



makarony.pl

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI MAKARONY POLSKIE SPÓŁKA AKCYJNA
W ROKU 2007**

Rzeszów, dnia 11 czerwca 2008 roku

SPIS TREŚCI

1) Charakterystyka Makarony Polskie S.A.....	6
2) Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w rocznym sprawozdaniu finansowym, w szczególności opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność Spółki i osiągnięte przez nią zyski lub poniesione straty w roku obrotowym 2007, a także omówienie perspektyw rozwoju działalności przynajmniej w najbliższym roku obrotowym	7
a. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w rocznym sprawozdaniu finansowym za rok 2007	7
b. Informacje o zdarzeniach istotnie wpływających na działalność jednostki, jakie nastąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego.....	10
c. Informacje o ważniejszych osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju	14
d. Informacje o przewidywanym rozwoju jednostki.....	14
e. Informacje o aktualnej i przewidywanej sytuacji finansowej.	15
f. Informacje o instrumentach finansowych w zakresie:.....	16
i. ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie narażona jest jednostka.....	16
ii. przyjętych przez jednostkę celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń.	16
g. Informacja na temat istotnych dla oceny sytuacji Spółki wskaźników finansowych i niefinansowych, wraz z informacjami dotyczącymi zagadnień środowiska naturalnego i zatrudnienia, a także dodatkowe wyjaśnienia do kwot wykazanych w sprawozdaniu finansowym.	17
3) Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu Spółka jest na nie narażona	18
4) Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych produktów, towarów i usług (jeżeli są istotne) albo ich grup w sprzedaży ogółem, a także zmianach w tym zakresie w roku obrotowym 2007	22
a) Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach	22
b) Udział poszczególnych marek w wartości sprzedaży netto produktów markowych.....	27
c) Udziały poszczególnych marek w rynku makaronów.....	28
d) Dystrybucja numeryczna i ważona poszczególnych marek	28
5) Informacje o rynkach zbytu, z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne, oraz informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi, z określeniem uzależnienia od jednego lub więcej odbiorców i dostawców, a w przypadku gdy udział jednego odbiorcy lub dostawcy osiąga co najmniej 10% przychodów ze sprzedaży ogółem - nazwy (firmy) dostawcy lub odbiorcy, jego udział w sprzedaży lub zaopatrzeniu oraz jego formalne powiązania ze Spółką.	29
a) Informacje o rynkach zbytu, z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne.....	29
b) Informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi.....	32

6) Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Spółki, w tym znanych umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji.....	33
7) Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych z innymi podmiotami oraz określenie głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania	37
a) Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych z innymi podmiotami.....	37
b) Określenie głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania.....	39
8) Opis transakcji z podmiotami powiązаными, jeżeli jednorazowa lub łączna wartość transakcji zawartych przez dany podmiot powiązany w okresie od początku roku obrotowego przekracza wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500 000 euro	42
a) Transakcje ze spółką zależną Stoczek Sp. z o.o.	42
b) Transakcje ze spółką zależną Abak Sp. z o.o.	45
9) Informacje o zaciągniętych kredytach, o umowach pożyczek, z uwzględnieniem terminów ich wymagalności, oraz o udzielonych poręczeniach i gwarancjach.....	45
a) Informacje o zaciągniętych kredytach.....	45
b) Informacje o zaciągniętych pożyczkach.....	47
c) Informacje o otrzymanych poręczeniach	48
d) Informacje o otrzymanych gwarancjach.....	48
10) Informacje o udzielonych pożyczkach, z uwzględnieniem terminów ich wymagalności, a także udzielonych poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek, poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązany Spółki	49
a) Informacje o udzielonych pożyczkach.....	49
b) Informacje o udzielonych poręczeniach.....	50
c) Informacje o udzielonych gwarancjach	51
11) Opis wykorzystania przez Makarony Polskie S.A. wpływów z emisji papierów wartościowych przeprowadzonych w okresie objętym raportem.....	51
12) Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym, a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok.....	54
13) Ocena, wraz z jej uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie Spółka podjęła lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom	55
14) Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności	56
15) Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik.....	58
16) Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa Makarony Polskie S.A. i spółek Grupy Kapitałowej oraz opis perspektyw rozwoju działalności co najmniej do końca roku	

obrotowego następującego po roku obrotowym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe zamieszczone w raporcie rocznym, z uwzględnieniem elementów wypracowanej strategii rynkowej.....	58
a) Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa Makarony Polskie S.A. i spółek Grupy Kapitałowej	58
b) Opis perspektyw rozwoju działalności Makarony Polskie S.A. i spółek Grupy Kapitałowej co najmniej do końca roku obrotowego 2008 z uwzględnieniem elementów wypracowanej strategii rynkowej.....	60
17) Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Makarony Polskie S.A. i jej Grupą Kapitałową	62
18) Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących w ciągu ostatniego roku obrotowego, zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz uprawnienia osób zarządzających, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.....	65
a) Zmiany w składzie osób zarządzających w ciągu ostatniego roku obrotowego, zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz uprawnienia osób zarządzających.....	65
b) Zmiany w składzie osób nadzorujących w ciągu ostatniego roku obrotowego, zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób nadzorujących oraz uprawnienia osób nadzorujących	66
c) Prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji	69
19) Wszelkie umowy zawarte między Makarony Polskie S.A., 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	70
20) Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiovych opartych na kapitale Spółki, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie), wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących Makarony Polskie S.A, bez względu na to, czy odpowiednio były one zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku; w tym oddzielnie informacje o wartości wynagrodzeń i nagród otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych.....	71
a) Informacje o wartości wynagrodzeń i nagród wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących Makarony Polskie S.A. otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach Spółki.....	71
b) Informacje o wartości wynagrodzeń i nagród, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących Makarony Polskie S.A., otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych	72
21) Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) Makarony Polskie S.A. oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących (dla każdej osoby oddzielnie)	72
a) Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) Spółki oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych, będących w posiadaniu osób zarządzających	72
b) Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych, będących w posiadaniu osób nadzorujących	73
22) Wskazanie akcjonariuszy posiadających, bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Makarony Polskie S.A., wraz ze wskazaniem liczby	

posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	73
a) Wskazanie akcjonariuszy posiadających, bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Makarony Polskie S.A. wg stanu na 31 grudnia 2007 roku	74
b) Wskazanie akcjonariuszy posiadających, bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Makarony Polskie S.A. wg stanu na dzień publikacji sprawozdania	74
23) 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	75
24) Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Spółki, wraz z opisem tych uprawnień	75
25) Informację o systemie kontroli programów akcji pracowniczych	75
26) Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki oraz wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje Spółki	75
27) Informacja o umowie zawartej z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych:	76
a) dacie zawarcia umowy, z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, o dokonanie badania lub przeglądu sprawozdania finansowego lub skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz okresie, na jaki została zawarta ta umowa	76
b) łącznej wysokości wynagrodzenia, wynikającego z umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, należnego lub wypłaconego z tytułu badania i przeglądu sprawozdania finansowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego w roku obrotowym 2007	77
c) pozostałej łącznej wysokości wynagrodzenia dotyczącego roku obrotowego 2007, wynikającego z umów z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych lub skonsolidowanych sprawozdań finansowych, należnego lub wypłaconego z innych tytułów niż określone w lit. b	77
d) informacje określone w lit. b i c dla roku obrotowego 2006	78

1) Charakterystyka Makarony Polskie S.A.

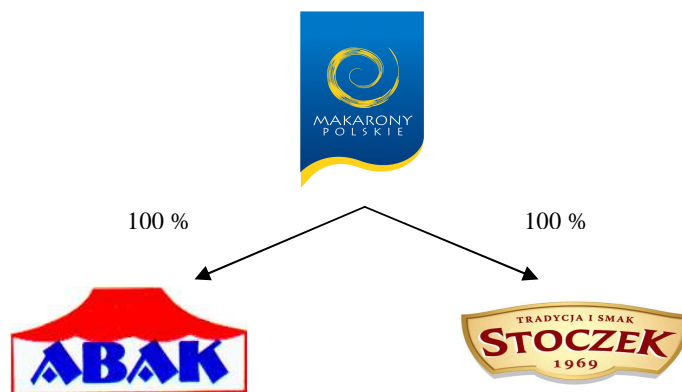
Makarony Polskie Spółka Akcyjna z siedzibą w Rzeszowie przy ul. Podkarpackiej 15 jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej Makarony Polskie. Spółka została zarejestrowana w Sądzie Rejonowym w Rzeszowie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 5 lipca 2004 roku pod nr 0000212001 i powstała w wyniku przekształcenia Makarony Polskie Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Rzeszowie, przy ul. Podkarpackiej 15, zarejestrowanej w Sądzie Rejonowym w Rzeszowie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 0000107212, która prowadziła działalność od 16 kwietnia 2002 roku.

Głównym przedmiotem działalności Spółki jest produkcja makaronów, klusek i podobnych wyrobów mącznych – również dania, paszety itd. (jest to wskazane na str. 56 ust. 16). 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.

W skład Grupy Kapitałowej wchodzi spółki prowadzące działalność w zakresie produkcji makaronów, dań gotowych, przetworów oraz mrożonek owocowych i warzywnych.

Na dzień 31 grudnia 2007 roku Makarony Polskie S.A. posiadała dwa podmioty zależne:

- a. Stoczek Sp. z o.o. – producent dań gotowych, przetworów oraz mrożonek owocowych i warzywnych (zakład w Stoczku Łukowskim),
- b. Abak Sp. z o.o. – producent makaronu walcowanego tzw. zapałki (zakład w Częstochowie).



Udziały w Stoczek Sp. z o.o. zostały zakupione w dniu 1 czerwca 2007 roku, zaś w Abak Sp. z o.o. w dniu 30 września 2007 roku.

Wszystkie spółki Grupy Kapitałowej Makarony Polskie na dzień 31 grudnia 2007 roku podlegały konsolidacji.

W dniu przekazania niniejszego raportu 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.

2) Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w rocznym sprawozdaniu finansowym, w szczególności opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność Spółki i osiągnięte przez nią zyski lub poniesione straty w roku obrotowym 2007, a także omówienie perspektyw rozwoju działalności przynajmniej w najbliższym roku obrotowym

a. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w rocznym sprawozdaniu finansowym za rok 2007

MAKARONY POLSKIE S.A.	I - IV Q 2007	I - IV Q 2006	zmiana %
Przychody ze sprzedaży	66 350	46 557	42,51%
Koszt własny sprzedaży	54 638	38 348	42,48%
Rentowność sprzedaży	17,65%	17,63%	0,11%
Koszty ogólnego zarządu	2 661	2 075	28,24%
Koszty sprzedaży	8 484	3 594	136,09%
Amortyzacja	1 838	1 369	34,31%
EBIT	643	2 450	-73,75%
EBITDA	2 481	3 818	-35,02%
zysk brutto	529	2 159	-75,49%
zysk netto	293	1 822	-83,92%
Rentowność EBIT	0,97%	5,26%	-81,58%
Rentowność EBITDA	3,74%	8,20%	-54,40%
Rentowność brutto sprzedaży	0,80%	4,64%	-82,80%
Rentowność netto sprzedaży	0,44%	3,91%	-88,71%

Przychody ze sprzedaży wzrosły w ciągu czterech kwartałów roku 2007 o 43% w porównaniu z takim samym okresem roku 2006. Koszt wytworzenia produkcji sprzedanej rósł w tym samym tempie, tak że rentowność sprzedaży brutto praktycznie nie zmieniła się i wyniosła 18% .

Na marże w roku 2007 negatywnie wpłynęły znaczne podwyżki cen mąki, jakie nastąpiły w III kwartale 2007 roku. W ich wyniku rentowność sprzedaży w IV kwartale 2007 roku spadła do 10,7% podczas gdy w IV kwartale roku 2006 wynosiła 17,1%.

Mimo trudnej sytuacji rynkowej, Spółka kontynuowała w IV kwartale działania mające zwiększyć dystrybucję numeryczną produktów Grupy: rozbudowywano sieć sprzedaży, wprowadzano produkty Spółki

do kolejnych dystrybutorów i sieci. W rezultacie koszty sprzedaży wzrosły w 2007 roku w porównaniu z rokiem 2006 o 136% i przekroczyły 8 mln zł. Część z tych kosztów związanych z rozszerzeniem sieci dystrybucji to koszty jednorazowe (wprowadzenie produktów do nowych dystrybutorów i sieci).

