



makarony.pl



**PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY MAKARONY POLSKIE
W OKRESIE OD 1 STYCZNIA 2011 R. DO 30 CZERWCA 2011 R.**

RZESZÓW, DNIA 30 SIERPNI 2011 ROKU

SPIS TREŚCI

1. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY MAKARONY POLSKIE I PERSPEKTYWY ROZWOJU	4
1.1. OPIS ORGANIZACJI GRUPY NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2011 ROKU WRAZ ZE WSKAZANIEM ZMIAN W ORGANIZACJI GRUPY JAKIE ZASZŁY W OKRESIE OD 1 STYCZNIA DO 30 CZERWCA 2011 ROKU	4
1.2. KADRA ZARZĄDZAJĄCA I NADZORUJĄCA W SPÓŁKACH GRUPY	6
1.3. PRACOWNICY GRUPY	9
1.4. PODSTAWOWE PRODUKTY, TOWARY I USŁUGI	10
1.5. INFORMACJE DOTYCZĄCE SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI	14
1.6. STRUKTURA SPRZEDAŻY GRUPY MAKARONY POLSKIE	15
1.7. OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH I PERSPEKTYWY ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI GRUPY W OKRESIE NAJBLIŻSZEGO ROKU	19
1.8. CHARAKTERYSTYKA RYZYK ISTOTNYCH DLA DZIAŁALNOŚCI	22
1.9. ŹRÓDŁA ZAOPATRZENIA	26
2. SYTUACJA FINANSOWA	27
2.1. ZASADY SPORZĄDZANIA PÓŁROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2011 ROKU DO 30 CZERWCA 2011 ROKU	27
2.2. WYKAZ JEDNOSTEK OBJĘTYCH PÓŁROCZNYM SKRÓCONYM SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIEM FINANSOWYM ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2011 ROKU DO 30 CZERWCA 2011 ROKU	28
2.3. CHARAKTERYSTYKA PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH GRUPY MAKARONY POLSKIE	29
2.4. OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ KTÓRE BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA WYNIK Z DZIAŁALNOŚCI ZA 2011 ROK	32
2.5. STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE DO MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW NA ROK OBROTOWY 2011	33
3. ZNACZĄCE UMOWY PODPISANE PRZEZ GRUPĘ KAPITAŁOWĄ	34
3.1. UMOWY HANDLOWE	34
3.2. INNE WAŻNE WYDARZENIA	35
3.3. UMOWY UBEZPIECZENIA ZAWARTE DLA SPÓŁEK GRUPY MAKARONY POLSKIE	38
3.4. UMOWY O WSPÓŁPRACY I KOOPERACJI OBOWIĄZUJĄCE W I PÓŁROCZU 2011 ROKU	38
3.5. ZNACZĄCE TRANSAKCJE ZAWARTE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	39
3.6. ZACIĄGNIĘTE KREDYTY I POŻYCZKI, Z UWZGLĘDNIENIEM TERMINÓW ICH WYMAGALNOŚCI, ORAZ UDZIELONE SPÓŁKOM PORĘCZENIA I GWARANCJE	39
3.7. GŁÓWNE LOKATY I INWESTYCJE KAPITAŁOWE DOKONANE W I PÓŁROCZU 2011 ROKU	46

**Półroczne sprawozdanie Zarządu
z działalności Grupy Makarony Polskie w okresie od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r.**

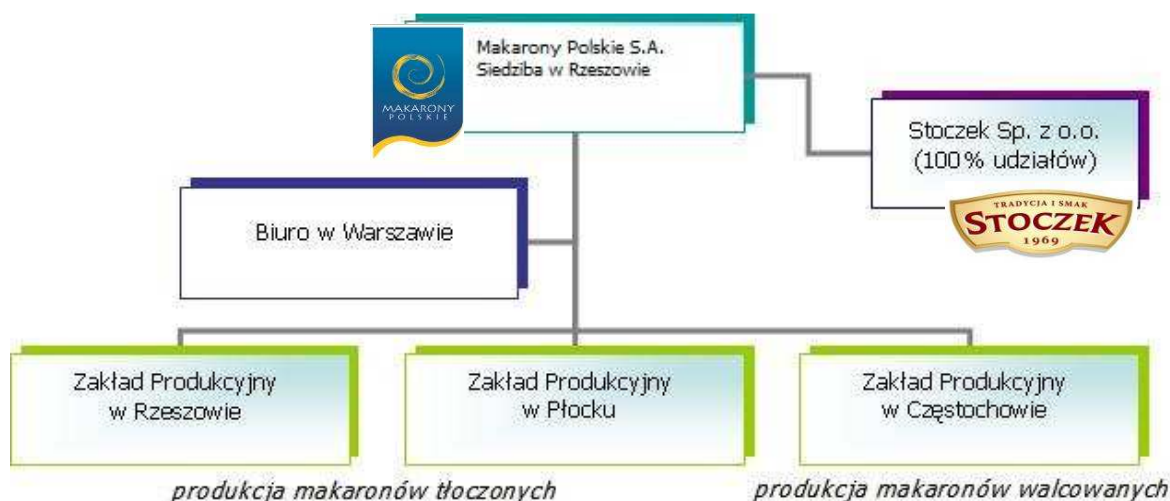
3.8. INFORMACJE O UDZIELONYCH W I PÓŁROCZU 2011 ROKU POŻYCZKACH, A TAKŻE UDZIELONYCH PORĘCZENIACH I GWARANCJACH, ZE SZCZEGÓLNYM UWZGLĘDNIENIEM POŻYCZEK, PORĘCZEŃ I GWARANCJI UDZIELONYCH JEDNOSTKOM POWIĄZANYM EMITENTA	46
4. INFORMACJE POZOSTAŁE.....	48
4.1. OPIS PODSTAWOWYCH CECH STOSOWANYCH W SPÓŁCE SYSTEMÓW KONTROLI WEWNĘTRZNEJ I ZARZĄDZANIA RYZYKIEM W ODNIESIENIU DO PROCESU SPORZĄDZANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH MAKARONY POLSKIE S.A. I GRUPY MAKARONY POLSKIE	48
4.2. WSKAZANIE AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO ZNACZNE PAKIETY AKCJI.....	49
4.3. INFORMACJE O STANIE POSIADANIA AKCJI MAKARONY POLSKIE S.A. ORAZ UDZIAŁÓW W JEDNOSTKACH POWIĄZANYCH PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE MAKARONY POLSKIE S.A.	50
4.4. WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ.....	51
4.5. INFORMACJA O PODMIOCIE PEŁNIĄCYM FUNKCJĘ BIEGŁEGO REWIDENTA	51

1. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY MAKARONY POLSKIE I PERSPEKTYWY ROZWOJU

1.1. OPIS ORGANIZACJI GRUPY NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2011 ROKU WRAZ ZE WSKAZANIEM ZMIAN W ORGANIZACJI GRUPY JAKIE ZASZŁY W OKRESIE OD 1 STYCZNIA DO 30 CZERWCA 2011 ROKU

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

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



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

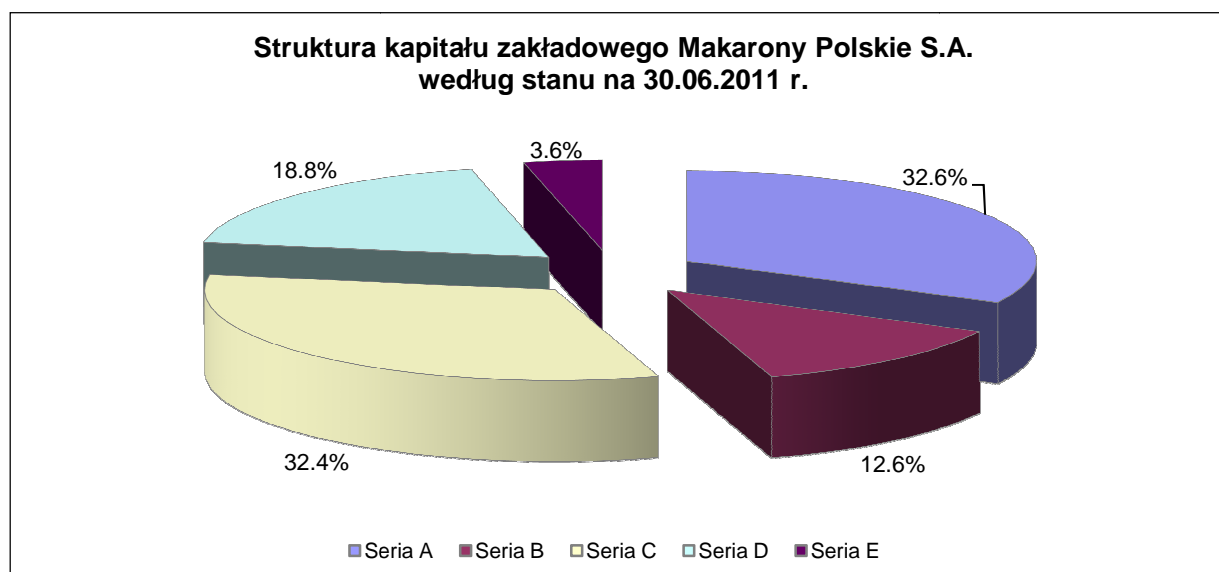
Kapitał zakładowy Makarony Polskie S.A. na dzień 30 czerwca 2011 roku:

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

**Półroczne sprawozdanie Zarządu
z działalności Grupy Makarony Polskie w okresie od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r.**

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.



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. Marki ABAK oraz SORENTI to marki, na rozwój których Spółka kładzie szczególny nacisk.

Spółka zależna **Stoczek Sp. z o.o.** jest zarejestrowana w Sądzie Gospodarczym Lublin-Wschód z siedzibą w Świdniku VI Wydział Gospodarczy KRS pod numerem KRS 00000503. Czas trwania spółki jest nieoznaczony. Kapitał zakładowy Stoczek Sp. z o.o. w dniu 30 czerwca 2011 roku, jak również na dzień przekazania niniejszego sprawozdania, wynosił 15 207 800 zł i był podzielony na 152 078 udziałów. Sto procent udziałów w kapitale zakładowym Stoczek Sp. z o.o. jest własnością Makarony Polskie S.A. (udziały w spółce Stoczek Sp. z o.o. zostały zakupione w dniu 1 czerwca 2007 roku).

**Półroczne sprawozdanie Zarządu
z działalności Grupy Makarony Polskie w okresie od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r.**

Stoczek jest producentem dań gotowych, konserw warzywno-mięsnych, sosów i dżemów z ugruntowaną pozycją na rynku oferowanych pod markami Stoczek i Famil-Jada. W czerwcu 2011 roku Spółka nabyła od Makarony Polskie S.A. składniki majątku służące do produkcji i dystrybucji przetworów owocowo-warzywnych pod marką Tenczynek. Składniki te zostały wcześniej nabyte przez Makarony Polskie S.A. od spółki Gardenau Sp. z o.o., na mocy umowy sprzedaży z dnia 25 lutego 2011 roku. W okresie od kwietnia do czerwca 2011 roku Stoczek Sp. z o.o. dzierżawiła ww. składniki majątku od Makarony Polskie S.A.

Opis zmian w strukturze Grupy w okresie od 1 stycznia 2011 roku do dnia przekazania sprawozdania

W trakcie I półrocza 2011 roku, w ramach akwizycji, Makarony Polskie S.A. zakupiła od Gardenau Sp. z o.o. zorganizowaną część przedsiębiorstwa Tenczynek (środki trwałe oraz wartości niematerialne i prawne) za kwotę 3 100 tys. zł. Spółka Gardenau Sp. z o.o. może otrzymać dodatkowo kwotę 1 mln zł uzależnioną od realizacji sprzedaży produktów pod marką Tenczynek w okresie od zawarcia przedmiotowej umowy do końca 2011 roku w wysokości co najmniej 9,3 mln zł netto.

W czerwcu 2011 roku ww. składniki majątku zostały sprzedane spółce Stoczek Sp. z o.o., która będzie kontynuowała produkcję przetworów owocowo-warzywnych pod marką Tenczynek. Spółka Stoczek przejęła, w ramach umowy, zobowiązanie warunkowe w kwocie 1 mln zł.

Poza zmianami organizacyjnymi wynikającymi z instalacji nowych linii technologicznych oraz uruchomienia w Stoczku produkcji nowych kategorii produktowych pod marką Tenczynek, w strukturze Grupy Makarony Polskie nie przeprowadzono zmian organizacyjnych - zarówno w trakcie I półrocza 2011 roku, jak również w okresie do dnia przekazania niniejszego sprawozdania.

1.2. KADRA ZARZĄDZAJĄCA I NADZORUJĄCA W SPÓŁKACH GRUPY

I. Makarony Polskie S.A.

ZARZĄD

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

**Półroczne sprawozdanie Zarządu
z działalności Grupy Makarony Polskie w okresie od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r.**

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

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.

