



makarony.pl



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI MAKARONY POLSKIE S.A.
W ROKU OBROTOWYM 2008**

RZESZÓW, DNIA 27 KWIETNIA 2009 ROKU

SPIS TREŚCI

1. DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI MAKARONY POLSKIE S.A. I PERSPEKTYWY ROZWOJU	5
1.1. OPIS ORGANIZACJI GRUPY NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2008 ROKU WRAZ ZE WSKAZANIEM ZMIAN W ORGANIZACJI GRUPY JAKIE ZASZŁY W TRAKCIE ROKU 2008	5
1.2. KADRA NADZORUJĄCA I ZARZĄDZAJĄCA W MAKARONY POLSKIE S.A.	7
1.3. PRACOWNICY MAKARONY POLSKIE S.A.	8
1.4. PODSTAWOWE PRODUKTY, TOWARY I USŁUGI	8
1.5. INFORMACJE DOTYCZĄCE SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI	11
1.6. STRUKTURA SPRZEDAŻY MAKARONY POLSKIE S.A.	11
1.7. OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH I PERSPEKTYWY ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI W OKRESIE NAJBLIŻSZEGO ROKU.....	15
1.8. CHARAKTERYSTYKA RYZYK ISTOTNYCH DLA DZIAŁALNOŚCI.....	19
1.9. ŹRÓDŁA ZAOPATRZENIA	21
2. SYTUACJA FINANSOWA	22
2.1. ZASADY SPORZĄDZANIA JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	22
2.2. CHARAKTERYSTYKA PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH MAKARONY POLSKIE S.A.	23
2.3. ZESTAWIENIE RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT.....	24
2.4. STRUKTURA AKTYWÓW I PASYWÓW BILANSU	25
2.5. OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI MAKARONY POLSKIE S.A.	27
2.6. POZYCJE POZABILANSOWE MAKARONY POLSKIE S.A.	27
2.7. WYKORZYSTANIE WPŁYWÓW Z EMISJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH.....	28
2.8. OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY OSIĄGNIĘTYMI I PROGNOZOWANYMI WYNIKAMI FINANSOWYMI SPÓŁKI I GRUPY MAKARONY POLSKIE.....	28
2.9. OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIK Z DZIAŁALNOŚCI ZA 2008 ROK, Z OKREŚLENIEM STOPNIA WPŁYWU TYCH CZYNNIKÓW LUB NIETYPOWYCH ZDARZEŃ NA OSIĄGNIĘTY WYNIK	28
3. ZNACZĄCE UMOWY PODPISANE PRZEZ SPÓŁKĘ.....	29
3.1. UMOWY HANDLOWE.....	29
3.2. INNE WAŻNE WYDARZENIA	31
3.3. ZNACZĄCE UMOWY ZAWARTE POMIĘDZY AKCJONARIUSZAMI	34
3.4. UMOWY UBEZPIECZENIA ZAWARTE PRZEZ MAKARONY POLSKIE S.A.....	34
3.5. UMOWY O WSPÓŁPRACY I KOOPERACJI OBOWIĄZUJĄCE W ROKU 2008.....	35
3.6. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI, KTÓRE PRZEKRACZAJĄ WYRAŻONĄ W ZŁOTYCH RÓWNOWARTOŚĆ 500.000 EUR	36

**Sprawozdanie Zarządu
z działalności Spółki Makarony Polskie S.A. w roku obrotowym 2008**

3.7. ZACIĄGNIĘTE KREDYTY I POŻYCZKI, Z UWZGLĘDNIENIEM TERMINÓW ICH WYMAGALNOŚCI, ORAZ UDZIELONE SPÓŁKOM PORĘCZENIA I GWARANCJE	37
3.8. GŁÓWNE LOKATY I INWESTYCJE KAPITAŁOWE DOKONANE W 2008 ROKU	40
3.9. INFORMACJE O UDZIELONYCH W DANYM ROKU OBROTOWYM POŻYCZKACH, A TAKŻE UDZIELONYCH PORĘCZENIACH I GWARANCJACH, ZE SZCZEGÓLNYM UWZGLĘDNIENIEM POŻYCZEK, PORĘCZEŃ I GWARANCJI UDZIELONYCH JEDNOSTKOM POWIĄZANYM EMITENTA	41
4. INFORMACJE POZOSTAŁE.....	42
4.1. UMOWY ZAWARTE MIĘDZY SPÓŁKĄ A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI, PRZEWIDUJĄCE REKOMPENSATĘ W PRZYPADKU ICH REZYGNACJI LUB ZWOLNIENIA Z ZAJMOWANEGO STANOWISKA BEZ WAŻNEJ PRZYCZYNY LUB GDY ICH ODWOŁANIE LUB ZWOLNIENIE NASTĘPUJE Z POWODU POŁĄCZENIA SPÓŁKI PRZEZ PRZEJĘCIE	42
4.2. INFORMACJE O STANIE POSIADANIA AKCJI SPÓŁKI ORAZ AKCJI/UDZIAŁÓW W JEDNOSTKACH POWIĄZANYCH PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE MAKARONY POLSKIE S.A.	43
4.3. INFORMACJE O NABYCIU AKCJI WŁASNYCH.....	44
4.4. INFORMACJE O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH.....	44
4.5. WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ	44
4.6. INFORMACJE O ZNANYCH SPÓŁCE UMOWACH (W TYM RÓWNIEŻ ZAWARTYCH PO DNIU BILANSOWYM), W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ W PRZYSZŁOŚCI NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI PRZEZ DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY	44
4.7. INFORMACJA O PODMIOCIE PEŁNIĄCYM FUNKCJĘ BIEGŁEGO REWIDENTA	45
5. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO.....	46
5.1. WSKAZANIE ZBIORU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO, KTÓREMU PODLEGA MAKARONY POLSKIE S.A., ORAZ MIEJSCA, GDZIE TEKST ZBIORU ZASAD JEST PUBLICZNIE DOSTĘPNY	46
5.2. WSKAZANIE ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO, KTÓRE NIE BYŁY PRZEZ SPÓŁKĘ STOSOWANE WRAZ ZE WSKAZANIEM JAKIE BYŁY OKOLICZNOŚCI I PRZYCZYNY NIE ZASTOSOWANIA DANEJ ZASADY	46
5.3. OPIS PODSTAWOWYCH CECH STOSOWANYCH W SPÓŁCE SYSTEMÓW KONTROLI WEWNĘTRZNEJ I ZARZĄDZANIA RYZYKIEM W ODNIESIENIU DO PROCESU SPORZĄDZANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH MAKARONY POLSKIE S.A. I GRUPY MAKARONY POLSKIE	47
5.4. WSKAZANIE AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO ZNACZNE PAKIETY AKCJI.....	48
5.5. WSKAZANIE POSIADACZY WSZELKICH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, KTÓRE DAJĄ SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE.....	49
5.6. WSKAZANIE WSZELKICH OGRANICZEŃ ODNOŚNIE DO WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU	49
5.7. WSKAZANIE WSZELKICH OGRANICZEŃ DOTYCZĄCYCH PRZENOSZENIA PRAWA WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH MAKARONY POLSKIE S.A.	50

**Sprawozdanie Zarządu
z działalności Spółki Makarony Polskie S.A. w roku obrotowym 2008**

5.8. OPIS ZASAD DOTYCZĄCYCH POWOŁYWANIA I ODWOŁYWANIA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH ORAZ ICH UPRAWNIĘĆ, W SZCZEGÓLNOŚCI PRAWO DO PODJĘCIA DECYZJI O EMISJI LUB WYKUPIE AKCJI	51
5.9. OPIS ZASAD ZMIANY STATUTU MAKARONY POLSKIE S.A.	52
5.10. OPIS SPOSOBU DZIAŁANIA WALNEGO ZGROMADZENIA I JEGO ZASADNICZYCH UPRAWNIĘĆ ORAZ PRAW AKCJONARIUSZY I SPOSOBU ICH WYKONYWANIA	52
5.11. SKŁAD OSOBOWY I ZMIANY, KTÓRE W NIM ZASZŁY W CIĄGU OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO, ORAZ OPIS DZIAŁANIA ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH SPÓŁKĘ ORAZ ICH KOMITETÓW.....	55

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

1.1. OPIS ORGANIZACJI GRUPY NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2008 ROKU WRAZ ZE WSKAZANIEM ZMIAN W ORGANIZACJI GRUPY JAKIE ZASZŁY W TRAKCIE ROKU 2008

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

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



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

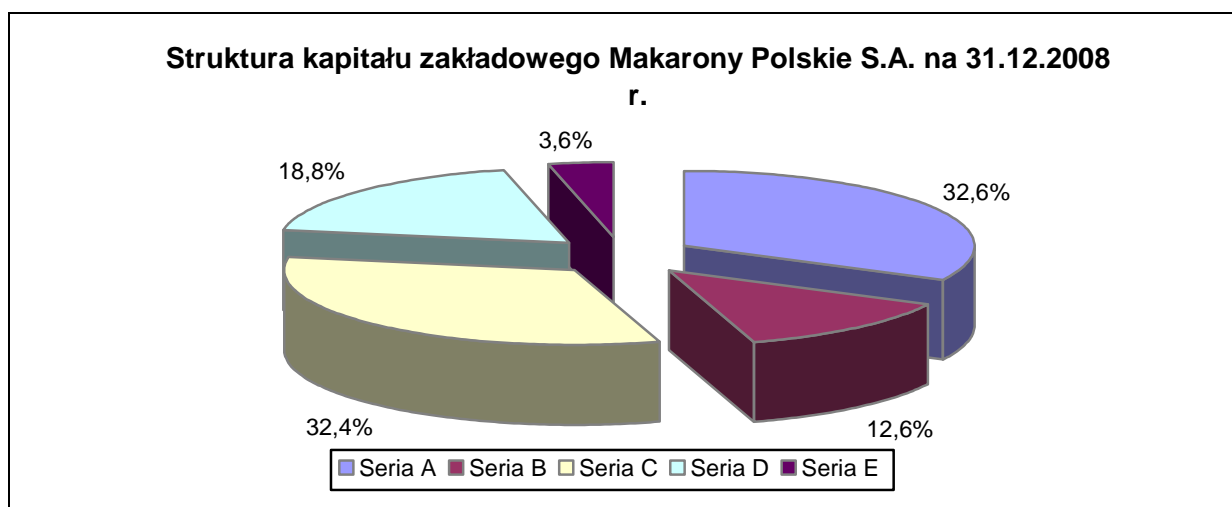
Kapitał zakładowy Makarony Polskie S.A. w dniu 31 grudnia 2008 roku:

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

**Sprawozdanie Zarządu
z działalności Spółki Makarony Polskie S.A. w roku obrotowym 2008**

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.

Makarony ABAK to tradycyjne makarony walcowane produkowane w zakładzie w Częstochowie. Makarony tej marki oferowane są w 11 formach.

Makarony SORENTI produkowane są w 100% z mąki pochodzącej z przemiału twarżozarnistej pszenicy durum, dostępne są w 12 formach. W 2008 roku wprowadzono pod marką SORENTI produkty komplementarne, wzbogacające ofertę w ramach tej marki - sosy do makaronów. Obecnie prowadzone są prace nowymi produktami pod marką SORENTI, które zostaną wprowadzone do sprzedaży w 2009 roku.

Spółka zależna **Stoczek Sp. z o.o.** jest zarejestrowana w Sądzie Rejonowym, XI Wydział Gospodarczy w Lublinie pod numerem KRS 00000503. Czas trwania spółki jest nieoznaczony. Kapitał zakładowy Stoczek Sp. z o.o. w dniu 31 grudnia 2008 roku, jak również na dzień przekazania niniejszego

Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki Makarony Polskie S.A. w roku obrotowym 2008

sprawozdania, wynosił 15 207 800 zł i był podzielony na 152 078 udziałów. Sto procent udziałów w kapitale zakładowym Stoczek Sp. z o.o. jest własnością Makarony Polskie S.A. (udziały w spółce Stoczek Sp. z o.o. zostały zakupione w dniu 1 czerwca 2007 roku).

Stoczek jest producentem dań gotowych, konserw warzywno-mięsnych, sosów i dżemów z ugruntowaną pozycją na rynku. Na początku 2008 roku uporządkowany został portfel produktów oferowanych pod marką STOCZEK m.in. opracowany został nowy logotyp tej marki, dobiegły też końca prace projektowe nad nową szatą graficzną dań gotowych.

Opis zmian w strukturze Grupy w okresie od 1 stycznia 2008 roku do dnia przekazania sprawozdania

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

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

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

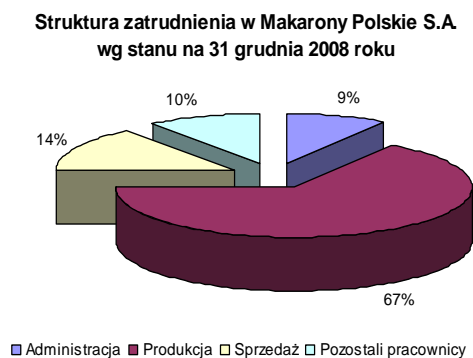
1.2. KADRA NADZORUJĄCA I ZARZĄDZAJĄCA W MAKARONY POLSKIE S.A.

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

1.3. PRACOWNICY MAKARONY POLSKIE S.A.

Stan zatrudnienia na dzień 31 grudnia 2008 roku w Makarony Polskie S.A. przedstawiał się następująco:

- ✓ Makarony Polskie S.A. – 240 pracowników,



1.4. PODSTAWOWE PRODUKTY, TOWARY I USŁUGI

Oferta produktów markowych oferowanych przez Spółkę obejmuje:

1) MAKARONY

Wyższa półka

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

Półka średnia

- **Makaron Staropolski** - makaron o tradycyjnej recepturze, produkowany z wyselekcjonowanych gatunków mąk zwyczajnych; jajeczny i bezjajeczny, op. 400g,
- **Abak** – marka jajeczna makaronów skierowana do konsumentów tradycyjnego, domowego makaronu do zup. Są to makarony o różnej zawartości jaj (2 i 5 jajeczne) oferowane w opakowaniach o gramaturze 250 g.