Spadek marży i wysokie koszty sprzedaży, głównie jednorazowe, spowodowały w IV kwartale stratę z działalności operacyjnej, a w konsekwencji ujemny wynik finansowy netto w IV kwartale w kwocie -1,5 mln zł. Rok 2007 Spółka zamknęła dodatnim wynikiem finansowym netto 293 tys. zł. Jednorazowe koszty przypadające na okres IV kwartału przekroczyły kwotę 1 mln zł.

	31 grudnia 2007 roku	31 grudnia 2006 roku	zmiana %
A. AKTYWA TRWAŁE (długoterminowe)	55 041	19 935	176%
1. Rzeczowe aktywa trwałe	25 957	18 619	39%
3. Wartości niematerialne	117	75	55%
4. Inwestycje w jednostki zależne	28 902	1 220	2269%
5. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	65	21	214%
6. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	65	21	214%
B. AKTYWA OBROTOWE (krótkoterminowe)	17 352	8 826	97%
1. Zapasy	2 957	2 520	17%
2. Należności z tytułu dostaw i usług	9 660	3 783	155%
3. Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	793	159	399%
4. Pozostałe należności	2 525	1 188	113%
5. Udzielone pożyczki	928	200	364%
6. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	39	197	-80%
7. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	449	780	-42%
SUMA AKTYWÓW	72 393	28 761	152%

Wartość aktywów Spółki w porównaniu z końcem roku 2006 wzrosła o 152% i wyniosła na dzień 31 grudnia 2007 roku 72 393 tys. zł. Tak znacząca zmiana wartości aktywów wynika ze:

- wzrostu wartości rzeczowych aktywów trwałych o 7,3 mln zł głównie w wyniku realizacji zapisanych w Prospekcie Emisyjnym inwestycji produkcyjnych w zakładzie w Płocku (linia do produkcji form krótkich makaronu, węzeł mączny, magazyn wysokiego składowania oraz system przechowywania i konfekcjonowania makaronu).
- wzrostu wartości inwestycji w jednostki zależne - w pozycji tej zaksięgowano wartość udziałów w spółkach Stoczek i Abak,
- wzrostu wartości należności – wartość należności wzrosła o 5,9 mln zł w porównaniu z końcem roku 2006, w tym:
 - należności od spółki Stoczek Sp. z o.o. - ok. 1,8 mln zł,
 - należności za dostawy dla ARR - ok. 900 tys. zł.

Wzrost wartości należności wynika przede wszystkim ze wzrostu wartości sprzedaży Spółki.

	31 grudnia 2007 roku	31 grudnia 2006 roku	zmiana %
KAPITAŁ WŁASNY PRZYPADAJĄCY NA			
A. AKCJONARIUSZY SPÓŁKI	59 722	18 792	218%
1. Kapitał podstawowy	26 756	12 549	113%
2. Kapitał zapasowy	29 340	4 374	571%
3. Zysk/strata z lat ubiegłych	20	47	-58%
4. Zysk netto	293	1 822	-84%
5. Kapitał rezerwowy	3 313		
I. ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	1 914	1 559	23%
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	274	10	2527%
2. Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	246	301	-18%
3. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne (długoterminowe)	44	37	20%
4. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	949	1 050	-10%
5. Długoterminowe zobowiązania finansowe- leasing	401	161	149%
II. ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	10 756	8 410	28%
1. Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	2 448	3 666	-33%
2. Zobowiązania finansowe	391	115	241%
3. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług	7 713	4 489	72%
4. Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych			
5. Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe			
6. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	102	104	-2%
7. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne (krótkoterminowe)	68	36	90%
8. Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	34		
B. ZOBOWIĄZANIA OGÓLEM	12 671	9 969	27%
SUMA PASYWÓW	72 393	28 761	152%

Wzrost wartości aktywów był sfinansowany publiczną emisją akcji serii C i zamkniętą emisją akcji serii D skierowaną do udziałowców spółki Stoczek Sp. z o. o. Kapitał zakładowy Spółki wzrósł do kwoty 26 756 tys. zł. Nadwyżka ceny emisyjnej nad ceną nominalną pomniejszona o koszty emisji przeniesiona została na kapitał zapasowy.

W dniu 10 grudnia 2007 roku Spółka wyemitowała 331 250 akcji serii E, które w drodze subskrypcji prywatnej skierowane zostały do dotychczasowych udziałowców Abak Sp. z o.o. Cena emisyjna wynosiła 10 zł za akcję. Zgodnie z zaleceniem audytora, do momentu zarejestrowania emisji (co nastąpiło 11 lutego 2008 roku), wpływy z emisji były wykazywane jako zwiększenie kapitału rezerwowego Spółki.

Wzrost zobowiązań z tytułu dostaw i usług w stosunku do roku 2006 wynika przede wszystkim z rozliczeń kontraktu z Agencją Rynku Rolnego, oraz rozliczeń z producentami makaronu realizującymi produkcję na zlecenie Makaronów Polskich S.A. w sytuacji braku wystarczających mocy produkcyjnych.

b. Informacje o zdarzeniach istotnie wpływających na działalność jednostki, jakie nastąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego

Rozszerzenie oferty asortymentowej w związku z nabyciem udziałów w Stoczek Sp. z o.o. i Abak Sp. z o.o.

Przejęcie udziałów w Stoczek Sp. z o.o. umożliwiło rozszerzenie oferty asortymentowej Grupy o produkty spożywcze o wyższej wartości dodanej. Wartość rynku dań gotowych wyceniana jest na blisko 200-220 mln zł. Segment ten charakteryzuje się wysoką dynamiką wzrostu - rośnie ok. 10% rocznie. Najbardziej optymistyczne prognozy dotyczące branży mówią, że w ciągu najbliższych 3-4 lat wartość krajowego rynku wzrośnie nawet do 1 miliarda zł rocznie.

Aktualnie do Stoczka należy 4,3% segmentu dań gotowych. Przewiduje się, że pierwsze wyraźne wpływy na poprawę rentowności sprzedaży z tytułu rozszerzenia oferty o dania gotowe będą odzwierciedlone w rachunku wyników Grupy Kapitałowej w 2008 roku.

Nabycie udziałów w Abak Sp. z o.o. umożliwiło wejście w nowy segment rynku makaronów domowych wytwarzanych w technologii walcowania. Pozwoliło to na rozszerzenie oferty asortymentowej o nowe produkty tj. nitka (kupowana w Polsce w największej ilości, ok. 22% ogólnej sprzedaży makaronu) i zacierka.

Przejęcia te stanowią element realizacji strategii Makarony Polskie S.A., przewidującej dążenie do konsolidacji branży makaronowej oraz rozszerzenia oferty asortymentowej o nowe produkty o takim samym systemie dystrybucji. W wyniku rozwoju organicznego Spółka zamierza osiągnąć 8% udziałów w rynku sprzedaży produktów markowych do końca 2008 roku i utrzymać 15% udziału w rynku makaronu ogółem, łącznie z segmentem „private label”. Przed przejęciem firmy Abak, Makarony Polskie S.A. posiadały około 2,3% udziałów w rynku w sprzedaży makaronu pod własną marką. Wynika to z faktu, że większość produkcji stanowiła produkcja pod markami obcymi dla sieci handlowych. Na koniec roku 2007 Grupa posiadała 4,1% wartościowo oraz 4,3% ilościowo udziału w rynku makaronów.

Koszty przejęcia Stoczek Sp. z o.o. i Abak Sp. z o.o.

Późniejszy niż zakładano termin przejęcia spółki Stoczek opóźnił wdrożenie działań restrukturyzacyjnych w tej spółce i spowodował gorsze od prognozowanych wyniki finansowe Stoczka w roku 2007. Negatywnie na wyniki tej spółki wpłynęło również umocnienie złotego wobec euro. W listopadzie 2007 roku podniesiono o 8% cenę produktów eksportowych rozliczanych w walucie euro. W efekcie Stoczek zamknął okres konsolidacji (maj – grudzień 2007) zyskiem netto w wysokości 16,4 tys. zł.

Wyższe od zakładanych były również koszty przejęcia spółki Abak Sp. z o.o. Obok drastycznych podwyżek cen mąki jakie nastąpiły w roku 2007, ze względu na wysoką pracochłonność produkcji makaronu walcowanego Spółka poniosła wyższe niż przewidywano koszty wynagrodzeń. W efekcie wynik netto Abaka uwzględniony w konsolidacji (październik – grudzień 2007 roku) zakończył się stratą w wysokości 478 tys. zł. Podwyżki cen produktów spółki wprowadzone w IV kwartale pozwoliły częściowo ograniczyć negatywny wpływ wyższych kosztów wytworzenia, natomiast automatyzacja, zwiększenie skali produkcji i sprzedaży umożliwi osiągnięcie dodatnich wyników finansowych począwszy od III kwartału 2008 roku.

Efekty synergii wynikające z połączenia ze Stoczek Sp. z o.o. i Abak Sp. z o.o.

Strategia działania Makarony Polskie S.A. w stosunku do firm Stoczek oraz Abak przewiduje osiągnięcie efektów synergii związanych z większą skalą działalności przede wszystkim w dziedzinie sprzedaży i dystrybucji, obniżenie kosztów zarządzania i kosztów finansów oraz wykorzystanie większego potencjału do wzmocnienia produktów markowych Spółki.

Efekty synergii odczuwalne będą najsilniej na następujących płaszczyznach:

- Dystrybucja – podobny system dystrybucji i sprzedaży umożliwi obniżenie kosztów transportu poprzez organizowanie łączonych dostaw przy wykorzystaniu centralnych magazynów wyrobów gotowych;
- Sprzedaż – zwiększenie przychodów na jednego zatrudnionego w handlu tradycyjnym, lepsze warunki handlowe u kontrahentów dzięki większej sile przetargowej osiąganey poprzez wyższe obroty z kontrahentami;
- Marketing – generowane środki umożliwią lepsze zarządzanie produktami spółki i promocję produktów „brandowych”. W przypadku marki Stoczek przewidywane są działania mające na celu poprawę wizerunku marki i lepsze postrzeganie dobrych jakościowo produktów spółki zależnej. Przewiduje się wprowadzanie nowoczesnych produktów z segmentu dań gotowych, nie oferowanych dotychczas;
- Zarządzanie – centralizacja podstawowych procesów w Grupie i redukcja zatrudnienia w administracji umożliwi obniżenie kosztów zarządzania
- Finansowe – optymalizacja struktury finansowej, zwiększenie siły finansowej Grupy, poprawa pozycji we współpracy z instytucjami finansowymi.

Wahania cen surowców

Podstawowym surowcem nabywanym przez Makarony Polskie S.A. jest mąka wykorzystywana do produkcji makaronu. Spółka wytwarza makaron na bazie dwóch rodzajów surowca: mąki z pszenicy

zwyczajnej, pochodzącej w 99% z Polski (mąka ta stanowi ponad 90% surowca nabywanego przez Spółkę) oraz mąki z pszenicy durum (import).

W 2007 roku nastąpiły znaczne zmiany cen mąki, zarówno miękkiej – produkcji krajowej, jak i mąki z pszenicy durum (semolina). Surowce te stanowią główny koszt wytworzenia produktów makaronowych na poziomie około 65% całkowitego kosztu wytworzenia dla produktów z mąki miękkiej i około 80% dla makaronów z semoliny. Średnia cena zakupu mąki w 2007 roku wyniosła 0,99 zł/kg wobec 0,74 zł/kg w 2006 roku, przy czym w IV kwartale 2007 roku koszt mąki wzrósł do 1,20 zł/kg. Zmiany te w przypadku mąk miękkich spowodowane były nieudanymi zbiorami pszenicy w Europie, i zwiększeniem popytu zagranicznego na polską pszenicę, przyczyniając się tym samym do znacznego wzrostu cen pszenicy w Polsce pomimo udanych zbiorów w naszym kraju. W przypadku semoliny wzrost cen surowca z 1,30 zł/kg w 2006 roku i I połowie 2007 roku do 2.60 zł/kg w IV kwartale 2007 roku spowodowany był nieudanymi zbiorami pszenicy u głównych producentów oraz spekulacjami na rynkach światowych. Skutki wzrostu tego surowca były mniej odczuwalne przez Spółkę ze względu na dalsze umacnianie się złotówki w stosunku do euro.

Wysokie nakłady na rozwój sprzedaży

Nakłady na rozwój sprzedaży produktów markowych w 2007 roku wyniosły prawie 3 mln zł, w tym promocja makaronu Sorenti 1,5 mln zł i rozbudowa sieci dystrybucji 1,46 mln zł.

Inwestycje te przynoszą już spodziewany efekt; poziom dystrybucji numerycznej ważonej makaronu Sorenti wzrósł z 2% w 2006 roku do 23% w grudniu 2007 roku, a dla Makaronu Staropolskiego było to odpowiednio 1% i 11%.