W okresie od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 24 maja 2011 roku Zarząd Spółki działał w składzie trzyosobowym, a w jego skład wchodził:

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

W dniu 24 maja 2011 roku zakończyła się IV kadencja Zarządu Makarony Polskie S.A. W dniu 20 maja 2011 roku Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwały dotyczące powołania Zarządu V kadencji, które weszły w życie z dniem odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy 2010 tj. z dniem 24 maja 2011 roku. Ustalono, że Zarząd V kadencji będzie liczył 2 osoby. Do składu Zarządu powołano Pawła Nowakowskiego jako Prezesa Zarządu i Krzysztofa Rubaka jako Wiceprezesa Zarządu.

W okresie od 24 maja 2011 roku do dnia publikacji niniejszego sprawozdania Zarząd Spółki działał w składzie dwuosobowym, a w jego skład wchodzi:

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

Funkcję Prokurentów w Spółce pełnią:

- ✓ Jarosław Szpryngwald –Dyrektor Finansowy Makarony Polskie S.A.,
- ✓ Grażyna Kozielec – Główny Księgowy Makarony Polskie S.A.

RADA NADZORCZA

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

**Półroczne sprawozdanie Zarządu
z działalności Grupy Makarony Polskie w okresie od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r.**

Rada Nadzorcza Spółki składa się z od 5 do 7 członków, powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie. Kadencja Rady Nadzorczej trwa dwa lata.

Od dnia 1 stycznia 2011 roku do 25 lutego 2011 roku Rada Nadzorcza działa w składzie:

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

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

W dniu 29 marca 2011 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie uzupełniło skład Rady Nadzorczej Makarony Polskie S.A. i powołało na Członka Rady Nadzorczej Marka Jutkiewicza.

Od dnia 29 marca 2011 roku do dnia 18 kwietnia 2011 roku Rada Nadzorcza działa w składzie:

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

W dniu 18 kwietnia 2011 roku Rada Nadzorcza, zgodnie z obowiązującym Regulaminem Rady Nadzorczej, powołała Marka Jutkiewicza na Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej.

Od dnia 18 kwietnia 2011 roku do chwili obecnej skład Rady Nadzorczej nie uległ zmianie. Rada Nadzorcza działa w składzie:

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

**Półroczne sprawozdanie Zarządu
z działalności Grupy Makarony Polskie w okresie od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r.**

II. Stoczek Sp. z o.o.

Na dzień 30 czerwca 2011 roku władzami w spółce zależnej Stoczek Sp. z o.o. są Zarząd i Zgromadzenie Wspólników.

W okresie od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 1 marca 2011 roku Zarząd Stoczek Sp. z o.o. funkcjonował w składzie:

- ✓ Jacek Wilkoszewski – Prezes Zarządu,
- ✓ Leszek Trzciński – Wiceprezes Zarządu.

W okresie od dnia 1 marca 2011 roku do dnia 1 kwietnia 2011 roku Zarząd Stoczek Sp. z o.o. funkcjonował w składzie:

- ✓ Leszek Trzciński – Wiceprezes Zarządu.

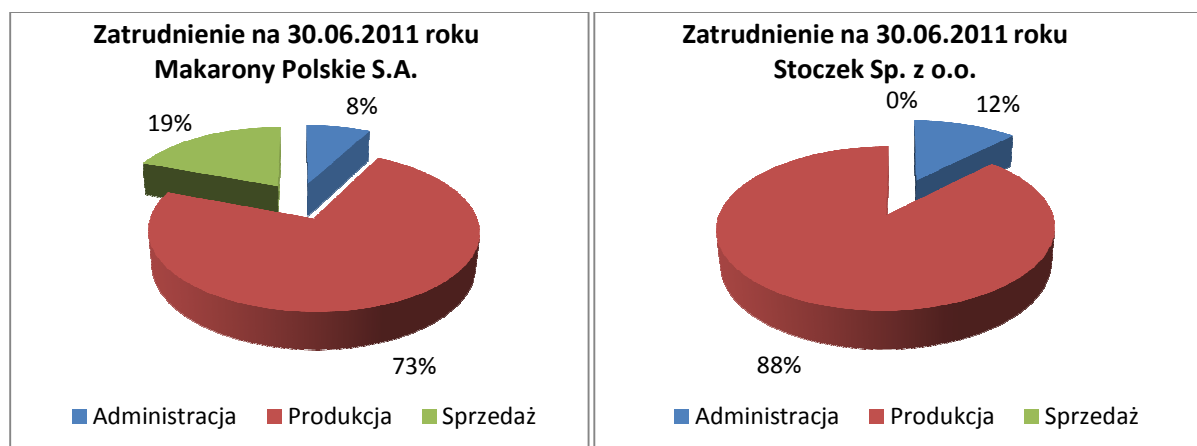
W okresie od dnia 1 kwietnia 2011 roku do dnia publikacji niniejszego sprawozdania Zarząd Stoczek Sp. z o.o. funkcjonuje w składzie:

- ✓ Leszek Trzciński – Prezes Zarządu.

1.3. PRACOWNICY GRUPY

Stan zatrudnienia na dzień 30 czerwca 2011 roku w Grupie Makarony Polskie przedstawiał się następująco:

- ✓ Makarony Polskie S.A. – 364 pracowników,
- ✓ Stoczek Sp. z o.o. – 106 pracowników.



1.4. PODSTAWOWE PRODUKTY, TOWARY I USŁUGI

Oferta produktów markowych oferowanych przez Grupę obejmuje:

1) MAKARONY

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

2) SOSY DO MAKARONU

Sorenti – produkowane wyłącznie z naturalnych składników i przypraw najwyższej jakości, bez dodatku konserwantów, aromatów i barwników, oferowane w opakowaniach o gramaturze 285g i 430g.

3) DANIA GOTOWE

- **Stoczek** – klasyczne obiady, produkowane wyłącznie z naturalnych składników: bez konserwantów, sztucznych barwników i aromatów, opakowanie: słoik 500 g i obecnie również opakowania promocyjne 600 g (+100 g gratis),
- **Famil-jada** - 4 najpopularniejsze dania, dedykowane odbiorcom mniej wymagającym, dla których głównym kryterium dokonania zakupu jest cena.

4) DŻEMY

- **Tencynek** – dżemy niskosłodzone o wyrafinowanych smakach, dedykowane klientom bardziej wymagającym, opakowania: 320 g
- **Stoczek** – głównie dżemy niskosłodzone w smakach najchętniej wybieranych przez odbiorców, opakowanie: słoik 280g
- **Famil-jada** – dżemy niskosłodzone w 6 tradycyjnych i najpopularniejszych smakach, opakowanie: słoik: 260g.

5) SYROPY

- **Tenczynek** – naturalne, tradycyjnie rozlewane na gorąco syropy owocowe, bez sztucznych barwników, zagęstników i aromatów, opakowanie: butelka 490 ml.

6) PRZETWORY WARZYWNE

- **Tenczynek** – bogate portfolio sałatek, marynat i innych przetworów warzywnych. Wszystkie powstają z wyselekcjonowanych, tradycyjnych odmian warzyw według starych receptur, opakowania: słoiki, różne gramatury.

7) PRZETWORY MIĘSNO-TŁUSZCZOWE

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

8) PASZTETY

- **Stoczek** - pasztety wieprzowe w 2 odmianach i opakowaniach: słoiki 270g - 470g.

I. Sorenti



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

Makarony Sorenti produkowane są w 100% z mąki pochodzącej z przemiału twarżozarnistej pszenicy durum o najwyższej jakości, która gwarantuje, że makaron się nie rozgotowuje i pozostaje al dente. Wyróżniają się najlepszymi walorami smakowymi, po ugotowaniu nie skleją się, są sprężyste, jędrne i mają piękny złocisty kolor. Makarony Sorenti dostępne są w 12 atrakcyjnych formach.

Sosy do makaronu marki Sorenti oferowane są w estetycznych i eleganckich opakowaniach o gramaturze 285g i 430g. Do ich produkcji używane są wyłącznie naturalne składniki i przyprawy najwyższej jakości, bez dodatku konserwantów, aromatów i barwników. Sosy przygotowane na bazie przecierów pomidorowych z dodatkiem aromatycznych ziół z wiodącą nutą bazylii i oregano tworzą wyborne kompozycje: delikatny sos pomidorowy Napoli, pełen pikantności sos Arrabbiata oraz wyśmienity sos pomidorowy Bolognese z dodatkiem wysokiej jakości mięsa. Dzięki procesom pasteryzacji i sterylizacji

sosy Sorenti zachowują bogactwo wartości odżywczych i witamin, i nie wymagają specjalnych warunków przechowywania.

W I kwartale 2011 zmieniona została wizualizacja marki Sorenti. Zmodyfikowano grafikę opakowań – wprowadzono nowe opakowania w kolorze zielonym podkreślające włoski styl marki. Zmieniono również strukturę asortymentu marki opierając ją wyłącznie o typowo włoskie formy makaronów produkowanych w 100% z pszenicy durum oraz sosy do makaronów opracowane na bazie naturalnego przecieru pomidorowego.

II. MAKARON STAROPOLSKI



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

III. ABAK



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

V. STOCZEK



Stoczek - tradycyjne, polskie, dobrej jakości produkty, oparte na domowych recepturach pozycjonowane w segmencie półki średniej.

▪ **DANIA GOTOWE**

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

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

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

▪ **PASZTETY, SMALCE**

Pasztety Stoczka cechuje wyrazisty smak i zapach polskich ziół i przypraw, które sprawiają, że produkty te przypominają pasztety wyrabiane dawniej, domowym sposobem. Obecnie w ofercie są 4 indeksy: Pasztet mazowiecki i Pasztet luksusowy w dwóch gramaturach.

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

▪ **DŻEMY**

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

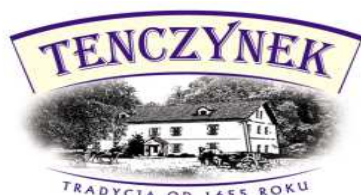
Aktualna oferta dżemów marki Stoczek składa się przede wszystkim z dżemów niskosłodzonych /5 smaków/ i jest uzupełniona przez dżemy wysokosłodzone /2 podstawowe smaki/ i powidła śliwkowe.

VI. FAMIL-JADA



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

VII. TENCZYNEK



Tenczynek – wielokategoriowa marka premium odnosząca się do historii i pięknej wielowiekowej tradycji kuchni polskiej. Obejmuje swoim zakresem syropy owocowe, dżemy, powidła, marynaty, sałatki, inne przetwory warzywne. Receptury produktów pochodzą ze starego Tenczynka szczyłającego się historią sięgającą XVII wieku. Produkty pod marką Tenczynek są tradycyjne, naturalne, nie zawierają sztucznych dodatków i konserwantów, dzięki czemu smakują tak jak dawniej.

1.5. INFORMACJE DOTYCZĄCE SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI

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

Sprzedaż Grupa Makarony Polskie (w tys. zł)	I P 2011	I P 2010
<i>makarony</i>	52 291	48 204
<i>dania gotowe, konserwy</i>	17 808	10 626
<i>przetwory warzywne i marynaty</i>	38	-
<i>dżemy</i>	1 166	600
<i>syropy</i>	648	-
<i>surowce</i>	42 806	13 158
<i>pozostałe</i>	1 000	1 492
razem	115 757	74 080

1.6. STRUKTURA SPRZEDAŻY GRUPY MAKARONY POLSKIE

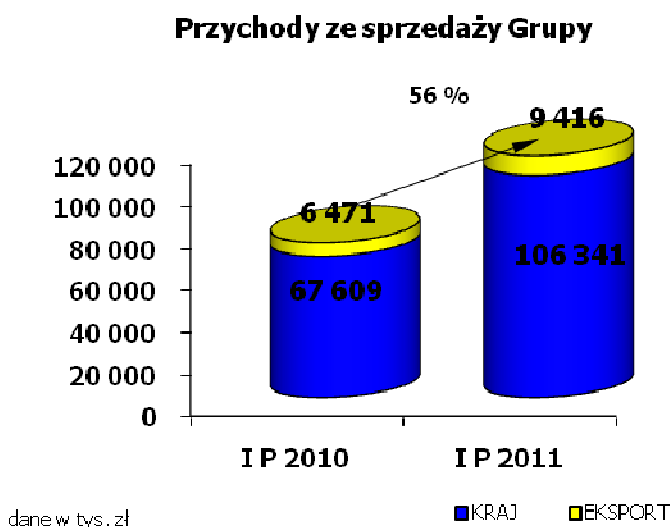
1.6.1. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY Z PODZIAŁEM NA RYNKI ZBYTU

W I półroczu 2011 roku Grupa Makarony Polskie odnotowała przychody ze sprzedaży na poziomie 115,8 mln zł, co stanowi wzrost o 56% w stosunku do analogicznego okresu roku 2010 (74,1 mln zł w I półroczu 2010 roku). Taki wzrost przychodów osiągnięto dzięki zwiększeniu wartości sprzedaży produktów pod markami własnymi oraz obcymi o 19,7% z poziomu 61 mln zł w I połowie 2010 do 73 mln zł w analogicznym okresie 2011 roku. Na wzrost przychodów miała wpływ także sprzedaż jęczmienia otrzymanego przez Grupę jako zapłatę w ramach kontraktów zawartych z Agencją Rynku Rolnego. Transakcja sprzedaży jęczmienia miała charakter jednorazowy, a jej wartość wyniosła 42,8 mln zł. Przychody z transakcji o podobnym charakterze w tym samym okresie 2010 roku miały wartość 13,2 mln zł.