Półka ekonomiczna

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

2) SOSY DO MAKARONU

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

I. Sorenti



Sorenti to główna marka w portfolio Makarony Polskie S.A., która uzupełniła dotychczasową lukę w asortymencie firmy, gdzie brak było produktu o wysokiej jakości, pozycjonowanego w segmencie półki premium. Makarony Sorenti produkowane są w 100% z mąki pochodzącej z przemiału twarodoziarnistej pszenicy durum o najwyższej jakości, która gwarantuje, że makaron się nie rozgotowuje i pozostaje al dente. Wyróżniają się najlepszymi walorami smakowymi, po ugotowaniu nie skleją się, są sprężyste, jędrne i mają piękny złocisty kolor. Makarony Sorenti dostępne są w 12 najbardziej atrakcyjnych formach na rynku.

W kwietniu 2008 roku marka Sorenti została poszerzona o sosy do makaronu oferowane w estetycznych i eleganckich opakowaniach o gramaturze 560g. Do ich produkcji używane są wyłącznie naturalne składniki i przyprawy najwyższej jakości, bez dodatku konserwantów, aromatów i barwników. Soczyste pomidory i aromatyczne zioła z wiodącą nutą bazylii i oregano tworzą wyborny sos pomidorowy Napoli oraz wyśmienity sos pomidorowy Bolognese z dodatkiem wysokiej jakości mięsa. Chrupiący boczek, aromatyczne przyprawy i zioła z wiodącą nutą czosnku i tymianku tworzą sos Carbonara.

Produkty te stworzone zostały z myślą o smakoszach włoskiej kuchni, cechuje je prawdziwie włoski smak i oryginalna receptura. Dzięki procesom pasteryzacji i sterylizacji sosy Sorenti zachowują bogactwo wartości odżywczych i witamin, i nie wymagają specjalnych warunków przechowywania.

Obecnie prowadzone są prace nowymi produktami pod marką SORENTI, które zostaną wprowadzone do sprzedaży w 2009 roku.

II. MAKARON STAROPOLSKI



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

III. ABAK



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

IV. SOLARE



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

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

1.5. INFORMACJE DOTYCZĄCE SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI

Ze względu na geograficzny podział działalności, Grupa Makarony Polskie wyróżnia segment sprzedaży krajowej oraz eksportowej. Grupa działa w trzech segmentach sprawozdawczych – pierwszy segment obejmuje produkcję i sprzedaż makaronu, drugi – produkcję i sprzedaż dań gotowych i konserw warzywno-mięsnych a trzeci segment – produkcję i sprzedaż przetworów owocowych i warzywnych.

1.6. STRUKTURA SPRZEDAŻY MAKARONY POLSKIE S.A.

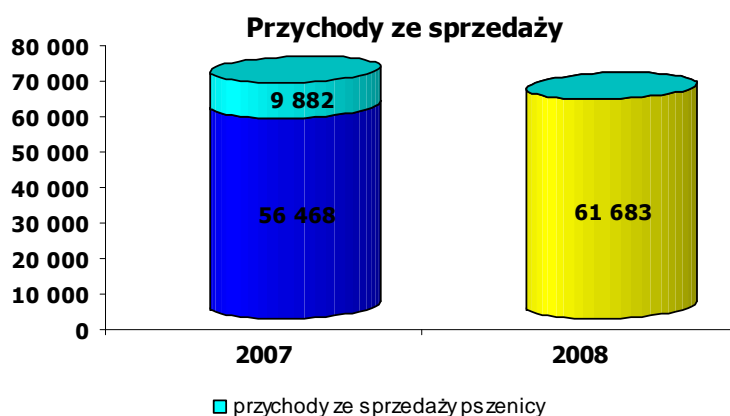
1.6.1. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY Z PODZIAŁEM NA RYNKI ZBYTU

Przychody ze sprzedaży Spółki Makarony Polskie w 2008 roku wyniosły 61,7 mln zł i były niższe o 7,0% w porównaniu do analogicznego okresu 2007 roku. Czynnikiem wpływającym na wielkość przychodów w 2008 była konsolidacja spółki Abak od momentu połączenia ze spółką Makarony Polskie, która odbyła się 16 maja 2008 roku. Należy podkreślić, że Spółka w 2007 roku realizowała kontrakt B2B na dostawę makaronów. Realizując wspomniany kontrakt Spółka sprzedała pszenicę za kwotę 9,9 mln zł, otrzymaną

Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki Makarony Polskie S.A. w roku obrotowym 2008

w ramach rozliczenia sprzedaży makaronu. Mając powyższe na uwadze można odnotować w 2008 roku wzrost sprzedaży o blisko 10% w stosunku do 2007 roku.

Dominującym rynkiem zbytu w 2008 roku, podobnie jak w okresach poprzednich, był rynek krajowy, na który przypadło 90,1% przychodów ze sprzedaży Spółki.

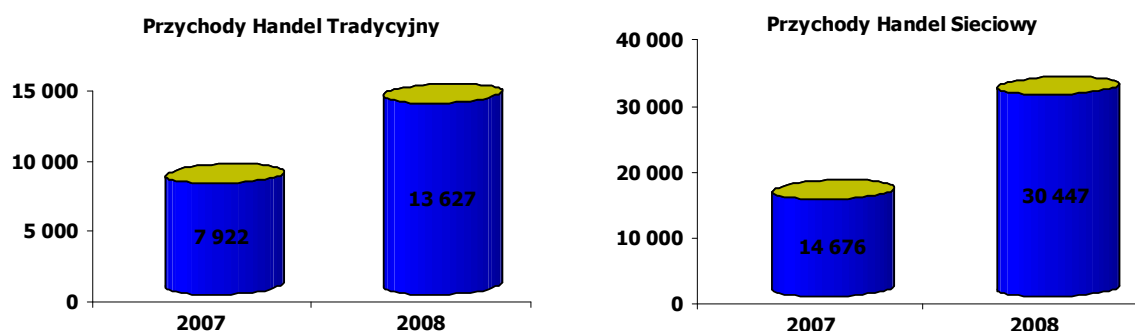


Przychody ze sprzedaży eksportowej Spółki Makarony Polskie wyniosły 6,1 mln zł i były wyższe o 5,3 mln zł w porównaniu do roku 2007. Tak znaczny wzrost eksportu jest wynikiem sprzedaży do Spółki Kaufland, zgodnie z podpisaną umową w styczniu 2008 roku.

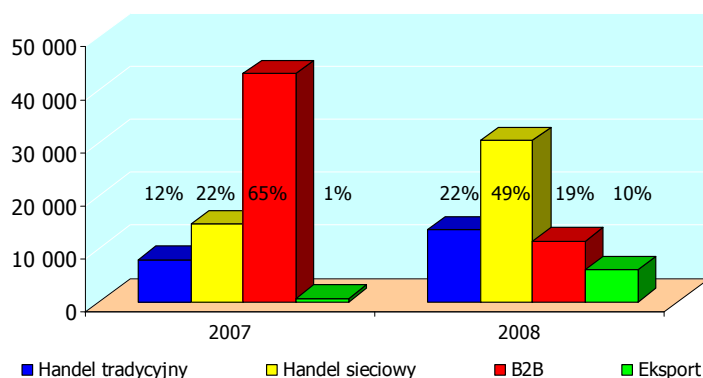
Prognozowany jest również wzrost sprzedaży eksportowej w spółce Makarony Polskie w 2009 roku.

Rynek krajowy

Wartość sprzedaży krajowej w 2008 roku wyniosła 55,6 mln zł i nieznacznie była niższa od sprzedaży w roku 2007. Spółka odbudowała sprzedaż z roku 2007, zastępując sprzedaż w kanale B2B kontraktami w handlu sieciowym.



Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki Makarony Polskie S.A. w roku obrotowym 2008



Spółka Makarony Polskie odnotowała bardzo silny wzrost sprzedaży w handlu tradycyjnym i sieciowym w 2008 roku. Dynamika tych dwóch kanałów sprzedaży wyniosła odpowiednio 172% i 207% analizując 2007 i 2008 rok. Tak wysoka dynamika jest efektem kontynuowania strategii sprzedaży zarówno Spółki Makarony Polskie S.A., jak i Grupy Makarony Polskie, która jest nakierowana na zastąpienie krótkoterminowych kontraktów B2B, długoterminowymi kontraktami w handlu tradycyjnym i sieciowym, gdzie osiągana jest znacznie większa rentowność sprzedaży.

Handel tradycyjny

Sprzedaż Spółki w handlu tradycyjnym w 2008 roku wyniosła 13,6 mln zł, co stanowi wzrost o 72,0% w stosunku do analogicznego okresu 2007 roku. Taki wzrost jest efektem kontynuowania zintensyfikowanej strategii Grupy Makarony Polskie, mającej na celu rozszerzenie tego wysokomarżowego kanału dystrybucji. Istotne znaczenie dla osiągniętego wyniku miało przejęcie spółki Abak oraz konsolidacja przychodów ze sprzedaży tej spółek w handlu tradycyjnym.

Wyższe wyniki sprzedaży zostały wypracowane dzięki rozszerzeniu asortymentu oraz wprowadzeniu produktów do kolejnych dystrybutorów.

Handel sieciowy

Wartość sprzedaży w handlu sieciowym wyniosła 30,4 mln zł i była wyższa o blisko 110% w 2008 roku, w porównaniu do analogicznego okresu roku 2007. Pomimo wzrostu cen podstawowych surowców, głównie mąki, Spółka Makarony Polskie kontynuuje działania mające na celu zwiększenie rentowności w tym kanale dystrybucji, głównie poprzez zwiększenie sprzedaży, zwiększenie liczby odbiorców oraz wprowadzanie produktów markowych.

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

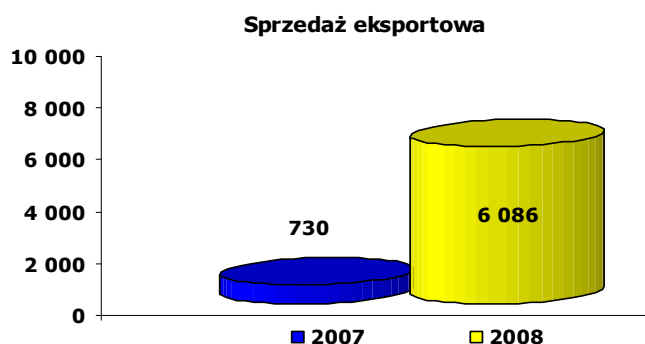
**Sprawozdanie Zarządu
z działalności Spółki Makarony Polskie S.A. w roku obrotowym 2008**

B2B

W kanale kontraktów instytucjonalnych realizowane były przede wszystkim dostawy dań gotowych i dżemów w ramach kontraktu z Agencją Rynku Rolnego. Dania gotowe i dżemy były produkowane dla Spółki Makarony Polskie przez spółkę zależną Stoczek.

Rynek zagraniczny

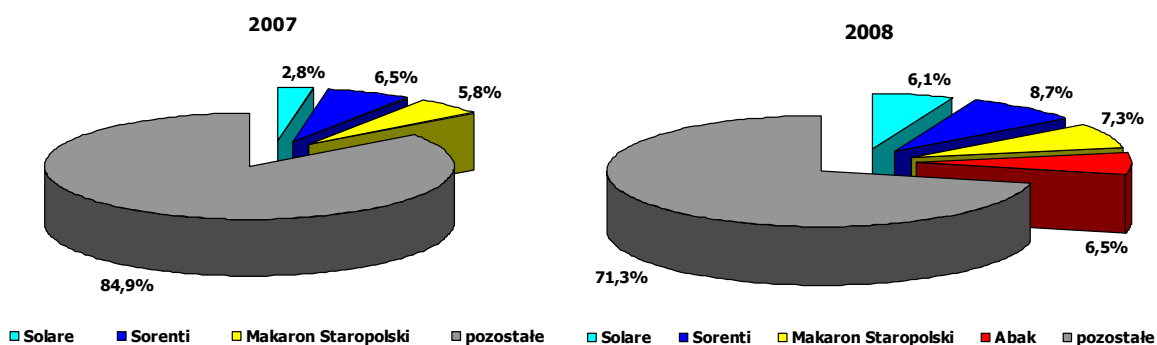
Spółka Makarony Polskie eksportuje swoje produkty na następujących krajów: Holandia, Czechy, Słowacja, Szwecja, Wielka Brytania, Niemcy, Litwa, USA, Australia oraz do innych krajów Europy, Azji i Afryki. Wartość sprzedaży eksportowej Spółki Makarony Polskie w 2007 roku wyniosła 0,7 mln zł, w tym samym okresie roku 2008 była wyższa o 5,4 mln zł i wyniosła 6,1 mln zł.



Głównym czynnikiem takiego wzrostu jest rozpoczęcie współpracy z Kaufland Czechy począwszy od stycznia 2008 roku.

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

Rok 2008 to konsekwentne działania Grupy Makarony Polskie w zakresie sprzedaży produktów markowych. Przychody ze sprzedaży produktów markowych w 2008 roku wyniosły 28,7% w stosunku do 15,1% w 2007 roku.



Grupa Makarony Polskie jak i spółka Makarony Polskie S.A. prowadzi politykę sprzedaży ukierunkowaną na wzrost udziału produktów markowych w całości sprzedaży. Poprzez wprowadzanie produktów markowych w handlu tradycyjnym i sieciowym Spółka osiąga większą rentowność sprzedaży aniżeli przy sprzedaży pod markami obcymi.

Marki makaronów: Sorenti, Abak, Staropolski, Solare,

Przychody ze sprzedaży makaronów markowych w 2008 roku wyniosły 17,7 mln zł i były niższe o 7,7 mln zł w porównaniu z tym samym okresem roku poprzedniego.

