie współpracowała wcześniej z Agencją Rynku Rolnego w ramach programu "Dostarczanie żywności dla najuboższej ludności UE" w latach 2005-2007 w zakresie dostaw makaronu.

- Umowa z ARRTRANS

W dniu 27 marca 2008 roku spółka Stoczek zawarła z Towarowym Domem Maklerskim ARRTRANS S.A. kontrakt na produkcję i dostarczanie dżemów i dań gotowych. Wartość netto kontraktu wynosi:

7 577 tys. zł. Zgodnie z zapisami umowy Stoczek Sp. z o.o. zobowiązana jest do dostarczenia dzemów i dań gotowych zgodnie z ustalonym harmonogramem dostaw, w terminie do 31 grudnia 2008 roku.

4.2 INNE WAŻNE WYDARZENIA

- Połączenie Makarony Polskie S.A. z Abak Sp. z o.o.

W dniu 30 stycznia 2008 roku Zarząd Makarony Polskie S.A., w związku z prowadzonym procesem wewnętrznej reorganizacji Grupy Kapitałowej Makarony Polskie, podjął decyzję o połączeniu Spółki w trybie art. 492 §1 pkt 1 Kodeksu Spółek Handlowych z jej spółką jednoosobową Abak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Częstochowie. Celem wewnętrznej konsolidacji jest uproszczenie struktury kapitałowej Grupy Makarony Polskie. Konsolidacja tych spółek korzystnie wpłynie na sytuację finansową Grupy, jak również zwiększy efektywność zarządzania Grupą, obniżając jednocześnie koszty administracyjne. Zarządy spółek Makarony Polskie S.A. i Abak Sp. z o.o. podpisały w dniu 30 stycznia 2008 roku plan połączenia tych dwóch spółek. Plan połączenia został szczegółowo opisany w raporcie bieżącym nr 11/2008. W dniu 22 kwietnia 2008 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki Makarony Polskie podjęło uchwałę w sprawie zatwierdzenia połączenia spółek Makarony Polskie S.A. (spółka przejmująca) z Abak Sp. z o.o. Połączenie nastąpiło w drodze przejścia przez spółkę Makarony Polskie S.A. spółki pod firmą Abak Sp. z o.o. w trybie art. 492 §1 pkt 1 KSH tj. przez przeniesienie całego majątku Abak Sp. z o.o. na Makarony Polskie S.A. W wyniku połączenia spółka Abak została rozwiązana.

Makarony Polskie S.A. była właścicielem 1 980 udziałów w spółce Abak stanowiących 100% kapitału zakładowego uprawniających do 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu. W związku z powyższym połączenie zostało dokonane przy uwzględnieniu przepisów art. 515 KSH tj. bez podwyższenia kapitału zakładowego Makarony Polskie S.A. oraz art. 516 §1, §5 i §6 KSH tj. w oparciu o przepisy, które stosuje się w przypadku przejścia przez spółkę przejmującą swojej spółki jednoosobowej.

Połączenie zostało zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 16 maja 2008 roku.

- Umowy z Fortis Bank

W dniu 11 marca 2008 roku Stoczek Sp. z o.o. zawarła z Fortis Bank Polska S.A. umowy o łącznej wartości 8 463 tys. zł w tym umowy kredytowe o łącznej wartości 7 230 tys. zł, a mianowicie :

- umowa kredytowa o kredyt nieodnawialny w wysokości 5 230 tys. zł,
- umowa wielocelowej linii kredytowej do maksymalnej wysokości 2 000 tys. zł,

oraz umowa linii gwarancji do maksymalnej wysokości 1 233 tys. zł.

- Dopuszczenie do obrotu giełdowego oraz rejestracja w KDPW akcji zwykłych na okaziciela serii E Makarony Polskie S.A.

Z dniem 20 marca 2008 r. Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych wprowadził w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym 331 250 akcji zwykłych na okaziciela serii E spółki Makarony Polskie S.A., o wartości nominalnej 3 zł każda.

Rejestracja ww. akcji w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych nastąpiła w dniu 14 marca 2008 roku.

- Umowa z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości

W dniu 4 czerwca 2008 roku Spółka zawarła z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości (PARP) umowę o dofinansowanie projektu inwestycyjnego pod nazwą "Uruchomienie produkcji nowej jakości makaronów w oparciu o innowacyjne technologie" w ramach „Sektorowego Programu Operacyjnego Wzrost Konkurencyjności Przedsiębiorstw, lata 2004-2006, Priorytet 2 Bezpośrednie wsparcie przedsiębiorstw, Działanie 2.2 Wsparcie konkurencyjności produktowej i technologicznej przedsiębiorstw, Poddziałanie 2.2.1 Wsparcie dla przedsiębiorstw dokonujących nowych inwestycji”.

Przedmiotem umowy jest dofinansowanie prowadzonych przez Spółkę w Zakładzie Produkcyjnym w Rzeszowie inwestycji w unowocześnienie procesu technologicznego i zwiększenie mocy produkcyjnych poprzez zakup dwóch linii technologicznych: linii do produkcji form długich o wydajności 1 900 kg/h i linii do produkcji form krótkich makaronu o wydajności 2 100 kg/h oraz modernizację wężła mącznego i utworzenie laboratorium badawczo-rozwojowego.

Całkowite nakłady na realizację Projektu wynoszą 19 214 tys. zł, w tym wydatki kwalifikowane 19 083 tys. zł (podatek VAT nie podlega dofinansowaniu ponieważ Spółce przysługuje prawo jego zwrotu lub odliczenia). Inwestycja w 20% sfinansowana zostanie ze środków własnych Spółki (3 948 tys. zł), natomiast pozostałe 80% wartości inwestycji (15 266 tys. zł) Makarony Polskie S.A. sfinansuje długoterminowym kredytem inwestycyjnym. Po spełnieniu warunków wynikających z umowy o dofinansowanie projektu Spółka otrzyma dotację w wysokości 60% przewidywanych wydatków kwalifikowanych, tj. kwotę 11 450 tys. zł, którą przeznaczy na spłatę części zadłużenia kredytowego. Po wpłacie dotacji wartość pozostałego kredytu wyniesie 3 816 tys. zł. Dotacja umożliwi znaczne podniesienie efektywności realizacji projektu. Wartość projektu określona została na poziomie szacunkowym, natomiast ostateczna wielkość nakładów inwestycyjnych oraz dotacji będzie wynikała z faktycznej kwoty wydatkowanych środków, która może różnić się od szacunków w związku z ostatecznymi negocjacjami przed zawarciem umów nabycia urządzeń oraz wahaniem kursowymi w przypadku zakupów zagranicznych. Ostateczna wielkość dotacji nie może stanowić kwoty wyższej niż 11 450 tys. zł i nie może być wyższa niż 60% poniesionych nakładów kwalifikowanych.

Zgodnie z zapisami umowy dotacyjnej inwestycja powinna zostać zrealizowana w terminie do 31 grudnia 2008 roku.

Inwestycja pozwoli na osiągnięcie mocy produkcyjnych we wszystkich trzech zakładach Spółki na poziomie 4 000 ton makaronu miesięcznie, co stanowi około 30% łącznej wielkości produkcji makaronu w Polsce i zapewnia Spółce czołową pozycję w tym zakresie w regionie Europy Środkowo-Wschodniej. Rozbudowa mocy produkcyjnych jest uzasadniona postępującym procesem konsolidacji branży makaronowej w Polsce. Zwiększenie i koncentracja mocy produkcyjnych oraz automatyzacja procesów produkcji stanowi w ocenie Spółki jeden z najbardziej efektywnych sposobów obniżania kosztów wytworzenia i stanowi istotny czynnik poprawy konkurencyjności.

- Umowa długoterminowego kredytu z Bankiem BGŻ S.A.

W nawiązaniu do umowy o dofinansowanie projektu inwestycyjnego pod nazwą "Uruchomienie produkcji nowej jakości makaronów w oparciu o innowacyjne technologie", została podpisana umowa długoterminowego kredytu inwestycyjnego z Bankiem BGŻ S.A. Kredyt w kwocie 15 266 tys. zł zostanie przeznaczony na sfinansowanie 80% wartości inwestycji w unowocześnienie procesu technologicznego i zwiększenie mocy produkcyjnych poprzez zakup dwóch linii technologicznych: linii do produkcji form długich i linii do produkcji form krótkich makaronu oraz modernizację węzła mącznego i utworzenie laboratorium badawczo-rozwojowego w Zakładzie Produkcyjnym w Rzeszowie.

Oprocentowanie kredytu jest zmienne, oparte o stopę referencyjną WIBOR 3M powiększoną o marżę banku w wysokości nie odbiegającej od powszechnie stosowanych przez Bank BGŻ standardów. Karencja w spłacie kredytu ustalona została do dnia 30 marca 2009 roku z zastrzeżeniem, że dokonana ze środków dofinansowania spłata kredytu w okresie karencji nie przerywa ustalonego okresu karencji. Kredyt (kapitał) podlega spłacie w 85 ratach, w tym: 1 rata w kwocie 11 450 tys. zł płatna w dniu 31 marca 2009 roku ze środków dofinansowania, 83 raty płatne w okresach miesięcznych w kwocie 45 tys. zł każda, płatnych od dnia 30 kwietnia 2009 roku do dnia 28 lutego 2016 roku,- 1 rata wyrównująca w kwocie 45 400 zł płatna w dniu 31 marca 2016 roku. Prawne zabezpieczenie spłaty kredytu wraz z odsetkami stanowi: cesja wierzytelności z umowy o dofinansowanie projektu, zastawy rejestrowe na nabytych w ramach inwestycji dwóch liniach technologicznych do produkcji form długich i krótkich makaronu wraz z cesją praw z polis ubezpieczeniowych, weksel in blanco z wystawienia Spółki wraz z deklaracją wekslową, pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem bieżącym Spółki w Banku BGŻ.