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

Grupa Makarony Polskie realizuje sprzedaż głównie na rynku krajowym, na który przypadło 87% przychodów ze sprzedaży Grupy.

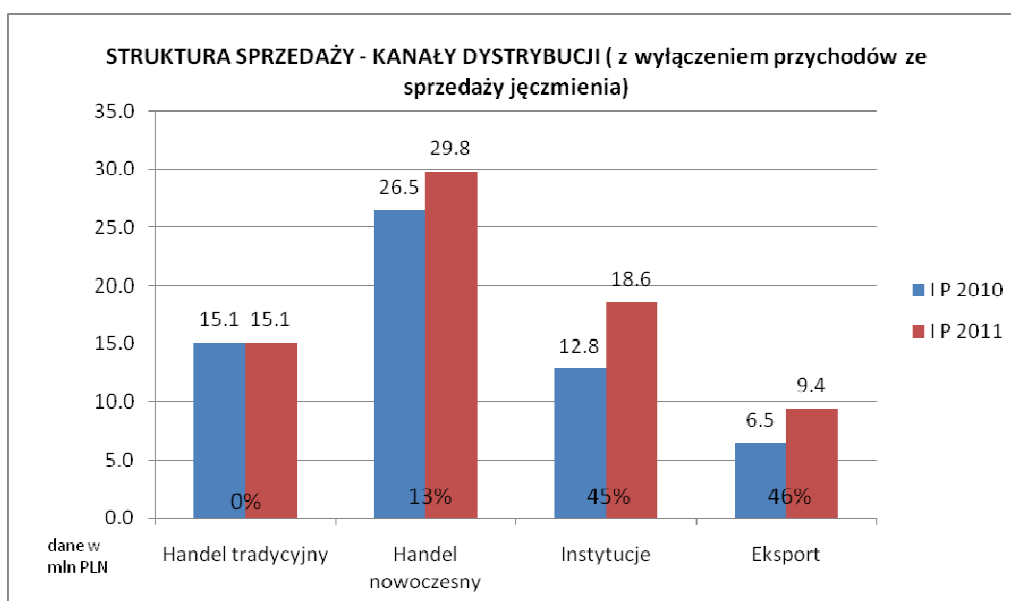
Wartość eksportu Grupy w I półroczu 2011 roku wyniosła 9,4 mln zł i była wyższa o 45,5% w porównaniu do analogicznego okresu 2010 roku.



Rynek krajowy

Wartość sprzedaży krajowej (wyłączając sprzedaż jęczmienia) w I półroczu 2011 roku wyniosła 63,5 mln zł i była wyższa o 16,7% w porównaniu do I półrocza 2010 roku.

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



Handel tradycyjny

Sprzedaż Grupy w handlu tradycyjnym w I półroczu 2011 wyniosła 15,1 mln zł i utrzymuje się na tym samym poziomie w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. Grupa podejmuje działania mające na celu wzmocnienie tego kanału dystrybucji poprzez rozbudowę dystrybucji, rozbudowę zespołu HT oraz rozszerzenie oferty produktowej (temu m.in. służyło włączenie od kwietnia do oferty Grupy produktów pod marką Tenczynek)

Handel nowoczesny

W I półroczu 2011 roku wartość sprzedaży w handlu nowoczesnym wyniosła 29,8 mln zł i była wyższa o 13% w porównaniu do analogicznego okresu roku 2010. Zwiększenie wolumenu sprzedaży w tym kanale dystrybucji możliwe było dzięki pozyskaniu nowych kontraktów oraz rozszerzeniu oferty asortymentowej zarówno w segmencie produktów markowych jak i private label.

**Półroczne sprawozdanie Zarządu
z działalności Grupy Makarony Polskie w okresie od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r.**

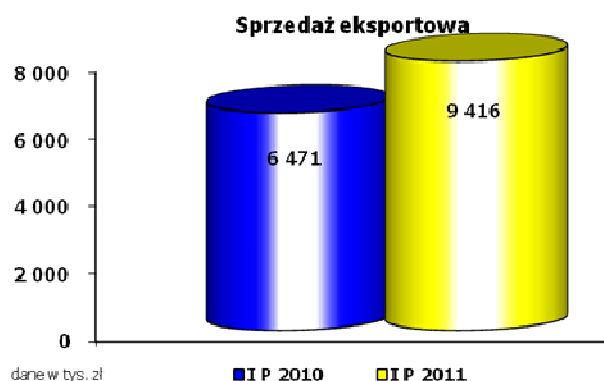
Kontrakty instytucjonalne

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

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

Rynek zagraniczny

Grupa Makarony Polskie eksportuje swoje produkty do ponad 20 krajów, przy czym największe wolumeny realizowane są z kontrahentami ze Słowacji, Czech, Bułgarii Ukrainy i Krajów Nadbałtyckich. Wartość sprzedaży eksportowej Grupy w I półroczu 2011 roku wyniosła 9,45 mln zł i była wyższa o 46% w stosunku do poziomu osiągniętego w I półroczu 2010 roku (6,5 mln zł)

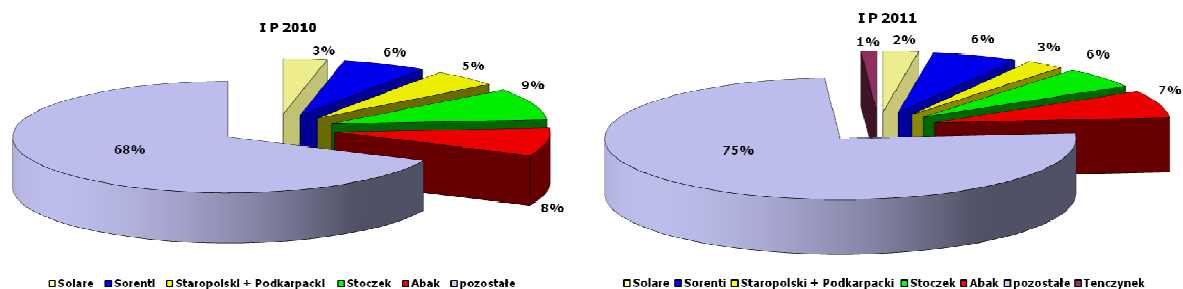


Grupa Makarony Polskie rozwija struktury eksportu. Wszystkie podjęte działania skutkują pozyskiwaniem nowych kontraktów oraz zwiększeniem sprzedaży wśród dotychczasowych odbiorców. Prognozuje się dalszy rozwój sprzedaży eksportowej w kolejnych kwartałach.

1.6.2. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY Z PODZIAŁEM NA MARKI WŁASNE I OBCE

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

Półroczne sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Makarony Polskie w okresie od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r.



W I półroczu 2011 roku sprzedaż produktów markowych wynosiła 18,1 mln zł, co stanowiło 25% przychodów Grupy (bez przychodów z tytułu sprzedaży surowca). W stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego Spółka zanotowała około 7% spadek sprzedaży produktów markowych. Wynika to z:

- ~ podejmowanych przez Grupę działań zmierzających do ograniczenia liczby marek własnych i skoncentrowania działalności na wybranych brandach z największym potencjałem rozwoju oraz
- ograniczenia popytu na rynku produktów brandowych (efekt wzrostu cen) na rzecz produktów private label.

W perspektywie ostatnich lat udział sprzedaży produktów markowych wzrósł z około 14% w 2006 roku do 25% w I połowie 2011 roku.

Marki makaronów: Sorenti, Abak, Staropolski

Przychody ze sprzedaży makaronów markowych w I półroczu 2011 roku wyniosły 13,2 mln zł i były niższe o 0,6 mln zł w porównaniu z tym samym okresem roku poprzedniego, co stanowi spadek sprzedaży o 5%. Główny spadek odnotowano w sprzedaży produktów pod marką Staropolski (-37%), dla którego Grupa nie stosuje wsparcia w postaci narzędzi marketingowych. Wśród produktów wspieranych przez Grupę zanotowano wzrost przychodów ze sprzedaży: Sorenti (+11%), Abak (+10%). Zgodnie ze strategią marketingową, Grupa pracuje obecnie nad ograniczeniem liczby marek własnych - podejmowane są kroki w kierunku rezygnacji z marek Podkarpacki oraz Solare, a działania koncentrowane są na wsparciu marek strategicznych – Sorenti i Abak.

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

Produkty marki Stoczek to dania gotowe, paszety oraz dżemy. Wartość sprzedaży produktów pod marką Stoczek w I półroczu 2011 roku spadła o ok. 11% w porównaniu do I półrocza 2010 roku i wyniosła ponad 4 mln zł. Wpływ na to miało przede wszystkim – obserwowane ogólnie na rynku - spowolnienie tempa sprzedaży w segmencie dań gotowych w słoikach.

W drugim kwartale 2011 roku Grupa rozszerzyła sprzedaż marek własnych o markę Tenczynek, nabytą w ramach zakupu zorganizowanej części przedsiębiorstwa Tenczynek (umowa nabycia opisana

**Półroczne sprawozdanie Zarządu
z działalności Grupy Makarony Polskie w okresie od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r.**

szczegółowo pkt 3.2), której włączenie ma na celu rozszerzenie portfolio Grupy o nowe kategorie produktów i wzmocnienie pozycji Grupy w tym segmencie rynku.

Pod marką Tenczynek sprzedawane są produkty takie jak: marynaty, przetwory warzywne (np. sałatki), dżemy i syropy owocowe. Pierwsze produkty pod tą marką zostały wprowadzone do sprzedaży w kwietniu 2011 roku. Obecnie oferta Tenczynka jest systematycznie uzupełniana o produkty sezonowe produkowane w zakładzie produkcyjnym Grupy w Stoczku Łukowskim. Zakończenie tego procesu przewidywane jest na październik bieżącego roku. Docelowa oferta marki obejmie ok. 50 indeksów, w stosunku do 24 indeksów oferowanych przez Grupę w II kwartale 2011 roku.

I półrocze 2011 roku było okresem odbudowywania dystrybucji marki Tenczynek oraz systematycznej rozbudowy jej oferty indeksowej. Przychody ze sprzedaży produktów Tenczynka w I półroczu 2011 roku wyniosły 820 tys. zł w stosunku do planowanych 3.260 tys. zł w II połowie roku 2011 oraz 7.496 tys. zł w roku 2012.

W I półroczu 2011 roku tylko jeden z odbiorców przekroczył próg 10% udziału w przychodach ze sprzedaży. Była to spółka Jeronimo Martins Dystrybucja Sp. z o.o. – z udziałem 13%. Spółki Makarony Polskie S.A. i Stoczek Sp. z o.o. nie posiadają żadnych formalnych powiązań z wyżej wymienionym podmiotem, poza kontaktami handlowymi.

W I połowie 2010 roku sprzedaż do Jeronimo Martins Dystrybucja Sp. z o.o. wyniosła 13,3 mln zł, co stanowiło 18% w przychodach Grupy ogółem. W pierwszej połowie 2011 roku Grupa zwiększyła sprzedaż do tego kontrahenta, przy jednoczesnym spadku jego udziału w przychodach Grupy ogółem, co jest zgodne z realizowaną strategią dywersyfikacji odbiorców Grupy.

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

Podstawowe inwestycje planowane do realizacji w 2011 roku w spółce Makarony Polskie S.A. dotyczą zakładów produkcyjnych w Rzeszowie i Częstochowie.

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

W I półroczu 2011 roku z zaplanowanych inwestycji zrealizowano:

1. W zakładzie w Rzeszowie – inwestycje w ogólne podniesienie poziomu infrastruktury na łączną kwotę 405.000 zł; pozostałe inwestycje mające na celu usprawnienie procesu pakowania oraz powiększenie zdolności magazynowania surowców zostaną zrealizowane w II półroczu.
2. W zakładzie w Częstochowie – inwestycje w poprawę efektywności suszenia makronu na łączną kwotę 72.000 zł, pozostałe inwestycje mające na celu zwiększenie efektywności pakowania makaronu i podniesienie bezpieczeństwa wytwarzanych produktów zostaną zrealizowane w II półroczu.
3. W zakładzie w Płocku – drobne modernizacje procesu produkcyjnego na łączną kwotę 55.400 zł, pozostałe inwestycje mające na celu eliminację wąskich gardeł procesu produkcyjnego i podniesienie bezpieczeństwa wytwarzanych produktów zostaną zrealizowane w II półroczu.

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

Inwestycje w spółce Stoczek w 2011 roku ukierunkowane są na optymalizację procesów produkcyjnych (zwiększenie wydajności, zmniejszenie pracochłonności), poprawę higieny i warunków produkcji oraz modernizację zaplecza magazynowego w celu poprawy organizacji procesów logistycznych.