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

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

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

Całkowite nakłady na realizację Projektu wyniosły ponad 20 mln zł, w tym wydatki kwalifikowane 19,1 mln zł (podatek VAT nie podlega dofinansowaniu ponieważ Spółce przysługuje prawo jego zwrotu lub odliczenia). Inwestycja w 20% sfinansowana została ze środków własnych Spółki, natomiast pozostałe 80% wartości inwestycji Makarony Polskie S.A. finansowała długoterminowym kredytem inwestycyjnym. Po spełnieniu warunków wynikających z umowy o dofinansowanie projektu Spółka otrzymała dotację w wysokości 60% przewidywanych wydatków kwalifikowanych, tj. kwotę 11,4 mln zł, z czego 9,6 mln zł przeznaczyła na spłatę części zadłużenia kredytowego. Na początku 2009 roku Spółka otrzymała środki w ramach częściowego rozliczenia w wysokości 4,2 mln zł. Spółka w marcu 2009 roku złożyła końcowe

**Sprawozdanie Zarządu
z działalności Spółki Makarony Polskie S.A. w roku obrotowym 2008**

rozliczenie dotacji oczekując na otrzymanie końcowej płatności dotacji w kwocie 7,2 mln zł. Dotacja umożliwi znaczne podniesienie efektywności realizacji projektu.

Zgodnie z zapisami umowy dotacyjnej inwestycja została zrealizowana w terminie do 28 lutego 2009 roku.

W ramach realizowanej inwestycji Spółka zakupiła linię do produkcji form długich makaronu (spaghetti) o wydajności 1 900 kg/h oraz linię do produkcji form krótkich makaronu o wydajności 2 100 kg/h. Spowodowało to osiągnięcie mocy produkcyjnych we wszystkich trzech zakładach Spółki na poziomie 4 300 ton makaronu miesięcznie, co stanowi około 30% łącznej wielkości produkcji makaronu w Polsce i zapewnia Spółce czołową pozycję w tym zakresie w regionie Europy Środkowo-Wschodniej. Pełne moce produkcyjne nowych urządzeń zostaną osiągnięte w II kwartale 2009 roku, natomiast w ciągu kolejnych 12 – 18 miesięcy przewidywane jest ich wykorzystanie w 80%.

Rozbudowa mocy produkcyjnych jest uzasadniona postępującym procesem konsolidacji branży makaronowej w Polsce. Ważnym czynnikiem wymuszającym procesy konsolidacyjne jest także koncentracja po stronie dostawców i odbiorców tj. dystrybutorów i sieci handlowych oraz podmiotów handlu detalicznego i przetwórców zboża. Makarony Polskie S.A. bierze aktywny udział i w dalszym ciągu zamierza uczestniczyć w konsolidacji rynku produkcji makaronu, zarówno poprzez łączenie z innymi podmiotami, jak też poszerzanie rynku zbytu w Polsce i zagranicą. Zwiększenie i koncentracja mocy produkcyjnych oraz automatyzacja procesów produkcji stanowi w ocenie Spółki jeden z najbardziej efektywnych sposobów obniżania kosztów wytworzenia i stanowi istotny czynnik poprawy konkurencyjności.

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

W ramach programu automatyzacji produkcji **w Zakładzie Produkcyjnym w Częstochowie** (uprzednio siedziba Abak Sp. z o.o.) realizowany był program inwestycyjny o wartości 2 mln zł ukierunkowany na wzrost mocy produkcyjnych i obniżenie kosztów wytworzenia. Inwestycję zakończono w 2008 roku.

Proces automatyzacji w zakładzie w Częstochowie doprowadził w IV kwartale 2008 do wzrostu poziomu mocy produkcyjnych makaronu walcowanego z 350 ton do 600 ton miesięcznie oraz uzyskania dodatniego wyniku w Zakładzie w Częstochowie.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki Makarony Polskie S.A. w roku obrotowym 2008

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

Od I kwartału 2009 roku planowane jest osiągnięcie dodatnich wyników finansowych w Makarony Polskie S.A.

Rok 2009 będzie ukierunkowany na przygotowanie Spółki na następne lata do inwestycji rozwojowych ze szczególnym uwzględnieniem możliwości finansowania inwestycji środkami z Unii Europejskiej:

- makarony: nowe linie do produkcji form typu zapałka, automatyzacja pakowania,
- informatyzacja Grupy Makarony Polskie.

Połączenie dwóch spółek z Grupy: Makarony Polskie S.A. oraz Abak Sp. z o.o. przeprowadzone w 2008 roku wpływa bardzo istotnie na ograniczenie kosztów administracyjnych. Redukcje dotyczyły przede wszystkim wynagrodzeń oraz kosztów zarządu, sprzedaży i produkcji w związku połączeniem struktur organizacyjnych. We wszystkich zakładach prowadzone są procesy inwestycyjne co obniża jednostkowe koszty wytworzenia.

Na wyniki finansowe Spółki w 2008 roku znaczący wpływ miała cena surowców, zwłaszcza mąki w pierwszym kwartale 2008 roku. Największy wpływ na poprawę wyników miał wzrost produkcji i sprzedaży w Spółce wynikający z zawartych i negocjowanych kontraktów dotyczących makaronów.

Czynniki mające znaczący wpływ na wyniki finansowe w 2009 roku

- Na wyniki finansowe w 2009 roku największy wpływ będzie miał przewidywany wzrost produkcji i sprzedaży w Grupie, wynikający z prowadzonych inwestycji oraz zawartych i negocjowanych obecnie kontraktów dotyczących makaronów i dań gotowych. Po zakończeniu inwestycji poziom miesięcznych mocy produkcyjnych osiągnie około 4 300 ton makaronu oraz 600–700 ton dań gotowych i innych przetworów warzywno-mięsnych oraz dżemów. Przed zakończeniem inwestycji Spółka Makarony Polskie produkowała miesięcznie około 2 400 ton makaronu. Podstawowym założeniem determinującym funkcjonowanie spółek z Grupy jest nacisk na wzrost udziałów rynkowych, rozwój handlu tradycyjnego oraz wzrost sprzedaży produktów markowych. Po zakończeniu procesu reorganizacji Grupy spodziewane jest osiągnięcie marży EBITDA na poziomie około 7% - 8%.

**Sprawozdanie Zarządu
z działalności Spółki Makarony Polskie S.A. w roku obrotowym 2008**

- Pozyskane w IV kwartale kontrakty handlowe zapewniają Spółce Makarony Polskie, sprzedaż produktów makaronowych na poziomie pełnego wykorzystania mocy produkcyjnych (80% mocy nominalnych).
- Przewidywania analityków wskazują na stabilizację cen pszenicy, a tym samym cen mąki w dłuższym terminie. Dodatkowo Spółka Makarony Polskie stara się uchronić przed negatywnymi skutkami wzrostu cen surowców poprzez dywersyfikację dostawców oraz zawarcie kontraktów regulujących ich ceny z kluczowymi dostawcami na dostawy surowca potrzebnego do realizacji stałych kontraktów. To z kolei pozwoli na poprawę i utrzymanie stabilności marż na sprzedaży poszczególnych produktów. Uwzględniając aktualnie posiadane moce produkcyjne oraz produkcję w Stoczek Sp. z o.o. Spółka ta stała się dla kontrahentów znaczącym odbiorcą surowców, co wpłynęło na poprawę warunków cenowych.
- Regularna spłata zobowiązań finansowych z tytułu długoterminowego kredytu inwestycyjnego (Bank BGŻ S.A. - dotyczy inwestycji w linie w Rzeszowie), w związku ze stopniowym rozliczaniem dotacji, spowoduje zatrzymanie i w późniejszym okresie obniżenie kosztów finansowych. Spółka Makarony Polskie otrzymała w styczniu 2009 roku częściowe rozliczenie dotacji PARP w kwocie 4,2 mln zł. Rozliczenie pozostałej kwoty 7,2 mln zł przewidywane jest w II kwartale 2009 roku. Jednocześnie, w związku z wyczerpaniem najważniejszych potrzeb inwestycyjnych, Grupa planuje realizację inwestycji na poziomie 30% wartości amortyzacji; pozostałe nadwyżki finansowe przeznaczone zostaną na zmniejszenie zobowiązań oprocentowanych.
- Wzrost mocy produkcyjnych i ograniczenie jednostkowych kosztów wytworzenia makaronu, w związku z realizowanymi inwestycjami, spowoduje zwiększenie marży. Zwiększy się jednak koszt amortyzacji – w Spółce Makarony Polskie.
- W celu ograniczenia ryzyka niewypłacalności kontrahentów spółek Grupy zaostrożona została polityka finansowa, w tym wprowadzone zostały bardziej restrykcyjne zasady udzielania kredytu kupieckiego.
- Dyscyplina kosztowa oraz bieżąca analiza rentowności – utrzymanie kosztów administracji na stałym poziomie przy zwiększeniu skali produkcji spowoduje dalsze obniżenie całkowitych jednostkowych kosztów wytworzenia produktów.
- Spółki z Grupy zakładają aktywne uczestnictwo w programach współfinansowanych ze środków pomocowych Unii Europejskiej.

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.

Nie sposób nie odnieść się do skutków wpływu sytuacji makroekonomicznej na świecie, a mianowicie:

- nie jest znany wpływ globalnego kryzysu finansowego na polską gospodarkę, jednakże można prognozować, iż osłabienie koniunktury oraz niepewność sytuacji gospodarczej może spowodować spadek sprzedaży produktów premium i wzrost sprzedaży w segmencie tańszych produktów,
- wzrasta ryzyko związane ze znacznym wahaniem się kursu złotego wobec EUR i USD, co bezpośrednio przekłada się na powstanie różnic kursowych (dotyczy to przede wszystkim wyceny kredytu walutowego w Stoczek Sp. z o.o.); poziom należności i zobowiązań handlowych w walutach obcych jest niewielki i zapewnia bilansowanie się różnic kursowych z tego tytułu,
- wzrosły wymagania banków dotyczące zabezpieczeń udzielanych kredytów,
- moce produkcyjne, realizowana produkcja i sprzedaż makaronu zapewnia Spółce Makarony Polskie wysoką pozycję wśród trzech największych producentów makaronu w Polsce i w Europie Środkowo-Wschodniej. Skala działalności kolejnego producenta stanowi jedynie 1/3 poziomu zakładanej przez Spółkę sprzedaży makaronu. Makarony Polskie S.A. zamierza osiągnąć w 2009 roku co najmniej 22% łącznego wolumenu produkcji i sprzedaży na rynku polskim w stosunku do 15% w 2008 roku,
- przychody Grupy Makarony Polskie w 2009 roku prognozowane są na poziomie 117,7 mln zł, co stanowi ponad 30% wzrostu w stosunku do 88,8 mln zł osiągniętego w 2008 roku. Przy utrzymaniu kosztów stałych na poziomie zbliżonym do 2008 roku Spółka przewiduje osiągnięcie znacznej poprawy wyniku finansowego w 2009 roku.

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 stanowiąc ok. 65% kosztu wytworzenia. Wzrost cen surowca nie może być w pełni kompensowany proporcjonalnym wzrostem cen sprzedaży oferowanych przez Spółkę 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 Spółka 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

**Sprawozdanie Zarządu
z działalności Spółki Makarony Polskie S.A. w roku obrotowym 2008**

z gwarantowaną ceną w okresie co najmniej trzymiesięcznym. Sposobem ograniczenia ryzyka jest systematyczne zwiększanie udziału produktów pod markami Spółki w strukturze przychodów.

Ryzyko zmian tendencji rynkowych

Ryzyko polegające głównie na możliwości spadku wielkości rynku makaronów np. kosztem innych produktów będących substytutem makaronu takich jak: kasze, ziemniaki, ryż, itp. Jest to możliwe przede wszystkim w przypadku niekorzystnej zmiany relacji cenowych między cenami makaronów, a produktami zastępczymi. Obserwując zachowania klientów w okresie załamania na rynku w latach poprzednich, Spółka prognozuje wzrost popytu na swoje produkty w 2009 roku.

Ryzyko związane ze zmianami kursów walut

Dalsze osłabianie się złotówki w stosunku do euro i dolara miało pozytywny wpływ na poziom rentowności osiąganych w eksporcie. Od marca 2009 roku obserwujemy umacnianie się złotówki w stosunku do walut obcych, co krótkoterminowo zmniejszy rentowność na sprzedaży eksportowej. Długoterminowo, Spółka ze względu na charakter sprzedaży eksportowej, gdzie każdorazowo jest negocjowana cena sprzedaży, może osiągać satysfakcjonującą rentowność.

Ryzyko uzależnienia od dostawców

Spółka Makarony Polskie współpracuje z najważniejszymi dostawcami surowców i opakowań, dającymi gwarancję stabilności współpracy i jakości oferowanych produktów, jak również korzystne warunki handlowe. Polityka zaopatrzenia opiera się na kwalifikowaniu dostawców w drodze przetargów oraz bezpiecznej dywersyfikacji dostaw. Makarony Polskie S.A. podpisała umowę na dostawę mąki na cały rok 2009, gwarantując sobie w ten sposób stałą cenę zakupu. To zabezpieczenie dotyczy ponad 40% produkcji Spółki Makarony Polskie S.A.

Ryzyko uzależnienia od odbiorców

Głównymi odbiorcami produktów Spółki 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 Spółki ryzyko to nie jest jednak znaczące, ponieważ ilość dostarczanych dotychczas wyrobów nie podlegała znaczącym wahaniom kształtując się w możliwych do przewidzenia granicach.

Ryzyko związane z wprowadzaniem nowych produktów na rynek

Jednym z celów strategicznych firmy Spółki Makarony Polskie jest rozszerzenie oferty asortymentowej w segmentach rynku, w których Spółka działa. Wprowadzenie na rynek nowego produktu zawsze poprzedzane jest odpowiednimi analizami rynkowymi oraz seriami próbnymi, które mają zminimalizować ryzyko niezaakceptowania produktu przez rynek. Istnieje jednak możliwość, że pomimo zastosowanych procedur, Spółka 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 Spółki.