- Umowy dostawy z PAVAN S.r.l.

W dniu 9 czerwca 2008 roku Makarony Polskie S.A. zawarła z firmą PAVAN S.r.l. z siedzibą w Galliera Veneta (PD) Włochy umowy dostawy:

- ✓ linii technologicznej do produkcji form długich makaronu o wydajności 1 900 kg/h wraz z urządzeniami pakującymi,
- ✓ linii technologicznej do produkcji form krótkich makaronu o wydajności 2 100 kg/h.

Łączna wartość powyższych umów wynosi 4 296 tys. EUR co stanowi równowartość 14 573 tys. zł (wg kursu średniego Euro ogłoszonego przez NBP w dniu 9 czerwca 2008 roku).

Zakup linii technologicznych w 80% zostanie sfinansowany wyżej opisanym długoterminowym kredytem inwestycyjnym, pozostałe 20% zostanie zapłacone przez Spółkę ze środków własnych. Po otrzymaniu dofinansowania projektu w wysokości 60% kwoty zakupu, Spółka przeznaczy tę kwotę na spłatę części zadłużenia kredytowego.

Zgodnie z zawartymi umowami linia do produkcji form długich makaronu zostanie uruchomiona do dnia 31 października 2008 roku, a linia do produkcji form krótkich makaronu zostanie uruchomiona do dnia 31 grudnia 2008 roku.

4.3 ZNACZĄCE UMOWY ZAWARTE POMIĘDZY AKCJONARIUSZAMI

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

4.4 UMOWY WSPÓŁPRACY I KOOPERACJI

- 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. i Abak Sp. z o.o. oraz w celu poprawy efektywności sprzedaży produktów Grupy Makarony Polskie na terenie Polski zawarto porozumienia o wspólnej dystrybucji produktów spółek z Grupy:

- Porozumienie z 31 października 2007 roku pomiędzy spółką Makarony Polskie a Abak Sp. z o.o.
Spółka Makarony Polskie S.A. zobowiązała się do podjęcia działań niezbędnych do właściwej dystrybucji produktów Abak, a w szczególności zapewnienia współpracy z dystrybutorami produktów Abak. Porozumienie obowiązywało do dnia 15 maja 2008 roku tj. do inkorporacji spółki Abak Sp. z o.o. do Makarony Polskie S.A. Wynagrodzenie z tytułu umowy nie odbiegało od stosowanych na rynku.

- Porozumienie dystrybucyjne ze spółką Stoczek Sp. z o.o. z dnia z 27 grudnia 2007 roku
Spółka 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.

4.5 UMOWY UBEZPIECZENIA I UMOWY KREDYTOWE

Umowy ubezpieczeniowe zawarte przez spółki Grupy Kapitałowej obowiązujące na dzień 30 czerwca 2008 roku.

I. Makarony Polskie S.A.

Lp.	Firma ubezpieczeniowa	Okres ubezpieczenia	Całkowita suma ubezpieczenia /tys. zł/	Rodzaj ubezpieczenia
1.	Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeń STU Ergo Hestia S.A. Rzeszów - ubezpieczenie majątkowe obejmuje Zakłady Produkcyjne w Rzeszowie i w Płocku	01.11.2007 - 31.10.2008	25 830	Ubezpieczenie kompleksowe od wszystkich ryzyk
			240	Ubezpieczenie sprzętu elektronicznego
			12	Ubezpieczenia mienia od kradzieży z włamaniem i rabunku - wartości pieniężnych od kradzieży z włamaniem
			12	Ubezpieczenia mienia od kradzieży z włamaniem i rabunku - od rabunku w lokalu
			12	Ubezpieczenia mienia od kradzieży z włamaniem i rabunku - ubezpieczenie wartości pieniężnych w transporcie
			200	OC z tytułu prowadzonej działalności gospodarczej lub użytkowania mienia.
2.	Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A. Częstochowa -	15.12.2007 - 14.12.2008	180	Ubezpieczenie od kradzieży z włamaniem i rabunku mienia (środki obrotowe - mąka, makarony).
3.	ubezpieczenie majątkowe obejmuje Zakład Produkcyjny w Częstochowie -	15.09.2007 - 14.09.2008	600	Ubezpieczenie mienia od ognia i innych żywiołów (mąka, makarony, kluski) *.
4.	ubezpieczenie przejęte po Abak Sp. z o.o.	04.04.2008 - 03.04.2009	720	Ubezpieczenie mienia od ognia i innych żywiołów (linia do produkcji makaronów).
5.		27.04.2008 - 26.04.2009	770	Ubezpieczenie mienia od ognia i innych żywiołów (maszyny i urządzenia).
6.		14.03.2008 - 20.02.2009	1 300	Ubezpieczenie mienia od ognia i innych żywiołów (budynki i budowle).

7.		21.02.2008 - 20.02.2009	3 200	Ubezpieczenie mienia od ognia i innych żywności (budynki i budowle).
8.		21.05.2008 - 20.05.2009	430	Ubezpieczenie mienia od ognia i innych żywności (linia do produkcji makaronu walcowanego).

* - polisa wygasła w dniu 14 września 2008 r., a środki obrotowe objęte przedmiotową polisą zostały ubezpieczone w STU ERGO Hestia.

II. Stoczek Sp. z o.o.

Lp.	Firma ubezpieczeniowa	Okres ubezpieczenia	Całkowita suma ubezpieczenia /tys. zł/	Rodzaj ubezpieczenia
1.	UNIQA SA	20.05.2008- 19.05.2009	35 572	Ubezpieczenie mienia od ognia i innych zdarzeń losowych
2.	PZU SA	13.03.2008- 12.03.2009	3 396	Ubezpieczenie mienia od pożaru i innych zdarzeń losowych
3.	UNIQA SA	20.05.2008- 19.05.2009	200	Ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej z tytułu prowadzenia działalności lub posiadania mienia
4.	UNIQA SA	20.05.2008- 19.05.2009	50	Ubezpieczenie mienia od kradzieży z włamaniem i rabunku
5.	UNIQA SA	20.05.2008- 19.05.2009	200	Ubezpieczenie mienia w transporcie krajowym

Umowy kredytowe obowiązujące na dzień 30 czerwca 2008 roku zostały przedstawione w ust. 5.7 niniejszego Sprawozdania.

4.6 TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI, KTÓRE PRZEKRACZAJĄ WYRAŻONĄ W ZŁOTYCH RÓWNOWARTOŚĆ KWOTY 500.000 EUR

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

Umowa obejmuje podwykonawstwo do kontraktu zawartego pomiędzy Makarony Polskie S.A. i Agencją Rynku Rolnego na dostawę artykułów spożywczych do organizacji charytatywnych w ramach programu „Dostarczanie żywności dla najuboższej ludności Unii Europejskiej 2008”.

Makarony Polskie S.A. świadczyła również usługi dystrybucyjne dla firmy Stoczek oraz Abak, na podstawie podpisanych porozumień, które szczegółowo opisane zostały w pkt. 4.4.

Stan pożyczek udzielonych przez Makarony Polskie S.A. spółce Stoczek na dzień 30 czerwca 2008 roku wynosił 960 tys. zł (wraz z odsetkami). Zgodnie z zapisami umów kwota ta powinna zostać spłacona do 31 grudnia 2008 roku. Umowy pożyczek zostały szczegółowo opisane w pkt. 5.8

W I półroczu 2008 roku Makarony Polskie S.A. udzielała poręczeń spółce zależnej Stoczek Sp. z o.o., których szczegółowy wykaz znajduje się w pkt. 5.8.

5. WYNIKI I ANALIZA FINANSOWA GRUPY

Zasady sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały szczegółowo omówione w „Zasadach (politykach) rachunkowości oraz dodatkowych notach objaśniających” skonsolidowanego sprawozdania finansowego **w nocie nr 32.**

5.1 WYBRANE DANE FINANSOWE

Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej Makarony Polskie na dzień 30 czerwca 2008 roku wyrażone w tysiącach złotych i przeliczone na EUR przedstawiają się następująco:

Grupa Makarony Polskie	I Q 07	II Q 07	I P 07	I Q 08	II Q 08	I P 08	zmiana% I P 07 / I P 08
Przychody ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów	20 139	18 079	38 218	19 186	24 496	43 682	14%
Koszt sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów	17 945	12 222	30 167	16 485	20 360	36 845	22%
Zysk brutto ze sprzedaży	2 194	5 857	8 051	2 701	4 136	6 837	-15%
Koszty sprzedaży	1 245	2 176	3 421	2 710	3 094	5 804	70%
Koszty zarządu	463	829	1 292	1 493	1 645	3 138	143%
Amortyzacja	371	549	920	1 107	1 014	2 121	131%
EBIT	533	1 294	1 827	-1 382	-532	-1 914	-205%
EBITDA	904	1 843	2 747	-275	482	207	-92%
zysk brutto	487	2 435	2 922	-1 668	-870	-2 538	-187%
zysk netto	324	2 033	2 357	-1 730	-905	-2 635	-212%
Rentowność EBIT	2,65%	7,16%	4,78%	-7,20%	-2,17%	-4,38%	
Rentowność EBITDA	4,49%	10,19%	7,19%	-1,43%	1,97%	0,47%	
Rentowność brutto sprzedaży	2,42%	13,47%	7,65%	-8,69%	-3,55%	-5,81%	
Rentowność netto sprzedaży	1,61%	11,25%	6,17%	-9,02%	-3,69%	-6,03%	

Q - kwartał

P - półrocze

Przedstawione w powyższej tabeli wyniki finansowe Grupy Makarony Polskie uwzględniają skonsolidowane sprawozdania spółki Makarony Polskie oraz spółek zależnych Abak i Stoczek.