Inwestycje obejmują w szczególności zakup nowych urządzeń w celu modernizacji linii dżemu oraz linii dań gotowych, montaż regałów w magazynie wyrobów gotowych, modernizację posadzek w halach produkcyjnych i kuchniach, a także modernizację infrastruktury energetycznej.

Łączny szacowany poziom inwestycji w 2011 roku wyniesie 1 550 tys. zł, z czego w I półroczu 2011 roku zrealizowano inwestycje na poziomie 306 tys. zł.

W ramach akwizycji w lutym 2011 roku Makarony Polskie S.A. zakupiła od Gardenau Sp. z o.o. zorganizowaną część przedsiębiorstwa Tencynek za kwotę 3 100 tys. zł. Spółka Gardenau Sp. z o.o. może otrzymać dodatkowo kwotę 1 mln zł uzależnioną od realizacji sprzedaży produktów pod marką Tencynek w okresie od zawarcia przedmiotowej umowy do końca 2011 roku w wysokości co najmniej 9,3 mln zł netto.

W czerwcu 2011 roku ww. składniki majątku zostały sprzedane spółce Stoczek Sp. z o.o., która będzie kontynuowała produkcję przetworów owocowo-warzywnych pod marką Tencynek. Spółka Stoczek przejęła, w ramach wspomnianej umowy, zobowiązanie warunkowe w kwocie 1 mln zł.

**Półroczne sprawozdanie Zarządu
z działalności Grupy Makarony Polskie w okresie od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r.**

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

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

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

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

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

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

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

Przewidywane formy finansowania rozwoju rozpatrywane będą w kontekście maksymalizacji wyniku dla akcjonariuszy.

**Półroczne sprawozdanie Zarządu
z działalności Grupy Makarony Polskie w okresie od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r.**

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

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

Strategia przewiduje osiągnięcie następujących celów finansowych w 2012 roku:

- ✓ co najmniej 300 mln zł przychodów w 2012 roku w stosunku do 117 551 tys. zł w roku 2009, w tym co najmniej 220 mln zł w wyniku wzrostu organicznego,
- ✓ osiągnięcie w 2012 roku 50% przychodów ze sprzedaży produktów markowych poprzez rozwój sieci sprzedaży oraz zwiększenie nakładów na komunikację,
- ✓ systematyczna poprawa rentowności netto sprzedaży z 2% w 2009, przez 3% w 2010 r., do 4% w roku 2012
- ✓ wzrost wartości EBITDA z 8% w 2009 r., do 10% w 2010 r., do 12% w roku 2012.

1.8. CHARAKTERYSTYKA RYZYK ISTOTNYCH DLA DZIAŁALNOŚCI

Ryzyko związane ze wzrostem cen surowców

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

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

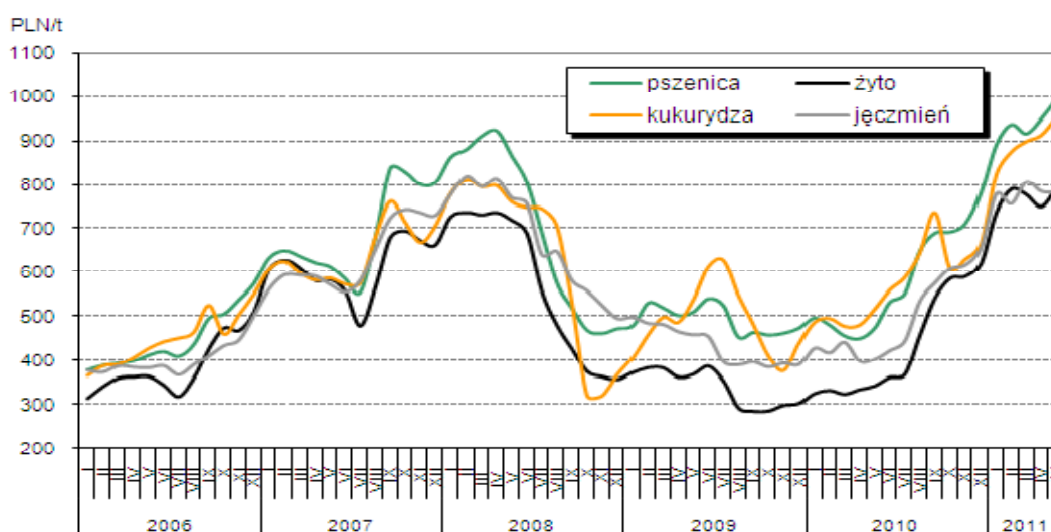
Do połowy roku 2010 sytuacja na rynku mąki była stabilna i ceny utrzymywały się na stosunkowo niskim poziomie. W drugiej połowie roku na skutek klęsk żywiołowych i deszczowej pogody, która uniemożliwiła dokonanie zniw w odpowiednim czasie, nastąpiło załamanie na rynku pszenicy konsumpcyjnej. Zbiory

**Półroczne sprawozdanie Zarządu
z działalności Grupy Makarony Polskie w okresie od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r.**

2010 roku w zakresie pszenicy o dobrych parametrach jakościowych oceniane są jako najgorsze w ciągu ostatnich 10 lat, na skutek powyższej sytuacji nastąpił gwałtowny, skokowy wzrost cen mąk z pszenicy miękkiej. Do końca 2010 roku ceny wzrosły o około 70% w stosunku do cen z I połowy roku.

W grudniu 2010 roku nastąpił lekki spadek cen, a od II połowy stycznia 2011 kolejny wzrost. Do czerwca 2011 roku ceny wzrosły o 19% w stosunku do cen z grudnia 2010 roku.

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



Trudno jest prognozować, jakie będą ceny mąki w II półroczu 2011 roku ale na bazie kontraktów terminowych na pszenicę na giełdzie MATIF i jej korelacji z cenami zbóż i mąki w Polsce można prognozować ceny przedstawione w poniższej tabelce.

Giełda	listopad 11	styczeń 2012	marzec 2012	maj 2012
MATIF - pszenica	807	813	815	815
Mąka - prognoza ceny	1 065	1 075	1 080	1 080

Opierając się na powyższych przesłankach, oraz biorąc pod uwagę prognozy tegorocznych zbiorów można oczekiwać, że ceny mąki w drugiej połowie roku powinny spaść do poziomu 1,05 zł/kg - 1,10 zł/kg, co powinno pozytywnie wpłynąć na wyniki finansowe Spółki. Nie będzie to jednak tak duży spadek cen, jaki przewidywano w I kw. bieżącego roku, gdy wycena kontraktów sugerowała ceny mąki na poziomie zbliżonej do 1.000 zł/t. Niższe ceny mąki w stosunku I połowy 2011 roku umożliwią spółce odbudowanie marży pod warunkiem utrzymania cen produktów na dotychczasowym poziomie.

W odniesieniu do spółki Stoczek Sp. z o.o. w pierwszej połowie roku 2011 ceny warzyw i owoców używanych do produkcji wbrew oczekiwanym obniżkom cen wzrosły. W niektórych przypadkach nawet

**Półroczne sprawozdanie Zarządu
z działalności Grupy Makarony Polskie w okresie od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r.**

o kilkadziesiąt procent. W nielicznych przypadkach utrzymały się na poziomie z roku ubiegłego. Kolejną trudnoprognozowalną grupą surowców jest mięso. Do czerwca 2011 roku sytuacja była raczej stabilna, jednakże w tym przypadku nie ma możliwości zagwarantowania cen zakupu. Mięso, warzywa i owoce stanowią zdecydowaną większość potrzeb w zakresie surowców.

W zakresie opakowań głównymi materiałami opakowaniowymi są szkło, metal, tworzywa sztuczne i papier (kartony). W tym przypadku spółka zabezpiecza swoje potrzeby umowami z rocznymi gwarancjami warunków cenowych. Tym niemniej występują nieprzewidziane załamania na rynkach surowców stosowanych do produkcji opakowań, które powodują renegecje również w trakcie trwania kontraktów. Taka sytuacja miała miejsce w IV kwartale 2010 roku na rynku stali, co przełożyło się na niestabilną i wzrostową tendencję w zakresie opakowań metalowych (puszki, wieczka twist-off).

Na wybrane opakowania spółka ma gwarancje cenowe w walucie obcej (np. Euro) co również powoduje że mimo stałej ceny nie wyrażonej w złotych istnieje ryzyko wahań ceny wynikające z różnic kursowych.

Ryzyko zmian tendencji rynkowych

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

Ryzyko związane ze zmianami kursów walut

W I półroczu 2011 roku kurs polskiej waluty względem euro kształtował się w korytarzu EUR/PLN 3,85-4,05. Umacnianie się złotego dla eksporterów w perspektywie długoterminowej może mieć negatywny wpływ na poziom rentowności kontraktów eksportowych. W 2011 roku widoczny jest trend osłabiania się złotego względem euro oraz dolara. Spółka ze względu na charakter sprzedaży eksportowej (krótkoterminowe kontrakty), gdzie każdorazowo jest ustalana cena sprzedaży, osiąga satysfakcjonującą rentowność. Ponadto w ramach działalności spółek z Grupy mamy do czynienia z naturalnym headingiem, gdyż środki walutowe uzyskane ze sprzedaży eksportowej w zasadzie w całości wykorzystywane są na zakup surowców poza granicami Polski.

Ryzyko uzależnienia od dostawców

Grupa Makarony Polskie współpracuje z najważniejszymi dostawcami surowców i opakowań, dającymi gwarancję stabilności współpracy i jakości oferowanych produktów, jak również korzystne warunki handlowe. Polityka zaopatrzenia opiera się na kwalifikowaniu dostawców w drodze przetargów oraz bezpiecznej dywersyfikacji dostaw. Ze względu na trudną sytuację na rynku zbóż jaka ma miejsce od żniw

**Półroczne sprawozdanie Zarządu
z działalności Grupy Makarony Polskie w okresie od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r.**

2010 roku do chwili obecnej, Makarony Polskie S.A. nie zdołała zawrzeć umów na dostawy mąk krajowych w I półroczu 2011 roku i zagwarantować sobie w ten sposób stałej ceny zakupu. Umowa taka obowiązywała w tym okresie tylko na dostawy semoliny i zapewniała w stałej, korzystnej cenie potrzeby Spółki w tym zakresie w 93%. Czynione są starania na zawarcie korzystnych kontraktów na okres wrzesień – grudzień 2011 roku lub dłuższych.

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

Ryzyko związane z konkurencją rynkową

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

zagrożeniem mogłoby być wejście do Polski silnego konkurenta zagranicznego działającego w oparciu o ten sam model biznesowy.

Ryzyko zmiennego otoczenia prawnego i podatkowego

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

1.9. 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 surowce i materiały - w celu utrzymania cen zakupu na możliwie najniższym poziomie.

W I półroczu 2011 roku żaden z dostawców Grupy nie przekroczył progu 10% skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży ogółem.

I. Makarony Polskie S.A.

Podstawowym surowcem wykorzystywanym do produkcji w Makarony Polskie S.A. jest mąka pszenna. Spółka zaopatruje się w ten surowiec od kilku głównych dostawców wspomagając się mniejszymi producentami.

Drugim bardzo ważnym składnikiem wyrobu gotowego jest opakowanie. Kupowane przez Spółkę opakowania można podzielić na trzy grupy – opakowania zbiorcze, jednostkowe i pomocnicze.

II. Stoczek Sp. z o.o.

Podstawowymi surowcami wykorzystywanymi do produkcji w Stoczek Sp. z o.o. są mięsa wołowe i wieprzowe, warzywa, owoce i przyprawy, a także opakowania szklane.

2. SYTUACJA FINANSOWA

2.1. ZASADY SPORZĄDZANIA PÓŁROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2011 ROKU DO 30 CZERWCA 2011 ROKU

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Makarony Polskie 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 2009 r. Nr 152, poz. 1223 z późn. zm.) i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz zgodnie z wymogami określonymi w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. z 2009 r., nr 33, poz. 259).

Sprawozdania finansowe podmiotów wchodzących w skład grupy kapitałowej sporządzone zostały w złotych, wszystkie wartości prezentowane w niniejszym sprawozdaniu finansowym, o ile nie wskazano inaczej, podane są w tysiącach złotych.

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.

Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów prezentowane jest w układzie kalkulacyjnym. Okres sprawozdawczy spółki zależnej pokrywa się z okresem sprawozdawczym spółki dominującej.

Objęcie kontrolą przez Makarony Polskie S.A. spółki Stoczek nastąpiło w dniu 1 czerwca 2007 roku. Korekty kapitałowe, uwzględnione w skonsolidowanym sprawozdaniu, polegają na eliminacji poszczególnych elementów kapitału własnego spółki zależnej 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.