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 Spółkę Makarony Polskie S.A. okażą się mniej konkurencyjne, co spowoduje obniżenie przychodów Spółki. Przy obecnej strukturze sprzedaży największe zagrożenie ze strony konkurencji istnieje w obszarze sprzedaży w kanale sieciowym w zakresie marek własnych oraz produkcji usługowej pod obcymi markami. Zwiększenie mocy produkcyjnych oraz skali działalności przez dotychczasowych małych i średnich producentów może spowodować, iż stanowiąc oni będą poważne zagrożenie dla sprzedaży Spółki 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 Spółki Makarony Polskie mogą być zmieniające się przepisy prawa lub różne jego interpretacje. W chwili obecnej przepisy prawa polskiego w pewnym zakresie nadal znajdują się w okresie zmian związanych z przystąpieniem Polski do Unii Europejskiej. Zmiany te mogą mieć wpływ na otoczenie prawne działalności gospodarczej, w tym działalności Spółki Makarony Polskie. Wejście w życie nowej, istotnej dla obrotu gospodarczego regulacji, może wiązać się z problemami interpretacyjnymi, niejednolitym orzecznictwem 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

Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki Makarony Polskie S.A. w roku obrotowym 2008

warunki handlowe. Polityka zaopatrzenia, jaką prowadzi Grupa opiera się na kwalifikowaniu dostawców w drodze przetargów oraz bezpiecznej dywersyfikacji dostaw.

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

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

Drugim bardzo ważnym składnikiem wyrobu gotowego jest opakowanie. Kupowane przez Spółkę opakowania można podzielić na trzy grupy – opakowania zbiorcze, jednostkowe i pomocnicze. Żaden z dostawców nie przekroczył w 2008 roku poziomu 10% przychodów ze sprzedaży ogółem.

2. SYTUACJA FINANSOWA

2.1. ZASADY SPORZĄDZANIA JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Sprawozdanie finansowe Makarony Polskie S.A. za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku, sporządzone jest zgodnie z wymogami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”), które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, natomiast w zakresie nieuregulowanym powyższymi standardami zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r., nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz zgodnie z wymogami określonymi w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. z 2009 r., nr 33, poz. 259).

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego, z wyjątkiem instrumentów finansowych, które są wyceniane według wartości godziwej.

Sprawozdanie finansowe jest przedstawione w złotych. Polski złoty jest walutą funkcjonalną jednostki, a wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane są w tysiącach złotych. Sprawozdanie finansowe

**Sprawozdanie Zarządu
z działalności Spółki Makarony Polskie S.A. w roku obrotowym 2008**

zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej w dającej się przewidzieć przyszłości; nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności.

W sprawozdaniu finansowym Spółka wykazuje zdarzenia gospodarcze zgodnie z ich treścią ekonomiczną. Rachunek zysków i strat prezentowany jest w układzie kalkulacyjnym.

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

- ✓ pozycje bilansowe zostały przeliczone według średniego kursu ogłoszonego przez NBP obowiązującego na dzień bilansowy (31 grudnia 2008: 1 EUR= 4,1724 PLN, 31 grudnia 2007: 1 EUR=3,5820 PLN),
- ✓ pozycje rachunku zysków i strat i przepływów pieniężnych zostały przeliczone według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez NBP obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w IV kwartale danego roku (31 grudnia 2008: 1 EUR= 3,5321 PLN, 31 grudnia 2007: 1 EUR= 3,7768 PLN).

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

Wybrane dane finansowe Spółki Makarony Polskie na dzień 31 grudnia 2008 roku wyrażone w tysiącach przedstawiają się następująco:

Makarony Polskie S.A.	2007	2008	zmiana% 2007 / 2008
Przychody ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów	66 350	61 683	-7,0%
Koszt sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów	54 638	50 849	-6,9%
Zysk brutto ze sprzedaży	11 712	10 834	-7,5%
Koszty sprzedaży	8 484	9 757	15,0%
Koszty zarządu	2 661	3 214	20,8%
Amortyzacja	1 838	2 469	34,3%
EBIT	643	1 004	56,1%
EBITDA	2 481	3 473	40,0%
zysk brutto	529	-305	
zysk netto	293	-404	
Rentowność EBIT	0,97%	1,63%	
Rentowność EBITDA	3,74%	5,63%	
Rentowność brutto sprzedaży	0,80%	-0,50%	
Rentowność netto sprzedaży	0,44%	-0,65%	

**Sprawozdanie Zarządu
z działalności Spółki Makarony Polskie S.A. w roku obrotowym 2008**

Dane porównawcze dotyczące roku 2007 odnoszą się do wyników osiągniętych przez spółkę Makarony Polskie S.A. Natomiast w 2008 roku przychody spółki Makarony Polskie obejmują również przychody byłej spółki Abak, która została inkorporowana do spółki Makarony Polskie w dniu 16 maja 2008 roku.

Wskaźniki rentowności	2008	2007	2006
rentowność marży brutto = zysk (strata) brutto ze sprzedaży/przychody ze sprzedaży	17,6%	17,7%	17,6%
rentowność operacyjna podstawowa = zysk (strata) ze sprzedaży/przychody ze sprzedaży	-3,5%	0,9%	5,5%
rentowność operacyjna = zysk (strata) z działalności operacyjnej/przychody ze sprzedaży	1,6%	1,0%	5,3%
rentowność EBITDA = zysk (strata) z działalności operacyjnej + amortyzacja/przychody ze sprzedaży	5,6%	3,7%	8,2%
rentowność brutto = zysk (strata) brutto/przychody ze sprzedaży	-0,5%	0,8%	4,6%
rentowność netto = zysk (strata) netto/przychody ze sprzedaży	-0,7%	0,4%	3,9%
rentowność aktywów ROA = zysk (strata) netto/suma aktywów	-0,4%	0,4%	6,3%
rentowność aktywów ROE = zysk (strata) netto/kapitał własny	-0,7%	0,5%	9,7%

Wskaźniki płynności			
płynności bieżącej = aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe	0,6	1,6	1,0
płynności szybkiej = aktywa obrotowe - (zapasy + krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe)/zobowiązania krótkoterminowe	0,5	1,3	0,6

Wskaźniki obrotowości			
zapasami w dniach = zapasy/przychody ze sprzedaży	23	16	20
należnościami z tytułu dostaw i usług w dniach = należności z tytułu dostaw i usług/przychody ze sprzedaży	93	52	30
zobowiązaniami z tytułu dostaw i usług w dniach = zobowiązania z tytułu dostaw i usług/przychody ze sprzedaży	103	40	30

2.3. ZESTAWIENIE RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT

ZA OKRES	<i>Nota</i>	01.01.2008- 31.12.2008	01.01.2007- 31.12.2007
Przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów		61 683	66 350
Koszty sprzedanych produktów, usług towarów i materiałów		50 849	54 638
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży		10 834	11 712
Koszty sprzedaży		9 757	8 484
Koszty ogólnego zarządu		3 214	2 661
Pozostałe przychody		3 439	304
Pozostałe koszty		297	228
Zysk (strata) z działalności kontynuowanej		1 005	643
Przychody finansowe		720	298

**Sprawozdanie Zarządu
z działalności Spółki Makarony Polskie S.A. w roku obrotowym 2008**

Koszty finansowe	2 030	412
Zysk (strata) brutto	-305	529
Podatek dochodowy- część bieżąca		17
Podatek dochodowy- część odroczone	99	225
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	-404	293

Przychody ze sprzedaży Spółki Makarony Polskie w 2008 roku wyniosły 61,7 mln zł i były niższe o 7% od analogicznego okresu roku poprzedniego.

Przychody Spółki w 2007 roku obejmowały również przychody z kontraktu, którego spółka nie posiadała w 2008 roku. Utracone przychody ze sprzedaży zostały szybko zastąpione w 2008 roku sprzedażą do dwóch kanałów dystrybucji, a mianowicie do handlu tradycyjnego oraz handlu sieciowego. Pozwoliło to Spółce ustabilizować przychody w długim okresie czasu, tym samym uniezależnienie przychodów od jednorazowych kontraktów.

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

2.4. STRUKTURA AKTYWÓW I PASYWÓW BILANSU

	<i>31 grudnia 2008 roku</i>	<i>31 grudnia 2007 roku</i>	Zmiana%
A. AKTYWA TRWAŁE	75 474	55 041	37,1%
1. Rzeczowe aktywa trwałe	49 370	25 957	90,2%
2. Inne wartości niematerialne	4 940	117	4122,2%
3. Długoterminowe aktywa finansowe	20 951	28 902	-27,5%
4. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	143	65	120,0%
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	70	-	
B. AKTYWA OBROTOWE	25 072	17 352	44,5%
1. Zapasy	3 934	2 957	33,0%
2. Należności krótkoterminowe	18 134	12 186	48,8%
3. Należności z tytułu podatku dochodowego	-	793	-100,0%
4. Udzielone pożyczki	996	928	7,3%
5. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 144	39	2833,3%
6. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	864	449	92,4%
C. AKTYWA TRWAŁE PRZEZNACZONE DO ZBYCIA	1 162	-	
SUMA AKTYWÓW	101 708	72 393	40,5%

	<i>31 grudnia 2008 roku</i>	<i>31 grudnia 2007 roku</i>	Zmiana%
A. KAPITAŁ WŁASNY	59 287	59 722	-0,7%
1. Kapitał podstawowy	27 750	26 756	3,7%

**Sprawozdanie Zarządu
z działalności Spółki Makarony Polskie S.A. w roku obrotowym 2008**

2.	Pozostałe kapitały	31 941	32 653	-2,2%
3.	Zysk/strata z lat ubiegłych	-	20	-100,0%
4.	Zysk netto	- 404	293	-237,9%
I. ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE		3 677	1 914	92,1%
1.	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	412	274	50,4%
2.	Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	1 814	246	637,4%
3.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne (długoterminowe)	118	44	168,2%
4.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	850	949	-10,4%
5.	Długoterminowe zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego	483	401	20,4%
II. ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE		38 744	10 757	260,2%
1.	Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	16 486	2 448	573,4%
2.	Krótkoterminowe zobowiązania finansowe (z tytułu leasingu i factoringu)	3 767	391	863,4%
3.	Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	18 327	7 714	137,6%
4.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	97	102	-4,9%
5.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne (krótkoterminowe)	37	68	-45,6%
6.	Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	30	34	-11,8%
B. ZOBOWIĄZANIA OGÓŁEM		42 421	12 671	234,8%
SUMA PASYWÓW		101 708	72 393	40,5%

Wartość aktywów Spółki na koniec 2008 roku w porównaniu z końcem roku 2007 wzrosła o 40,5% i wyniosła 101 708 tys. zł. Wzrost aktywów jest spowodowany przede wszystkim połączeniem Spółki Abak i Spółki Makarony Polskie. W 2008 roku:

- ✓ wyodrębniono kategorię aktywów przeznaczonych do zbycia - w wyniku realizowanych inwestycji jedna z linii produkcyjnych została przeznaczona do sprzedaży,
- ✓ w związku z połączeniem spółek Abak i Makarony Polskie wartość marki Abak została zaksięgowana w pozycji wartości niematerialne i prawne,
- ✓ zwiększeniu uległy należności krótkoterminowe o ponad 6 mln zł - jest to wynikiem zwiększenia sprzedaży o dłuższym terminie płatności oraz połączeniem Spółek Abak i Makarony Polskie

W związku ze zwiększeniem skali działalności oraz realizacją inwestycji w 2008 roku wzrosły długoterminowe i krótkoterminowe kredyty bankowe o 16 mln zł. Spółka Makarony Polskie w 2009 roku zakończyła realizację inwestycji. W lutym 2009 roku Spółka już otrzymała częściowe rozliczenie w kwocie 4,2 mln zł. Spodziewany termin otrzymania końcowego rozliczenia dotacji w kwocie 7,2 mln zł przypada w drugim kwartale 2009 roku. Wtedy też otrzymana dotacja będzie przeznaczona na spłatę zobowiązań oprocentowanych.

**Sprawozdanie Zarządu
z działalności Spółki Makarony Polskie S.A. w roku obrotowym 2008**

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

W roku obrotowym 2008 zarządzanie finansami spółki Makarony Polskie S.A. odbywało się w sposób racjonalny i efektywny. Głównymi instrumentami finansowymi, z których korzystała Spółka były kredyty bankowe, leasing, factoring, środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe. Spółka nie korzystała z opcji walutowych. Stan wykorzystania kredytów bankowych oraz leasingu i factoringu był adekwatny do zapotrzebowania na środki pieniężne. Spółka realizowała na przełomie 2008 i 2009 roku inwestycję dotowaną ze środków z UE, stąd wzrost zobowiązań oprocentowanych. Zwiększenie kredytów bankowych było zaplanowane i zgodne z harmonogramem inwestycji realizowanych w Spółce Makarony Polskie. Zwiększenie wspomnianego zadłużenia oprocentowanego było związane z realizacją inwestycji w zakładzie produkcyjnym w Rzeszowie. Spółka Makarony Polskie po otrzymaniu dotacji przeznaczy ok. 9,6 mln na spłatę kredytu inwestycyjnego. Nadwyżki finansowe powodowały zmniejszenie wykorzystania kredytów w rachunku bieżącym.

W analizowanym okresie w Spółce Makarony Polskie nie wystąpiły zagrożenia w zakresie spłat zobowiązań. Również w kolejnych okresach sprawozdawczych, według zaplanowanych przepływów pieniężnych, nie powinno wystąpić zagrożenie płynności finansowej w Spółce.