Zmniejszenie skali produkcji w I kwartale 2008 roku

W I kwartale 2008 roku sprzedaż makaronu osiągnęła wyjątkowo niski poziom w związku z przesunięciem w czasie rozpoczęcia realizacji nowych kontraktów z sieciami zawartych w roku 2007 na rok 2008, które to kontrakty miały zastąpić umowy wygasające, w tym kontrakt z ARR. W latach 2004-2007 Spółka realizowała dostawy makaronu dla Agencji Rynku Rolnego w ramach programu „Dostarczanie żywności dla najuboższej ludności Unii Europejskiej” w ramach którego dostarczała około 800 ton makaronu miesięcznie. Rok 2008 jest pierwszym, w którym Spółka nie uczestniczy w takich dostawach. Warunki cenowe, na jakich inni producenci zawarli kontrakt na rok 2008 nie zapewniają możliwości osiągnięcia rentowności przy obecnym poziomie cen mąki. Zastąpienie tego kontraktu i pełne wykorzystanie mocy produkcyjnych możliwe jest dzięki podpisaniu nowych umów sprzedaży produktów pod markami własnymi oraz pod markami sieci handlowych. Przykładem takich umów są dostawy do sieci Kaufland w Czechach, Słowacji i Rumunii oraz dostawy do sieci Emperia. Łączna wielkość dostaw realizowanych w ramach tych

umów, począwszy od marca 2008 roku, przekroczy 450 ton. Pełne zastąpienie produkcji na potrzeby kontraktu z ARR nastąpi od lipca 2008 roku.

Był to czynnik, który w największym stopniu zaważył na wynikach Spółki za I kwartał 2008 roku. Obecnie bardzo pozytywnie zmienia się struktura sprzedaży. Rośnie udział produktów markowych oraz sprzedaż w ramach wieloletnich kontraktów, kosztem kontraktów jednorazowych. W II kwartale 2008 roku Spółka spodziewa się znacznego zwiększenia skali produkcji w ramach zawartych i negocjowanych kontraktów oraz stabilizacji cen surowców, co umożliwi poprawę wyniku finansowego.

Restrukturyzacja Grupy Kapitałowej

Makarony Polskie S.A. systematycznie pracuje nad poprawą konkurencyjności poprzez redukcję pozasurowcowych kosztów produkcji, na których wysokość ma największy wpływ. Zakończony w maju proces restrukturyzacji Grupy polegający na inkorporacji Abak Sp. z o.o. do Makarony Polskie S.A., redukcja kosztów administracyjnych i automatyzacja produkcji pozwoli na osiągnięcie od początku III kwartału 2008 roku oszczędności przekraczających 200 tys. zł miesięcznie w stosunku do poziomu kosztów z IV kwartału 2007 roku.

Wpływ na to będzie miało przede wszystkim:

- ograniczenie kosztów administracyjnych związanych z integracją grupy Makarony Polskie po akwizycjach przeprowadzonych w 2007 roku - redukcje dotyczyć będą głównie wynagrodzeń oraz kosztów zarządu, sprzedaży i produkcji w związku połączeniem struktur organizacyjnych, a przewidywane oszczędności z tego tytułu przekroczą 100 tys. zł miesięcznie;
- w wyniku automatyzacji produkcji w spółkach Stoczek i Abak zmniejszeniu ulegną jednostkowe koszty wytworzenia, co spowoduje dodatkowe oszczędności na poziomie 60 tys. zł miesięcznie;
- na koniec III kwartału przewidziane jest ograniczenie o około 30 tys. zł miesięcznie kosztów energii w zakładzie w Częstochowie (Abak) dzięki zastąpieniu dotychczas stosowanego oleju opałowego gazem ziemnym;
- od marca 2008 roku produkty firmy Abak Sp. z o.o. dostarczane są do klientów w oparciu o transport firm zewnętrznych; rezygnacja z organizowania transportu we własnym zakresie pozwoliła na obniżenie kosztów od marca 2008 roku o około 20 tys. zł miesięcznie w stosunku do poziomu tych kosztów w poprzednich miesiącach.

Po zakończeniu procesu restrukturyzacji Grupy Spółka Makarony Polskie S.A. planuje osiągnięcie poziomu rentowności, jaki wypracowywała w roku 2006 i w I połowie 2007 roku, czyli 7-8% na poziomie EBITDA.

c. Informacje o ważniejszych osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju

Makarony Polskie S.A. prowadzi stałe, intensywne prace w dziedzinie badań i rozwoju. W 2007 roku główny zakres działań objął badania nad opracowaniem i wdrożeniem nowych produktów, receptur oraz technologii wytwarzania.

Głównym zadaniem zrealizowanym w tym okresie było opracowanie nowych produktów w zakresie nowej linii makaronów markowych Sorenti oraz sosów do makaronu pod tą samą marką. Wprowadzenie tych produktów na rynek planowane jest na rok 2008 (sosy w II kwartale 2008 roku, makarony w drugiej połowie roku).

Spółka dysponuje laboratorium wyposażonym w specjalistyczny sprzęt badawczy. Utrzymuje również stałą współpracę z niezależnymi jednostkami badawczymi. Główne elementy prac badawczo – rozwojowych związanych z opracowaniem i wdrożeniem nowych technologii realizowane są przez własne ekipy technologiczne. Przy prowadzeniu tych prac wykorzystywane są również wyniki analiz zleczanych akredytowanym laboratoriom zewnętrznym oraz instytucjom naukowym.

W roku 2008 Makarony Polskie S.A. zamierza utworzyć specjalistyczne laboratorium badawczo-rozwojowe, co umożliwi zwiększenie efektywności prac nad wdrażaniem nowych produktów i osiągnięciem najwyższej jakości. Projekt w ramach, którego prowadzona będzie inwestycja, opisany został dokładniej w ust. 14 sprawozdania.

d. Informacje o przewidywanym rozwoju jednostki

Makarony Polskie S.A. to jeden z największych i dynamicznie rozwijających się producentów makaronu w Polsce z bogatymi tradycjami i długoletnim doświadczeniem. Jako jedyna spółka z branży producentów makaronu w Polsce jest notowana na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

Strategia Makarony Polskie S.A. zakłada zbudowanie dużej firmy spożywczej działającej w najbardziej atrakcyjnych segmentach rynku artykułów spożywczych oraz osiągnięcie pozycji jednego z trzech największych producentów w każdym z segmentów rynku, na których Spółka prowadzi działalność.

Rok 2007 był dla spółki Makarony Polskie S.A. rokiem budowania grupy kapitałowej. W czerwcu 2007 roku firma nabyła 100% udziałów Stoczek Sp. z o.o. - znanego producenta dań gotowych. Pozwoliło to Spółce na poszerzenie dotychczas oferowanego portfela produktowego o dania gotowe, konserwy i dżemy oraz uatrakcyjnienie dotychczasowego portfela produktowego. W październiku 2007 roku do Grupy Kapitałowej

został dołączony również Abak Sp. z o.o. – jeden z czołowych polskich producentów makaronu domowego do zup. W związku z prowadzonym procesem wewnętrznej reorganizacji Grupy Kapitałowej Makarony Polskie, w dniu 16 maja 2008 roku Abak Sp. z o.o. został inkorporowany do Makarony Polskie S.A. Celem wewnętrznej konsolidacji jest uproszczenie i uczynienie bardziej przejrzystą struktury kapitałowej Grupy Makarony Polskie.

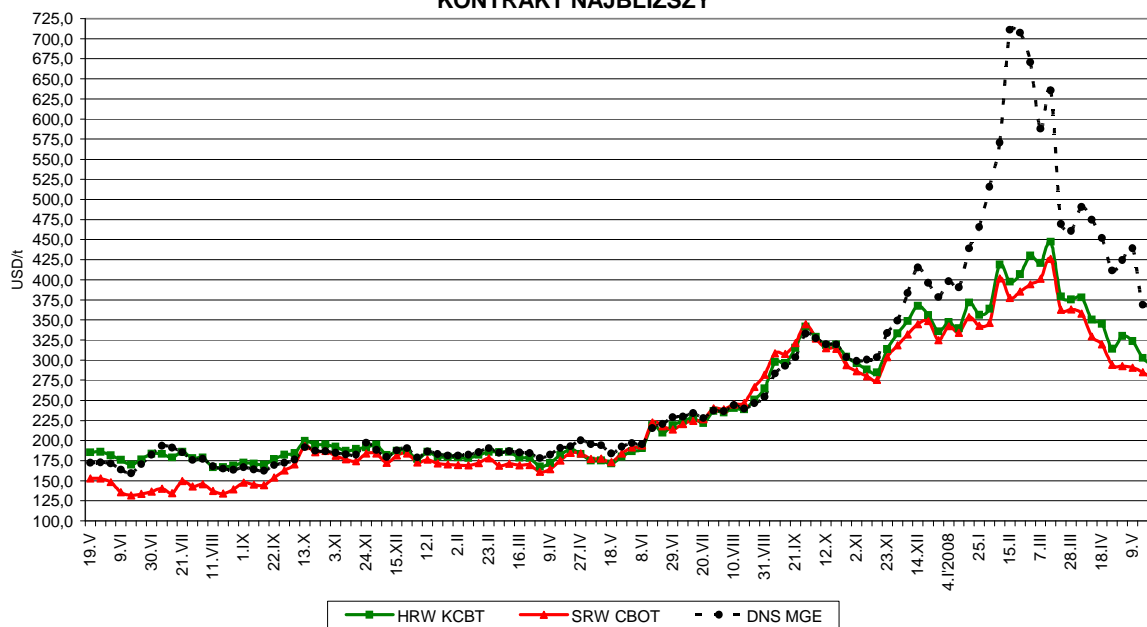
Strategia Zarządu spółki dominującej i spółek zależnych na najbliższe miesiące opiera się na następujących założeniach:

- ✓ obniżenie jednostkowego kosztu produkcji poprzez dalsze zwiększenie skali; koncentrację i automatyzację oraz usprawnienie procesów produkcji,
- ✓ rozwój sprzedaży produktów markowych oraz wprowadzenie nowych produktów,
- ✓ wzrost wykorzystania mocy produkcyjnych we wszystkich zakładach Grupy,
- ✓ zastąpienie kontraktu z Agencją Rynku Rolnego realizowanego w 2007 roku kontraktami z sieciami handlowymi oraz priorytetowe podejście do rozwoju sprzedaży w handlu tradycyjnym i nowoczesnym,
- ✓ dopasowanie polityki cenowej do zmieniających się cen surowców,
- ✓ wzrost sprzedaży eksportowej,
- ✓ zakończenie procesu inwestycyjnego poprzez modernizację zakładu produkcyjnego w Rzeszowie - inwestycja dotacyjna.

e. Informacje o aktualnej i przewidywanej sytuacji finansowej.

Głównym czynnikiem mającym bezpośredni wpływ na sytuację finansową spółki jest cena mąki, będącej podstawowym składnikiem w procesie produkcji. Od marca bieżącego roku ceny pszenicy na rynku światowym wykazują tendencję spadkową. Od 26 maja 2008 roku Agencja Rezerw Materiałowych obniżyła cenę wywoławczą pszenicy konsumpcyjnej do 899 zł/tonę. Dalsze obniżenie cen pszenicy, rezultacie wpływające na obniżenie ceny mąki, bezpośrednio będzie skutkowało zwiększeniem rentowności sprzedaży Spółki Makarony Polskie, nawet przy obniżeniu cen sprzedaży oferowanych makaronów. Pierwszy kwartał 2008 roku był dla Spółki trudnym okresem ze względu na wyższe od prognozowanych wzrostów cen surowców, dlatego Spółka postanowiła zwiększyć restrukturyzację w zakresie obniżenia kosztów stałych oraz zwiększania skali produkcji, dzięki czemu planowane jest osiągnięcie dodatnich wyników finansowych począwszy od trzeciego kwartału 2008 roku.

**NOTOWANIA CEN PSZENICY SRW, HRW I DNS NA GIEŁDACH W CHICAGO, KANSAS
CITY I MINNEAPOLIS (USD/t)
KONTRAKT NAJBLIŻSZY**



f. Informacje o instrumentach finansowych w zakresie:

- i. ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie narażona jest jednostka**

Spółka nie korzysta z instrumentów finansowych w ww. zakresie

- ii. przyjętych przez jednostkę celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń.**

Nie dotyczy.

g. Informacja na temat istotnych dla oceny sytuacji Spółki wskaźników finansowych i niefinansowych, wraz z informacjami dotyczącymi zagadnień środowiska naturalnego i zatrudnienia, a także dodatkowe wyjaśnienia do kwot wykazanych w sprawozdaniu finansowym.