Zgodnie z zasadami Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, według których przygotowywane i prezentowane są sprawozdania finansowe Grupy, konsolidacja danych spółki Abak obejmuje okres od 1 października 2007, a spółki Stoczek okres od 1 czerwca 2007 roku. Dane porównawcze dotyczące roku 2007 odnoszą się do wyników osiągniętych przez spółkę Makarony Polskie S.A. i jedynie czerwca 2007 roku spółki Stoczek. Natomiast w 2008 roku zgodnie z MSSR porównywane są przychody spółki Makarony Polskie, spółki Stoczek oraz spółki Abak do momentu połączenia ze spółką Makarony Polskie (16 maja 2008 roku).

Wybrane dane finansowe zostały przedstawione w EUR zgodnie z §89 ust. 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku według następujących zasad:

- ✓ pozycje bilansowe zostały przeliczone według średniego kursu ogłoszonego przez NBP obowiązującego na dzień bilansowy (30 czerwca 2008: 1 EUR = 3,3542 PLN, 30 czerwca 2007: 1 EUR = 3,7658 PLN);
- ✓ pozycje rachunku zysków i strat i przepływów środków pieniężnych zostały przeliczone według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez NBP obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym półroczu (30 czerwca 2008: 1 EUR = 3,4776 PLN, 30 czerwca 2007: 1 EUR = 3,8486 PLN)

5.2 ZESTAWIENIE SKONSOLIDOWANEGO RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT

ZA OKRES	<i>Nota</i>	01.01.2008- 30.06.2008	01.01.2007- 30.06.2007
Przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów		43 682	38 218
Koszty sprzedanych produktów, usług towarów i materiałów		36 846	30 167
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży		6 836	8 051
Koszty sprzedaży		5 804	3 421
Koszty ogólnego zarządu		3 139	1 292
Pozostałe przychody		422	140
Pozostałe koszty		231	1 650
Zysk (strata) z działalności kontynuowanej		- 1 916	1 828
Przychody finansowe		118	1 372
Koszty finansowe		740	277
Zysk (strata) brutto		- 2 538	2 923
Podatek dochodowy- część bieżąca			597
Podatek dochodowy- część odroczone		97	- 32
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		- 2 635	2 358

Przychody ze sprzedaży Grupy w pierwszym półroczu 2008 roku wyniosły 43,7 mln zł i były wyższe o 14% od analogicznego okresu roku poprzedniego.

Grupa Makarony Polskie odnotowała najwyższą cenę zakupu mąki w miesiącu kwietniu. W kolejnych miesiącach cena mąki wykazuje trend spadkowy, co znacząco wpłynie na wyniki finansowe w trzecim i czwartym kwartale 2008 roku.

Należy podkreślić, że Grupa Makarony Polskie prowadzi dalsze zintensyfikowane działania w celu zmiany portfela sprzedaży, gdzie w miejsce jednorazowych kontraktów wprowadza produkty markowe o wyższej rentowności sprzedaży oraz poszerza portfel odbiorców z perspektywą długoterminowej współpracy.

Grupa kontynuuje strategię minimalizacji kosztów surowcowych oraz strukturalnych. Między innymi poprzez połączenie spółek Makarony Polskie i Abak zminimalizowano koszty księgowości, administracji, logistyki i zarządu. Równocześnie zwiększono skalę produkcji dzięki czemu obniżeniu uległy jednostkowe koszty stałe. Dodatkowo zakończono automatyzację produkcji w zakładzie w Częstochowie.

Spółka Abak jeszcze w pierwszym kwartale generowała ujemne wyniki finansowe (około 150 tys. zł -200 tys. zł miesięcznie), ale dzięki zastosowaniu wcześniej opisywanych działań odnotowano znaczącą poprawę wyników finansowych zakładu w Częstochowie. Przewidywane jest osiągnięcie dodatnich wyników w trzecim i czwartym kwartale 2008 roku zarówno w samym Zakładzie Produkcyjnym w Częstochowie, jak też w całej spółce Makarony Polskie S.A. oraz w spółce Stoczek Sp. z o.o.

5.3 STRUKTURA AKTYWÓW I PASYWÓW SKONSOLIDOWANEGO BILANSU

	Grupa		
	30 czerwca 2008 roku	31 grudnia 2007 roku	Zmiana%
A. AKTYWA TRWAŁE	68 466	69 723	-1,8%
1. Rzeczowe aktywa trwałe	57 181	58 604	-2,4%
2. Wartość firmy	5 946	5 946	
3. Inne wartości niematerialne	5 106	5 063	0,8%
4. Długoterminowe aktywa finansowe	76	-	
5. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	128	93	37,6%
6. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	29	17	
B. AKTYWA OBROTOWE	29 404	26 151	12,4%
1. Zapasy	9 077	7 914	14,7%
2. Należności krótkoterminowe	18 185	16 242	12,0%
3. Należności z tytułu podatku dochodowego	19	925	-97,9%

4. Udzielone pożyczki	-	-	
5. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 144	550	108,0%
6. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	979	520	88,3%
C. AKTYWA TRWAŁE PRZEZNACZONE DO ZBYCIA	1 076	-	
SUMA AKTYWÓW	98 946	95 874	3,2%

	30 czerwca 2008 roku	31 grudnia 2007 roku	Zmiana%
A. KAPITAŁ WŁASNY	59 168	61 850	-4,3%
1. Kapitał podstawowy	27 750	26 756	3,7%
2. Pozostałe kapitały	31 925	32 653	-2,2%
3. Zysk/strata z lat ubiegłych	2 128	19	11100,0%
4. Zysk netto	- 2 635	2 422	-208,8%
I. ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	9 338	9 526	-2,0%
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	434	473	-8,2%
2. Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	7 090	6 867	3,2%
3. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne (długoterminowe)	143	102	40,2%
4. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	893	949	-5,9%
5. Długoterminowe zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego	778	1 135	-31,5%
II. ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	30 440	24 498	24,3%
1. Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	10 157	6 141	65,4%
2. Krótkoterminowe zobowiązania finansowe (z tytułu leasingu i factoringu)	1 302	1 668	-21,9%
3. Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	18 808	16 377	14,8%
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	105	102	2,9%
5. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne (krótkoterminowe)	32	151	-78,8%
6. Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	36	59	-39,0%
B. ZOBOWIĄZANIA OGÓŁEM	39 778	34 024	16,9%
SUMA PASYWÓW	98 946	95 874	3,2%

Wartość aktywów Spółki na pierwszego półrocza 2008 roku w porównaniu z końcem roku 2007 wzrosła o 15,8 % i wyniosła 83 846 tys. zł. W pierwszym półroczu 2008 roku:

- ✓ zwiększył się poziom zapasów o blisko 1 mln zł - w związku z inwestycją prowadzoną w zakładzie w Rzeszowie, Spółka tymczasowo wstrzymała produkcję na jednej z linii produkcyjnych, a stan zapasów zwiększono aby zapewnić ciągłość dostaw ,
- ✓ wyodrębniono kategorię aktywów przeznaczonych do zbycia - w wyniku realizowanych inwestycji jedna z linii produkcyjnych została przeznaczona do sprzedaży,
- ✓ w związku z połączeniem spółek Abak i Makarony Polskie wartość marki Abak została zaksięgowana w pozycji wartości niematerialne i prawne,
- ✓ zwiększeniu uległy należności krótkoterminowe o ponad 5 mln zł - jest to wynikiem połączenia spółek Abak i Makarony Polskie.

W związku ze zwiększeniem skali działalności oraz realizacją inwestycji w półroczu 2008 roku wzrosły długoterminowe kredyty bankowe o 1,7 mln zł oraz krótkoterminowe kredyty bankowe o 3,7 mln zł.

5.4 STRUKTURA GŁÓWNYCH LOKAT KAPITAŁOWYCH LUB INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH DOKONANYCH W I PÓŁROCZU 2008 ROKU

W I półroczu 2008 roku Grupa Kapitałowa Makarony Polskie nie prowadziła inwestycji kapitałowych.

5.5 RÓŻNICE POMIĘDZY WYNIKAMI WYKAZANYMI W RAPORCIE PÓŁROCZNYM A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI WYNIKÓW NA 2008 ROK

Zarząd Makarony Polskie S.A. nie publikował prognoz wyników Spółki i Grupy Kapitałowej Makarony Polskie na rok 2008.

5.6 OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIK Z DZIAŁALNOŚCI ZA I PÓŁROCZE 2008 ROKU, Z OKREŚLENIEM STOPNIA WPŁYWU TYCH CZYNNIKÓW LUB NIETYPOWYCH ZDARZEŃ NA OSIĄGNIĘTY WYNIK

Grupa Kapitałowa Makarony Polskie w okresie 6 miesięcy 2008 roku wygenerowała stratę w wysokości 2 635 tys. zł.