2.6. POZYCJE POZABILANSOWE MAKARONY POLSKIE S.A.

Pozycje pozabilansowe	31 grudnia 2008 roku	31 grudnia 2007 roku
1. Należności warunkowe	7 097	14 030
1.1. Od jednostek powiązanych z tytułu:	-	-
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	-	-
1.2. Od pozostałych jednostek z tytułu:	7 097	14 030
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	7 092	14 025
- weksli	5	5
2. Zobowiązania warunkowe	14 583	6 493
2.1. Na rzecz jednostek powiązanych z tytułu:	14 583	6 493
- udzielonych gwarancji i poręczeń	14 583	6 493
3. Inne z tytułu:	74 735	17 213
- zobowiązań wekslowych	47 534	12 189
- zabezpieczeń na majątku	27 201	5 024
Pozycje pozabilansowe razem	- 82 221	- 9 676

2.7. WYKORZYSTANIE WPŁYWÓW Z EMISJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

W okresie od 1 stycznia 2008 roku do dnia przekazania niniejszego sprawozdania Spółka nie przeprowadzała emisji akcji oraz nie planuje takich działań do końca 2009 roku.

2.8. OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY OSIĄGNIĘTYMI I PROGNOZOWANYMI WYNIKAMI FINANSOWYMI SPÓŁKI I GRUPY MAKARONY POLSKIE

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

2.9. OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIK Z DZIAŁALNOŚCI ZA 2008 ROK, Z OKREŚLENIEM STOPNIA WPŁYWU TYCH CZYNNIKÓW LUB NIETYPOWYCH ZDARZEŃ NA OSIĄGNIĘTY WYNIK

Makarony Polskie S.A w okresie 2008 roku wygenerowała stratę w wysokości 404 tys. zł.

Na wyniki finansowe Spółki Makarony Polskie w 2008 r. znaczący wpływ miały:

- ✓ zmniejszenie skali produkcji – wygasające w 2007 roku kontrakty spowodowały okresowe zmniejszenie produkcji w styczniu i lutym 2008 roku, kontrakty te są jednak systematycznie zastępowane nowymi,
- ✓ wzrost cen podstawowych surowców, zwłaszcza mąki, spowodowany kryzysem na rynku światowym,
- ✓ duże wahania kursów walut,

Podstawowe osiągnięcia:

- ✓ zakończenie podstawowej części restrukturyzacji produkcji makaronu walcowanego, co pozwoliło na osiągnięcie dodatnich wyników finansowych przez Zakład Produkcyjny w Częstochowie (dawniej Abak),
- ✓ odbudowa sprzedaży dzięki zastąpieniu ubiegłorocznego kontraktu z Agencją Rynku Rolnego bardziej perspektywicznymi umowami w handlu sieciowym i tradycyjnym,

**Sprawozdanie Zarządu
z działalności Spółki Makarony Polskie S.A. w roku obrotowym 2008**

Rok 2008 to okres reorganizacji i uporządkowania struktury Spółki Makarony Polskie. Scentralizowano funkcje sprzedaży, marketingu, logistyki i administracji, co przyczyniło się do znaczącego zmniejszenia kosztów. Rozbudowano potencjał produkcyjny, głównie poprzez inwestycje w zakładzie produkcyjnym w Rzeszowie i Częstochowie. Inwestycje te są współfinansowane ze środków UE w kwocie 11,4 mln zł. Wszystkie podjęte działania wpłyną na dynamiczny wzrost sprzedaży, co przy niskich kosztach jednostkowych wpłynie na osiągnięcie rekordowych wyników finansowych w 2009 roku.

3. ZNACZĄCE UMOWY PODPISANE PRZEZ SPÓŁKĘ

3.1. UMOWY HANDLOWE

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

Na podstawie umowy zawartej przez Makarony Polskie S.A. z Jeronimo Martins Dystrybucja w 2004 roku, do sieci Biedronka sprzedawane są makarony „Dobrusia” oraz „Vitalia”. Przychody generowane przez Makarony Polskie S.A., na podstawie umowy z firmą Jeronimo Martins Dystrybucja Polska S.A., stanowią około 18% ogółu rocznych przychodów Spółki.

W dniu 6 października 2008 roku zostały ustalone nowe warunki współpracy w ramach tej umowy. Uzgodniono nowe ceny na produkty makaronowe, które obowiązywały do dnia 28 lutego 2009 roku, a także rozszerzono zakres współpracy – dostawy makaronów odbywać się będą do dwóch nowych centrów dystrybucyjnych w związku z przejściem przez Jeronimo Martins Dystrybucja sieci Plus Discount. Pozostałe warunki umowy nie uległy zmianie. Spółka szacuje, że w związku z ustaleniem nowych warunków handlowych sprzedaż do sieci Biedronka zostanie zwiększona o około 20%. Wartość przychodów w ramach kontraktu w 2008 roku wyniosła blisko 20 mln zł.

2. Umowy z Grupą Kaufland

Łączna szacunkowa wartość obrotów w ramach wszystkich umów obowiązujących pomiędzy spółkami z Grupy Makarony Polskie a podmiotami powiązаныmi funkcjonującymi w ramach Grupy Kaufland wyniesie w 2009 roku ok. 12 mln zł. Dla porównania obroty Spółki Makarony Polskie i podmiotów zależnych z grupą Kaufland w roku 2007 wyniosły 4,64 mln zł, a w roku 2008 9,86 mln zł.

Spółka Makarony Polskie dostarcza do sieci Kaufland makarony pod markami SORENTI, ABAK i MAKARON STAROPOLSKI oraz pod marką własną sieci Kaufland; Stoczek Sp. z o.o. dostarcza dania gotowe pod swoją marką oraz pod marką sieci Kaufland. Poniżej przedstawiony został zakres obowiązujących umów z podmiotami Grupy Kaufland:

**Sprawozdanie Zarządu
z działalności Spółki Makarony Polskie S.A. w roku obrotowym 2008**

- ✓ W dniu 27 kwietnia 2007 roku Makarony Polskie S.A. i Kaufland Polskie Markety Sp. z o.o. Sp. k. (w skrócie: Kaufland Polska) zawarły umowę, przedmiotem której jest sprzedaż i dostarczanie do magazynu centralnego Kaufland Polska makaronu pod marką firmy Makarony Polskie oraz makaronu pod marką własną firmy Kaufland. Wartość produktów sprzedanych w ramach umowy w 2007 roku wyniosła około 3 mln zł netto. W styczniu 2008 roku Spółka podpisała z Kaufland Polska analogiczną umowę na rok 2008. Obroty w 2008 roku wyniosły 4,18 mln. Zł. W styczniu 2009 roku Spółka podpisała kolejną umowę i szacuje, że wartość dostaw w b.r. przekroczy 4,5 mln zł.
- ✓ W dniu 2 stycznia 2008 roku spółka Makarony Polskie S.A. zawarła również ramowe umowy współpracy z siecią Kaufland Ceska Republika (w skrócie: Kaufland Czechy) Kaufland Slovenska Republika (w skrócie: Kaufland Słowacja) oraz Kaufland Romania na okres do 30 września 2008 roku na dostawy makaronu spaghetti oraz 4-5 innych form makaronu pod marką własną firmy Kaufland. W dniu 6 października 2008 roku wprowadzone zostały zmiany do ramowych umów z Kaufland Czechy oraz Kaufland Słowacja. Zmiany te polegają przede wszystkim na ustaleniu nowych warunków cenowych, obowiązujących w okresie październik 2008 roku - wrzesień 2009 roku. Szacunkowa wartość dostaw do Kaufland Czechy w okresie październik 2008 roku – październik 2009 roku wyniesie około 2,9 mln zł, zaś do Kaufland Słowacja (sprzedaż tych samych form makaronów) około 1,2 mln zł.
- ✓ Spółka zależna - Stoczek Sp. z o.o. zawarła umowę z Kaufland Polska Market Sp. z o. o. Sp. K. na dostawę dań gotowych pod marką własną Kaufland. Przewidywana szacunkowa wartość kontraktu (w okresie od października 2008 roku do września 2009 roku) wyniesie ok. 2 mln zł.
- ✓ W styczniu br. spółka zależna - Stoczek Sp. z o.o. zawarła umowę z Kaufland Polska Markety Sp. z o. o. Sp. K. na dostawę dań gotowych i innych produktów pod marką STOCZEK. Przewidywana szacunkowa wartość kontraktu w 2009 roku wyniesie około 1 mln zł.

3. Umowa z Metro Group

W dniu 6 października 2008 roku Spółka Makarony Polskie podpisała umowę o współpracy handlowej pomiędzy Makarony Polskie S.A., a Makro Cash and Carry Polska S.A. z siedzibą w Warszawie i Real Sp. z o.o. i Spółka Sp. K. z siedzibą w Warszawie, reprezentowanymi przez MGB Metro Group Buying Polska Sp. z o.o. i Spółka Sp. K. Przedmiotem kontraktu jest sprzedaż i dostarczanie do podmiotów funkcjonujących w ramach Grupy Metro produktów pod markami: SORENTI, ABAK i STOCZEK. Umowa zawarta została na czas nieokreślony. Przewidywana wartość rocznych przychodów ze sprzedaży w ramach kontraktu wyniesie ponad 6 mln zł.

4. Umowy z Agencją Rynku Rolnego

Współpraca z Agencją Rynku Rolnego (ARR) dotyczy realizacji kontraktów w ramach programu: "Dostarczanie żywności najuboższej ludności Unii Europejskiej 2009" łączna wartość umów Grupy Makarony Polskie z ARR w 2009 roku wynosi 15 656 tys. zł i obejmuje:

- ✓ kontrakt na dostawę dżemów, który realizowany będzie w terminie do 31 grudnia 2009 roku. Wartość netto umowy wynosi 3 516 tys. zł. Zapłatę za dostawy dżemu stanowić będzie nieprzetworzony towar żywnościowy w postaci cukru, przygotowany do odbioru we wskazanych przez Agencję Rynku Rolnego magazynach interwencyjnych Unii Europejskiej,
- ✓ kontrakt na dostawę makaronów, który realizowany będzie w terminie do 31 grudnia 2009 roku. Wartość netto umowy wynosi 12 140 tys. zł.

Zabezpieczenia obydwu umów stanowią gwarancje należytego wykonania kontraktu w wysokości 110% wartości kontraktów.

5. Umowa z Polskie Młyny S.A.

W dniu 3 listopada 2008 roku Spółka Makarony Polskie podpisała umowę ze spółką Polskie Młyny S.A. z siedzibą w Warszawie jako dostawcą mąki makaronowej wyprodukowanej w Polskich Młynach S.A. do zakładów produkcyjnych Makarony Polskie S.A. Umowa precyzuje wielkość dostaw i stałą cenę zakupu w okresie do końca lutego 2009 roku, określa także tryb ustalania wielkości dostaw i stałych cen zakupu na kolejne okresy.

Przewidywana wartość rocznych zakupów w ramach kontraktu wyniesie ponad 7 mln zł i zabezpiecza blisko 30% ogólnego zapotrzebowania Spółki na mąkę makaronową. Zawarcie umowy jest zgodne z polityką Spółki odnośnie zapewnienia dostaw surowca po stałych cenach na realizację kontraktów zawartych z odbiorcami produkowanych wyrobów.

W marcu 2009 roku obie spółki rozszerzyły współpracę zawierając kolejny kontrakt o wartości 6 mln zł, obowiązujący w okresie od marca do końca grudnia 2009 roku. Umowa precyzuje wielkość dostaw oraz stałą cenę zakupu surowca w tym okresie.

3.2. INNE WAŻNE WYDARZENIA

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

W dniu 30 stycznia 2008 roku Zarząd Makarony Polskie S.A., w związku z prowadzonym procesem wewnętrznej reorganizacji Grupy Kapitałowej Makarony Polskie, podjął decyzję o połączeniu Spółki w trybie art. 492 §1 pkt 1 Kodeksu Spółek Handlowych z jej spółką jednoosobową Abak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Częstochowie. Celem wewnętrznej konsolidacji jest

**Sprawozdanie Zarządu
z działalności Spółki Makarony Polskie S.A. w roku obrotowym 2008**

uproszczenie struktury kapitałowej Grupy Makarony Polskie. Konsolidacja tych spółek korzystnie wpłynie na sytuację finansową Grupy, jak również zwiększy efektywność zarządzania Grupą, obniżając jednocześnie koszty administracyjne. Zarządy spółek Makarony Polskie S.A. i Abak Sp. z o.o. podpisały w dniu 30 stycznia 2008 roku plan połączenia tych dwóch spółek. Plan połączenia został szczegółowo opisany w raporcie bieżącym nr 11/2008. W dniu 22 kwietnia 2008 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki Makarony Polskie podjęło uchwałę w sprawie zatwierdzenia połączenia spółek Makarony Polskie S.A. (spółka przejmująca) z Abak Sp. z o.o. Połączenie nastąpiło w drodze przejęcia przez spółkę Makarony Polskie S.A. spółki pod firmą Abak Sp. z o.o. w trybie art. 492 §1 pkt 1 KSH tj. przez przeniesienie całego majątku Abak Sp. z o.o. na Makarony Polskie S.A. W wyniku połączenia spółka Abak została rozwiązana.

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

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

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

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

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

- Umowa z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości

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

Przedmiotem umowy jest dofinansowanie prowadzonych przez Spółkę w Zakładzie Produkcyjnym w Rzeszowie inwestycji w unowocześnienie procesu technologicznego i zwiększenie mocy produkcyjnych poprzez zakup dwóch linii technologicznych: linii do produkcji form długich i linii do produkcji form

**Sprawozdanie Zarządu
z działalności Spółki Makarony Polskie S.A. w roku obrotowym 2008**

krótkich makaronu oraz modernizację wężła mącznego i utworzenie laboratorium badawczo-rozwojowego.

W ramach realizowanej inwestycji Spółka zamierza dokonać zakupu linii do produkcji form długich makaronu (spaghetti) o wydajności 1 900 kg/h oraz linii do produkcji form krótkich makaronu o wydajności 2 100 kg/h. Spowoduje to osiągnięcie mocy produkcyjnych we wszystkich trzech zakładach Spółki na poziomie 4 300 ton makaronu miesięcznie, co stanowi około 30% łącznej wielkości produkcji makaronu w Polsce i zapewnia Spółce czołową pozycję w tym zakresie w regionie Europy Środkowo-Wschodniej. Pełne moce produkcyjne nowych urządzeń zostaną osiągnięte w II kwartale 2009 roku.