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

Wskaźniki płynności		
płynności bieżącej = aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe	1,0	1,6
płynności szybkiej = aktywa obrotowe - (zapasy + krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe)/zobowiązania krótkoterminowe	0,6	1,2

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

Pomimo znaczących wzrostów cen zakupu surowców w roku 2007, utrzymana została rentowność marży brutto na poziomie ponad 17%. Spółka kontynuuje plany rozwoju sprzedaży; w 2007 roku Spółka ponosiła znaczące jednorazowe koszty sprzedaży, w wyniku których spadła rentowność operacyjna do poziomu blisko 1%. Prognozuje się, że jest to czynnik przejściowy i Spółka planuje zwiększać rentowność operacyjną w kolejnych latach, poprzez optymalizację cen sprzedaży, minimalizację kosztów stałych, renegocjację warunków sprzedaży oraz zwiększenie rentowności sprzedaży poprzez obniżenie kosztów surowców. Pomimo zmniejszenia rentowności EBITDA do poziomu 3,7%, Spółka po zwiększeniu zysku z działalności operacyjnej prognozuje znaczący wzrost rentowności na tym poziomie. Będzie to wywołane przede wszystkim dalszym wzrostem amortyzacji w 2007 roku w wyniku kontynuacji procesów inwestycji prowadzonych przez Spółkę.

Informacje dotyczące zagadnień środowiska naturalnego

Działalność produkcyjna Spółki nie powoduje emisji do środowiska substancji szkodliwych.

Makarony Polskie S.A. realizuje zobowiązania wynikające z prawa ochrony środowiska naturalnego oraz z decyzji wydanych przez właściwe urzędy. Spółka dużą uwagę poświęca gospodarce odpadami, a w szczególności selektywnej zbiórce odpadów. Spółka wywiązuje się z obowiązku odzysku i recyklingu wprowadzonych na rynek opakowań poprzez zawarcie umowy z organizacją odzysku na przejęcie tego obowiązku. Odpady niebezpieczne dla środowiska np. zużyte świetlówki przekazywane są na podstawie zawartej umowy do firmy utylizacyjnej.

Do Urzędu Marszałkowskiego składane są wymagane informacje o zakresie korzystania ze środowiska, a wszelkie opłaty z wynikające z tego tytułu (emisja spalin z silników samochodowych i kotła opalanego olejem opałowym) regulowane są zgodnie z obowiązującymi przepisami.

3) Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu Spółka jest na nie narażona

Ryzyko związane ze wzrostem cen surowców

Istnieje ryzyko zmian cen surowców, w tym przede wszystkim ceny mąki, która jest jednym z głównych surowców stanowiąc ok. 65% kosztu wytworzenia. Zmiany cen miały miejsce w latach 2004-2007 i były wynikiem klęsk żywiołowych, aberracji pogodowych i innych zdarzeń powodujących wahania poziomu produkcji zarówno krajowej jak i na skalę międzynarodową. Wydaje się jednak, że tendencja wzrostowa cen mąki zostanie wyhamowana ze względu na bardzo wysoki poziom cen, który zaczyna stanowić barierę zakupową.

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 opóźnieniem w stosunku do wzrostu cen surowca. 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 z gwarantowaną ceną w okresie co najmniej trzymiesięcznym.

W 2008 roku przewidywany jest znaczny wzrost produkcji pszenicy zarówno w Europie, jak i na całym świecie. Przewidywany jest ogólny wzrost obszarów zasiewu na poziomie około 5% całości areалу, co w połączeniu z bardzo dobrymi prognozami co do wysokości zbiorów powinno doprowadzić do spadku cen pszenicy w drugiej połowie 2008 roku.

Ryzyko zmian tendencji rynkowych

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

Ryzyko związane ze zmianami kursów walut

Dalsze umacnianie się złotówki w stosunku do euro i dolara będzie miało pozytywny wpływ na poziom cen zakupu surowców z importu. Eksport w 2008 roku stanowić będzie około 12% łącznych przychodów ze sprzedaży, z czego około 4% eksportu realizowana jest w PLN. Spółka zamierza zabezpieczyć się przed ryzykiem wystąpienia strat wynikających z różnic kursowych przy zawieranych kontraktach długoterminowych w walutach obcych. Największym natomiast problemem jest ograniczenie konkurencyjności polskich producentów w związku ze wzrostem o ponad 20% kursu złotego w stosunku do euro w ciągu ostatniego roku i zagrożenie dotyczące kontynuacji posiadanych kontraktów.

Ryzyko uzależnienia od dostawców

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

Analiza sprzedaży za rok 2007 wykazała, że tylko dwie firmy przekroczyły poziom 10% udziałów w całości dostaw, a zakupione produkty miały związek z jednorazową transakcją, jaką był kontrakt z Agencją Rynku Rolnego na dostawy makaronu do magazynów organizacji charytatywnych w ramach programu „Dostarczanie żywności dla najuboższej ludności Unii Europejskiej 2007”.

Ze względu na powyższe uznać należy, że w odniesieniu do Makarony Polskie S.A. ryzyko uzależnienia od dostawców w zasadzie nie występuje.

Ryzyko uzależnienia od odbiorców

Głównymi odbiorcami produktów Spółki są duże sieci handlowe. Analiza sprzedaży wskazuje w tej grupie na jednego odbiorcę, którego udział w sprzedaży może wskazywać na potencjalne ryzyko uzależnienia. Polityka prowadzona w odniesieniu do tego odbiorcy zakłada utrzymanie skali współpracy z tymże odbiorcą przy jednoczesnej intensyfikacji działań zmierzających w kierunku rozwoju pozostałych grup odbiorców.

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 i Spółka może nie być przygotowana do zaspokojenia popytu albo wyprodukować znacznie więcej produktów, niż będzie to przedmiotem zamówienia. 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.

W roku 2007 znaczną część sprzedaży Spółki stanowił ponadto kontrakt z Agencją Rynku Rolnego na dostawy makaronu do magazynów organizacji charytatywnych w ramach programu „Dostarczanie żywności dla najuboższej ludności Unii Europejskiej 2007”. Analiza sprzedaży wskazała dwóch odbiorców związanych z realizacją tego kontraktu, którzy przekroczyli próg 10% udziału w całości sprzedaży. Była to organizacja charytatywna Caritas z udziałem ok. 19% oraz spółka Elewarr S.A., której Makarony Polskie S.A. odsprzedały część pszenicy otrzymanej z Agencji Rynku Rolnego jako zapłatę za wyprodukowany makaron.

Rok 2008 jest pierwszym, w którym Spółka nie uczestniczy w takich dostawach. Warunki cenowe, na jakich inni producenci zawarli kontrakt na rok 2008 nie zapewniają możliwości osiągnięcia rentowności przy obecnym poziomie cen mąki. Wygaśnięcie w grudniu 2007 roku kontraktu z Agencją Rynku Rolnego spowodowało okresowe zmniejszenie produkcji w styczniu 2008 roku, jednak od lutego i marca Spółka rozpoczęła realizację nowych umów sprzedaży produktów pod markami własnymi oraz pod markami sieci handlowych. Umowy te zawarte zostały jeszcze w 2007 roku i mają na celu zastąpienie zakończonego kontraktu. Przykładem takich umów są dostawy do sieci Kaufland w Czechach, Słowacji i Rumunii, dostawy do sieci Emperia oraz sieci Lewiatan. Łączna wielkość dostaw realizowanych w ramach nowych umów, szacowana jest na 500 ton. Pełne zastąpienie produkcji na potrzeby kontraktu z ARR nastąpi w III kwartale 2008 roku.

Ryzyko związane z wprowadzaniem nowych produktów na rynek

Jednym z celów strategicznych Makarony Polskie S.A. jest wprowadzanie do oferty nowych produktów 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 ryzyko, 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 konsekwencji może to wpłynąć niekorzystnie na wyniki finansowe Spółki.

Ryzyko związane z planami inwestycyjnymi Spółki

W przypadku opóźnień w realizacji strategii rozwoju oraz przeprowadzaniu zaplanowanych inwestycji, istnieje ryzyko nieosiągnięcia w wyznaczonym terminie zakładanych celów operacyjnych związanych

z podnoszeniem jakości produktów, wejściem w nowe segmenty rynkowe oraz rozwijaniem sprzedaży w nowych kanałach dystrybucji. Może to spowodować wolniejsze od zakładanego tempo wzrostu wyników Spółki. Planowany wzrost skali działalności Makarony Polskie S.A. w segmencie produkcji makaronu, jak również konieczność wejścia w relacje handlowe z nowymi odbiorcami, może wpłynąć na przejściowe obniżenie marży na sprzedaży w danych segmentach i w konsekwencji pogorszyć rentowność sprzedaży ogółem.

Ryzyko związane z konkurencją rynkową

Dostawą makaronów na rynek polski zajmuje się wiele podmiotów zarówno krajowych (około 70 producentów), jak i zagranicznych (około 20 podmiotów). Istnieje ryzyko, iż warunki handlowe proponowane przez 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. Zwiększanie 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.

W segmencie produkcji makaronu funkcjonują również inne, mniejsze spółki działające w oparciu o ten sam model biznesowy co Makarony Polskie S.A. Nie ma pewności, że konkurenci Spółki nie zwiększą skali swojej działalności do rozmiarów, które będą stanowiły zagrożenie konkurencyjne. Taki scenariusz rozwoju konkurencji mógłby mieć negatywny wpływ na przyszłe przychody i rentowność Makarony Polskie S.A. Innym zagrożeniem mogłoby być wejście do Polski silnego konkurenta zagranicznego działającego w oparciu o ten sam model biznesowy.

Ryzyko związane z potencjalnym postępowaniem sądowym i innymi roszczeniami

Makarony Polskie S.A. oraz spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej, jako producenci artykułów spożywczych, ponoszą odpowiedzialność z tytułu ewentualnych roszczeń konsumenckich powstałych na skutek zatrucia lub innych powstałych z winy Spółki oraz spółek zależnych zdarzeń, w wyniku których konsumenci ponieśli szkody. W konsekwencji nie można wykluczyć ryzyka ewentualnego wszczęcia postępowań sądowych związanych z takimi roszczeniami, jeżeli Makarony Polskie S.A. lub inne spółki zależne wyrządzą szkody w tym zakresie.

Istnieje również ryzyko wszczęcia innych postępowań sądowych, obejmujących m.in. roszczenia pracowników z tytułu naruszenia przez Spółkę lub jej podmioty zależne przepisów prawa pracy. Ponadto ewentualne naruszenie przez Spółkę oraz inne spółki zależne zajmujące się produkcją, przepisów sanitarnych w swoich zakładach, może wywołać skutek w postaci zamknięcia zakładu przez właściwe organy administracji publicznej, co będzie trwało do czasu usunięcia stwierdzonych naruszeń prawa.

Każde postępowanie sądowe, sądowno-administracyjne lub administracyjne wiąże się z kosztami finansowymi, jest zazwyczaj długotrwałe, a ponadto może wywołać skutek w postaci spadku popytu. Makarony Polskie S.A. oraz podmioty od niej zależne starają się minimalizować powyższe ryzyko poprzez wywiązywanie się z obowiązków pracodawcy oraz producenta żywności.

Makarony Polskie S.A. stara się minimalizować wspomniane ryzyko zawierając umowy ubezpieczenia od odpowiedzialności cywilnej. Tym niemniej należy zauważyć, że ubezpieczyciel może odmówić wypłaty odszkodowania lub wystąpić z roszczeniem regresowym wobec Spółki w przypadku, gdy szkoda powstała z winy Spółki (winy umyślnej bądź rażącego niedbalstwa). Nie można mieć również pewności czy ubezpieczenie Spółki w wystarczającym stopniu pokryje wszystkie ewentualne istotne roszczenia.