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

**Półroczne sprawozdanie Zarządu
z działalności Grupy Makarony Polskie w okresie od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r.**

- ✓ pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej zostały przeliczone według średniego kursu ogłoszonego przez NBP obowiązującego na dzień bilansowy (30 czerwca 2011r. 1 EUR= 3,9866 zł; na 31 grudnia 2010r. 1 EUR= 3,9603 zł.),
- ✓ pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów oraz przepływów pieniężnych zostały przeliczone według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez NBP obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca I półrocza 2011r. 1 EUR= 3,9673 zł oraz I półrocza 2010r. 1 EUR= 4,0042 zł.

**2.2. WYKAZ JEDNOSTEK OBJĘTYCH PÓLROCZNYM SKRÓCONYM SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIEM
FINANSOWYM ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2011 ROKU DO 30 CZERWCA 2011 ROKU**

Spółka	Siedziba	Charakter powiązania na 30.06.2011	Metoda konsolidacji	Data objęcia kontroli/wywierania znacznego wpływu	% posiadanego kapitału na 30.06.2011
Stoczek Sp. z o.o.	Stoczek Łukowski	zależna bezpośrednio	pełna	01-06-2007	100%

Spółka Stoczek jest jednostką kontrolowaną przez Makarony Polskie S.A. Makarony Polskie S.A. posiada, bezpośrednio i pośrednio, zdolność do kierowania polityką finansową i operacyjną tej jednostki gospodarczej w celu osiągnięcia korzyści ekonomicznych z jej działalności. Do rozliczenia zakupu jednostek zależnych stosowana jest metoda nabycia. Jednostki zależne podlegają konsolidacji w okresie od dnia objęcia nad nimi kontroli przez Makarony Polskie S.A., a przestają podlegać konsolidacji od dnia ustania kontroli.

Wzajemne rozliczenia, transakcje oraz niezrealizowane zyski bądź straty (pod warunkiem, że nie są przesłanką utraty wartości) podlegają eliminacji. Korekty kapitałowe uwzględnione w skonsolidowanym sprawozdaniu polegają na eliminacji poszczególnych elementów kapitału własnego spółki zależnej 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.

Przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania Grupy Kapitałowej za I półrocze 2011 roku zastosowano metodę pełną konsolidacji. Pełną konsolidacją objęte są sprawozdania finansowe Spółki dominującej Makarony Polskie S.A. oraz spółki zależnej Stoczek Sp. z o.o.

**Półroczne sprawozdanie Zarządu
z działalności Grupy Makarony Polskie w okresie od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r.**

**2.3. CHARAKTERYSTYKA PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH GRUPY MAKARONY
POLSKIE**

Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej Makarony Polskie na dzień 30 czerwca 2011 roku wyrażone w tysiącach zł przedstawiają się następująco:

Grupa Makarony Polskie	I P 2011	I P 2010	zmiana %
Przychody ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów	115 757	74 080	56.3%
Przychody ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów bez jęczmienia	72 957	60 880	19.8%
Koszt sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów	96 078	60 501	58.8%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	19 679	13 579	44.9%
Koszty sprzedaży	9 787	9 177	6.6%
Koszty zarządu	3 176	3 329	-4.6%
Zysk (strata) z działalności kontynuowanej	2 112	3 175	-33.5%
Amortyzacja	3 087	2 705	14.1%
EBIT	2 112	3 175	-33.5%
EBITDA	5 199	5 880	-11.6%
zysk brutto (strata brutto)	753	2 210	-65.9%
zysk netto (strata netto)	-325	2 091	
Rentowność EBIT*	2.90%	5.22%	
Rentowność EBITDA*	7.13%	9.66%	
Rentowność brutto sprzedaży*	1.03%	3.63%	
Rentowność netto sprzedaży*	-0.45%	3.44%	

* wskaźnik liczony w oparciu o przychody ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów bez jęczmienia

W związku z korektą podejścia w zakresie prezentacji ujęcia w księgach kwestii związanych z dotacjami dokonano odpowiednich zmian w prezentacji danych za I półrocze 2010 roku w celu zapewnienia pełnej porównywalności.

Grupa Makarony Polskie w I półroczu 2011 roku wypracowała przychody ze sprzedaży na poziomie 115,8 mln zł, co oznacza wzrost o 56% względem analogicznego okresu 2010 roku. Podstawowym jednorazowym zdarzeniem w I półroczu br. mającym wpływ na taką dynamikę była sprzedaż towaru spożywczego (jęczmień) w kwocie 42,8 mln zł (w I półroczu 2010 było to 13,2 mln zł). Po korekcie przychodów o przedmiotowe kwoty przyrost sprzedaży w I półroczu 2011 roku do analogicznego okresu roku ubiegłego wyniósł 19,8%.

**Półroczne sprawozdanie Zarządu
z działalności Grupy Makarony Polskie w okresie od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r.**

Grupa nadal kontynuuje strategię minimalizacji kosztów surowcowych oraz strukturalnych, czego przykładem są koszty ogólnego zarządu - wartość tej pozycji kosztowej w I półroczu br. jest niższa od wartości w analogicznym okresie roku ubiegłego o 4,6%.

Zysk brutto wypracowany w Grupie w I półroczu 2011 roku ukształtował się na poziomie 753 tys. zł w porównaniu do poziomu 2 211 tys. zł w I półroczu roku ubiegłego. Jest to efekt trwającego od II półrocza 2010 roku kryzysu surowcowego, który negatywnie wpłynął na poziom marżowości osiąganey przez spółki Grupy Makarony Polskie. W trudnym otoczeniu rynkowym spółki z Grupy podejmowały szereg aktywnych działań mających na celu minimalizację tego negatywnego wpływu na wyniki. Dzięki takiemu podejściu na poziomie wyniku brutto wypracowano zysk.

Wzrost przychodów ze sprzedaży (nieuwzględniający przychodów z tytułu sprzedaży surowca) jest konsekwencją działania Grupy Makarony Polskie, skoncentrowaną na zintensyfikowanych działaniach w celu aktywnego dopasowania portfela sprzedaży do monitorowanych na bieżąco trendów rynkowych oraz poszerzenia portfela odbiorców z perspektywą długoterminowej współpracy. Grupa nadal kontynuuje strategię minimalizacji kosztów surowcowych oraz strukturalnych. Równocześnie systematycznie zwiększana jest skala produkcji w celu obniżenia jednostkowych kosztów stałych.

Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej Makarony Polskie za okres II kwartału 2011 roku wyrażone w tysiącach zł przedstawiają się następująco:

Grupa Makarony Polskie	II Q 2011	II Q 2010	zmiana %
Przychody ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów	64 772	32 921	96.7%
Przychody ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów bez jęczmienia	39 446	32 314	22.1%
Koszt sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów	55 017	24 086	128.4%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	9 755	8 835	10.4%
Koszty sprzedaży	5 400	5 273	2.4%
Koszty zarządu	1 812	2 002	-9.5%
Zysk (strata) z działalności kontynuowanej	1 034	1 418	-27.1%
Amortyzacja	1 532	1 357	12.9%
EBIT	1 034	1 418	-27.1%
EBITDA	2 566	2 775	-7.5%
zysk brutto (strata brutto)	586	1 194	-50.9%
zysk netto (strata netto)	458	1 151	-60.2%
Rentowność EBIT*	2.62%	4.39%	
Rentowność EBITDA*	6.51%	8.59%	
Rentowność brutto sprzedaży*	1.49%	3.69%	
Rentowność netto sprzedaży*	1.16%	3.56%	

* wskaźnik liczony w oparciu o przychody ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów bez jęczmienia

**Półroczne sprawozdanie Zarządu
z działalności Grupy Makarony Polskie w okresie od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r.**

Wybrane dane finansowe spółki Makarony Polskie S.A. na dzień 30 czerwca 2011 roku wyrażone w tysiącach zł przedstawiają się następująco:

Makarony Polskie S.A. (w tys. zł)	I półrocze 2011	I półrocze 2010	zmiana%
Przychody ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów	79 431	63 445	25.2%
Przychody ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów bez jęczmienia	58 664	51 434	14.1%
Koszt sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów	66 313	51 954	27.6%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	13 118	11 491	14.2%
Koszty sprzedaży	9 305	8 176	13.8%
Koszty zarządu	2 623	2 887	-9.1%
Zysk (strata) z działalności kontynuowanej	-1 879	2 664	
Amortyzacja	2 264	1 915	18.2%
EBIT	-1 879	2 664	
EBITDA	385	4 579	-91.6%
zysk brutto	-469	1 973	
zysk netto	-621	1 854	
Rentowność EBIT*	-3.20%	5.18%	
Rentowność EBITDA*	0.66%	8.90%	
Rentowność brutto sprzedaży*	-0.80%	3.84%	
Rentowność netto sprzedaży*	-1.06%	3.60%	

* wskaźnik liczony w oparciu o przychody ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów bez jęczmienia

Przychody ze sprzedaży wypracowane w I półroczu bieżącego roku osiągnęły poziom 79,4 mln zł, co oznacza wzrost o 25% w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego. Duży wpływ na wzrost przychodów miała transakcja jednorazowa, sprzedaż jęczmienia otrzymanego przez Spółkę jako zapłatę w ramach kontraktów zawartych z Agencją Rynku Rolnego, o wartości 27,3 mln zł (versus 13,2 mln zł w I półroczu 2010). Po korekcie przychodów o przedmiotowe kwoty przyrost sprzedaży w I półroczu 2011 roku w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego wyniósł 14%. Wyhamowanie dynamiki przychodów ze sprzedaży jest wynikiem głównie:

- ~ kryzysu surowcowego mającego bezpośrednie przełożenie na wzrost cen wyrobów oraz pewnego ograniczenia popytu odbiorcy indywidualnego,
- ~ spowolnienia dynamiki wzrostu rynku makaronowego wartościowo do poziomu 4-5% w porównaniu I półrocza 2011 roku do I półrocza 2010 roku,
- ~ zmian strukturalnych w kanałach dystrybucji, gdzie widoczna jest stała tendencja do konsolidacji podmiotów i wzrostu handlu nowoczesnego kosztem handlu tradycyjnego, a co za tym idzie wzrostu podaży produktów private label przy ograniczaniu podaży produktów pod markami własnymi producentów.

**Półroczne sprawozdanie Zarządu
z działalności Grupy Makarony Polskie w okresie od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r.**

Wybrane dane finansowe spółki Makarony Polskie S.A. za okres II kwartału 2011 roku wyrażone w tysiącach zł przedstawiają się następująco:

Makarony Polskie S.A. (w tys. zł)	II kwartał 2011	II kwartał 2010	zmiana%
Przychody ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów	33 894	26 213	29.3%
Przychody ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów bez jęczmienia	29 043	26 213	10.8%
Koszt sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów	31 339	19 215	63.1%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	2 555	6 998	-63.5%
Koszty sprzedaży	5 019	4 719	6.4%
Koszty zarządu	1 507	1 743	-13.6%
Zysk (strata) z działalności kontynuowanej	-3 009	620	
Amortyzacja	1 119	951	17.7%
EBIT	-3 009	620	
EBITDA	-1 890	1 571	
zysk brutto	-991	519	
zysk netto	-220	476	
Rentowność EBIT*	-10.36%	2.36%	
Rentowność EBITDA*	-6.51%	5.99%	
Rentowność brutto sprzedaży*	-3.41%	1.98%	
Rentowność netto sprzedaży*	-0.76%	1.82%	

* wskaźnik liczony w oparciu o przychody ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów bez jęczmienia

**2.4. OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ KTÓRE BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA WYNIK Z DZIAŁALNOŚCI
ZA 2011 ROK.**

Grupa Kapitałowa Makarony Polskie w okresie I półrocza 2011 roku wygenerowała stratę netto w wysokości 325 tys. zł, przy czym w II kwartale 2011 roku Grupa wypracowała zysk netto na poziomie 458 tys. zł.

Czynniki mające znaczący wpływ na wyniki finansowe w 2011 roku

- Na wyniki finansowe w drugim półroczu 2011 wpływ będą miały przewidywane wahania cen podstawowego surowca do produkcji makaronu jakim jest mąka stanowiąca około 60% kosztów wytworzenia. Dotychczas obserwowana skala wzrostu cen była najwyższa na przestrzeni kilku ostatnich lat. Wpływ wahań cen surowca na wyniki finansowe Spółki ma charakter średnioterminowy, przejściowy. Aktualnie obserwowana sytuacja na rynku zbóż (głównie pszenicy) daje podstawy do twierdzenia, iż istnieją przesłanki do ustabilizowania cen surowca na poziomie zapewniającym w drugiej połowie roku powrót do sytuacji, w której winny być realizowane satysfakcjonujące marże na sprzedaży wyrobów spółek Grupy.