Na wyniki finansowe Grupy Makarony Polskie w I półroczu 2008 r. znaczący wpływ miały:

- ✓ późniejsze niż zakładano efekty restrukturyzacji spółek zależnych – należy zaznaczyć, że Stoczek Sp. z o.o. w I kwartale 2008 roku po raz pierwszy od kilku lat wygenerował dodatni wynik finansowy netto, ponadto przewidujemy, że działalność Zakładu Produkcyjnego Makarony Polskie S.A. w Częstochowie (dawniej Abak Sp. z o.o.) stanie się rentowna od III kwartału 2008 roku,
- ✓ zmniejszenie skali produkcji – wygasające w 2007 roku kontrakty spowodowały okresowe zmniejszenie produkcji w styczniu i lutym 2008 roku, kontrakty te są jednak systematycznie zastępowane nowymi, a całkowite odbudowanie sprzedaży powinno nastąpić w IV kwartale 2008 roku,
- ✓ wzrost cen podstawowych surowców, zwłaszcza mąki,
- ✓ wysoki kurs złotego w stosunku do euro,
- ✓ wyższe od zakładanych koszty przejęcia i restrukturyzacji Stoczek Sp. z o.o. oraz Abak Sp. z o.o.,
- ✓ rosnąca konkurencja zarówno na rynku makaronu, jak i rynku dań gotowych.

Podstawowe osiągnięcia:

- ✓ automatyzacja produkcji, zwiększenie skali produkcji i obniżenie kosztów surowcowych w Stoczek Sp. z o.o. co pozwoliło osiągnąć tej spółce dodatni wynik finansowy w wysokości 64 tys. zł,
- ✓ zakończenie podstawowej części restrukturyzacji produkcji makaronu walcowanego, co pozwoli na osiągnięcie w III kwartale 2008 roku dodatnich wyników finansowych przez Zakład Produkcyjny w Częstochowie (dawniej Abak) – działalność Abaka przynosiła najgorsze wyniki finansowe w Grupie (ok. 150-200 tys. zł strat miesięcznie),
- ✓ odbudowa sprzedaży dzięki zastąpieniu ubiegłorocznego kontraktu z Agencją Rynku Rolnego bardziej perspektywicznymi umowami w handlu sieciowym i nowoczesnym,
- ✓ zakończenie podstawowej części restrukturyzacji kosztowej, co umożliwiło osiągnięcie oszczędności na poziomie 250 tys. zł (VIII 2008 w stosunku do XII 2007):
 - Abak – ograniczenie kosztów produkcji makaronu walcowanego poprzez automatyzację produkcji i organizację pracy – 150 tys. zł,
 - koszty administracji – 100 tys. zł.

5.7 INFORMACJE O ZACIĄGNIĘTYCH KREDYTACH, O UMOWACH POŻYCZEK, Z UWZGLĘDNIENIEM TERMINÓW ICH WYMAGALNOŚCI, ORAZ O UDZIELONYCH PORĘCZENIACH I GWARANCJACH

Stan zobowiązań krótkoterminowych z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek krótkoterminowych na dzień 30 czerwca 2008 roku wyniósł 7 091 tys. zł, saldo zobowiązań długoterminowych z tytułu kredytów i pożyczek wynosiło 10 157 tys. zł.

I. Spółka Makarony Polskie S.A. na dzień 30 czerwca 2008 roku była stroną w następujących umowach:

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

Warunki kredytowania	
Wartość umowna kredytu	3 500 tys. zł
Okres kredytowania	04.12.2007 – 03.12.2008
Stan kredytu na dzień 30 czerwca 2008	3 319 tys. zł
Harmonogram spłat	03.12.2008 – 3 500 tys. zł
Zabezpieczenie kredytu	<ul style="list-style-type: none">✓ hipoteka kaucyjna do kwoty 5 250 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 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
Stan kredytu na dzień 30 czerwca 2008	274 tys. zł
Harmonogram spłat	<ul style="list-style-type: none"> ✓ jedna rata kwartalna w wysokości 44 tys. zł płatna w dniu 10 października 2005 roku, ✓ 29 kolejnych rat kwartalnych w wysokości 13 tys. zł płatnych w 10 dniu miesiąca następującego po zakończeniu kwartału, ✓ jedna rata w wysokości 911 tys. zł płatna w dniu 30 czerwca 2006 roku, ✓ jedna rata w wysokości 13 tys. zł płatna w dniu 15 lutego 2013 roku.
Zabezpieczenie kredytu	<ul style="list-style-type: none"> ✓ zastaw rejestrowy na maszynach i urządzeniach tj. automacie pakującym i parkieciarce w Rzeszowie oraz automacie pakującym i węźle mącznym w Płocku o łącznej wartości 1 439 tys. zł wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej, ✓ pełnomocnictwa do rachunków bieżących Spółki, ✓ cesja wierzytelności z umowy nr SPO-WKP/2.3/2/14/931 z 3 października 2005 roku zawartej z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości.

- 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
Stan kredytu na dzień 30 czerwca 2008	0 zł (uruchomienie I transzy kredytu nastąpiło w lipcu 2008 roku)
Harmonogram spłat	<ul style="list-style-type: none"> ✓ karencja w spłacie kapitału do dnia 30.03.2009 roku ✓ jedna rata w wysokości 11 449 tys. zł płatna w dniu 31.03.2009 roku (z wpływu dotacji), ✓ 83 kolejne raty miesięczne w wysokości 45 tys. zł płatne od dnia 30.04.2009 do dnia 28.02.2016 roku, ✓ jedna rata wyrównująca płatna w dniu 31.03.2016 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 i długich 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 bieżący w ramach wielocelowej linii kredytowej w Fortis Bank S.A.

Warunki kredytowania	
Wartość umowna kredytu	2 000 tys. zł
Okres kredytowania	05.03.2008 – 02.03.2018
Stan kredytu na dzień 30 czerwca 2008	1 941 tys. zł
Harmonogram spłat	✓ jedna rata płatna w dniu zapadalności kredytu
Zabezpieczenie kredytu	<ul style="list-style-type: none"> ✓ weksel własny in blanco; ✓ zastaw rejestrowy na linii produkcyjnej do form krótkich makaronu

	zlokalizowanej w zakładzie produkcyjnym w Płocku wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej
--	--

W dniu 4 sierpnia 2008 roku Makarony Polskie S.A. i Fortis Bank S.A. zawarły aneks do umowy kredytowej zmieniający sposób zabezpieczenia kredytu - do dotychczasowych zabezpieczeń dodana została hipoteka kaucyjna do kwoty 3 000 tys. zł na nieruchomościach w Płocku objętych KW nr PL1P/00094893/6 wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej.

- Kredyt obrotowy w rachunku bieżącym w ING Bank Śląski S.A.

Warunki kredytowania	
Wartość umowna kredytu	1 500 tys. zł
Okres kredytowania	14.12.2004 -05.12.2008
Stan kredytu na dzień 30 czerwca 2008	642 tys. zł
Harmonogram spłat	✓ jedna rata płatna w dniu zapadalności kredytu
Zabezpieczenie kredytu	✓ zastaw rejestrowy na środkach trwałych, maszynach o wart. 770 tys. zł, ✓ zastaw rejestrowy na zapasach wyrobów gotowych i materiałów o wart. 500 tys. zł, ✓ hipoteka kaucyjna KW nr CZ1C/00021785/1- 380 tys. zł, ✓ cesja wierzytelności handlowych od dwóch kontrahentów, ✓ pełnomocnictwo do rachunku Spółki w banku BOŚ S.A.

- Pożyczka hipoteczna złotowa w BRE Banku S.A.

Warunki kredytowania	
Wartość umowna pożyczki	2 140 tys. zł
Okres obowiązywania	23.07.2007 – 22.07.2017
Stan na dzień 30 czerwca 2008	1 944 tys. zł
Harmonogram spłat	✓ 119 rat miesięcznych w wysokości 17,8 tys. zł płatnych od dnia 20.08.2007 do dnia 20.06.2017, ✓ jedna rata wyrównująca płatna w dniu 31.07.2017
Zabezpieczenie	✓ hipoteka zwykła na KW nr 111425- 2 140 tys. zł, ✓ hipoteka kaucyjna na KW nr 111425- 145 tys. zł, ✓ weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową.

- Umowa o wykup wierzytelności w ING Bank Śląski S.A.

Warunki kredytowania	
Wartość umowna	1 000 tys. zł
Okres obowiązywania	23.07.2007 – 22.07.2017
Stan na dzień 30 czerwca 2008	707 tys. zł
Harmonogram spłat	✓ w dniu wymagalności faktur przekazanych do faktoringu
Zabezpieczenie	✓ kaucja pieniężna w wysokości 10% dyskontowanych wierzytelności, ✓ weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową.

W dniu 25 lipca 2008 roku Makarony Polskie S.A. i ING Bank Śląski S.A. zawarły aneks do umowy o wykup wierzytelności podnoszący limit faktoringu do 1 200 tys. zł. W dniu 20 sierpnia 2008 roku na mocy kolejnego aneksu do umowy limit ten został na 2 200 tys. zł.

- Gwarancja należytego wykonania kontraktu udzielona przez STU Ergo Hestia S.A.

Gwarant	Data zawarcia umowy	Kwota gwarancji	Termin ważności gwarancji	Przedmiot zabezpieczenia
Ergo Hestia S.A.	11.01.2008	6 892 tys. zł	14.01.2008-30.06.2008	należyte wykonanie umowy z Agencją Rynku Rolnego w ramach programu Wspólnej Polityki Rolnej „Dostarczanie żywności dla najuboższej ludności Unii Europejskiej 2008”

II. Spółka Stoczek Sp. z o.o. na dzień 30 czerwca 2008 roku była stroną w następujących umowach:

- Kredyt inwestycyjny w ING Bank Śląski S.A.