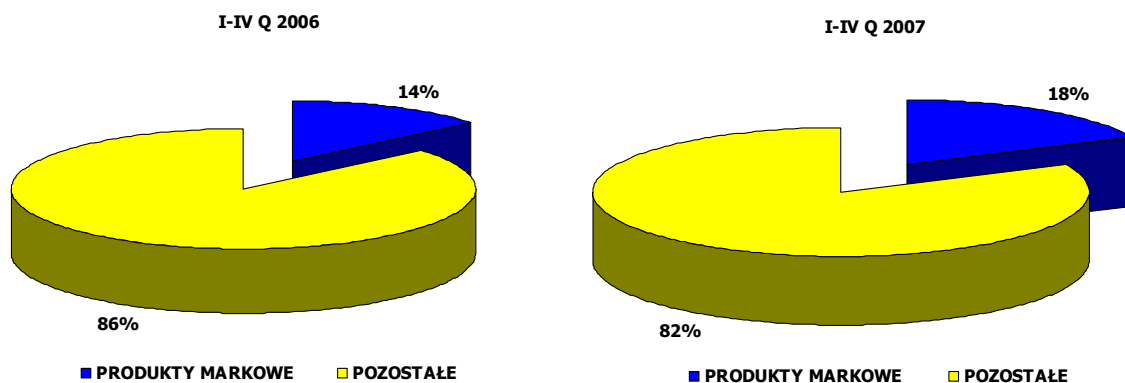
Ryzyko zmiennego otoczenia prawnego i podatkowego

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

4) Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych produktów, towarów i usług (jeżeli są istotne) albo ich grup w sprzedaży ogółem, a także zmianach w tym zakresie w roku obrotowym 2007

a) Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach

Produkty Spółki można podzielić na dwie zasadnicze kategorie: produkty markowe i pozostałe produkty (w tym m.in. marki własne wytwarzane dla sieci super- i hipermarketów, produkcja usługowa, produkcja dla instytucji). Odpowiednie uporządkowanie portfela oferowanych produktów, właściwie ukierunkowane działania promocyjno-reklamowe wybranych marek oraz optymalizacja struktury sił sprzedaży sprawiają, że z roku na rok rośnie udział produktów markowych w sprzedaży Spółki.



Oferta produktów markowych Makarony Polskie S.A. obejmuje 3 podstawowe marki skierowane do różnych segmentów rynku:

Wyższa półka

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

Półka średnia

- **Makaron Staropolski** - makaron o tradycyjnej recepturze, produkowany z wyselekcjonowanych gatunków mąk zwyczajnych; jajeczny i bezjajeczny, op. 400 g,

Półka ekonomiczna

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

I. Sorenti



Sorenti to główna marka w portfolio Makarony Polskie S.A. Marka ta uzupełniła dotychczasową lukę w asortymencie Spółki, 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.

Działania związane rozwojem produktu w 2007 roku

1) Prace nad rozszerzaniem i rozwojem marki Sorenti:

- wprowadzenie produktów komplementarnych wzbogacających ofertę w ramach marki Sorenti - sosy do makaronów,
- prowadzone są prace związane z wprowadzeniem nowych produktów pod marką Sorenti, które zostaną wprowadzone do sprzedaży jeszcze w 2008 roku.

2) Działania promocyjno-reklamowe promujące markę Sorenti

Realizując prawidłowo zdefiniowaną strategię komunikacji w oparciu o założenie stworzenia silnego brandu produktu Sorenti, od początku podjęte zostały szerokie działania promocyjno-reklamowe mające na celu przedstawienie brandu, opakowania, wizerunku produktu oraz wzrost świadomości marki, a docelowo poprawę wyników sprzedaży makaronu Sorenti.

W roku 2007 przeprowadzona została wizerunkowa kampania reklamowa makaronu Sorenti, której realizacja zgodna była z przyjętą strategią produktową, zdefiniowanymi celami publicznej emisji akcji, a także założeniami marketingowo-sprzedażowymi.

Przygotowana kampania reklamowa miała na celu:

- zbudowanie wizerunku marki,
- zachęcenie konsumentów do dokonania pierwszego zakupu,
- wzrost znajomości spontanicznej i wspomaganej marki Sorenti,
- rozszerzenie sieci sprzedaży (obniżenie kosztów wejścia),
- wzrost sprzedaży produktów.

Przeprowadzone działania zakładały 6 aktywnych tygodni emisji spotów (15 sekund, oraz 30 sekund) oraz sponsoring programów telewizyjnych, których emisja odbyła się w najchętniej oglądanych

stacjach w obranej grupie docelowej: TVN, TVP1, TVP2, TVP3, TV4, TVN7, TVN24, Kuchnia TV, stacje kablowe (Viva, MTV, National Geographic, Romantica, Hallmark, AXN i innych).

Wybór komunikacji ATL, jako głównego narzędzia promocji marki Sorenti, spowodowany był możliwością szybkiej budowy zasięgu kampanii przy efektywnej częstotliwości. Komunikacja ATL stanowiła najlepsze medium do budowania pozytywnego wizerunku produktu oraz firmy, gdyż reklama telewizyjna to nadal prestiż oraz gwarancja wysokiej jakości produktu.

W połowie listopada 2007 roku rozpoczęła się akcja promocyjna makaronu Sorenti, skierowana do konsumenta ostatecznego, polegająca na animacji produktowej z gratisem przeprowadzana w ogólnopolskich i lokalnych sieciach handlowych oraz w halach TESCO, Kaufland i Intermarche. Akcja zakończyła się w drugim tygodniu marca 2008 roku. Działania te są kontynuacją od początku podjętych działań promocyjno-reklamowych marki Sorenti mających na celu wzrost świadomości marki, a docelowo poprawę wyników sprzedaży makaronu Sorenti.

Dodatkowym elementem wspierającym znajomość oraz promocję marki Sorenti było rozpoczęcie działań public relations. W prasie kobiecej, kulinarnej oraz handlowej ukazało się wiele komunikatów prasowych o makaronie Sorenti, które pomagają w budowaniu pozytywnego wizerunku marki i produktu.

- 3) Od listopada 2007 roku dzięki zadowalającym efektom prac nad wdrożeniem i ustawieniem właściwych parametrów nowej linii technologicznej do produkcji form krótkich makaronu w Zakładzie Produkcyjnym w Płocku większość form makaronu Sorenti produkowanych jest w Polsce. Z Włoch importowane są jedynie te formy, które ze względów technicznych lub kosztowych nie są wytwarzane w zakładach produkcyjnych Makarony Polskie S.A. Realizowane są prace na ciągłym ulepszaniu jakości makaronów Sorenti produkowanych w wytwórni w Płocku w celu osiągnięcia maksymalnych wyników w produkcji makaronu o typowych cechach makaronów włoskich.
- 4) Od grudnia 2007 roku makarony Sorenti sprzedawane są w nowych, odświeżonych opakowaniach. Nowy wizerunek zapewnia lepszą ekspozycję i wyróżnianie produktu na półce.

Potwierdzeniem stałej, wysokiej jakości makaronu Sorenti są nagrody i wyróżnienia, jakie produkt ten uzyskał w roku 2007:

- wyróżnienie znakiem Poznaj Dobrą Żywność przyznawanym przez Ministerstwo Rolnictwa i Rozwoju Wsi,
- wyróżnienie w konkursie Nasze Dobre Podkarpackie,

- nominacja do nagrody "Oskary FMCG" przyznawanej przez handlowe pismo branżowe Życie Handlowe,
- zakwalifikowanie się do programu „PRODUKT ROKU. WYBÓR KONSUMENTÓW. INNOWACJA 2008”.

II. MAKARON STAROPOLSKI



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

Działania związane rozwojem produktu w 2007 roku:

- 1) Rozpoczęto prace nad stworzeniem wyróżniającej od konkurencji gwarantowanej i stałej jakości makaronu z pszenicy zwyczajnej poprzez wprowadzenie zmian w recepturach wytwarzania Makaronu Staropolskiego oraz wybór najlepszych dostępnych odmian pszenicy, z której wytwarzana jest mąka wykorzystywana do produkcji tego makaronu - w celu optymalizacji wyników w tym zakresie powołany został zespół zadaniowy ds. jakości i technologii produkcji.
- 2) W ramach promocji marki linia produktów Makaron Staropolski zgłoszona została do Programu PDŻ – Poznaj Dobrą Żywność organizowanego przez Ministerstwo Rolnictwa i Rozwoju Wsi. Oznaczenie znakiem jakości PDŻ jest informacją, która pomaga konsumentowi wybrać odpowiedni dla niego produkt, ma również na celu podnoszenie zaufania konsumenta do produktu żywnościowego poprzez informację o jego wysokiej i stabilnej jakości. We wrześniu 2007 roku Kolegium Naukowe Programu PDŻ przyznało znak dla linii makaronów z mąki z pszenicy zwyczajnej - Makaron Staropolski.

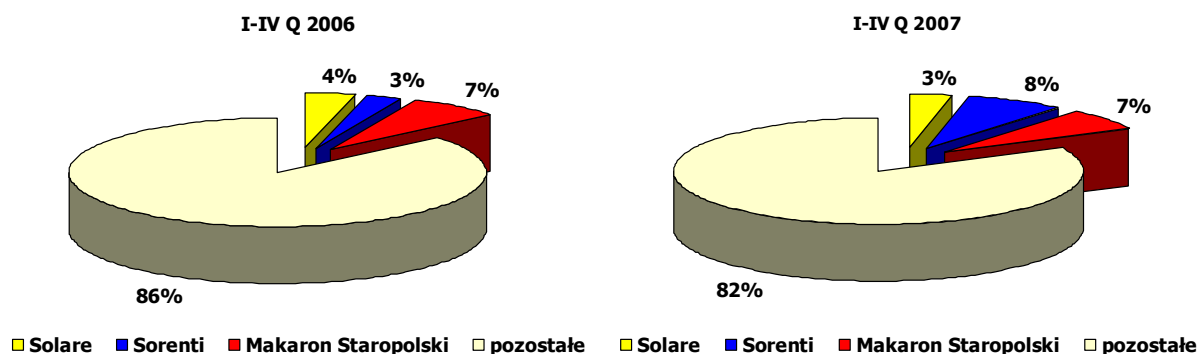
III. SOLARE



Makarony Solare plasowane są w segmencie ekonomicznym z przeznaczeniem dla grupy odbiorców wrażliwych na cenę, w przypadku których podstawowym kryterium zakupowym jest niska cena produktu. Marka Solare stanowi uzupełnienie oferty Makarony Polskie S.A. Makaron ten dostępny jest w atrakcyjnym opakowaniu, będącym rzadkością w tej grupie cenowej. Posiada także szeroki wybór 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.

b) Udział poszczególnych marek w wartości sprzedaży netto produktów markowych

W 2006 roku podstawowym produktem sprzedawanym pod marką własną spółki Makarony Polskie S.A. był Makaron Staropolski, w roku 2007 tendencja ta zmieniała się na korzyść głównej marki w portfolio Spółki jaką jest Sorenti. Mogło to nastąpić dzięki odpowiedniemu ukierunkowaniu działań promocyjno-reklamowych oraz optymalnej reorganizacji zespołu sprzedaży, co w efekcie przełożyło się na wzrost wskaźników dystrybucji tej marki i systematyczny wzrost jej udziałów w rynku makaronów.



c) Udziały poszczególnych marek w rynku makaronów

Dzięki określonej strategii promocji głównej marki makaronowej w portfolio Makarony Polskie S.A. (Sorenti), marka ta od momentu swojego debiutu na rynku systematycznie zwiększa udziały w rynku.

Realizując określoną strategię komunikacji marki Sorenti, jako silnego brandu oraz jej promocję poprzez działania ATL, BTL i PR produktowy. Spółka zakłada, że udział tej marki w rynku z roku na rok będzie coraz większy. Długofalowym celem jest osiągnięcie większej znajomości marki Sorenti oraz systematyczny wzrost jej udziału w rynku makaronów.

Udziały ilościowe	2006	listopad/grudzień 07	styczeń/luty 08
		ND07	J/F08
MAKARONY	91 440 120	18 743 680	17 508 000
Sorenti	0,1%	1,4%	1,4%
Makaron Staropolski	0,1%	0,9%	1,0%

Źródło: MEMRB International Poland

d) Dystrybucja numeryczna i ważona poszczególnych marek

Dzięki systematycznej pracy nad optymalizacją struktury sił sprzedaży udało się stworzyć jednolity i silny zespół, zdolny skutecznie sprzedawać oferowane przez Spółkę i całą Grupę produkty. Wszystko to miało bezpośrednie przełożenie na wzrost wskaźników dystrybucji numerycznej i ważonej oferowanych produktów.

W 2007 roku kontynuowane były działania związane z wprowadzeniem marek Sorenti i Makaron Staropolski nowych punktów sprzedaży w ramach sieci handlowych hipermarketów, supermarketów i dyskontów spożywczych. W 2007 roku marka Sorenti i/lub Makaron Staropolski były sprzedawane na terenie całej Polski w halach sieci takich jak: Kaufland, McLane, Tesco, Auchan, Polomarket, Intermarche i Żabka.