**Półroczne sprawozdanie Zarządu
z działalności Grupy Makarony Polskie w okresie od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r.**

- Zwiększenie sprzedaży planowej zapewnia Spółce Makarony Polskie sprzedaż produktów makaronowych na poziomie zbliżonym do pełnego wykorzystania mocy produkcyjnych.
- Regularna spłata zobowiązań oprocentowanych przez spółki z Grupy oraz dobry standing finansowy powoduje, iż podmioty te są postrzegane jako solidni i godni zaufania kredytobiorcy, co już skutkowało widocznym obniżeniem kosztów finansowych.
- W związku z aktualną ogólną sytuacją gospodarczą oraz w celu ograniczenia ryzyka niewypłacalności kontrahentów spółek wprowadzono procedury regulujące politykę finansowania odbiorców, co winno skutkować poprawą płynności spółek oraz mniejszym zapotrzebowaniem na zewnętrzne źródła finansowania.

Zdaniem Zarządu Makarony Polskie S.A. obecna sytuacja finansowa Grupy, jej potencjał produkcyjny oraz pozycja rynkowa nie stwarzają zagrożeń dla dalszego rozwoju. Istnieje jednak wiele czynników, szczególnie o charakterze zewnętrznym, które bezpośrednio bądź pośrednio będą miały wpływ na osiągnięte w następnych kwartałach wyniki finansowe.

**2.5. STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE DO MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH
PROGNOZ WYNIKÓW NA ROK OBROTOWY 2011**

Prognozy finansowe Grupy Kapitałowej Makarony Polskie na rok 2011 przygotowane na podstawie planu finansowego zatwierdzonego przez Radę Nadzorczą Spółki i przekazane do publicznej wiadomości w dniu 14 marca 2011 roku przedstawiają się następująco:

- przychody ze sprzedaży ogółem: 216.550 tys. zł,
- zysk brutto ze sprzedaży: 36.500 tys. zł,
- EBITDA: 14.240 tys. zł,
- EBIT: 9.420 tys. zł,
- zysk netto: 6.480 tys. zł.

Wyniki I półrocza 2011 roku są niewiele gorsze od planu finansowego. Biorąc pod uwagę obniżające się ceny pszenicy i mąki istnieją uzasadnione przesłanki do utrzymania prognoz wyników opublikowanych w raporcie bieżącym nr 15/2011 z dnia 14 marca 2011 roku.

Od dnia 9 lipca 2009 roku Makarony Polskie S.A., w ramach rozwoju przejrzystej polityki informacyjnej zapewniającej efektywny dostęp do informacji niezbędnych do oceny sytuacji i perspektyw Spółki oraz sposobu jej funkcjonowania, działając w oparciu o zasady I.1 i I.2 zbioru „Dobrych praktyk spółek

notowanych na GPW”, rozpoczęła przekazywania do wiadomości publicznej wybranych szacunkowych danych na temat sprzedaży zrealizowanej przez Grupę Makarony Polskie w kolejnych miesiącach danego roku obrotowego.

Informacje publikowane są periodycznie, niezwłocznie po agregacji danych za kolejne miesiące, co do zasady w terminie do 10-go dnia miesiąca następującego po miesiącu, którego dotyczy raport. Dodatkowo, w celu zapewnienia porównywalności danych raporty uwzględniają dane sprzedażowe za analogiczne okresy poprzedniego roku obrotowego.

3. ZNACZĄCE UMOWY PODPISANE PRZEZ GRUPĘ KAPITAŁOWĄ

W okresie I półrocza 2011 roku Grupa Makarony Polskie S.A. była stroną następujących umów znaczących.

3.1. UMOWY HANDLOWE

1. Umowa z Jeronimo Martins Dystrybucja Polska S.A.

Na podstawie umowy zawartej pomiędzy Makarony Polskie S.A. i Jeronimo Martins Dystrybucja do sieci Biedronka sprzedawane są makarony pod markami własnymi sieci. Wartość przychodów w ramach kontraktu w I półroczu 2011 roku wyniosła ponad 15,2 mln zł i stanowiła 13% skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży.

2. Umowy z Grupą Kaufland

W 2010 roku Spółka zaktualizowała warunki współpracy z siecią Kaufland (Kaufland Polskie Markety Sp. z o.o. Sp. k., Kaufland Česká Republika i Kaufland Slovenská Republika, Kaufland Romania) w zakresie dostaw do sieci Kaufland makaronów pod marką sieci Kaufland. Dotychczasowa umowa została poszerzona o dwie dodatkowe formy makaronu. Ustalono również stałe warunki cenowe kontraktu, które obowiązywać będą w okresie do 31 października 2011 roku. Warunki na jakich została zawarta umowa nie odbiegają od powszechnie stosowanych dla tego rodzaju umów.

W ramach wszystkich obowiązujących kontraktów Grupa Makarony Polskie dostarcza do sieci Kaufland makaron pod marką Sorenti i Abak oraz pod marką własną firmy Kaufland, a także dania gotowe pod marką Stoczek oraz pod marką sieci Kaufland.

**Półroczne sprawozdanie Zarządu
z działalności Grupy Makarony Polskie w okresie od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r.**

Łączna wartość obrotów w ramach umów obowiązujących pomiędzy Grupą Makarony Polskie, a podmiotami powiązanymi funkcjonującymi w ramach Grupy Kaufland wyniosła w I półroczu 2011 roku ponad 8,2 mln zł.

3. Umowy z Agencją Rynku Rolnego

- ✓ Współpraca z Agencją Rynku Rolnego (ARR) w roku 2011 dotyczy realizacji kontraktów w ramach programu: "Dostarczanie żywności najuboższej ludności Unii Europejskiej 2011". Łączna wartość umów Grupy Makarony Polskie z ARR w 2011 roku wynosi około 26,7 mln zł i obejmuje dwa kontrakty realizowane w terminie do 31 grudnia 2011 roku:
 - kontrakt na dostawę makaronów,
 - kontrakt na dostawę dań gotowych w postaci kaszy z gulaszem i makaronu z gulaszem,Zapłatę za dostawę przedmiotowych artykułów spożywczych stanowi jęczmień zlokalizowany w magazynach interwencyjnych. Zabezpieczeniem obydwu umów są gwarancje należytego wykonania kontraktu w wysokości ok. 150% wartości kontraktów.

4. Umowy Stoczek Sp. z o.o. z TDM Arrtrans S.A.

- ✓ W lutym 2011 roku Stoczek Sp. z o.o. zawarła z Towarowym Domem Maklerskim Arrtrans S.A. z siedzibą w Łodzi kontrakt, którego przedmiotem są dostawy krupniku o łącznej wartości netto 10,8 mln zł. Umowa realizowana jest w okresie od marca do grudnia 2011 roku. Warunki na jakich została zawarta umowa nie odbiegają od powszechnie stosowanych dla tego typu umów. Łączna szacunkowa wartość wszystkich umów obowiązujących pomiędzy Stoczek Sp. z o.o., a TDM Arrtrans S.A. wynosi 12,6 mln zł.

3.2. INNE WAŻNE WYDARZENIA

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

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

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

**Półroczne sprawozdanie Zarządu
z działalności Grupy Makarony Polskie w okresie od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r.**

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

2. Zobowiązania oprocentowane Grupy Makarony Polskie – sierpień 2011

- ✓ Makarony Polskie S.A. zawarła z BNP Paribas Bank Polski S.A. (dawniej: Fortis Bank Polska S.A.) aneks do umowy kredytu w rachunku bieżącym zmieniający termin wymagalności tego zobowiązania z dnia 28 grudnia 2011 roku na dzień 28 czerwca 2012 roku.
- ✓ Stoczek Sp. z o.o. zawarła z BNP Paribas Bank Polski S.A. (dawniej: Fortis Bank Polska S.A.) aneks do umowy kredytu w rachunku bieżącym zmieniający termin wymagalności zaciągniętego zobowiązania z dnia 28 czerwca 2012 roku. na dzień 1 lipca 2013 roku. Pozostałe warunki umowy kredytu pozostały bez zmian.

3. Porozumienie z Mispol S.A. dotyczące rezygnacji z połączenia spółek

W dniu 11 maja 2011 roku Spółki zawarły porozumienie, w którym zgodnie oświadczyły, że zaprzestają wykonywania działań prowadzących do połączenia spółek oraz że nie mają wzajemnych roszczeń z tytułu dotychczasowego sposobu wykonywania umowy pierwotnej zawartej w grudniu 2010 roku.

4. Umowy na sprzedaż ziarna jęczmienia otrzymanego przez spółki Grupy jako zapłatę za dostawy makaronu do organizacji charytatywnych, w ramach kontraktów zawartych z Agencją Rynku Rolnego

✓ Umowa ze spółką Alfred C. Toepfer International (Poland)

W dniu 17 lutego 2011 roku Makarony Polskie S.A. zawarła ze spółką Alfred C. Toepfer International (Poland) umowę na sprzedaż ziarna jęczmienia o łącznej wartości 15,8 mln zł netto. Kontrakt realizowany jest w terminie do 31 sierpnia 2011 roku. Warunki na jakich została zawarta umowa nie odbiegają od powszechnie stosowanych dla tego typu umów.

Łączna szacunkowa wartość wszystkich umów obowiązujących pomiędzy Grupą Makarony Polskie a Alfred C. Toepfer International (Poland) wynosi ok. 17,4 mln zł.

✓ Umowa ze spółką Glencore Polska Sp. z o.o.

W dniu 14 kwietnia 2011 roku Makarony Polskie S.A. zawarła ze spółką Glencore Polska Sp. z o.o. umowę na sprzedaż ziarna jęczmienia o łącznej wartości 5 134 tys. zł netto. Kontrakt realizowany był w terminie do 30 czerwca 2011 roku. Warunki na jakich została zawarta umowa nie odbiegały od powszechnie stosowanych dla tego typu umów.

Łączna szacunkowa wartość wszystkich umów obowiązujących pomiędzy Grupą Makarony Polskie a Glencore Polska Sp. z o.o. wynosi ok. 7,1 mln zł.

5. Zakup Tencynek

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

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

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

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

Biorąc pod uwagę fakt, że Makarony Polskie S.A. po realizacji transakcji planowała kontynuację produkcji w spółce Stoczek Sp. z o.o. (zakład produkcyjny w Stoczku Łukowskim) obie spółki zawarły umowę dzierżawy urządzeń służących do produkcji produktów marki Tencynek, która obowiązywała w okresie od kwietnia do czerwca 2011 roku.

W dniu 29 czerwca 2011 roku Makarony Polskie S.A. sprzedała składniki majątku służące do produkcji i dystrybucji przetworów owocowo-warzywnych pod marką Tencynek (środki trwałe oraz wartości niematerialne i prawne) swojej spółce zależnej - Stoczek Sp. z o.o. Wartość transakcji wyniosła 2,96 mln zł netto (3,64 mln zł z podatkiem VAT). Spółka Makarony Polskie S.A. może otrzymać dodatkowo kwotę 1 mln zł netto (1,23 mln zł z podatkiem VAT) uzależnioną od osiągnięcia sprzedaży produktów pod marką Tencynek w okresie do końca 2011 roku w wysokości co najmniej 9,3 mln zł.

**Półroczne sprawozdanie Zarządu
z działalności Grupy Makarony Polskie w okresie od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r.**

3.3. UMOWY UBEZPIECZENIA ZAWARTE DLA SPÓŁEK GRUPY MAKARONY POLSKIE

Umowy ubezpieczeniowe zawarte przez spółki Grupy Kapitałowej obowiązujące na dzień 30 czerwca 2011 roku.

I. Makarony Polskie S.A.

Firma ubezpieczeniowa	Okres ubezpieczenia	Całkowita suma ubezpieczenia /tys. zł/	Rodzaj ubezpieczenia
Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeń STU Ergo Hestia S.A. Rzeszów	01.11.2010 - 31.10.2011	63 994	Ubezpieczenie kompleksowe przedsiębiorstwa od wszystkich ryzyk
		456	Ubezpieczenie sprzętu elektronicznego
		30	Ubezpieczenie maszyn i urządzeń od szkód elektrycznych
		1 000	OC z tytułu prowadzonej działalności gospodarczej lub użytkowania mienia (wraz z OC za produkt)

II. Stoczek Sp. z o.o.

Firma ubezpieczeniowa	Okres ubezpieczenia	Całkowita suma ubezpieczenia /tys. zł/	Rodzaj ubezpieczenia
Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeń STU Ergo Hestia S.A. Rzeszów	01.11.2010 - 31.10.2011	42 777	Ubezpieczenie kompleksowe przedsiębiorstwa od wszystkich ryzyk
		75	Ubezpieczenie sprzętu elektronicznego
		30	Ubezpieczenie maszyn i urządzeń od szkód elektrycznych
		500	OC z tytułu prowadzonej działalności gospodarczej lub użytkowania mienia (wraz z OC za produkt)

3.4. UMOWY O WSPÓŁPRACY I KOOPERACJI OBOWIĄZUJĄCE W I PÓŁROCZU 2011 ROKU

- Porozumienia o wspólnej dystrybucji produktów spółek z Grupy Makarony Polskie

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

**Półroczne sprawozdanie Zarządu
z działalności Grupy Makarony Polskie w okresie od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r.**

3.5. ZNACZĄCE TRANSAKcje ZAWARTE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

W okresie od I półrocza 2011 roku spółka Makarony Polskie S.A. nie zawierała ze spółką zależną Stoczek Sp. z o.o. istotnych transakcji.