Zgodnie z aneksem do umowy dotacyjnej inwestycja powinna zostać zrealizowana w terminie do dnia 28 lutego 2009 roku. Całkowite nakłady na realizację projektu, zgodnie z aneksem do umowy, wynoszą 19 209 tys. zł, w tym wydatki kwalifikowane na poziomie 19 078 tys. zł, co daje kwotę dofinansowania na poziomie 11 447 tys. zł (60% wydatków kwalifikowanych).

- Umowa z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości na dofinansowanie projektu szkoleniowego

W dniu 30 grudnia 2008 roku Makarony Polskie S.A. zawarła z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości (PARP) umowę na dofinansowania projektu szkoleniowego pod nazwą "Kwalifikacje personelu kluczem do rozwoju Grupy Makarony Polskie". Zgodnie z umową spółce Makarony Polskie (wraz ze spółką zależną Stoczek Sp. z o.o.) zostało przyznane wsparcie w formie dotacji rozwojowej na realizację Projektu w kwocie 3 101 tys. zł (przyznana pomoc publiczna na realizację Projektu wynosi 2 481 tys. natomiast wkład własny wniesiony przez Grupę wyniesie 775 tys. zł). Zgodnie z zapisami umowy dotacyjnej Projekt powinien zostać zrealizowany w terminie od 1 stycznia 2009 roku do 31 sierpnia 2010 roku. Plan szkoleń został podzielony na moduły dedykowane poszczególnym grupom pracowników.

W realizacji projektu szkoleniowego wezmą udział pracownicy reprezentujący wszystkie szczeble struktury organizacyjnej spółki Makarony Polskie oraz spółki Stoczek. Bardzo istotnym elementem Projektu jest finansowanie szkoleń informatycznych, przygotowujących do wprowadzenia w Grupie systemu informatycznego klasy ERP. Wartość Projektu określona została na poziomie szacunkowym.

- Umowa długoterminowego kredytu z Bankiem BGŻ S.A.

W nawiązaniu do umowy o dofinansowanie projektu inwestycyjnego pod nazwą "Uruchomienie produkcji nowej jakości makaronów w oparciu o innowacyjne technologie", została podpisana umowa długoterminowego kredytu inwestycyjnego z Bankiem BGŻ S.A. Kredyt w kwocie 15 266 tys. zł zostanie przeznaczony na sfinansowanie 80% inwestycji opisanej powyżej. Oprocentowanie kredytu jest zmienne, oparte o stopę referencyjną WIBOR 3M powiększoną o marżę banku w wysokości nie odbiegającej od powszechnie stosowanych przez Bank BGŻ standardów. Karencja w spłacie kredytu

**Sprawozdanie Zarządu
z działalności Spółki Makarony Polskie S.A. w roku obrotowym 2008**

ustalona została do dnia 30 maja 2009 roku, z zastrzeżeniem, że dokonana ze środków dofinansowania spłata kredytu w okresie karencji nie przerywa ustalonego okresu karencji. Kredyt (kapitał) podlega spłacie w 85 ratach, w tym: 1 rata w kwocie 9 647 tys. zł płatna w dniu 31 maja 2009 roku (lub wcześniej w przypadku wpływu środków dotacyjnych), 83 raty płatne w okresach miesięcznych w kwocie 67 tys. zł każda, płatnych od dnia 30 czerwca 2009 roku do dnia 30 kwietnia 2016 roku oraz 1 rata wyrównująca w kwocie 48 tys. zł płatna w dniu 31 maja 2016 roku. Prawne zabezpieczenie spłaty kredytu wraz z odsetkami stanowi: cesja wierzytelności z umowy o dofinansowanie, o której to umowie Spółka informowała raportem bieżącym nr 27/2008 z dnia 5 czerwca 2008 roku, zastawy rejestrowe na nabytych w ramach inwestycji dwóch liniach technologicznych do produkcji form długich i krótkich makaronu wraz z cesją prawz polis ubezpieczeniowych, weksel in blanco z wystawienia Spółki wraz z deklaracją wekslową, pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem bieżącym Spółki w Banku BGŻ.

Spółka dokonała rozdysponowania części otrzymanej dotacji w kwocie 4 193 tys. zł otrzymanej w dniu 28 stycznia 2009 roku (raport bieżący nr 6/2009 z dnia 28 stycznia 2009 roku) w taki sposób, że kwota 2 393 tys. zł przeznaczona została na spłatę zadłużenia kredytowego, natomiast kwota 1 800 tys. zł posłużyła do sfinansowania ostatniego etapu inwestycji.

3.3. ZNACZĄCE UMOWY ZAWARTE POMIĘDZY AKCJONARIUSZAMI

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

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

Umowy ubezpieczeniowe zawarte przez Makarony Polskie S.A. obowiązujące na dzień 31 grudnia 2008 roku.

Lp.	Firma ubezpieczeniowa	Okres ubezpieczenia	Całkowita suma ubezpieczenia /tys. zł/	Rodzaj ubezpieczenia
1.	Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeń STU Ergo Hestia S.A. Rzeszów - ubezpieczenie majątkowe	01.11.2008 - 31.10.2009	28 813 ¹	Ubezpieczenie kompleksowe przedsiębiorstwa od wszystkich ryzyk
			434 ²	Ubezpieczenie sprzętu elektronicznego

**Sprawozdanie Zarządu
z działalności Spółki Makarony Polskie S.A. w roku obrotowym 2008**

	obejmuje Zakłady Produkcyjne w Rzeszowie, w Płocku i w Częstochowie*		200	OC z tytułu prowadzonej działalności gospodarczej lub użytkowania mienia (wraz z OC za produkt)
2.		01.11.2008 - 31.03.2009	2 586	Ubezpieczenie kompleksowe od wszystkich ryzyk – linia do produkcji makaronu (linia została sprzedana)
3.		20.02.2009- 31.10.2009	4 700	Ubezpieczenie kompleksowe od wszystkich ryzyk – budynek w Częstochowie**
4.		04.04.2008 - 03.04.2009	720	Ubezpieczenie mienia od ognia i innych żywiołów (linia do produkcji makaronów).
5.	Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A. Częstochowa	27.04.2008 - 26.04.2009	770	Ubezpieczenie mienia od ognia i innych żywiołów (maszyny i urządzenia).
6.	- ubezpieczenie majątkowe obejmuje Zakład Produkcyjny w Częstochowie	14.03.2008 - 20.02.2009	1 300	Ubezpieczenie mienia od ognia i innych żywiołów (budynki i budowle).
7.	- ubezpieczenie przejęte po Abak Sp. z o.o.	21.02.2008 - 20.02.2009	3 200	Ubezpieczenie mienia od ognia i innych żywiołów (budynki i budowle).
8.		21.05.2008 - 20.05.2009	430	Ubezpieczenie mienia od ognia i innych żywiołów (linia do produkcji makaronu walcowanego).

* - część majątku w Zakładzie Produkcyjnym w Częstochowie nie objęta polisami PZU S.A. (uzupełniana w miarę wygasania kolejnych polis)

** - polisa została zawarta w listopadzie 2008 roku, ale czas ochrony ubezpieczeniowej ustalony został na okres 20 luty – 31 październik 2009 roku tj. po wygaśnięciu polisy ubezpieczenia budynku w PZU S.A.

Po zakończeniu roku obrotowego, w związku z zakończeniem prowadzonych inwestycji, Spółka zawarła umowy dotyczące doublebezpieczenia majątku:

¹ – suma ubezpieczenia została podniesiona do kwoty 53 511 tys. zł

² – suma ubezpieczenia została podniesiona do kwoty 440 tys. zł.

3.5. UMOWY O WSPÓŁPRACY I KOOPERACJI OBOWIĄZUJĄCE W ROKU 2008

- Porozumienia o wspólnej dystrybucji produktów spółek z Grupy Makarony Polskie
Wobec zrealizowanej transakcji przejęcia przez Makarony Polskie S.A. 100% udziałów w firmie Stoczek Sp. z o.o. i Abak Sp. z o.o. oraz w celu poprawy efektywności sprzedaży produktów Grupy Makarony Polskie na terenie Polski spółki Grupy zawarły porozumienia o wspólnej dystrybucji swoich produktów:
- Porozumienie z 31 października 2007 roku pomiędzy spółką Makarony Polskie a Abak Sp. z o.o.

**Sprawozdanie Zarządu
z działalności Spółki Makarony Polskie S.A. w roku obrotowym 2008**

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

- Porozumienie dystrybucyjne ze spółką Stoczek Sp. z o.o. z dnia z 27 grudnia 2007 roku
Spółka Makarony Polskie S.A. i Stoczek Sp. z o.o. umownie ustaliły, iż sprzedaż produktów obu firm na terenie Polski odbywać się będzie w ramach sieci dystrybucji firmy Makarony Polskie S.A. Wynagrodzenie z tytułu umowy nie odbiega od stosowanych na rynku.

3.6. TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI, KTÓRE PRZEKRACZAJĄ WYRAŻONĄ W ZŁOTYCH RÓWNOWARTOŚĆ 500.000 EUR

Na okres od marca do grudnia 2008 roku spółka Makarony Polskie S.A. zawarła ze spółką zależną Stoczek Sp. z o. o. kontrakt na produkcję i dostarczanie gotowych artykułów spożywczych (dżemy i dania gotowe). Wartość netto kontraktu wynosi 5,78 mln zł. Umowa obejmowała podwykonawstwo do kontraktu zawartego pomiędzy Makarony Polskie S.A. i Agencją Rynku Rolnego na dostawę artykułów spożywczych do organizacji charytatywnych w ramach programu „Dostarczanie żywności dla najuboższej ludności Unii Europejskiej 2008”.

Makarony Polskie S.A. świadczyła również usługi dystrybucyjne dla firmy Stoczek oraz Abak, na podstawie podpisanych porozumień, które szczegółowo opisane zostały w pkt. 3.5.

Stan pożyczek udzielonych przez Makarony Polskie S.A. spółce Stoczek na dzień 31 grudnia 2008 roku wynosił 996 tys. zł (wraz z odsetkami). Zgodnie z zapisami umów kwota ta powinna zostać spłacona do 30 czerwca 2009 roku. Umowy pożyczek zostały szczegółowo opisane w pkt. 3.9.

W 2008 roku Makarony Polskie S.A. udzielała poręczeń spółce zależnej Stoczek Sp. z o.o., których szczegółowy wykaz znajduje się w pkt 3.9.

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

**Sprawozdanie Zarządu
z działalności Spółki Makarony Polskie S.A. w roku obrotowym 2008**

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

Stan zobowiązań krótkoterminowych z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek krótkoterminowych na dzień 31 grudnia 2008 roku wyniósł 16 486 tys. zł, saldo zobowiązań długoterminowych z tytułu kredytów i pożyczek wynosiło 1 814 tys. zł.

Spółka Makarony Polskie S.A. na dzień 31 grudnia 2008 roku była stroną w następujących umowach:

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

Warunki kredytowania	
Wartość umowna kredytu	3 500 tys. zł
Okres kredytowania	04.12.2007 – 02.12.2009
Stopa procentowa	WIBOR 1M + marża banku nie odbiegająca od standardów stosowanych przez bank
Stan kredytu na dzień 31 grudnia 2008	3 499 tys. zł
Harmonogram spłat	02.12.2009 – 3 500 tys. zł
Zabezpieczenie kredytu	<ul style="list-style-type: none"> ✓ hipoteka kaucyjna do kwoty 5 250 tys. zł na nieruchomościach w Rzeszowie objętych KW nr RZ1Z/00076860/5 wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej, ✓ weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową, ✓ pełnomocnictwo do rachunku Spółki w banku BGŻ S.A.

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

Warunki kredytowania	
Wartość umowna kredytu	1 366 tys. zł
Okres kredytowania	16.02.2005 – 15.02.2013
Stopa procentowa	WIBOR 3M + marża banku nie odbiegająca od standardów stosowanych przez bank
Stan kredytu na dzień 31 grudnia 2008	246 tys. zł
Harmonogram spłat	<ul style="list-style-type: none"> ✓ jedna rata kwartalna w wysokości 44 tys. zł płatna w dniu 10 października 2005 roku, ✓ 29 kolejnych rat kwartalnych w wysokości 13 tys. zł płatnych w 10 dniu miesiąca następującego po zakończeniu kwartału, ✓ jedna rata w wysokości 911 tys. zł płatna w dniu 30 czerwca 2006 roku, ✓ jedna rata w wysokości 13 tys. zł płatna w dniu 15 lutego 2013 roku.
Zabezpieczenie kredytu	<ul style="list-style-type: none"> ✓ zastaw rejestrowy na maszynach i urządzeniach tj. automacie pakującym i parkiecie 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

**Sprawozdanie Zarządu
z działalności Spółki Makarony Polskie S.A. w roku obrotowym 2008**

	z 3 października 2005 roku zawartej z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości.
--	--

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

Warunki kredytowania	
Wartość umowna kredytu	15 266 tys. zł
Okres kredytowania	05.06.2008 – 31.03.2016
Stopa procentowa	WIBOR 3M + marża banku nie odbiegająca od standardów stosowanych przez bank
Stan kredytu na dzień 31 grudnia 2008	9 229 tys. zł
Harmonogram spłat	<ul style="list-style-type: none"> ✓ karencja w spłacie kapitału do dnia 30.03.2009 roku ✓ jedna rata w wysokości 11 449 tys. zł płatna w dniu 31.03.2009 roku (z wpływu dotacji), ✓ 83 kolejne raty miesięczne w wysokości 45 tys. zł płatne od dnia 30.04.2009 do dnia 28.02.2016 roku, ✓ jedna rata wyrównująca płatna w dniu 31.03.2016 roku.
Zabezpieczenie kredytu	<ul style="list-style-type: none"> ✓ cesja wierzytelności z umowy dotacyjnej projektu pod nazwą "Uruchomienie produkcji nowej jakości makaronów w oparciu o innowacyjne technologie" zawartej przez Spółkę z PARP w dniu 04.06.2008 roku, ✓ zastaw rejestrowy na liniach technologicznych do produkcji krótkich i długich form makaronu nabytych w ramach inwestycji wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej, ✓ weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową, ✓ pełnomocnictwo do rachunku Spółki w banku BGŻ S.A.