Rozbudowywana struktura sprzedaży pozwala na stałe zwiększanie obsługiwanych bezpośrednio punktów sprzedaży detalicznej (PSD) w handlu tradycyjnym. Dodatkowe zwiększenie wyników sprzedaży osiągane jest przede wszystkim w odpowiednim doborze przez zespół handlowy obsługiwanych PSD (głównie sklepy kategorii A i B), właściwym wyeksponowaniu produktu na półce i wyróżnieniu go na tle

konkurencji oraz rozwoju współpracy z dystrybutorami. W tym też celu w 2007 roku zaplanowano zestaw narzędzi ułatwiających uzyskanie ww. efektów – listwy półkowe, regały ekspozycyjne, konkursy ekspozycyjne dla pracowników pionu handlowego.

Dystrybucja numeryczna	Rok 2006	styczeń/luty 2007	listopad/grudzień 2007
Sorenti	1%	4%	9%
Makaron Staropolski	1%	5%	8%

Dystrybucja ważona	Rok 2006	styczeń/luty 2007	listopad/grudzień 2007
Sorenti	2%	5%	23%
Makaron Staropolski	1%	5%	11%

Źródło: *MEMRB International Poland*

- 5) Informacje o rynkach zbytu, z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne, oraz informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi, z określeniem uzależnienia od jednego lub więcej odbiorców i dostawców, a w przypadku gdy udział jednego odbiorcy lub dostawcy osiąga co najmniej 10% przychodów ze sprzedaży ogółem - nazwy (firmy) dostawcy lub odbiorcy, jego udział w sprzedaży lub zaopatrzeniu oraz jego formalne powiązania ze Spółką.**

a) Informacje o rynkach zbytu, z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne

Rynek makaronów w Polsce rośnie regularnie już od kilku lat. Wielkość tego rynku w Polsce szacowana była wg danych GUS w 2006 roku na około 146 tys. ton ilościowo oraz około 650 mln zł wartościowo (według cen producentów).

MEMRB szacował sprzedaż makaronów w 2006 roku ilościowo na 94 tys. ton, jednakże dane te są zaniżone ze względu na stosowaną metodologię badań - między innymi z uwagi na brak w panelu sprzedaży z dyskontów ich marek własnych, które stanowią znaczący udział w sprzedaży.

W 2007 roku według danych MEMRB (dane GUS nie są jeszcze dostępne) wielkość rynku to 103 tys. ton w ujęciu ilościowym i 573 mln zł w ujęciu wartościowym (wg cen na półce sklepowej).

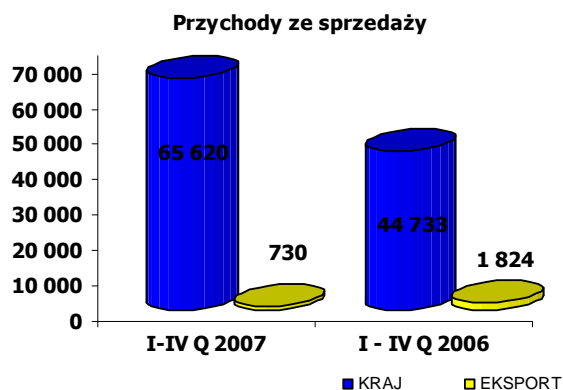
Udziały spółki Makarony Polskie w rynku makaronów z roku na rok systematycznie rosną. Na koniec 2007 roku udziały ilościowe spółki wynosiły około 15% łącznie z produktami pod obcymi markami. Pod swoimi

markami spółka osiągnęła 2,6% udziału ilościowo i 2,2% wartościowo (nie licząc udziałów rynkowych Abak Sp. z o.o., która od października 2007 roku jest spółką zależną wchodzącą w skład Grupy Kapitałowej Makarony Polskie, dzięki czemu udziały całej Grupy w rynku makaronów w 2007 roku były znacznie wyższe).

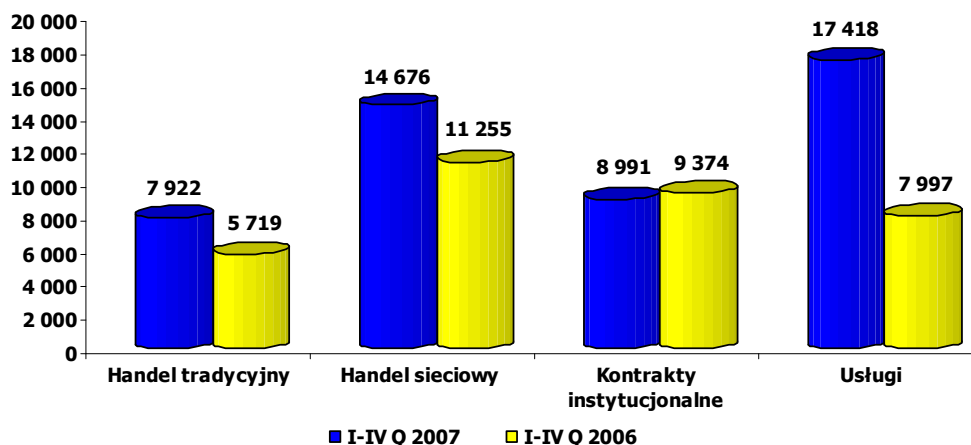
Total Poland	Wielkość sprzedaży i udziały głównych graczy 2006 [KG]	Wartość sprzedaży i udziały głównych graczy 2006 [PLN]	Wielkość sprzedaży i udziały głównych graczy 2007 [KG]	Wartość sprzedaży i udziały głównych graczy 2007 [PLN]	Wielkość sprzedaży i udziały głównych graczy dane z okresu listopad/grudzień 2007 [KG]	Wartość sprzedaży i udziały głównych graczy dane z okresu listopad/grudzień 2007 [KG]
	MEMRB Market	94 254 370	504 492 900	103 801 200	573 518 600	18 743 680
Total Maspex	22,6%	26,3%	27,0%	32,0%	27,9%	32,4%
Total Goliard	6,0%	8,2%	5,9%	8,1%	15,3%	7,4%
Total Private Label	16,8%	7,2%	15,1%	7,0%	5,3%	7,3%
Total WM Czaniec	3,3%	5,1%	3,8%	5,9%	3,9%	5,9%
Abak Częstochowa	2,1%	2,2%	1,8%	2,0%	1,7%	1,9%
Makarony Polskie S.A.	1,0%	0,7%	1,8%	1,6%	2,6%	2,2%

Źródło: **MEMRB International Poland**

Obecnie produkty Makarony Polskie S.A. oferowane są na rynku w Polsce, na rynkach innych krajów Unii Europejskiej, krajów byłego Związku Radzieckiego (obecnie Wspólnoty Niepodległych Państw), a także na rynku Stanów Zjednoczonych, w Afryce, Azji i Australii.



Głównym odbiorcą w ramach sprzedaży eksportowej realizowanej zarówno w 2006 jak i 2007 roku były sieci hipermarketów Kaufland. W roku 2006 sprzedaż do tego kontrahenta wyniosła 1,7 mln zł, a w 2007 roku było to 0,4 mln zł. Odnotowano również wzrost sprzedaży eksportowej z pozostałymi kontrahentami, gdzie w 2006 roku sprzedaż wynosiła 80 tys. zł, a w 2007 już ponad 350 tys. zł. Spółka podpisała kolejne kontrakty z odbiorcami zagranicznymi na rok 2008 i planuje dalszą intensyfikację działań w tym kanale dystrybucji.



Głównymi odbiorcami produktów Spółki są duże sieci handlowe. W roku 2007 odnotowano wzrost o 3,4 mln zł w porównaniu do roku 2006. Wynika to przede wszystkim z podpisania nowych umów z odbiorcami w tym kanale dystrybucji. Analiza sprzedaży wskazuje w tej grupie na jednego odbiorcę, którego udział w sprzedaży jest bardzo istotny. Firmą tą jest Jeronimo Martins Dystrybucja S.A., której udział w przychodach ze sprzedaży w roku 2007 wyniósł 10,2%. Polityka prowadzona w odniesieniu do tego odbiorcy zakłada utrzymanie skali współpracy z tymże odbiorcą przy jednoczesnej intensyfikacji działań zmierzających w kierunku rozwoju pozostałych grup odbiorców.

Równie dynamicznie nastąpił rozwój w tradycyjnym kanale dystrybucji. Tutaj odnotowano wzrost sprzedaży w 2007 roku o 2,2 mln zł w porównaniu do roku 2006. Mając na uwadze fakt osiągania największej rentowności sprzedaży w handlu tradycyjnym, Spółka liczy na realizację zysków w tym kanale począwszy od trzeciego kwartału 2008 roku.

W roku 2007 znaczną część sprzedaży spółki stanowił również kontrakt z Agencją Rynku Rolnego na dostawy makaronu do magazynów organizacji charytatywnych w ramach programu „Dostarczanie żywności dla najuboższej ludności Unii Europejskiej 2007”. Analiza sprzedaży wskazała dwóch odbiorców związanych z realizacją tego kontraktu, którzy przekroczyli próg 10% udziału w całości sprzedaży. Była to organizacja charytatywna Caritas z udziałem w przychodach ze sprzedaży w wysokości ok. 19% oraz spółka Elewarr S.A. (13% wartości przychodów ze sprzedaży), której Makarony Polskie S.A.

odsprzedały część pszenicy otrzymanej z Agencji Rynku Rolnego jako zapłatę za wyprodukowany w ramach kontraktu makaron.

b) Informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi

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

W materiały do produkcji Spółka zaopatruje się u dostawców krajowych:

- surowiec do produkcji dostarczany jest przez kilkunastu dostawców z terenu Polski południowej i centralnej. Duża liczba dostawców spowodowana jest faktem, że mąka krupczatka, zużywana do produkcji makaronu, stanowi tylko od kilku do kilkunastu procent zdolności produkcyjnych młynów i kilka nawet dużych młynów nie jest w stanie zaspokoić zapotrzebowania Spółki na ten surowiec;
- opakowania zbiorcze dostarczane są przez dwie duże, uznane na polskim rynku firmy produkcyjne, opakowania jednostkowe również dostarczają dwie firmy;
- opakowania pomocnicze (folia do palet, taśmy klejące, etykiety, folie termokurczliwe itp.), nie wymagające wcześniejszego przygotowania (np. nadruku) są ogólnie dostępne, a przez to mniej istotne z tytułu bezpieczeństwa ciągłości procesu produkcji. Dostarczają je hurtownie z miejscowości, w których zlokalizowane są zakłady produkcyjne Spółki.

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

Analiza dostawców za rok 2007 wykazała, że tylko dwie firmy przekroczyły poziom 10% udziałów w całości dostaw, a zakupione produkty miały związek z jednorazową transakcją, jaką był kontrakt z Agencją Rynku Rolnego na dostawy makaronu do magazynów organizacji charytatywnych w ramach programu „Dostarczanie żywności dla najuboższej ludności Unii Europejskiej 2007”. Były to: Agencja Rynku Rolnego (12,7%) od której Spółka, w rozliczeniu realizowanego kontraktu, otrzymała zboże oraz spółka PPHU Rolpot sp.j. (11,8%), która na mocy zawartej umowy realizowała poddostawy

w ramach kontraktu zawartego z Agencją Rynku Rolnego. Poza tymi dwoma kontrahentami udział żadnego z dostawców nie przekroczył 10% zakupów ogółem.

6) Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Spółki, w tym znanych umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji

- Umowa z 15 grudnia 2006 roku z Agencją Rynku Rolnego (realizacja do końca grudnia 2007 roku)
Przedmiotowa umowa przewidywała dostawy do 31 grudnia 2007 roku 7 021 ton makaronu w zamian za 21 505 ton ziarna pszenicy. Dostawy były realizowane w ramach programu „Dostarczanie żywności dla najuboższej ludności Unii Europejskiej 2007”.
W ramach kontraktu Spółka zakupiła pszenicę od Agencji Rynku Rolnego. Ze sprzedaży pszenicy uzyskano środki, stanowiące w myśl tego kontraktu zapłatę za dostawy makaronu do magazynów organizacji charytatywnych. Zobowiązania z tytułu zapłaty za pszenicę kompensowane były należnościami za dostarczony do Agencji makaron. Rozliczenie kontraktu nastąpiło na początku 2008 roku.
- Umowa z 29 stycznia 2007 roku z Towarowym Domem Maklerskim Arrtrans S.A. (obowiązywała do końca listopada 2007 roku)
Przedmiotem umowy była sprzedaż w okresie od 15 lutego do końca listopada 2007 roku makaronu na rzecz odbiorcy TDM Arrtrans S.A. w ilości 8 224 ton. Dostawy makaronu odbywały się zgodnie z ustalonym harmonogramem.
- Umowa z 27 kwietnia 2007 roku z ZPH Elpast Grzegorz Słomkowski
Realizując jeden z podstawowych celów emisji opisanych w prospekcie emisyjnym, w dniu 27 kwietnia 2007 roku Makarony Polskie S.A. zawarła z ZPH Elpast Grzegorz Słomkowski „Umowę przenoszącą prawo wieczystego użytkowania działek gruntu oraz umowę sprzedaży prawa wieczystego użytkowania działki gruntu i budynku stanowiącego odrębną nieruchomość”.
Przedmiotem umowy był zakup od Członka Zarządu Spółki działek położonych w Płocku, przy ul. Granicznej 46. łączna powierzchnia działek wynosiła 3 740 m², w tym powierzchnia zabudowana 2 398 m². Wartość transakcji to 1 712 900 zł netto.
Zakup powyższych nieruchomości umożliwił Spółce rozbudowę zakładu produkcyjnego i budowę magazynu wysokiego składowania w Płocku.