Warunki kredytowania	
Wartość umowna kredytu	4 522 tys. zł
Okres kredytowania	27.07.2001-30.06.2009
Stan kredytu na dzień 30 czerwca 2008	925 tys. zł
Harmonogram spłat	<ul style="list-style-type: none"> ✓ 11 rat miesięcznych w wysokości 77 tys. zł ✓ jedna rata wyrównująca płatna 30.06.2009
Zabezpieczenie kredytu	<ul style="list-style-type: none"> ✓ przewłaszczenie zakupywanych maszyn i urządzeń o łącznej wartości 4 522 470 zł ✓ cesja praw z polisy ubezpieczeniowej nieruchomości oraz maszyn i urządzeń stanowiących przedmiot przewłaszczenia ✓ gwarancja spłaty udzielona przez Fortis Bank S.A.

- Kredyt obrotowy banku Pekao S.A. (dawny BPH S.A.)

Warunki kredytowania	
Wartość umowna kredytu	300 tys. euro
Okres kredytowania	06.07.2007-30.06.2008
Stan kredytu na dzień 30 czerwca 2008	277 tys. euro*
Harmonogram spłat	<ul style="list-style-type: none"> ✓ 30.10.2008 - 5 tys. euro ✓ 28.11.2008 - 5 tys. euro ✓ 28.12.2008 - 290 tys. euro
Zabezpieczenie kredytu	<ul style="list-style-type: none"> ✓ przelew wierzytelności z tytułu kontraktu 1/2007 z 04.06.2007 pomiędzy Stoczek, a firmą Lutece z Holandii ✓ weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową poręczony przez Makarony Polskie S.A. ✓ pełnomocnictwa do rachunków w Banku Pekao S.A. (dawny BPH S.A.) należących do Stoczek

* w dniu 08.07.2008 roku Bank oddał niesłusznie pobraną część kapitału w kwocie 23 ty. Euro, a saldo zobowiązania z tytułu kredytu w Banku Pekao S.A. wróciło do poziomu 300 tys. euro.

W dniu 30 czerwca 2008 roku Stoczek Sp. z o.o. zawarła z Bankiem Pekao S.A. aneks wydłużający termin spłaty kredytu z dnia 30 czerwca 2008 roku do dnia 29 grudnia 2008 roku.

- Kredyt nieodnawialny w Fortis Bank S.A.

Warunki kredytowania	
Wartość umowna kredytu	5 230 tys. zł
Okres kredytowania	11.03.2008 – 11.03.2013
Stan kredytu na dzień 30 czerwca 2008	5 230 tys. zł
Harmonogram spłat	✓ 57 równych rat miesięcznych w wysokości 91,7 tys. zł począwszy od 05.07.2008
Zabezpieczenie kredytu	<ul style="list-style-type: none"> ✓ hipoteka kaucyjna do kwoty 6 465 tys. zł na nieruchomości znajdującej się w Stoczku Łukowskim dla której prowadzona jest KW nr 22979, ✓ cesja praw z polisy ubezpieczeniowej obejmującej ubezpieczenie majątkowe nieruchomości, ✓ poręczenie wg prawa cywilnego udzielone przez Makarony Polskie SA Rzeszów, ✓ oświadczenie Kredytobiorcy o poddaniu się egzekucji, ✓ oświadczenie Poręczyciela o poddaniu się egzekucji

- Kredyt w linii kredytowej w Fortis Bank S.A.

Warunki kredytowania	
Wartość umowna kredytu	2 000 tys. zł
Okres kredytowania	11.03.2008 – 09.03.2009
Stan kredytu na dzień 30 czerwca 2008	2 000 tys. zł
Harmonogram spłat	✓ jedna rata płatna w dniu zapadalności kredytu
Zabezpieczenie kredytu	<ul style="list-style-type: none"> ✓ weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową, ✓ hipoteka kaucyjna do kwoty 2 419 tys. zł na nieruchomości spółki w Stoczku Łukowskim dla której prowadzona jest KW nr 22979, ✓ cesja praw z polisy ubezpieczeniowej obejmującej ubezpieczenie majątkowe nieruchomości, ✓ cesja wierzytelności z tytułu istniejących i przyszłych wierzytelności z wyłączeniem spółki Lutece BV z Holandii, ✓ poręczenie wg prawa cywilnego przez Makarony Polskie SA w Rzeszowie, ✓ oświadczenie Kredytobiorcy o poddaniu się egzekucji, ✓ oświadczenie Poręczyciela o poddaniu się egzekucji

- Umowy pożyczek

W trakcie I półrocza 2008 roku spółka Stoczek Sp. z o.o. była stroną dwóch umów pożyczek udzielonych jej przez jedynego wspólnika Makarony Polskie S.A. opisanych szczegółowo w punkcie 5.8.

5.8 INFORMACJE O UDZIELONYCH POŻYCZKACH, Z UWZGLĘDNIENIEM TERMINÓW ICH WYMAGALNOŚCI, A TAKŻE UDZIELONYCH PORĘCZENIACH I GWARANCJACH, ZE SZCZEGÓLNYM UWZGLĘDNIENIEM POŻYCZEK, PORĘCZEŃ I GWARANCJI UDZIELONYCH JEDNOSTKOM POWIĄZANYM EMITENTA

Informacje o udzielonych pożyczkach

W I półroczu 2008 roku Makarony Polskie S.A. była stroną dwóch umów pożyczek udzielonych spółce zależnej Stoczek Sp. z o.o.

	30.06.2008	Data zawarcia umowy	Data wymagalności
Pożyczka dla Stoczek Sp. z o.o.	300 000	Umowa pożyczki z 28.12.2006 wraz z aneksami	31.12.2008
Pożyczka dla Stoczek Sp. z o.o.	600 000	Umowa pożyczki z 24.09.2007 wraz z aneksami	31.12.2008

Informacje o udzielonych poręczeniach

W I półroczu 2008 roku Makarony Polskie S.A. udzielała poręczeń spółce zależnej Stoczek Sp. z o.o.

	Stan na 30.06.2008	Nazwa Wierzyciela	Tytuł zobowiązania	Data zabezpieczenia	Nr Aktu/Umowy	Data zmiany	Ślad zmiany	Okres obowiązywania
Poręczenie kredytu Stoczek w Banku Pekao S.A.	450 tys. euro	Bank Pekao S.A.	Poręczenie kredytu	09.07.2007	Umowa kredytu obr. walutowego nieodnawialnego w wys. 300.000 EUR z dnia 06.07.2007	---	---	30.06.2010*
Poręczenie kredytu Stoczek w Fortis Banku S.A.	7 845 tys. zł	Fortis Bank S.A.	Poręczenie kredytu	12.03.2008	Umowa o kredyt nieodnawialny w wysokości 5 230 tys. zł z dnia 11.03.2008	---	---	11.03.2016
Poręczenie kredytu Stoczek w Fortis Banku S.A.	3 000 tys. zł	Fortis Bank S.A.	Poręczenie wielocelowej linii kredytowej	12.03.2008	Umowy wielocelowej linii kredytowej w wysokości 2 000 tys. zł z dnia 11.03.2008	---	---	10.03.2021

Poręczenie kredytu Stoczek w Fortis Banku S.A.	1 850 tys. zł	Fortis Bank S.A.	Poręczenie linii gwarancji	12.03.2008	Umowy linii gwarancji w wysokości 1 233 tys. zł z dnia 11.03.2008	---	---	31.08.2012
--	---------------	------------------	----------------------------	------------	---	-----	-----	------------

* W dniu 30 czerwca 2008 roku Stoczek Sp. z o.o. zawarła z Bankiem Pekao S.A. aneks wydłużający termin spłaty kredytu z dnia 30 czerwca 2008 roku do dnia 29 grudnia 2008 roku w związku z czym okres obowiązywania poręczenia udzielonego przez spółkę Makarony Polskie S.A. przedłużony został z dnia 30 czerwca 2010 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku.

Informacje o udzielonych gwarancjach

W I półroczu 2008 roku spółki Grupy Makarony Polskie nie udzielały gwarancji.

5.9 OCENA DOTYCZĄCA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI

W I półroczu 2008 roku zarządzanie finansami Grupy Kapitałowej Makarony Polskie odbywało się w sposób racjonalny i efektywny. Głównymi instrumentami finansowymi, z których korzystała Grupa były kredyty bankowe, leasing, factoring, środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe. Stan wykorzystania kredytów bankowych oraz leasingu i factoringu był adekwatny do zapotrzebowania na środki pieniężne. Nadwyżki finansowe powodowały zmniejszenie wykorzystania kredytów w rachunku bieżącym, natomiast pozostałe środki zostały przekazywane na lokaty krótkoterminowe. Zwiększenie kredytów bankowych było zaplanowane i zgodne z harmonogramem inwestycji realizowanych w Grupie Makarony Polskie.

W analizowanym okresie w jednostkach Grupy Kapitałowej nie wystąpiły zagrożenia w zakresie spłat zobowiązań. Również w kolejnych okresach sprawozdawczych, według zaplanowanych przepływów pieniężnych, nie powinno wystąpić zagrożenie płynności finansowej w Grupie.

6. PODSTAWOWE PRODUKTY, TOWARY I USŁUGI

Oferta produktów markowych oferowanych przez grupę obejmuje:

1) MAKARONY

Wyższa półka

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

Półka średnia

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

Półka ekonomiczna

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

2) DANIA GOTOWE

Średnia półka /z ambicjami osiągnięcia jej wyższego segmentu/

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

Półka ekonomiczna

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

3) DŻEMY

Średnia półka

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

Półka ekonomiczna

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

4) PRZETWORY MIĘSNO- TŁUSZCZOWE

Średnia półka

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

5) PASZTETY

Średnia półka

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

I. Sorenti



Sorenti to główna marka w portfolio Makarony Polskie S.A., która uzupełniła dotychczasową lukę w asortymencie firmy, gdzie brak było produktu o wysokiej jakości, pozycjonowanego w segmencie półki premium. Makarony Sorenti produkowane są w 100% z mąki pochodzącej z przemiału twarżdziarnistej 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.