W dniu 9 lutego 2009 roku Makarony Polskie S.A. i Bank BGŻ S.A. zawarły aneks do umowy kredytowej, który wydłużył karencję w spłacie kredytu z dnia 30 marca 2009 roku do dnia 30 maja 2009 roku, a także zmienia harmonogram spłat kredytu w taki sposób, że kredyt podlega spłacie w 85 ratach, w tym:

- 1 rata w kwocie 9.647.080,20 zł płatna ze środków dofinansowania w dniu 31.05.2009 lub wcześniej w przypadku wcześniejszego wpływu dotacji,
- 83 raty miesięczne w wysokości 67.121,00 zł każda, płatnych od dnia 30.06.2009 roku do dnia 30.04.2016 roku,
- 1 rata wyrównująca w wysokości 47.896,80 zł płatna w dniu 31.05.2016 roku.

Spółka dokonała rozdysponowania części otrzymanej dotacji w kwocie 4 193 tys. zł otrzymanej w dniu 28 stycznia 2009 roku (raport bieżący nr 6/2009 z dnia 28 stycznia 2009 roku) w taki sposób, że kwota 2 393 tys. zł przeznaczona została na spłatę zadłużenia kredytowego, natomiast kwota 1 800 tys. zł posłużyła do sfinansowania ostatniego etapu inwestycji.

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

Warunki kredytowania	
Wartość umowna kredytu	2 000 tys. zł
Okres kredytowania	05.03.2008 – 02.03.2018

**Sprawozdanie Zarządu
z działalności Spółki Makarony Polskie S.A. w roku obrotowym 2008**

Stopa procentowa	WIBOR 1M + marża banku nie odbiegająca od standardów stosowanych przez bank
Stan kredytu na dzień 31 grudnia 2008	1 990 tys. zł
Harmonogram spłat	✓ jedna rata płatna w dniu zapadalności kredytu
Zabezpieczenie kredytu	✓ weksel własny in blanco; ✓ zastaw rejestrowy na linii produkcyjnej do form krótkich makaronu zlokalizowanej w zakładzie produkcyjnym w Płocku wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej ✓ hipoteka kaucyjna do kwoty 3 000 tys. zł na nieruchomościach w Płocku objętych KW nr PL1P/00094893/6 wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej

W dniu 13 marca 2008 roku Makarony Polskie S.A. zawarła z Fortis Bankiem S.A. zmianę do umowy wielocelowej linii kredytowej. Zmiana dotyczy podniesienia od dnia 30 kwietnia 2009 roku maksymalnej wysokości limitu kredytowego udzielonego Spółce z 2,0 mln zł do 3,0 mln zł.

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

Warunki kredytowania	
Wartość umowna kredytu	1 500 tys. zł
Okres kredytowania	14.12.2004 - 29.05.2009
Stopa procentowa	WIBOR 1M + marża banku nie odbiegająca od standardów stosowanych przez bank
Stan kredytu na dzień 31 grudnia 2008	1 498 tys. zł
Harmonogram spłat	✓ jedna rata płatna w dniu zapadalności kredytu
Zabezpieczenie kredytu	✓ zastaw rejestrowy na 73 środkach trwałych w Częstochowie ✓ zastaw rejestrowy na zapasach wyrobów gotowych (500 tys zł) i materiałów (200 tys. zł) w Częstochowie – 700.000,- ✓ hipoteka kaucyjna KW Cz1C/00021785/1 – 380.000,- ✓ pełnomocnictwo do rachunku w BOŚ o/Częstochowa

- Pożyczka hipoteczna złotowa w BRE Banku S.A.

Warunki kredytowania	
Wartość umowna pożyczki	2 140 tys. zł
Okres obowiązywania	23.07.2007 – 22.07.2017
Stopa procentowa	WIBOR 1M + marża banku nie odbiegająca od standardów stosowanych przez bank
Stan na dzień 31 grudnia 2008	1 837 tys. zł
Harmonogram spłat	✓ 119 rat miesięcznych w wysokości 17,8 tys. zł płatnych od dnia 20.08.2007 do dnia 20.06.2017, ✓ jedna rata wyrównująca płatna w dniu 31.07.2017
Zabezpieczenie	✓ hipoteka zwykła na KW nr 111425- 2 140 tys. zł, ✓ hipoteka kaucyjna na KW nr 111425- 145 tys. zł, ✓ weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową.

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

Warunki kredytowania	
Wartość umowna	3 300 tys. zł
Okres obowiązywania	23.07.2007 – 29.05.2009
Stopa procentowa	WIBOR 3M + marża banku nie odbiegająca od standardów stosowanych przez bank

**Sprawozdanie Zarządu
z działalności Spółki Makarony Polskie S.A. w roku obrotowym 2008**

Stan na dzień 31 grudnia 2008	3 275 tys. zł
Harmonogram spłat	✓ w dniu wymagalności faktur przekazanych do faktoringu
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.

- Gwarancje należytego wykonania kontraktu udzielone przez STU Ergo Hestia S.A.

Gwarant	Kwota gwarancji	Termin ważności gwarancji	Przedmiot zabezpieczenia
STU Ergo Hestia S.A.	6 892 tys. zł *	14.01.2008-30.06.2008	należyte wykonanie umowy z Agencją Rynku Rolnego w ramach programu Wspólnej Polityki Rolnej „Dostarczanie żywności dla najuboższej ludności Unii Europejskiej 2008”
STU Ergo Hestia S.A.	200 tys. zł **	11.12.2008 - 15.03.2009	wadium do przetargu Agencji Rynku Rolnego w ramach programu Wspólnej Polityki Rolnej „Dostarczanie żywności dla najuboższej ludności Unii Europejskiej 2009”

* - gwarancja została zwolniona w styczniu 2009 roku w związku z zakończeniem realizacji zabezpieczonego kontraktu

** - wadium zostało zwrócone w lutym 2009 roku w związku z zawarciem przez Makarony Polskie S.A. umowy z Agencją Rynku Rolnego

Po zakończeniu roku obrotowego STU Ergo Hestia S.A. udzieliła Makarony Polskie S.A. gwarancji należytego wykonania umowy dotacyjnej zawartej z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości w ramach Programu Operacyjnego – Kapitał Ludzki oraz gwarancji należytego wykonania umowy zawartej przez Spółkę z Agencją Rynku Rolnego w ramach programu Wspólnej Polityki Rolnej „Dostarczanie żywności dla najuboższej ludności Unii Europejskiej 2009” (zabezpieczenie tej gwarancji stanowi m.in. weksel in blanco poręczony przez spółkę zależną Stoczek Sp. z o.o.).

3.8. GŁÓWNE LOKATY I INWESTYCJE KAPITAŁOWE DOKONANE W 2008 ROKU

W roku 2008 Makarony Polskie S.A. nie prowadziła inwestycji kapitałowych.

**Sprawozdanie Zarządu
z działalności Spółki Makarony Polskie S.A. w roku obrotowym 2008**

**3.9. INFORMACJE O UDZIELONYCH W DANYM ROKU OBROTOWYM POŻYCKACH, A TAKŻE UDZIELONYCH
PORĘCZENIACH I GWARANCJACH, ZE SZCZEGÓLNYM UWZGLĘDNIENIEM POŻYCEK, PORĘCZEŃ
I GWARANCJI UDZIELONYCH JEDNOSTKOM POWIĄZANYM EMITENTA**

Informacje o udzielonych pożyczkach

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

	31.12.2008	Data zawarcia umowy	Data wymagalności
Pożyczka dla Stoczek Sp. z o.o.	300 tys. zł	Umowa pożyczki z 28.12.2006 wraz z aneksami	30.06.2009
Pożyczka dla Stoczek Sp. z o.o.	600 tys. zł	Umowa pożyczki z 24.09.2007 wraz z aneksami	30.06.2009

Oprocentowanie obu pożyczek jest dostosowywane do zmieniających się warunków rynkowych aneksami.

Informacje o udzielonych poręczeniach

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

	Stan na 31.12.2008	Nazwa Wierzyciela	Tytuł zobowiązania	Data zabezpieczenia	Zobowiązania obce	Data ważności
Poręczenie kredytu dla Stoczek i weksła in blanco do kwoty 450.000 EUR	450 tys. €	Bank Pekao S.A. (dawniej Bank BPH S.A.)	Poręczenie kredytu	09.07.2007	Kredyt obr. walutowy Stoczek w wys. 300 tys. EUR	31.12.2012*
Poręczenie kredytu nieodnawialnego Stoczek w wysokości 5.230 tys. zł	7 845 tys. zł	Fortis Bank S.A.	Poręczenie kredytu	11.03.2008	Kredyt nieodnawialny Stoczek w wysokości 5.230 tys. zł	11.03.2016
Poręczenie wielocelowej linii kredytowej w wysokości 2,0 mln zł	3 000 tys. zł	Fortis Bank S.A.	Poręczenie kredytu	11.03.2008	Wielocelowa linia kredytowa Stoczek w wysokości 2,0 mln	10.03.2021
Poręczenie linii gwarancji w wysokości 1.233 tys. zł	1 850 tys. zł	Fortis Bank S.A.	Poręczenie kredytu	11.03.2008	Linia gwarancji Stoczek w wysokości 1.233 tys. zł	31.08.2012
Poręczenie weksła in blanco Stoczek do kwoty 200 tys. zł na wadium do przetargu ARR	200 tys. zł	STU ERGO HESTIA S.A.	Poręczenie weksła in blanco	10.12.2008	Gwarancja na zabezpieczenie wadium do przetargu ARR	Poręczenie wygasło w lutym 2009r. w związku ze zwróceniem wadium przez ARR

* Początkowo poręczenie obowiązywało w okresie do 30 czerwca 2010 roku.

**Sprawozdanie Zarządu
z działalności Spółki Makarony Polskie S.A. w roku obrotowym 2008**

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

W dniu 18 grudnia 2008 roku Stoczek Sp. z o.o. zawarła z Bankiem Pekao S.A. aneks wydłużający termin spłaty kredytu z dnia 29 grudnia 2008 roku do dnia 30 grudnia 2009 roku w związku z czym okres obowiązywania poręczenia udzielonego przez spółkę Makarony Polskie S.A. przedłużony został z dnia 31 grudnia 2011 roku do dnia 29 grudnia 2012 roku.

Po zakończeniu roku obrotowego, Makarony Polskie S.A. udzieliła Stoczek Sp. z o.o. poręczenia wekslowego do kwoty 600 tys. zł stanowiącego zabezpieczenie kredytu obrotowego otrzymanego przez Stoczek Sp. z o.o. w Banku Spółdzielczym Łosice (okres obowiązywania poręczenia do 30.09.2012r) oraz poręczenia weksla in blanco zabezpieczającego gwarancję należytego wykonania kontraktu z Agencją Rynku Rolnego udzieloną Stoczek przez Stu Ergo Hestię S.A.

Informacje o udzielonych gwarancjach

W roku obrotowym 2008 Makarony Polskie S.A. nie udzielała gwarancji.

4. INFORMACJE POZOSTAŁE

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

Paweł Nowakowski – Prezes Zarządu

Na podstawie obowiązujących zapisów umowy o pracę Pawła Nowakowskiego (Prezes Zarządu) z dnia 22 czerwca 2007 roku w przypadku rozwiązania umowy przez pracodawcę, pracownikowi przysługuje odprawa w wysokości trzymiesięcznego wynagrodzenia.

Krzysztof Rubak – Wiceprezes Zarządu

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

**Sprawozdanie Zarządu
z działalności Spółki Makarony Polskie S.A. w roku obrotowym 2008**

Cezary Goławski – Wiceprezes Zarządu

Na podstawie obowiązujących zapisów umowy o pracę Cezarego Goławskiego (Wiceprezes Zarządu) z dnia 10 lutego 2009 roku w przypadku rozwiązania umowy przez pracodawcę, pracownikowi przysługuje odprawa w wysokości trzymiesięcznego wynagrodzenia.

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

**4.2. INFORMACJE O STANIE POSIADANIA AKCJI SPÓŁKI ORAZ AKCJI/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 Kapitałowej Makarony Polskie będąca w posiadaniu Członków Zarządu na dzień sporządzenia sprawozdania (zgodnie z posiadanymi informacjami):

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

Informacja dotycząca wynagrodzeń wypłaconych Członkom Zarządu Spółki została umieszczona w sprawozdaniu finansowym **w nocie nr 27**.

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

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

**Sprawozdanie Zarządu
z działalności Spółki Makarony Polskie S.A. w roku obrotowym 2008**

Dariusz Bliźniak	0	0	0	0
Piotr Łukasiuk	0	0	0	0

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

Informacja dotycząca wynagrodzeń wypłaconych Członkom Rady Nadzorczej Spółki została umieszczona w sprawozdaniu finansowym **w nocie nr 27**.

4.3. INFORMACJE O NABYCIU AKCJI WŁASNYCH

W roku obrotowym 2008, jak również w okresie do dnia publikacji niniejszego sprawozdania Makarony Polskie S.A. nie nabywała akcji własnych.

4.4. INFORMACJE O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH

W roku obrotowym 2008, jak również w okresie do dnia publikacji niniejszego sprawozdania Makarony Polskie S.A. nie prowadziła programów akcji pracowniczych.

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

Nie dotyczy.