- Podpisanie w dniu 1 czerwca 2007 roku zgodnych oświadczeń woli przez dotychczasowych udziałowców Stoczek Sp. z o.o i Makarony Polskie S.A.

W nawiązaniu do podpisanej w dniu 21 grudnia 2006 roku warunkowej umowy sprzedaży udziałów Stoczek Sp. z o.o., która szczegółowo została opisana w prospekcie emisyjnym Makarony Polskie S.A., w dniu 1 czerwca 2007 roku podpisane zostały zgodne oświadczenia woli przez wszystkie strony ww. umowy tj. przez dotychczasowych udziałowców Stoczek Sp. z o.o. jako sprzedających i Makarony Polskie S.A., jako kupującego, zgodnie z którymi prawo własności wszystkich 147 368 udziałów Stoczek Sp. z o.o., o wartości nominalnej 14 736 800 zł (cena transakcyjna to 12 850 000 zł) zostało przeniesione na Makarony Polskie S.A. z dniem 1 czerwca 2007 roku.

W wyniku powyższej transakcji Stoczek Sp. z o.o. będący producentem dań gotowych został spółką zależną Makarony Polskie S.A., w której Makarony Polskie S.A. posiada 100% udziałów.

Zapłata za nabywane udziały została uiszczona przez Makarony Polskie S.A. w następujący sposób:

- 1 220 000 zł w formie zaliczki na rzecz Zdzisława Sawickiego (20 000 zł zapłacone w dniu 28 grudnia 2006 roku, 1 200 000 zł zapłacone w dniu 29 grudnia 2006 roku),
- 11 630 000 zł zapłacono w dniu 20 kwietnia 2007 roku.

- Umowa z 27 września 2007 roku z udziałowcami spółki Abak Sp. z o.o. z siedzibą w Częstochowie – Andrzejem Boralem i Krystyną Rubak

Przedmiotem umowy było nabycie przez Makarony Polskie S.A wszystkich posiadanych przez Andrzeja Borala i Krystynę Rubak udziałów w spółce Abak Sp. z o.o., tj. łącznie 1 980 zwykłych, nieuprzywilejowanych udziałów po 1 000 zł każdy, które stanowią 100% w kapitale zakładowym spółki oraz uprawniają do wykonywania 100% ogólnej liczby głosów na Zgromadzeniu Wspólników za cenę w wysokości 6 912 500,00 zł.

Wskazana wyżej cena nabycia udziałów została rozliczona w następujących sposób:

- kwota 3 600 000 zł została zapłacona gotówką,
- kwota 3 312 500 zł została rozliczona poprzez emisję 331 250 akcji serii E spółki Makarony Polskie S.A., o wartości nominalnej 3 zł, z wyłączeniem prawa poboru, które w drodze subskrypcji prywatnej skierowane zostały do udziałowców spółki Abak Sp. z o.o. Cena emisyjna akcji serii E wynosiła 10 zł. Akcje zostały objęte przez sprzedających w zamian za wkład pieniężny.

Przeniesienie własności udziałów nastąpiło z dniem 30 września 2007 roku.

- Umowy z Grupą Kaufland

W dniu 27 kwietnia 2007 roku Makarony Polskie S.A. i Kaufland Polskie Markety Sp. z o.o. Sp. k. zawarły umowę, przedmiotem której jest sprzedaż i dostarczanie do magazynu centralnego firmy Kaufland Polska makaronu pod marką spółki Makarony Polskie oraz makaronu pod marką własną firmy Kaufland. Wartość produktów sprzedanych w ramach umowy w 2007 roku to 3 mln zł netto. W styczniu 2008 roku Spółka podpisała analogiczną umowę na rok 2008. Spółka szacuje, że wartość dostaw przekroczy 3,5 mln zł.

W dniu 2 stycznia 2008 roku spółka Makarony Polskie S.A. zawarła ramową umowę współpracy z siecią Kaufland Ceska Republika na okres do 31 grudnia 2008 roku. Przedmiotem umowy są dostawy do sieci Kaufland na terenie Republiki Czeskiej makaronu spaghetti oraz 4-5 innych form makaronu pod marką własną firmy Kaufland. Przewidywana wartość dostaw wyniesie ok. 2,9 mln złotych. Jednocześnie w dniu 2 stycznia 2008 roku Spółka podpisała umowy ramowej współpracy z Kaufland Slovenska Republika oraz Kaufland Romania. Szacunkowa wartość tych

kontraktów to odpowiednio 1,2 mln zł i ok. 2 mln zł.

Grupa Makarony Polskie dostarcza do sieci Kaufland makaron pod marką Sorenti i Abak oraz dania gotowe pod marką Stoczek. Biorąc pod uwagę obowiązujące umowy, wartość obrotów Spółki Makarony Polskie S.A. i spółek zależnych z grupą Kaufland w roku 2008 szacowana jest na ponad 10 mln zł.

- Porozumienia o wspólnej dystrybucji produktów Spółek z Grupy Makarony Polskie

- *Porozumienie z 31 października 2007 roku pomiędzy spółką Makarony Polskie a Abak Sp. z o.o.*
Spółka Makarony Polskie S.A. zobowiązała się do podjęcia działań niezbędnych do właściwej dystrybucji produktów Abak, a w szczególności zapewnienia współpracy z dystrybutorami produktów Abak. Wynagrodzenia z tytułu umowy nie odbiegają od stosowanych na rynku.
- *Porozumienie dystrybucyjne ze spółką Stoczek Sp. z o.o. z dnia z 27 grudnia 2007 roku*
Opisane w ust. 8 lit. a sprawozdania.

- Umowa z 22 stycznia 2008 roku z Agencją Rynku Rolnego

W dniu 22 stycznia 2008 roku spółka Makarony Polskie S.A. podpisała kontrakt z Agencją Rynku Rolnego na dostarczenie gotowych artykułów spożywczych do organizacji charytatywnych w ramach programu „Dostarczanie żywności dla najuboższej ludności Unii Europejskiej 2008”. Wartość kontraktu wynosi 6 265 288 zł. W ramach kontraktu Spółka zobowiązała się do dostarczania do 31 grudnia 2008 roku artykułów spożywczych: dżemów i dań gotowych, do magazynów interwencyjnych organizacji charytatywnych wyznaczonych przez Agencję Rynku

Rolnego. Zapłatę z dostawę dań gotowych stanowią wartości pieniężne według ustalonej w drodze przetargu ceny za tonę artykułu spożywczego. Zapłatę za dostawę dżemów stanowi cukier przygotowany do odbioru we wskazanych przez Agencję Rynku Rolnego magazynach interwencyjnych Unii Europejskiej. Zabezpieczenie należytego wykonania umowy stanowi gwarancja udzielona przez STU Ergo Hestia S.A. w wysokości 110% wartości kontraktu. Zwolnienie zabezpieczenia nastąpi po zrealizowaniu umowy i dokonaniu jej rozliczenia, w terminie do 30 czerwca 2009 roku. Wspomniany kontrakt realizowany będzie przez poddostawcę – spółkę zależną Stoczek Sp. z o.o.

- Umowa ze Stoczek Sp. z o.o. z dnia 10 marca 2008 roku

Spółka 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.

Dostawy realizowane są w ramach podwykonawstwa do kontraktu na dostarczanie artykułów spożywczych do organizacji charytatywnych w ramach programu "Dostarczanie żywności dla najuboższej ludności Unii Europejskiej 2008", zawartego pomiędzy Makarony Polskie S.A. i Agencją Rynku Rolnego w styczniu 2008 roku.

Zgodnie z zapisami umowy Stoczek Sp. z o.o. zobowiązana jest do dostarczenia dżemów i dań gotowych do wskazanych przez Makarony Polskie S.A. magazynów organizacji charytatywnych, w terminie do 31 grudnia 2008 roku.

Zapisy zawartej umowy nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów.

- Umowa z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości z dnia 4 czerwca 2008 roku

Przedmiotem umowy jest dofinansowanie projektu o nazwie „Uruchomienie produkcji nowej jakości makaronów w oparciu o innowacyjne technologie” obejmującego unowocześnienie procesu technologicznego i zwiększenie mocy produkcyjnych poprzez zakup dwóch linii technologicznych (linii do produkcji form długich o wydajności o wydajności 1.900 kg/h i linii do produkcji form krótkich o wydajności co najmniej 2.100 kg/h) oraz modernizację wężła mącznego i utworzenie laboratorium B+R, prowadzonego przez Spółkę w Wytwórni Makaronu w Rzeszowie. Dofinansowanie przyznane zostało 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).

Całkowite nakłady na realizację projektu szacowane są na poziomie 19 213 725 zł. Inwestycja w 20% sfinansowana zostanie ze środków własnych Spółki (3 947 705 zł), natomiast pozostałe 80% wartości inwestycji (15 266 020 zł) Makarony Polskie sfinansują długoterminowym kredytem inwestycyjnym.

Dotacja stanowić będzie 60% wydatków kwalifikowanych (szacowanych na poziomie 19 082 525 zł), co daje kwotę 11 449 515 zł. Otrzymane dofinansowanie Spółka przeznaczy na spłatę części zadłużenia kredytowego. Po wpłacie dotacji wartość pozostałego kredytu wyniesie 3 816 505 zł. Ostateczna kwota dotacji będzie uzależniona od wynegocjowanych wartości inwestycji i kursów walutowych (część zakupów Spółka dokona poza granicami kraju).

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

7) Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych z innymi podmiotami oraz określenie głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania

a) Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych z innymi podmiotami

Makarony Polskie S.A. jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej Makarony Polskie. W skład Grupy wchodzi spółki prowadzące działalność w zakresie produkcji makaronów, dań gotowych, przetworów oraz mrożonek owocowych i warzywnych.

Znaczącymi akcjonariuszami Makarony Polskie S.A. są:

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	22,45%	2 001 925	22,45%
Elżbieta i Grzegorz Słomkowscy	1 183 040	13,26%	1 183 040	13,26%
<i>w tym G.Słomkowski samodzielnie</i>	<i>13 290</i>	<i>0,15%</i>	<i>13 290</i>	<i>0,15%</i>
Zdzisław Sawicki	1 044 776	11,71%	1 044 776	11,71%
Pozostali akcjonariusze	4 689 080	52,58%	4 689 080	52,58%
RAZEM	9 250 071	100,00%	9 250 071	100,00%

Grzegorz Słomkowski pełni w Makarony Polskie S.A. funkcję Wiceprezesa Zarządu. Poza tym nie występują znaczące powiązania organizacyjne pomiędzy Spółką, a tymi podmiotami i osobami.