II. MAKARON STAROPOLSKI



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

III. ABAK



Makarony ABAK to przede wszystkim makarony jajeczne (2- i 5-jajeczne) oferowane w opakowaniach o gramaturze 250 g, skierowane do konsumenta tradycyjnego, domowego makaronu. Są doskonałym dodatkiem do zup, który idealnie się z nimi komponuje tworząc wyśmienite danie. Dostępne są w najbardziej popularnych formach w segmencie makaronów jajecznych: kluseczki („zapałka”) i zacierka. Do jego produkcji makaronu tej marki używane są surowce najwyższej jakości.

IV. SOLARE



Makarony Solare plasowane są w segmencie ekonomicznym z przeznaczeniem dla grupy odbiorców wrażliwych na cenę, która jest dla nich głównym kryterium zakupowym. Marka Solare stanowi uzupełnienie oferty Makarony Polskie S.A. Makaron ten dostępny jest w atrakcyjnym opakowaniu, będącym rzadkością w tej grupie cenowej. Oferowany jest w szerokim wyborze form.

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

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 krzty 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. Sprawdzają 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.

▪ 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 wszelkich sztucznych barwników i aromatów, nie są konserwowane chemicznie.

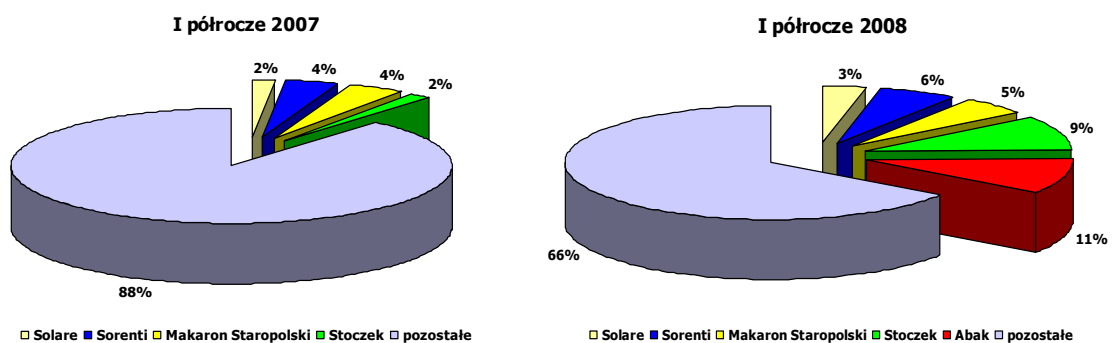
VI. FAMIL-JADA



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.

PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY Z PODZIAŁEM NA MARKI WŁASNE I OBCE

Grupa Makarony Polskie konsekwentnie realizuje strategię sprzedaży ukierunkowaną na sprzedaż produktów markowych. Dynamika sprzedaży produktów markowych w pierwszym półroczu 2008 roku wyniosła 348%. W pierwszym półroczu 2007 roku sprzedaż produktów markowych wynosiła 4,4 mln zł, tymczasem w pierwszym półroczu 2008 roku wyniosła już 15,2 mln zł i stanowiła ponad 34% przychodów Grupy.



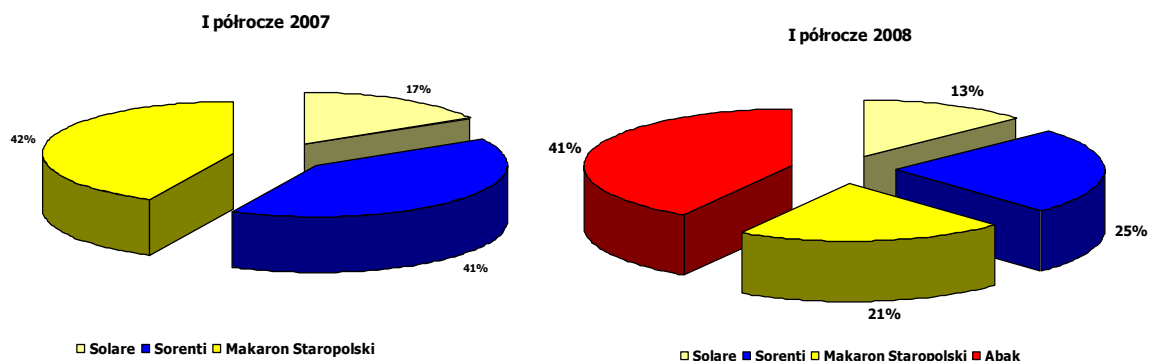
Prowadzona polityka sprzedaży ukierunkowana jest na wzrost udziału produktów markowych w całości sprzedaży. Poprzez wprowadzanie produktów markowych w handlu tradycyjnym oraz sieciowym, Grupa osiąga większą rentowność sprzedaży aniżeli przy sprzedaży pod markami obcymi.

Marki makaronów: Sorenti, Staropolski, Solare, Abak

Przychody ze sprzedaży makaronów markowych wyniosły w pierwszym półroczu 2008 roku 11,1 mln zł i były wyższe o 7,4 mln zł w porównaniu z tym samym okresem roku poprzedniego.

Wzrost wartości sprzedaży poszczególnych marek przedstawia się następująco:

- Sorenti – wzrost o 80%
- Solare – wzrost o 134%
- Makaron Staropolski – wzrost o 46%
- Abak – wejście nowego produktu od daty akwizycji (wrzesień 2007 roku)



Największa sprzedaż w pierwszym półroczu 2008 roku dotyczyła marki Abak i wyniosła 4,6 mln zł. Kolejne marki Sorenti i Makaron Staropolski osiągnęły sprzedaż 2,7 mln zł i 2,3 mln zł i były wyższe odpowiednio o 80% i ponad 45% w porównaniu do pierwszego półrocza 2007 roku. Sprzedaż makaronu Solare wyniosła 1,4 mln zł i była wyższa o 134% wobec analogicznego okresu w 2007 roku.

Marka Stoczek

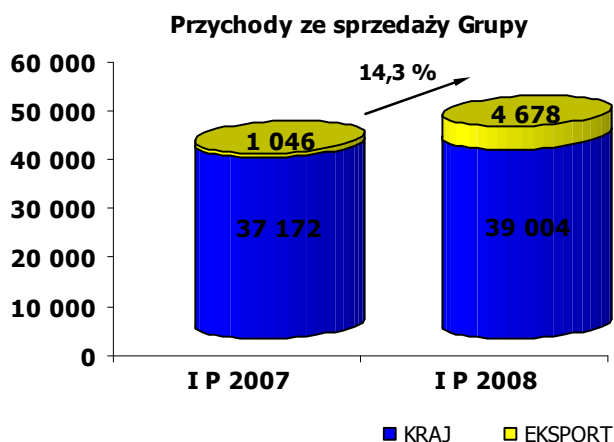
Wśród produktów markowych firmy Stoczek można wyróżnić konserwy warzywno-mięsne i dżemy. Produkty markowe to m.in. flaki zamojskie i flaki wołowe w rosole, fasolka po bretońsku, bigos myśliwski, pulpety, klopsy, gołąbki, gulasz oraz dżemy wysoko i niskosłodzone. Od marca 2008 roku zmienił się wizerunek produktów markowych Stoczek. Grupa Makarony Polskie rozpoczęła sprzedaż marki Stoczek od czerwca 2007 roku. Wartość sprzedaży produktów pod marką Stoczek w pierwszym półroczu 2008 roku wyniosła około 4,1 mln zł.

7. RYNKI ZBYTU I ŹRÓDŁA ZAOPATRZENIA

7.1 RYNKI ZBYTU

Przychody ze sprzedaży Grupy Makarony Polskie w pierwszym półroczu 2008 roku wyniosły 43,7 mln zł i były wyższe o 14,5% w porównaniu do analogicznego okresu 2007 roku. Czynnikiem wpływającym na wielkość przychodów była konsolidacja przychodów zgodnie z MSSR. W przypadku spółki Stoczek konsolidacja w 2007 roku dotyczyła jedynie miesiąca czerwca, zaś w 2008 roku konsolidacji podlegał cały kwartał. Spółka Abak nie podlegała konsolidacji w 2007 roku, natomiast w 2008 roku konsolidowano przychody spółki Abak do momentu połączenia ze spółką Makarony Polskie, która odbyła się 16 maja 2008 roku.

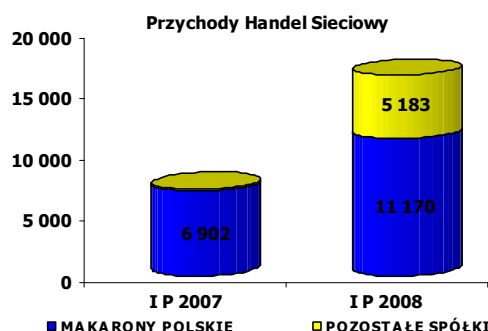
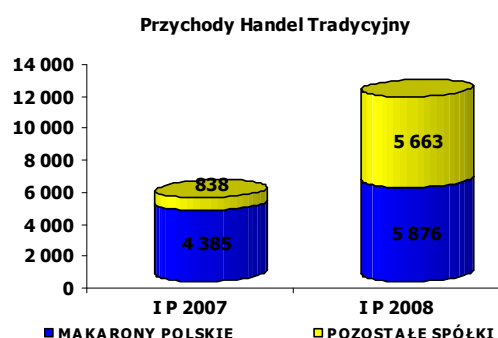
Dominującym rynkiem zbytu, podobnie jak w okresach poprzednich, był rynek krajowy, na który przypadło 89,3% przychodów ze sprzedaży Grupy.