Makarony Polskie S.A. świadczyła spółce Stoczek Sp. z o.o. usługi dystrybucyjne oraz marketingowe, co wynikało z realizacji strategii obniżania kosztów strukturalnych przez centralizowanie pewnych funkcji Grupy. Usługi świadczone były na podstawie umowy, która szczegółowo opisana została w pkt. 3.4.

W I półroczu 2011 roku Makarony Polskie S.A. udzielała poręczeń spółce zależnej Stoczek Sp. z o.o., których szczegółowy wykaz znajduje się w pkt. 3.8.

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

**3.6. ZACIĄGNIĘTE KREDYTY I POŻYCZKI, Z UWZGLĘDNIENIEM TERMINÓW ICH WYMAGALNOŚCI, ORAZ
UDZIELONE SPÓŁKOM PORĘCZENIA I GWARANCJE**

Stan zobowiązań z tytułu zaciągniętych zobowiązań finansowych na dzień 30 czerwca 2011 roku wyniósł 22.155 tys. zł, w tym:

- saldo zobowiązań krótkoterminowych z tytułu kredytów wynosiło 10.360 tys. zł,
- saldo zobowiązań krótkoterminowych z tytułu leasingu i factoringu wynosiło 3.107 tys. zł,
- saldo zobowiązań długoterminowych z tytułu kredytów i leasingu wynosiło 8.688 tys. zł.

Zobowiązania oprocentowane	30 czerwca 2011r.		31 grudnia 2010r.		Zmian % 2011/2010
	w tys. zł	udział %	w tys. zł	udział %	
w tym:					
Długoterminowe, w tym :	8 688	39%	18 266	61%	-52%
- kredyty	7 098	32%	16 630	55%	-57%
- leasing	1 590	7%	1 636	5%	-3%
Krótkoterminowe, w tym:	13 467	61%	11 917	39%	13%
- kredyty	10 360	47%	9 320	31%	11%
- leasing i factoring	3 107	14%	2 597	9%	20%
Razem	22 155	100%	30 183	100%	-27%

W okresie I półrocza 2011 roku spadło zapotrzebowanie Grupy na pokrycie kapitału obrotowego zewnętrznymi źródłami finansowania. Jest to efekt pozyskania środków pieniężnych ze sprzedaży towaru

**Półroczne sprawozdanie Zarządu
z działalności Grupy Makarony Polskie w okresie od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r.**

spożywczego (jęczmienia) otrzymanego w ramach rozliczenia z Agencją Rynku Rolnego. Spółki z Grupy nadal mają dostępne limity kredytowe na niezmienionym od 31 grudnia 2010 roku poziomie.

W ramach realizacji przyjętej od 2009 roku strategii finansowania Grupa dąży do utrzymania korzystnej struktury wymagalności zobowiązań oprocentowanych. W kwocie długoterminowych zobowiązań oprocentowanych znaczącą kwotę stanowią średnioterminowe kredyty w rachunku bieżącym będące stabilnym źródłem finansowania bieżącej działalności. Dowodem tego były np. pozytywne decyzje BNP Paribas Bank Polska S.A. w sprawie wydłużenia okresów wymagalności kredytów, które doprowadziły po dacie bilansowej do zawarcia odpowiednich aneksów. Korzystna struktura tych zobowiązań oraz możliwość ich zwiększenia jest efektem wzorowej współpracy z instytucjami finansowymi, stabilnego standingu finansowego Grupy oraz postrzegania spółek Grupy jako solidnych i terminowych kredytobiorców.

W związku ze wzrostem przychodów ze sprzedaży oraz co za tym idzie zapotrzebowania na kapitał obrotowy spółki z Grupy przewidują możliwość zwiększenia limitu zobowiązań oprocentowanych w okresie do końca bieżącego roku.

I. Spółka Makarony Polskie S.A. na dzień 30 czerwca 2011 roku była stroną w następujących umowach:

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

Warunki kredytowania	
Wartość umowna kredytu	4 500 tys. zł
Okres kredytowania	04.12.2007 – 17.12.2011
Stopa procentowa	WIBOR 1M + marża banku nie odbiegająca od standardów stosowanych przez bank
Stan kredytu na dzień 30 czerwca 2011	832 tys. zł
Harmonogram spłat	Jednorazowo w dacie wymagalności zobowiązania
Zabezpieczenie kredytu	<ul style="list-style-type: none"> ✓ hipoteka kaucyjna do kwoty 6 750 tys. zł na nieruchomościach w Rzeszowie objętych KW nr RZ1Z/00076860/5 wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej, ✓ weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową, ✓ pełnomocnictwo do rachunku Spółki w banku BGŻ S.A.

- Kredyt rewolwingowy w BGŻ S.A.

Warunki kredytowania	
Wartość umowna kredytu	3 000 tys. zł
Okres kredytowania	03.12.2010 – 02.12.2011
Stopa procentowa	WIBOR 1M + marża banku nie odbiegająca od standardów stosowanych przez bank
Stan kredytu na dzień 30 czerwca 2011	2 982 tys. zł
Harmonogram spłat	Jednorazowo w dacie wymagalności zobowiązania

**Półroczne sprawozdanie Zarządu
z działalności Grupy Makarony Polskie w okresie od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r.**

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

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

Warunki kredytowania	
Wartość umowna kredytu	1 366 tys. zł
Okres kredytowania	16.02.2005 – 15.02.2013
Stopa procentowa	WIBOR 3M + marża banku nie odbiegająca od standardów stosowanych przez bank
Stan kredytu na dzień 30 czerwca 2011	109 tys. zł
Harmonogram spłat	<ul style="list-style-type: none"> ✓ jedna rata kwartalna w wysokości 44 tys. zł płatna w dniu 10 października 2005 roku, ✓ 29 kolejnych rat kwartalnych w wysokości 13 tys. zł płatnych w 10 dniu miesiąca następującego po zakończeniu kwartału, ✓ jedna rata w wysokości 911 tys. zł płatna w dniu 30 czerwca 2006 roku, ✓ jedna rata w wysokości 14 tys. zł płatna w dniu 15 lutego 2013 roku.
Zabezpieczenie kredytu	<ul style="list-style-type: none"> ✓ zastaw rejestrowy na maszynach i urządzeniach tj. automacie pakującym i parkieciarce w Rzeszowie oraz automacie pakującym i węźle mącznym w Płocku o łącznej wartości 1 439 tys. zł wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej, ✓ pełnomocnictwa do rachunków bieżących Spółki, ✓ cesja wierzytelności z umowy nr SPO-WKP/2.3/2/14/931 z 3 października 2005 roku zawartej z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości.

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

Warunki kredytowania	
Wartość umowna kredytu	15 266 tys. zł
Okres kredytowania	05.06.2008 – 31.03.2016
Stopa procentowa	WIBOR 3M + marża banku nie odbiegająca od standardów stosowanych przez bank
Stan kredytu na dzień 30 czerwca 2011	3 941 tys. zł
Harmonogram spłat	<ul style="list-style-type: none"> ✓ karencja w spłacie kapitału do dnia 30.06.2009 roku ✓ jedna rata w kwocie 9 647 tys. zł płatna w dniu 30.06.2009 (z wpływu z dotacji), ✓ 83 raty miesięczne w wysokości 67 tys. zł każda, płatnych od dnia 30.06.2009 roku do dnia 30.04.2016 roku, ✓ rata wyrównująca w wysokości 48 tys. zł płatna w dniu 31.05.2016 roku.
Zabezpieczenie kredytu	<ul style="list-style-type: none"> ✓ cesja wierzytelności z umowy dotacyjnej projektu pod nazwą "Uruchomienie produkcji nowej jakości makaronów w oparciu o innowacyjne technologie" zawartej przez Spółkę z PARP w dniu 04.06.2008 roku, ✓ zastaw rejestrowy na liniach technologicznych do produkcji krótkich form makaronu nabytych w ramach inwestycji wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej, ✓ weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową, ✓ pełnomocnictwo do rachunku Spółki w banku BGŻ S.A.

**Półroczne sprawozdanie Zarządu
z działalności Grupy Makarony Polskie w okresie od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r.**

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

Warunki kredytowania	
Wartość umowna kredytu	3 000 tys. zł
Okres kredytowania	29.10.2009 – 28.02.2013
Stopa procentowa	WIBOR 1M + marża banku nie odbiegająca od standardów stosowanych przez bank
Stan kredytu na dzień 30 czerwca 2011	2 699 tys. zł
Harmonogram spłat	✓ Jednorazowo w dacie wymagalności zobowiązania
Zabezpieczenie kredytu	✓ hipoteka kaucyjna do kwoty 4 500 tys. zł na nieruchomościach w Płocku objętych KW PL1P/00094893/6 wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej ✓ weksel własny in blanco

- Kredyt bieżący w ramach wielocelowej linii kredytowej w BNP Paribas Bank Polska S.A. (dawniej: Fortis Bank Polska S.A.)

Warunki kredytowania	
Wartość umowna kredytu	4 100 tys. zł
Okres kredytowania	29.12.2009 – 28.06.2012*
Stopa procentowa	WIBOR 1M + marża banku nie odbiegająca od standardów stosowanych przez bank
Stan kredytu na dzień 30 czerwca 2011	4 041 tys. zł
Harmonogram spłat	✓ jednorazowo w dacie wymagalności zobowiązania
Zabezpieczenie kredytu	✓ weksel własny in blanco; ✓ zastaw rejestrowy na linii produkcyjnej do form długich makaronu zlokalizowanej w zakładzie produkcyjnym w Płocku wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej ✓ hipoteka kaucyjna do kwoty 6 656 tys. zł na nieruchomościach w Częstochowie objętych KW Cz1C/00021785/1 wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej ✓ zastaw rejestrowy na linii do produkcji makaronu kupionej od firmy Anselmo zlokalizowanej w zakładzie produkcyjnym w Płocku, ✓ zastaw rejestrowy na linii do produkcji makaronu do form krótkich Pavan zlokalizowanej w zakładzie produkcyjnym w Rzeszowie

* Zgodnie z zawartym w dniu 2 sierpnia 2011 roku aneksem do Umowy kredytowej okres kredytowania uległ wydłużeniu do 1 lipca 2013 roku

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

Warunki umowy	
Wartość umowna	3 500 tys. zł
Okres obowiązywania	01.01.2010 – 31.12.2011
Stopa procentowa	WIBOR 1M + marża banku nie odbiegająca od standardów stosowanych przez bank
Stan wykorzystania na 30 czerwca 2011	1 917 tys. zł
Zabezpieczenie	✓ kaucja pieniężna w wysokości 10% dyskontowanych wierzytelności pobierana w momencie dyskonta wierzytelności i zwracana po ich wykupie, ✓ weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową.

**Półroczne sprawozdanie Zarządu
z działalności Grupy Makarony Polskie w okresie od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r.**

- Gwarancje pozyskane przez Makarony Polskie S.A.

Gwarant	Kwota gwarancji	Termin ważności gwarancji	Przedmiot zabezpieczenia gwarancją	Zabezpieczenie
STU Ergo Hestia S.A.	15 902 tys. zł	02.02.2011-30.04.2012	należyte wykonanie umowy z Agencją Rynku Rolnego w ramach programu Wspólnej Polityki Rolnej „Dostarczanie żywności dla najuboższej ludności Unii Europejskiej 2011”	<ul style="list-style-type: none"> ✓ 5 weksli in blanco z wystawienia Spółki ✓ zastaw rejestrowy na linii do form krótkich w Płocku Nr inwent. 0003/P o wart księgowej na 31.10.2008 1 623 tys. zł ✓ hipoteka kaucyjna do kwoty 730 tys. zł na nieruchomości w Rzeszowie objętej KW nr RZ1Z/00120491/1
HSBC Bank Polska S.A.	94 tys. zł	do 31.01.2012	gwarancja bankowa zabezpieczająca zobowiązania czynszowe Spółki wynikające z umowy najmu powierzchni biurowych w Warszawie	<ul style="list-style-type: none"> ✓ brak

- ✓ Do lutego 2011 roku Spółka korzystała z gwarancji w kwocie 14 571 tys. zł udzielonej przez STU Ergo Hestia S.A. Gwarancja obowiązywała od lutego 2010 roku i zabezpieczała należyte wykonanie umowy zawartej z Agencją Rynku Rolnego w ramach programu Wspólnej Polityki Rolnej „Dostarczanie żywności dla najuboższej ludności Unii Europejskiej 2010”. Umowny termin wygaśnięcia gwarancji przypadał na 30 kwietnia 2011 roku, w związku z całościowym rozliczeniem zabezpieczonego kontraktu gwarancja została zwolniona w lutym 2011 roku.
- ✓ W okresie od stycznia 2009 końca lutego 2011 roku Makarony Polskie S.A. korzystała z udzielonej przez STU Ergo Hestia S.A. gwarancji ubezpieczeniowej w kwocie 775 tys. zł do umowy dotacyjnej zawartej z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości w ramach programu PO-KL (projekt doradczo-szkoleniowy, którego realizację zakończono w roku 2011).