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

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

4.7. INFORMACJA O PODMIOTCIE PEŁNIĄCYM FUNKCJĘ BIEGŁEGO REWIDENTA

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

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

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

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

- umowy Makarony Polskie S.A. z dnia 7 września 2006 roku dotyczącej badania historycznych sprawozdań finansowych za lata 2003-2005 zgodnie z właściwymi standardami, pod potrzeby Prospektu Emisyjnego,
- umowy Makarony Polskie S.A. z dnia 15 stycznia 2007 roku dotyczącej oceny sprawozdania pro-forma oraz badania skonsolidowanych prognoz finansowych za rok 2007 dla potrzeb Prospektu Emisyjnego Spółki,
- umowy Makarony Polskie S.A. z dnia 31 lipca 2007 roku dotyczącej przeprowadzenia ograniczonego przeglądu finansowego (due diligence) wybranych elementów działalności spółki Abak Sp. z o.o. z siedzibą w Częstochowie,
- umowy Stoczek Sp. z o.o. z dnia 23 lipca 2007 roku dotyczącej weryfikacji sald aktywów i pasywów bilansu spółki wg stanu na 31 maja 2007 roku.

5. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO

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

Spółka w roku 2008 roku stosowała zasady „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” (Załącznik do Uchwały Nr 12/1170/2007 Rady Giełdy z dnia 4 lipca 2007 r.). Dokument zawierający zbiór zasad jest dostępny na stronie internetowej Giełdy Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie <http://corp.gov.gpw.pl>.

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

W roku obrotowym 2008 Makarony Polskie S.A. nie stosowała się do rekomendacji I.1 w zakresie transmitowania obrad Walnego Zgromadzenia przez Internet, rejestracji przebiegu obrad i upubliczniania go na stronie internetowej Spółki. Zarząd Makarony Polskie S.A. ocenił, że na chwilę obecną ponoszenie tego typu kosztów nie znajduje uzasadnienia.

W odniesieniu do zasady II.2 mówiącej, że Spółka powinna zapewniać funkcjonowanie swojej strony internetowej w języku angielskim, przynajmniej w zakresie wskazanym w punkcie II.1 Zbioru ZDP (Zasada ta powinna być stosowana najpóźniej począwszy od dnia 1 stycznia 2009 r.). W roku 2008 Makarony Polskie S.A. prowadziła stronę internetową w języku angielskim, jednak strona ta nie zawierała wszystkich elementów wskazanych w części II.1 "Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW".

Od stycznia 2009 r. strona internetowa Makarony Polskie S.A. zawiera tłumaczenie na język angielski wszystkich elementów wymienionych w części II.1 "Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW".

W odniesieniu do zasady III.7 mówiącej, że w ramach rady nadzorczej powinien funkcjonować, co najmniej komitet audytu, a w spółkach, w których rada nadzorcza składa się z minimalnej wymaganej przez prawo liczby członków, zadania komitetu mogą być wykonywane przez radę nadzorczą. Spółka stanęła na stanowisku, że wobec rozmiarów prowadzonej przez Makarony Polskie S.A. działalności, wyodrębnianie w pięcioosobowym składzie Rady Nadzorczej komitetu audytu nie znajduje uzasadnienia. Zadania komitetu przyjęła na siebie Rada Nadzorcza Spółki podejmując stosowną uchwałę w tym zakresie.

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

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

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

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

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

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

Za przygotowywanie sprawozdań finansowych, okresowej sprawozdawczości finansowej i bieżącej sprawozdawczości zarządczej Spółki odpowiedzialny jest Pion Finansowy. 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

**Sprawozdanie Zarządu
z działalności Spółki Makarony Polskie S.A. w roku obrotowym 2008**

księgowym każdego miesiąca kalendarzowego Pion Finansowy 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.

Sprawozdania finansowe Spółki przygotowywane są przez Pion Finansowy, na podstawie danych finansowych zawartych w systemie księgowym, po ich akceptacji przez Prezesa Zarządu, z uwzględnieniem innych danych uzupełniających dostarczanych przez określonych pracowników innych zespołów.

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

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

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

Kapitał zakładowy firmy Makarony Polskie S.A. na dzień sporządzenia sprawozdania wynosił 27.750.213 zł i dzielił się na 9.250.071 akcji o wartości nominalnej 3,00 zł każda.

Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% głosów w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki na dzień 31 grudnia 2008 roku (zgodnie z posiadanymi informacjami):

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział% w kapitale zakładowym	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu	Udział% w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu
Agro-Technika S.A.	2 001 925	21,64%	2 001 925	21,64%

**Sprawozdanie Zarządu
z działalności Spółki Makarony Polskie S.A. w roku obrotowym 2008**

Zdzisław Sawicki	1 230 881	13,31%	1 230 881	13,31%
Elżbieta i Grzegorz Słomkowski*	1 183 040	12,79%	1 183 040	12,79%
Pozostali	4 834 225	52,26%	4 834 225	52,26%
RAZEM	9 250 071	100,00%	9 250 071	100,00%

* w tym Grzegorz Słomkowski samodzielnie

Zmiany jakie zaszły w stanie posiadania znacznych pakietów akcji w roku obrotowym 2008:

- ✓ W dniu 11 lutego 2008 roku Sąd Rejonowy w Rzeszowie zarejestrował emisję 331 250 akcji serii E Makarony Polskie S.A., skierowaną do udziałowców nabywanej spółki Abak Sp. z o.o., w związku z czym zmniejszeniu uległy udziały znaczących akcjonariuszy w kapitale zakładowym i w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu.
- ✓ W dniu 28 kwietnia 2008 roku Zarząd Makarony Polskie S.A. otrzymał zawiadomienie akcjonariusza - Pana Zdzisława Sawickiego, iż w wyniku nabycia 186 105 sztuk akcji zwiększył on swój stan posiadania do 1 230 881 sztuk akcji Makarony Polskie S.A. stanowiących 13,31% kapitału zakładowego oraz taki sam procent głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Po zakończeniu roku obrotowego, do dnia publikacji sprawozdania Spółka nie powzięła żadnych informacji o zmianach w stanie posiadania znacznych pakietów akcji.

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

Nie dotyczy.

5.6. WSKAZANIE WSZELKICH OGRANICZEŃ ODNOŚNIE DO WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU

Nie dotyczy.

**Sprawozdanie Zarządu
z działalności Spółki Makarony Polskie S.A. w roku obrotowym 2008**

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

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

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

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

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

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

Ponadto nie występują ograniczenia w zakresie wykonywania praw głosu i zbywalności akcji Emitenta. Statut Spółki w swoim brzmieniu obowiązującym na dzień sporządzenia sprawozdania nie zawiera

**Sprawozdanie Zarządu
z działalności Spółki Makarony Polskie S.A. w roku obrotowym 2008**

jakichkolwiek ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych oraz ograniczeń w zakresie wykonywania praw głosu przypadających na akcje Makarony Polskie S.A. W stosunku do akcji Spółki istnieją wyłącznie ograniczenia dotyczące zbywania i wykonywania praw głosu wynikające z powszechnie obowiązujących przepisów prawa w tym Kodeksu spółek handlowych, Kodeksu postępowania karnego i przepisów regulujących obrót akcjami na GPW w Warszawie.

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

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

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

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

Oświadczenia woli w imieniu Zarządu składają:

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

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

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

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

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

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

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

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

Walne Zgromadzenie działa zgodnie ze Statutem Spółki oraz Regulaminem Walnego Zgromadzenia Makarony Polskie S.A. przyjętym uchwałą nr 20 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Makarony Polskie S.A. z dnia 27 czerwca 2006 roku.

Walne Zgromadzenie odbywa się w siedzibie Spółki lub w innym miejscu na terenie Rzeczypospolitej Polskiej, w terminie określonym w ogłoszeniu opublikowanym w Monitorze Sądowym i Gospodarczym, zgodnie z obowiązującymi przepisami. Miejsce i termin odbycia Walnego Zgromadzenia jest dobierany tak, by umożliwić uczestnictwo jak najszerszemu kręgowi akcjonariuszy.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie jest zwoływane corocznie przez Zarząd i odbywa się w ciągu 6 miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwoływane jest przez Zarząd z własnej inicjatywy, na pisemny wniosek Rady Nadzorczej lub co najmniej dwóch jej członków, albo na pisemny wniosek akcjonariuszy reprezentujących nie mniej niż 1/10 kapitału zakładowego Spółki, w terminie 2 tygodni od dnia zgłoszenia takiego wniosku z terminem wyznaczonym w ciągu 6 tygodni od dnia zgłoszenia takiego wniosku.

W roku 2007 Zwyczajne Walne Zgromadzenie Makarony Polskie S.A. odbyło się w dniu 22 czerwca. Zarząd zwołał również jedno Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, które odbyło się w dniu 4 grudnia 2007

**Sprawozdanie Zarządu
z działalności Spółki Makarony Polskie S.A. w roku obrotowym 2008**

r. Akcjonariusze Spółki i Członkowie Rady Nadzorczej nie występowali z wnioskami o zwołanie Walnego Zgromadzenia.

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

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

**Sprawozdanie Zarządu
z działalności Spółki Makarony Polskie S.A. w roku obrotowym 2008**

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

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

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

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

W roku 2008 Walne Zgromadzenie zajmowało się następującymi sprawami:

1. rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania finansowego Spółki i Grupy za rok obrotowy 2007,
2. rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i Grupy w roku 2007,
3. rozpatrzenie sprawozdania Rady Nadzorczej z: oceny sytuacji Spółki, badania sprawozdania finansowego Spółki i Grupy za rok obrotowy 2007 r., sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i Grupy w 2007 r. oraz wniosku Zarządu dotyczącego podziału zysku,
4. rozpatrzenie oceny Rady Nadzorczej dotyczącej sytuacji Spółki zgodnie z zasadą III.1.1 oraz samooceny Rady Nadzorczej przygotowanej zgodnie z zasadą III.1.2 Zasad Dobrych Praktyk Spółek notowanych na GPW,
5. podział zysku za rok obrotowy 2007 oraz zysku Spółki za lata ubiegłe wykazanego w bilansie sporządzonym na dzień 31.12.2007 roku,
6. udzielenie absolutorium członkom Zarządu Spółki z wykonania przez nich obowiązków w roku obrotowym 2007,
7. udzielenie absolutorium członkom Rady Nadzorczej Spółki z wykonania przez nich obowiązków w roku obrotowym 2007,
8. powołanie Rady Nadzorczej Makarony Polskie S.A. III kadencji,

**Sprawozdanie Zarządu
z działalności Spółki Makarony Polskie S.A. w roku obrotowym 2008**

9. połączenia Spółki, jako spółki przejmującej, z Abak Sp. z o.o. w Częstochowie, jako spółką przejmowaną, przez przeniesienie całego majątku spółki przejmowanej na spółkę Makarony Polskie S.A.

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

ZARZĄD

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

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

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

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

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

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

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

Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki Makarony Polskie S.A. w roku obrotowym 2008

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

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

Od dnia 30 czerwca 2008 roku do dnia 10 lutego 2009 Zarząd Spółki działał w składzie:

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

W dniu 10 lutego 2009 roku Rada Nadzorcza Uchwałą nr 6 rozszerzyła skład Zarządu Makarony Polskie S.A. z dwóch do trzech osób i Uchwałą nr 7 powołała Cezarego Goławskiego na Wiceprezesa Zarządu.

Od dnia 10 lutego 2009 roku do dnia publikacji sprawozdania Zarząd działał w składzie:

- Paweł Nowakowski - Prezes Zarządu,
- Cezary Goławski – Wiceprezes Zarządu,
- Krzysztof Rubak - Wiceprezes Zarządu.

Oświadczenia woli w imieniu Zarządu składają:

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

Funkcję Prokurentów w Spółce pełnią:

- ✓ Andrzej Doński – 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 r.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki Makarony Polskie S.A. w roku obrotowym 2008

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

Od dnia 1 stycznia 2008 roku do dnia 30 czerwca 2008 roku Rada Nadzorcza Makarony Polskie S.A. działała w następującym składzie:

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

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

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

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

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

Członkowie Rady Nadzorczej Spółki dobierani są w taki sposób, aby posiadali należyte wykształcenie i doświadczenie życiowe umożliwiające im właściwą ocenę funkcjonowania Spółki oraz właściwe wykonywanie funkcji w Radzie Nadzorczej. Kandydatury zgłaszane na członków Rady Nadzorczej są szczegółowo uzasadniane, aby umożliwić Walnemu Zgromadzeniu dokonanie świadomego wyboru.

**Sprawozdanie Zarządu
z działalności Spółki Makarony Polskie S.A. w roku obrotowym 2008**

Członkowie Rady Nadzorczej dobierani są w taki sposób, aby przynajmniej połowę składu Rady Nadzorczej stanowiły osoby wolne od powiązań ze spółką i akcjonariuszami lub pracownikami Spółki. Członkom Rady przysługuje wynagrodzenie według zasad ustalonych przez Walne Zgromadzenie

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

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

Rada Nadzorcza ma prawo badać wszystkie czynności Spółki, żądać od Zarządu i pracowników sprawozdań, wyjaśnień i informacji, sprawdzać księgi i dokumenty (w tym finansowe), żądać dostępu do wszystkich pomieszczeń Spółki (§10 Regulaminu Rady Nadzorczej), a Członkowie Rady Nadzorczej

Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki Makarony Polskie S.A. w roku obrotowym 2008

w swoich działaniach zobowiązani są kierować się dobrem i interesem Spółki (§6 ust.1 Regulaminu Rady Nadzorczej).

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

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

W Radzie Nadzorczej nie są aktualnie powoływane żadne komitety. Przemawiają za tym: dotychczasowy status Spółki, skład akcjonariatu, a także względy organizacyjne i ekonomiczne, w tym konieczność zapewnienia dodatkowej obsługi administracyjnej i prawnej takich komitetów. Kierując się Zasadą III.7 Rada Nadzorcza Makarony Polskie S.A. przyjęła na siebie pełnienie zadań komitetu audytu.

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

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

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

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

Z zastrzeżeniem art.388 §4 kodeksu spółek handlowych, członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady

**Sprawozdanie Zarządu
z działalności Spółki Makarony Polskie S.A. w roku obrotowym 2008**

Nadzorczej, a Rada Nadzorcza może podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość.

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

Szczegółowe zasady przeprowadzania obrad Rady Nadzorczej określa Regulamin Rady Nadzorczej.

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

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

Cezary Goławski

Krzysztof Rubak

Paweł Nowakowski

.....

.....

.....