Przychody ze sprzedaży eksportowej Grupy Makarony Polskie wyniosły 4,7 mln zł i były wyższe o 347% w pierwszym półroczu 2008 w porównaniu do analogicznego okresu roku 2007. Tak jak informowaliśmy w poprzednich okresach, tak duży wzrost jest wynikiem konsolidacji przychodów spółki Stoczek oraz nowych kontraktów eksportowych w Makarony Polskie S.A. Prognozowany jest również wzrost sprzedaży eksportowej w spółce Makarony Polskie w trzecim kwartale 2008 roku. Produkty spółki Stoczek eksportowano głównie do Holandii, natomiast Makarony Polskie eksportowały głównie do Czech i Słowacji.

Rynek krajowy

Wartość sprzedaży krajowej w pierwszym półroczu 2008 roku wyniosła 39,4 mln zł i była wyższa o 4,9% w porównaniu do pierwszego półrocza 2007 roku. Wzrost sprzedaży wynika głównie z konsolidacji przychodów spółek Abak i Stoczek.



Grupa Makarony Polskie odnotowała bardzo silny wzrost sprzedaży w handlu tradycyjnym i sieciowym w pierwszym półroczu 2008 roku. Dynamika tych dwóch kanałów sprzedaży wyniosła odpowiednio 221% i 231% analizując pierwsze półrocza roku 2007 i 2008. Tak wysoka dynamika jest efektem kontynuowania strategii sprzedaży Grupy, która jest nakierowana na zastąpienie krótkoterminowych kontraktów instytucjonalnych długoterminowymi kontraktami w handlu tradycyjnym i sieciowym, gdzie osiągnięta jest znacznie większa rentowność sprzedaży.

Dokonując analizy sprzedaży makaronów odnotowano wyraźny wzrost sprzedaży ze średnio 1600 ton miesięcznie w pierwszym kwartale 2008 roku do blisko 2000 ton pod koniec drugiego kwartału 2008 roku.

Handel tradycyjny

Sprzedaż Grupy w handlu tradycyjnym w pierwszym półroczu 2008 roku wyniosła 11,5 mln zł, co stanowi wzrost o 120,9% w stosunku do analogicznego okresu 2007 roku. Taki wzrost jest efektem kontynuowania zintensyfikowanej strategii Grupy, mającej na celu rozszerzenie tego wysokomarżowego kanału dystrybucji. Istotne znaczenie dla osiągniętego wyniku miało przejęcie spółek Stoczek i Abak oraz konsolidacja przychodów ze sprzedaży tych spółek w handlu tradycyjnym.

Wyższe wyniki sprzedaży zostały wypracowane dzięki rozszerzeniu asortymentu oraz wprowadzeniu produktów do kolejnych dystrybutorów. Ponadto dzięki kampanii reklamowej marki Stoczek, którą zrealizowano w kwietniu 2008 roku, odnotowano dalszy wzrost w tym kanale dystrybucji.

Grupa Makarony Polskie poprzez wprowadzenie kolejnych produktów obniża jednostkowe koszty sprzedaży i efektywniej wykorzystuje sieci sprzedaży.

Handel sieciowy

Wartość sprzedaży w handlu sieciowym wyniosła 16,4 mln zł i była wyższa o ponad 130% w pierwszym półroczu 2008 roku, w porównaniu do analogicznego okresu roku 2007. Pomimo wzrostu cen podstawowych surowców, Grupa Makarony Polskie kontynuuje działania mające na celu zwiększenie rentowności w tym kanale dystrybucji, głównie poprzez zwiększenie sprzedaży, zwiększenie liczby odbiorców oraz wprowadzanie produktów markowych.

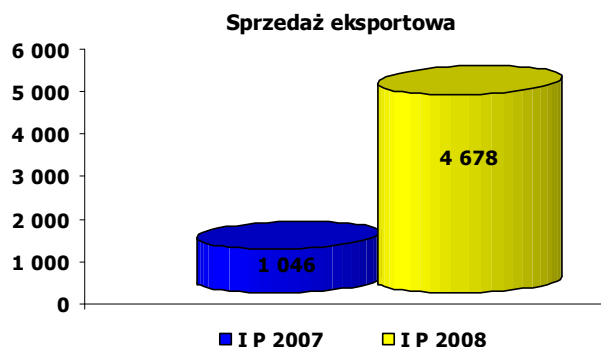
Należy podkreślić, że wprowadzanie do sieci handlowych produktów markowych powoduje osiągnięcie wyższej rentowności sprzedaży, niemniej jednak wiąże się to z ponoszeniem wyższych kosztów sprzedaży.

Kontrakty instytucjonalne

W kanale kontraktów instytucjonalnych realizowane są przede wszystkim dostawy dań gotowych i dżemów w ramach kontraktu z Agencją Rynku Rolnego.

Rynek zagraniczny

Grupa Makarony Polskie eksportuje swoje produkty na następujących krajów: Holandia, Czechy, Słowacja, Szwecja, Wielka Brytania, Niemcy, Litwa, USA, Australia oraz do innych krajów Europy, Azji i Afryki. Wartość sprzedaży eksportowej Grupy Makarony Polskie w pierwszym półroczu 2007 roku wyniosła 1,0 mln zł, w tym samym okresie roku 2008 była wyższa o 347% i wyniosła 4,7 mln zł.



Głównym czynnikiem takiego wzrostu jest konsolidacja sprzedaży eksportowej spółki Stoczek, którego wartość eksportu wyniosła 3,1 mln zł w pierwszym półroczu 2008 roku oraz bardzo dynamiczny wzrost sprzedaży eksportowej w spółce Makarony Polskie.

7.2 ŹRÓDŁA ZAOPATRZENIA

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

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

I. Makarony Polskie S.A.

Podstawowym surowcem wykorzystywanym do produkcji w Makarony Polskie S.A. jest mąka pszenna typu krupczatka. 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.

Tylko z jednym z dostawców obrotu w I półroczu 2008 r. przekroczyły poziom 10% przychodów ze sprzedaży ogółem - jest to główny dostawca surowca PPHU Młynpol z Krzyżowej (13%). W związku jednak z możliwością pozyskania mąki z innych młynów współpracujących z Makarony Polskie S.A. w opinii Spółki nie występuje ryzyko uzależnienia od tego dostawcy.

II. Stoczek Sp. z o.o.

Podstawowymi surowcami wykorzystywanymi do produkcji w Stoczek Sp. z o.o. są mięso i podroby, cukier oraz przyprawy, a także opakowania (np. słoiki).

Żaden z dostawców nie przekroczył w I półroczu 2008 roku poziomu 10% przychodów ze sprzedaży ogółem.

8. CHARAKTERYSTYKA RYZYK I ZAGROŻEŃ ORAZ ZAMIERZENIA INWESTYCYJNE I PERSPEKTYWY ROZWOJU GRUPY

8.1 ZAMIERZENIA INWESTYCYJNE I PERSPEKTYWY ROZWOJU GRUPY

Spółka Makarony Polskie S.A. prowadzi obecnie **w Zakładzie Produkcyjnym w Rzeszowie** projekt inwestycyjny pod nazwą "Uruchomienie produkcji nowej jakości makaronów w oparciu o innowacyjne technologie". Przedmiotem inwestycji jest unowocześnienie procesu technologicznego i zwiększenie mocy produkcyjnych poprzez zakup dwóch linii technologicznych: linii do produkcji form długich i linii do produkcji form krótkich makaronu oraz modernizację węzła mącznego i utworzenie laboratorium badawczo-rozwojowego.

Projekt uzyskał dofinansowanie w ramach „Sektorowego Programu Operacyjnego Wzrost Konkurencyjności Przedsiębiorstw, lata 2004-2006, Priorytet 2 Bezpośrednie wsparcie przedsiębiorstw, Działanie 2.2 Wsparcie konkurencyjności produktowej i technologicznej przedsiębiorstw, Poddziałanie 2.2.1 Wsparcie dla przedsiębiorstw dokonujących nowych inwestycji”, a stosowana umowa w tej sprawie została zawarta pomiędzy Spółką i Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości (PARP) w dniu 4 czerwca 2008 roku.

Całkowite nakłady na realizację Projektu wynoszą 19 214 tys. zł, w tym wydatki kwalifikowane 19 083 tys. zł (podatek VAT nie podlega dofinansowaniu ponieważ Spółce przysługuje prawo jego zwrotu lub odliczenia). Inwestycja w 20% sfinansowana zostanie ze środków własnych Spółki (3 948 tys. zł), natomiast pozostałe 80% wartości inwestycji (15 266 tys. zł) Makarony Polskie S.A. sfinansuje długoterminowym kredytem inwestycyjnym. Po spełnieniu warunków wynikających z umowy o dofinansowanie projektu Spółka otrzyma dotację w wysokości 60% przewidywanych wydatków kwalifikowanych, tj. kwotę 11 450 tys. zł, którą przeznaczy na spłatę części zadłużenia kredytowego. Po wpłacie dotacji wartość pozostałego kredytu wyniesie 3 816 tys. zł. Dotacja umożliwi znaczne podniesienie efektywności realizacji projektu. Wartość projektu określona została na poziomie szacunkowym, natomiast ostateczna wielkość nakładów inwestycyjnych oraz dotacji będzie wynikała z faktycznej kwoty wydatkowanych środków, która może różnić się od szacunków w związku z ostatecznymi negocjacjami przed zawarciem umów nabycia urządzeń oraz wahaniami kursowymi w przypadku zakupów zagranicznych. Ostateczna wielkość dotacji nie może stanowić kwoty wyższej niż 11 450 tys. zł i nie może być wyższa niż 60% poniesionych nakładów kwalifikowanych.