II. Spółka Stoczek Sp. z o.o. na dzień 30 czerwca 2011 roku była stroną w następujących umowach:

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

Warunki kredytowania	
Wartość umowna kredytu	2 000 tys. zł
Okres kredytowania	29.10.2009 – 28.02.2013
Stopa procentowa	WIBOR 1M + marża banku nie odbiegająca od standardów stosowanych przez bank
Stan kredytu na dzień 30 czerwca 2011	118 tys. zł
Harmonogram spłat	✓ Jednorazowo w dacie wymagalności zobowiązania

**Półroczne sprawozdanie Zarządu
z działalności Grupy Makarony Polskie w okresie od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r.**

Zabezpieczenie kredytu	<ul style="list-style-type: none"> ✓ weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową, ✓ hipoteka kaucyjna do kwoty 3 000 tys. zł na nieruchomości spółki w Stoczku Łukowskim dla której prowadzona jest KW nr 22979, ✓ cesja praw z polisy ubezpieczeniowej obejmującej ubezpieczenie majątkowe nieruchomości,, ✓ poręczenie wg prawa cywilnego przez Makarony Polskie SA w Rzeszowie, ✓ oświadczenie Kredytobiorcy o poddaniu się egzekucji,
------------------------	---

• Kredyt nieodnawialny w HSBC Bank Polska S.A.

Warunki kredytowania	
Wartość umowna kredytu	4 000 tys. zł
Okres kredytowania	29.10.2009 – 11.03.2013
Stopa procentowa	WIBOR 1M + marża banku nie odbiegająca od standardów stosowanych przez bank
Stan kredytu na dzień 30 czerwca 2011	2 056 tys. zł
Harmonogram spłat	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Równe kwartalne raty ostatniego dnia roboczego stycznia, kwietnia, lipca i października poczynając od 29.01.2010 a kończąc 11.03.2013
Zabezpieczenie kredytu	<ul style="list-style-type: none"> ✓ weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową, ✓ hipoteka kaucyjna do kwoty 6 000 tys. zł na nieruchomości spółki w Stoczku Łukowskim dla której prowadzona jest KW nr 22979, ✓ cesja praw z polisy ubezpieczeniowej obejmującej ubezpieczenie majątkowe nieruchomości,, ✓ poręczenie wg prawa cywilnego przez Makarony Polskie SA w Rzeszowie, ✓ oświadczenie Kredytobiorcy o poddaniu się egzekucji,

• Wielocelowa linia kredytowa w BNP Paribas Bank Polska S.A. (dawniej: Fortis Bank Polska S.A.)

Warunki kredytowania	
Wartość umowna kredytu	2 000 tys. zł
Okres kredytowania	29.12.2009 – 28.06.2012*
Stopa procentowa	WIBOR 3M + marża banku nie odbiegająca od standardów stosowanych przez bank
Stan kredytu na dzień 30 czerwca 2011	460 tys. zł
Harmonogram spłat	<ul style="list-style-type: none"> ✓ jednorazowo w dacie wymagalności zobowiązania
Zabezpieczenie kredytu	<ul style="list-style-type: none"> ✓ weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową, ✓ hipoteka kaucyjna do kwoty 3.200 tys. zł na nieruchomościach w Częstochowie objętych KW Cz1C/00021785/1 wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej ✓ zastaw rejestrowy na linii do produkcji makaronu kupionej od firmy Anselmo zlokalizowanej w zakładzie produkcyjnym w Płocku, ✓ zastaw rejestrowy na linii do produkcji makaronu do form krótkich Pavan zlokalizowanej w zakładzie produkcyjnym w Rzeszowie ✓ poręczenie wg prawa cywilnego przez Makarony Polskie SA w Rzeszowie, ✓ oświadczenie Kredytobiorcy o poddaniu się egzekucji, ✓ oświadczenie Poręczyciela o poddaniu się egzekucji

* Zgodnie z zawartym w dniu 2 sierpnia 2011 roku aneksem do Umowy kredytowej okres kredytowania uległ wydłużeniu do 1 lipca 2013 roku

**Półroczne sprawozdanie Zarządu
z działalności Grupy Makarony Polskie w okresie od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r.**

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

Warunki kredytowania	
Wartość umowna kredytu	1 200 tys. zł
Okres kredytowania	10.11.2010 – 12.08.2012
Stopa procentowa	WIBOR 1M + marża banku nie odbiegająca od standardów stosowanych przez bank
Stan kredytu na dzień 30 czerwca 2011	0 tys. zł
Harmonogram spłat	✓ jednorazowo w dacie wymagalności zobowiązania
Zabezpieczenie kredytu	✓ weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową, ✓ zastaw rejestrowy na środkach trwałych zlokalizowanych w zakładzie produkcyjnym w Stoczku Łukowskim, ✓ poręczenie wg prawa cywilnego przez Makarony Polskie SA w Rzeszowie,

- Poręczenia udzielone Stoczek Sp z o.o.

W 2011 roku Stoczek Sp. z o.o. korzystała z poręczeń udzielonych przez Makarony Polskie S.A., które zostały szczegółowo opisane w punkcie 3.8.

- Gwarancje pozyskane przez Stoczek Sp. z o.o.

Gwarant	Kwota gwarancji	Termin ważności gwarancji	Przedmiot zabezpieczenia gwarancją	Zabezpieczenie
STU Ergo Hestia S.A.	23 653 tys. zł	27.01.2011-30.04.2012	należyte wykonanie umowy z Agencją Rynku Rolnego w ramach programu Wspólnej Polityki Rolnej „Dostarczanie żywności dla najuboższej ludności Unii Europejskiej 2011”	✓ weksel in blanco z wystawienia Spółki poręczony przez Makarony Polskie S.A.

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

- ✓ Do stycznia 2011 roku Stoczek Sp. z o.o. korzystała z gwarancji w kwocie 1 396 tys. zł udzielonej przez STU Ergo Hestia S.A. Gwarancja obowiązywała od lutego 2010 roku i zabezpieczała należyte wykonanie umowy zawartej przez Stoczek Sp. z o.o. z Agencją Rynku Rolnego w ramach programu Wspólnej Polityki Rolnej „Dostarczanie żywności dla najuboższej ludności Unii Europejskiej 2010”. Umowny termin wygaśnięcia gwarancji przypadał na 30 kwietnia 2011 roku, w związku z całościowym rozliczeniem zabezpieczonego kontraktu gwarancja została zwolniona w styczniu 2011 roku.

3.7. GŁÓWNE LOKATY I INWESTYCJE KAPITAŁOWE DOKONANE W I PÓŁROCZU 2011 ROKU

W I półroczu 2011 roku Grupa Makarony Polskie nie prowadziła inwestycji kapitałowych.

3.8. INFORMACJE O UDZIELONYCH W I PÓŁROCZU 2011 ROKU POŻYCZKACH, A TAKŻE UDZIELONYCH PORĘCZENIACH I GWARANCJACH, ZE SZCZEGÓLNYM UWZGLĘDNIENIEM POŻYCZEK, PORĘCZEŃ I GWARANCJI UDZIELONYCH JEDNOSTKOM POWIĄZANYM EMITENTA

Informacje o udzielonych pożyczkach

I. Makarony Polskie S.A.

W I półroczu 2011 Makarony Polskie S.A. była stroną jednej umowy pożyczki udzielonej Polskiej Izbie Makaronu:

	01.01.2011	30.06.2011	Data zawarcia umowy	Data wymagalności
Pożyczka dla PIM	---	160 tys. zł	Umowa pożyczki z 02.11.2010	31.12.2011

Powyższa pożyczka została udzielona w celu finansowania przez Polską Izbę Makaronu bieżącej realizacji projektu „Dodaj energii sobie i innym”, który jest kampanią edukacyjną z Funduszu Promocji Ziarna Zbóż i Przetworów Zbożowych. Jej celem jest edukowanie Polaków o wartościach odżywczych makaronu oraz promowanie zdrowego sposobu odżywiania się.

Oprocentowanie pożyczki ustalone zostało w oparciu o warunki rynkowe.

II. Stoczek Sp. z o.o.

Spółka Stoczek w trakcie I półrocza 2011 roku nie udzielała pożyczek.

Informacje o udzielonych poręczeniach

I. Makarony Polskie S.A.

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

Zobowiązania obce	Nazwa Wierzyciela	Wysokość poręczenia	Data zabezpieczenia	Data ważności	Stan zabezpieczonego zobowiązania na 30.06.2011
Poręczenie kredytu w rachunku bieżącym w wys. 2,0 mln zł	HSCB Bank Polska S.A.	3 000 tys. zł	29.10.2009	28.02.2014	188 tys. zł
Poręczenie kredytu nieodnawialnego w wys. 4,0 mln zł	HSBC Bank Polska S.A.	6 000 tys. zł	29.10.2009	11.03.2016	2 056 tys. zł
Poręczenie wielocelowej linii kredytowej w wys. 2,0 mln zł	BNP Paribas Bank Polski S.A.	2 000 tys. zł	29.12.2009	27.01.2020	460 tys. zł
Poręczenie kredytu obrotowego w wys. 1,2 mln zł	Bank BGŻ S.A.	1 200 tys. zł	10.11.2010	30.09.2012	0 tys. zł
Poręczenie weksla in blanco wystawionego przez Stoczek na zabezpieczenie gwarancji należytego wykonania kontraktu Stoczek z Agencją Rynku Rolnego	Stu Ergo Hestia S.A.	23 653 tys. zł	27.01.2011	30.04.2012	23 653 tys. zł

W trakcie I półroczu 2011 roku zwolnione zostało poręczenie weksla in blanco zabezpieczającego gwarancję należytego wykonania umowy z Agencją Rynku Rolnego w ramach programu Wspólnej Polityki Rolnej „Dostarczanie żywności dla najuboższej ludności Unii Europejskiej 2010” udzielone przez Makarony Polskie S.A. spółce Stoczek Sp. z o.o.

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

II. Stoczek Sp. z o.o.

Spółka Stoczek w trakcie I półroczu 2011 nie udzielała poręczeń.

Informacje o udzielonych gwarancjach

W I półroczu 2011 roku spółki Grupy Makarony Polskie nie udzielały gwarancji.

4. INFORMACJE POZOSTAŁE

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

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

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

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

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

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

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

Dane finansowe będące podstawą sprawozdań finansowych i raportów okresowych pochodzą ze stosowanej przez Spółkę miesięcznej sprawozdawczości finansowej i operacyjnej. Po zamknięciu

**Półroczne sprawozdanie Zarządu
z działalności Grupy Makarony Polskie w okresie od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r.**

księgowym każdego miesiąca kalendarzowego Biuro Finansów wraz z Zarządem analizuje wyniki finansowe Spółki w porównaniu do założeń i z uwzględnieniem segmentów biznesowych.

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

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

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

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

**4.2. WSKAZANIE AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO ZNACZNE PAKIETY
AKCJI**

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

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

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

W trakcie I półrocza 2011 roku i w okresie do dnia publikacji niniejszego sprawozdania, Spółka nie powzięła informacji o zmianach w stanie posiadania znacznych pakietów akcji.

**Półroczne sprawozdanie Zarządu
z działalności Grupy Makarony Polskie w okresie od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r.**

4.3. INFORMACJE O STANIE POSIADANIA AKCJI MAKARONY POLSKIE S.A. ORAZ UDZIAŁÓW W JEDNOSTKACH POWIĄZANYCH PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE MAKARONY POLSKIE S.A.

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

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

Zgodnie z posiadanymi przez Spółkę informacjami, w trakcie I półrocza 2011 roku i w okresie do dnia publikacji niniejszego sprawozdania, nie zaszły żadne zmiany w stanie posiadania akcji przez Członków Zarządu Makarony Polskie S.A.

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

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

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

W trakcie I półrocza 2011 i w okresie do dnia publikacji niniejszego sprawozdania stan posiadania akcji przez członków Rady Nadzorczej nie uległ zmianie.

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

Nie dotyczy.

4.5. INFORMACJA O PODMIOCIE PEŁNIĄCYM FUNKCJĘ BIEGŁEGO REWIDENTA

Rada Nadzorcza Makarony Polskie S.A. wybrała firmę Deloitte Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie jako biegłego rewidenta do przeprowadzenia przeglądu sprawozdań finansowych za I półrocze 2011 roku i badania sprawozdań finansowych spółek Grupy Makarony Polskie za rok obrotowy 2011. Deloitte Audyt Sp. z o.o. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 73 oraz wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000031236.

Makarony Polskie S.A. nie korzystała dotychczas z usług Deloitte Audyt Sp. z o.o.

Umowa z ww. audytorem została zawarta na okres przeglądu sprawozdań finansowych za I półrocze 2011 roku i badania sprawozdań finansowych spółek Grupy Makarony Polskie za rok obrotowy 2011.

Krzysztof Rubak

Paweł Nowakowski

.....

.....