Zgodnie z zapisami umowy dotacyjnej inwestycja powinna zostać zrealizowana w terminie do 31 grudnia 2008 roku.

W ramach realizowanej inwestycji Spółka zamierza dokonać zakupu linii do produkcji form długich makaronu (spaghetti) o wydajności 1 900 kg/h oraz linii do produkcji form krótkich makaronu o wydajności 2 100 kg/h. Spowoduje to osiągnięcie mocy produkcyjnych we wszystkich trzech zakładach Spółki na poziomie 4 000 ton makaronu miesięcznie, co stanowi około 30% łącznej wielkości produkcji makaronu w Polsce i zapewnia Spółce czołową pozycję w tym zakresie w regionie Europy Środkowo-Wschodniej. Pełne moce produkcyjne nowych urządzeń zostaną osiągnięte w I kwartale 2009 roku, natomiast w ciągu kolejnych 12 – 18 miesięcy przewidywane jest ich wykorzystanie w 80%.

Rozbudowa mocy produkcyjnych jest uzasadniona postępującym procesem konsolidacji branży makaronowej w Polsce. Tempo procesu konsolidacji w ostatnim czasie przyspiesza w wyniku pogorszenia sytuacji finansowej producentów makaronu w związku z dynamicznym wzrostem cen surowców i kosztów wytworzenia. Ważnym czynnikiem wymuszającym procesy konsolidacyjne jest także koncentracja po stronie dostawców i odbiorców tj. dystrybutorów i sieci handlowych oraz podmiotów handlu detalicznego i przetwórców zboża. Makarony Polskie biorą aktywny udział i w dalszym ciągu zamierzają uczestniczyć w konsolidacji rynku produkcji makaronu, zarówno poprzez łączenie z innymi podmiotami, jak też poszerzanie rynku zbytu w Polsce i zagranicą. Zwiększenie i koncentracja mocy produkcyjnych oraz

automatyzacja procesów produkcji stanowi w ocenie Spółki jeden z najbardziej efektywnych sposobów obniżania kosztów wytworzenia i stanowi istotny czynnik poprawy konkurencyjności.

Opisywana powyżej inwestycja zakończy proces zwiększania mocy produkcyjnych w zakresie wytwarzania makaronu tłoczonego opisany w prospekcie emisyjnym. Dzięki wykorzystaniu środków z dotacji Spółka będzie w stanie zwiększyć skalę inwestycji oraz zmniejszyć zapotrzebowanie na kapitały obce w finansowaniu działalności w stosunku do przewidywań przedstawionych w prospekcie.

W ramach programu automatyzacji produkcji **w Zakładzie Produkcyjnym w Częstochowie** realizowany jest program inwestycyjny o wartości 2 mln zł ukierunkowany na wzrost mocy produkcyjnych i obniżenie kosztów wytworzenia. Zakończenie inwestycji planowane jest na III kwartał 2008 roku.

Proces automatyzacji w zakładzie w Częstochowie (uprzednio siedziba Abak Sp. z o.o.) doprowadzi w IV kwartale 2008 do wzrostu poziomu mocy produkcyjnych makaronu walcowanego z 350 ton do 500 ton miesięcznie oraz uzyskania dodatniego wyniku w zakładzie w Częstochowie.

W **Zakładzie Produkcyjnym w Płocku** przewidywane są nakłady na dalszą automatyzację i usprawnienie procesów konfekcjonowania makaronu. Inwestycje te pozwolą na zwiększenie efektywności pracy Zakładu oraz podwyższenie jakości produkowanych wyrobów poprzez zapewnienie ciągłości i powtarzalności produkcji w każdym punkcie procesu produkcyjnego.

Od III kwartału 2008 roku planowane jest osiągnięcie dodatnich wyników finansowych zarówno w Makarony Polskie S.A. jak i w Stoczek Sp. z o.o.

Połączenie dwóch spółek z Grupy: Makarony Polskie S.A. oraz Abak Sp. z o.o. wpływa bardzo istotnie na ograniczenie kosztów administracyjnych. Redukcje dotyczą przede wszystkim wynagrodzeń oraz kosztów zarządu, sprzedaży i produkcji w związku połączeniem struktur organizacyjnych. We wszystkich zakładach prowadzone są procesy inwestycyjne co obniży jednostkowe koszty wytworzenia. Dodatkowo w wyniku automatyzacji produkcji w spółkach Stoczek i Abak zmniejszeniu ulegną jednostkowe koszty wytworzenia.

Efekty restrukturyzacji w Grupie wskazują na osiąganie od początku III kwartału 2008 roku realnych oszczędności przekraczających 200–250 tys. zł miesięcznie w stosunku do poziomu kosztów z IV kwartału 2007 roku.

Na tegoroczne wyniki finansowe Grupy korzystnie wpłynie spadek cen mąki oraz zakup owoców po korzystnych cenach w związku z trwającym sezonem zbiorów. Jednak największy wpływ na poprawę

wyników będzie miał wzrost produkcji i sprzedaży w Grupie wynikający z zawartych i negocjowanych obecnie kontraktów dotyczących makaronów i dań gotowych.

Grupa przewiduje osiągnięcie poziomu miesięcznej produkcji i sprzedaży na poziomie 2 500 ton makaronu oraz 600–700 ton dań gotowych i innych przetworów warzywno-mięsnych i dżemów. Obecnie wytwarza miesięcznie około 2 000 ton makaronu oraz 550 ton dań gotowych i przetworów. Zakończenie w I półroczu 2008 roku procesu reorganizacji Grupy i w efekcie obniżenie kosztów administracyjnych spowoduje osiąganie dodatnich wyników finansowych w Grupie począwszy od III kwartału 2008 roku oraz osiągnięcie marży EBITDA na poziomie 7% – 8% (poziom z 2006 i I półrocza 2007 roku).

8.2 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 stanowiąc ok. 65% kosztu wytworzenia, a w Stoczek Sp. z o.o. zmian cen mięs (dania gotowe) i surowców owocowo-warzywnych (dżemy).

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

Ryzyko zmian tendencji rynkowych

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

Ryzyko związane ze zmianami kursów walut

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

Ryzyko uzależnienia od dostawców

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

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

Ryzyko uzależnienia od odbiorców

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

Ryzyko związane z wprowadzaniem nowych produktów na rynek

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

Ryzyko związane z konkurencją rynkową

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

Ryzyko zmiennego otoczenia prawnego i podatkowego

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

9. OŚWIADCZENIE O ZGODNOŚCI I WYBORZE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Zarząd Makarony Polskie S.A. z siedzibą w Rzeszowie oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy, półroczne jednostkowe i skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 roku i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Makarony Polskie S.A. oraz Grupy Kapitałowej Makarony Polskie, a także ich wynik finansowy.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Makarony Polskie za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej Makarony Polskie, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Ponadto Zarząd oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2008 roku (1 stycznia – 30 czerwca 2008 roku) został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący tego przeglądu spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

10. INFORMACJE NA TEMAT PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

W dniu 16 czerwca 2008 roku Rada Nadzorcza Makarony Polskie S.A. wybrała Moore Stephens Józef Król Sp. z o.o. z siedzibą w Rzeszowie jako biegłego rewidenta do przeprowadzenia przeglądu półrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego wg stanu na dzień 30 czerwca 2008 roku oraz do wykonania badania jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy kończący się w dniu 31 grudnia 2008 roku.

Umowa z ww. podmiotem została podpisana w dniu 7 lipca 2008 roku.

Łączna kwota wynagrodzenia z tytułu przeglądu i badania sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej Makarony Polskie za rok 2008 została ustalona na kwotę 63 000 złotych netto (w tym 17 000 złotych netto to wynagrodzenie biegłego rewidenta z tytułu przeglądu i badania sprawozdań finansowych spółek zależnych, ustalone na podstawie odrębnych umów).

Badanie sprawozdań finansowych Grupy Makarony Polskie za rok obrotowy 2007 przeprowadziła Kancelaria Porad Finansowo-Księgowych dr Piotr Rojek Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach. Łączna wysokość wynagrodzenia z tytułu przeglądu oraz badania sprawozdań spółek Grupy Kapitałowej Makarony Polskie za rok 2007 wyniosła 64 000 złotych netto. Ponadto Grupa Kapitałowa Makarony Polskie wypłaciła Kancelarii Porad Finansowo-Księgowych dr Piotr Rojek Sp. z o.o. kwotę 91 000 złotych netto tytułem wynagrodzenia wynikającego z następujących umów:

- umowy Makarony Polskie S.A. z dnia 7 września 2006 roku dotyczącej badania historycznych sprawozdań finansowych za lata 2003-2005 zgodnie z właściwymi standardami, pod potrzeby Prospektu Emisyjnego,
- umowy Makarony Polskie S.A. z dnia 15 stycznia 2007 roku dotyczącej oceny sprawozdania pro-forma oraz badania skonsolidowanych prognoz finansowych za rok 2007 dla potrzeb Prospektu Emisyjnego Spółki,

- umowy Makarony Polskie S.A. z dnia 31 lipca 2007 roku dotyczącej przeprowadzenia ograniczonego przeglądu finansowego (due diligence) wybranych elementów działalności spółki Abak Sp. z o.o. z siedzibą w Częstochowie,
- umowy Stoczek Sp. z o.o. z dnia 23 lipca 2007 roku dotyczącej weryfikacji sald aktywów i pasywów bilansu spółki wg stanu na 31 maja 2007 roku.