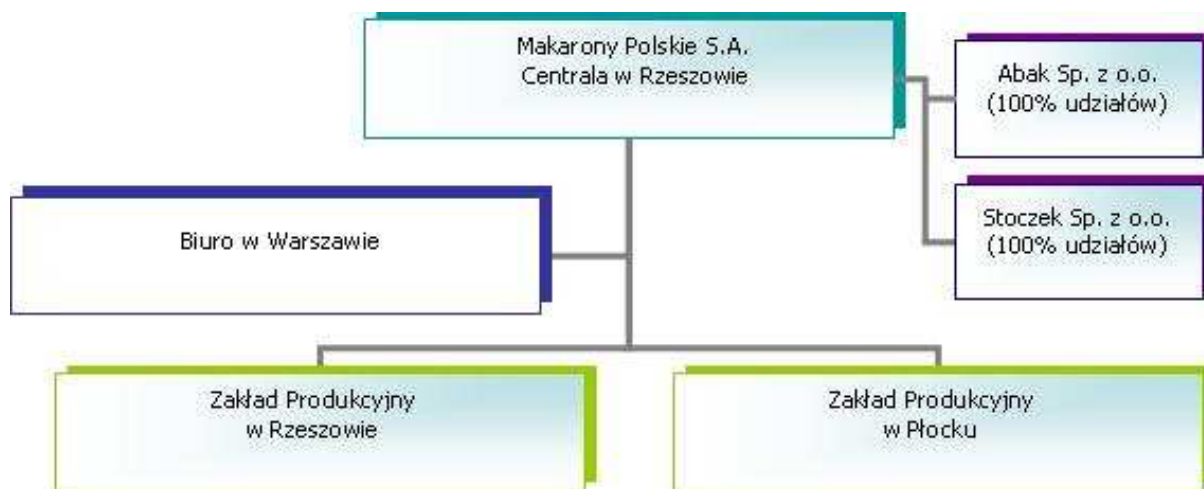
Na dzień 31 grudnia 2007 roku Makarony Polskie S.A. posiadała dwa podmioty zależne:

- a. Stoczek Sp. z o.o. – producent dań gotowych, przetworów oraz mrożonek owocowych i warzywnych (zakład w Stoczku Łukowskim),
- b. Abak Sp. z o.o. – producent makaronu walcowanego tzw. zapałki (zakład w Częstochowie).

Stoczek Sp. z o.o. jest zarejestrowana w Sądzie Rejonowym, XI Wydział Gospodarczy w Lublinie pod numerem KRS 00000503.

Abak Sp. z o.o. jest wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Częstochowie, XVII Wydział Gospodarczy pod numerem KRS 0000120346.

**STRUKTURA ORGANIZACYJNA GRUPY MAKARONY POLSKIE
NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2007 ROKU**

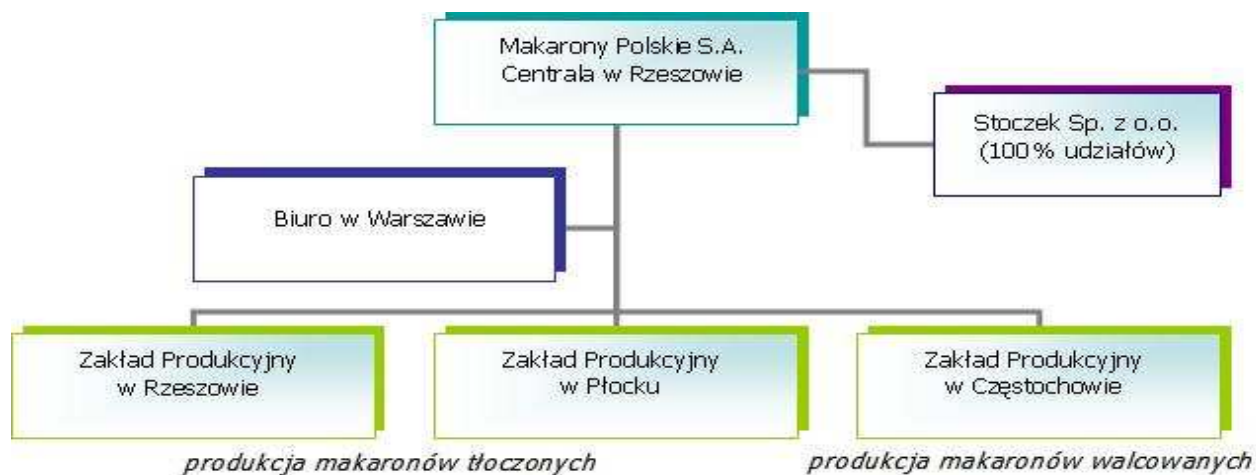


Na dzień przekazania niniejszego raportu w skład Grupy Kapitałowej Makarony Polskie nie wchodzi już spółka Abak Sp. z o.o., która w związku z rozpoczętą w dniu 31 stycznia 2008 roku procedurą połączeniową, została z dniem 16 maja 2008 roku inkorporowana do Makarony Polskie S.A. i funkcjonuje jako Zakład Produkcyjny w Częstochowie.

Struktura Grupy Makarony Polskie po przyłączeniu Abak przedstawia się następująco:

STRUKTURA ORGANIZACYJNA GRUPY MAKARONY POLSKIE

NA DZIEŃ PUBLIKACJI SPRAWOZDANIA



b) Określenie głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania

Rok 2007 był dla Makarony Polskie S.A. rokiem budowania grupy kapitałowej.

Objęcie 100% udziałów w Stoczek Sp. z o.o.

W grudniu 2006 roku spółka Makarony Polskie S.A. zawarła warunkową umowę sprzedaży udziałów Stoczek Sp. z o.o. W nawiązaniu do tej umowy w dniu 1 czerwca 2007 roku podpisane zostały zgodne oświadczenia woli przez wszystkie strony ww. umowy tj. przez dotychczasowych udziałowców Stoczek Sp. z o.o. jako sprzedających i Makarony Polskie S.A., jako kupującego, zgodnie z którymi z dniem 1 czerwca 2007 roku prawo własności wszystkich 147 368 udziałów Stoczek Sp. z o.o. o wartości nominalnej 14 736 800 zł (wartość transakcji to 12 850 000 zł) zostało przeniesione na Makarony Polskie S.A. W wyniku powyższej transakcji Stoczek Sp. z o.o., będący producentem dań gotowych, został spółką zależną Makarony Polskie S.A., w której Makarony Polskie S.A. posiada 100% udziałów.

Zapłata za nabywane udziały została uiszczona przez Makarony Polskie S.A. w następujący sposób:

- 1 220 000 zł w formie zaliczki na rzecz Zdzisława Sawickiego (20 000 zł zapłacone w dniu 28 grudnia 2006 roku, 1 200 000 zł zapłacone w dniu 29 grudnia 2006 roku),
- 11 630 000 zł zapłacono w dniu 20 kwietnia 2007 roku.

Przejęcie Stoczek Sp. z o.o. pozwoliło Spółce na poszerzenie dotychczas oferowanego portfela produktowego o dania gotowe, konserwy i dżemy, a więc o produkty spożywcze o wyższej wartości dodanej oraz na uatrakcyjnienie dotychczasowego portfela produktowego.

Wartość rynku dań gotowych wyceniana jest na blisko 200-220 mln zł. Segment ten charakteryzuje się wysoką dynamiką wzrostu - rośnie ok. 10% rocznie. Najbardziej optymistyczne prognozy dotyczące branży mówią, że w ciągu najbliższych 3-4 lat wartość krajowego rynku wzrośnie nawet do 1 miliarda zł rocznie.

Aktualnie do Stoczka należy 4,3% segmentu dań gotowych. Przewiduje się, że pierwsze wyraźne wpływy na poprawę rentowności sprzedaży z tytułu rozszerzenia oferty na dania gotowe będą odzwierciedlone w rachunku wyników Grupy Kapitałowej w 2008 roku.

W czerwcu 2007 roku Makarony Polskie S.A. objęła 3 750 nowoemitowanych udziałów Stoczek Sp. z o.o. o wartości nominalnej 100 zł każdy. Tytułem pokrycia nabywanych udziałów Spółka wniosła wkład gotówkowy w kwocie 6 000 000 zł, co daje wartość udziału na poziomie 1 600 zł. Rejestracja emisji nastąpiła w dniu 27 czerwca 2007 roku (kapitał zakładowy tej spółki podniesiony został z kwoty 14 736 800 zł do kwoty 15 111 800 zł). Kwota 5 625 000 zł została przeznaczona przez Stoczek na kapitał zapasowy.

W listopadzie 2007 roku nastąpiło kolejne podwyższenie kapitału zakładowego Stoczek Sp. z o.o. poprzez utworzenie nowych 15 000 udziałów o wartości nominalnej po 100 zł każdy udział. Wszystkie udziały w podwyższonym kapitale zakładowym objęła Makarony Polskie S.A., jako jedyny wspólnik. Tytułem pokrycia udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym Stoczek Sp. z o.o. Makarony Polskie S.A. wniosła wkład gotówkowy w kwocie 1.500.000 zł. Rejestracja emisji nastąpiła w dniu 25 stycznia 2008 roku (kapitał zakładowy Stoczek Sp. z o.o. podniesiony został z kwoty 15 111 800 zł do kwoty 15 207 800 zł), pozostała kwota zasiliła kapitał zapasowy.

Objęcie 100% udziałów w Abak Sp. z o.o.

W dniu 27 września 2007 roku została zawarta umowa sprzedaży udziałów pomiędzy Makarony Polskie S.A., a udziałowcami spółki Abak Sp. z o.o. z siedzibą w Częstochowie – Andrzejem Boralem i Krystyną Rubak. Przedmiotem umowy było nabycie przez Makarony Polskie S.A. wszystkich posiadanych przez

Andrzeja Borała i Krystynę Rubak udziałów w spółce Abak Sp. z o.o., tj. łącznie 1.980 zwykłych, nieuprzywilejowanych udziałów po 1.000,00 zł każdy, które stanowią 100% w kapitale zakładowym spółki oraz uprawniają do wykonywania 100% ogólnej liczby głosów na Zgromadzeniu Wspólników za cenę w wysokości 6 912 500 zł.

Wskazana wyżej cena nabycia udziałów została rozliczona w następujących sposób:

- kwota 3 600 000 zł została zapłacona gotówką,
- kwota 3 312 500 zł została rozliczona poprzez emisję 331 250 akcji serii E Makarony Polskie S.A., o wartości nominalnej 3 zł, z wyłączeniem prawa poboru, które w drodze subskrypcji prywatnej skierowane zostały do udziałowców spółki Abak Sp. z o.o. Cena emisyjna akcji serii E wynosiła 10 zł. Akcje zostały objęte przez sprzedających w zamian za wkład pieniężny.

Przeniesienie własności udziałów nastąpiło z dniem 30 września 2007 roku.

Nabycie udziałów w Abak Sp. z o.o. umożliwiło wejście w nowy segment rynku makaronów, jakim jest produkcja makaronu walcowanego. Pozwoliło to na rozszerzenie oferty asortymentowej o nowe produkty tj. nitka (kupowana w Polsce w największej ilości, ok. 22% ogólnej sprzedaży makaronu) i zacierka.

W listopadzie 2007 roku Makarony Polskie S.A. dokonała dopłat do kapitału Abak Sp. z o.o. w wysokości 1 247 400 zł w taki sposób, że na 1 udział przypadało 630 zł. Wniesione przez wspólnika dopłaty Abak Sp. z o.o. przeznaczyła na realizację inwestycji ujętych w planie inwestycyjnym tej spółki.

Objęcie udziałów w Bio Planet Sp. z o.o.

W dniu 19 lutego 2008 roku Makarony Polskie S.A. przystąpiła do spółki Bio Planet Sp. z o.o. z siedzibą w Gdyni. Spółka objęła 50 nowoemitowanych udziałów spółki Bio Planet Sp. z o.o. o wartości nominalnej 500 zł każdy, za cenę emisyjną 1 500 zł za udział (łączna cena nowych udziałów wyniosła 75 000 zł). Rejestracja podwyższenia kapitału Bio Planet Sp. z o.o. nastąpiła w dniu 30 kwietnia 2008 roku.

Makarony Polskie S.A. posiada 1,4% udziału w kapitale zakładowym Bio Planet Sp. z o.o. i taka samą liczbę głosów na Zgromadzeniu Wspólników Bio Planet Sp. z o.o.

Zakup udziałów w Bio Planet Sp. z o.o. jest pierwszym krokiem Makarony Polskie S.A. w kierunku rynku produktów ekologicznych. Bio Planet Sp. z o.o. jest firmą handlową i produkcyjną o zasięgu ogólnopolskim. Zaopatruje swoich klientów w wyselekcjonowaną żywność ekologiczną, pochodzącą z terenów Polski i świata. Zdrowa żywność z oferty Spółki poddawana jest szczegółowej kontroli i selekcji (w tym przez wyspecjalizowane jednostki certyfikujące żywność ekologiczną). Aktualnie Bio Planet, oprócz dostarczania na rynek najwyższej jakości produktów pod własnym brandem, jest także bezpośrednim importerem takich marek, jak: Neumarkter Lammsbrau, Natumi, Voelkel (Niemcy), Alce Nero (Włochy), Campomar Nature (Hiszpania).

Powyższe inwestycje kapitałowe stanowią element realizacji strategii Makarony Polskie S.A., przewidującej dążenie do rozszerzenia oferty asortymentowej o nowe produkty, osiągnięcia kluczowej pozycji w poszczególnych segmentach rynku oraz rozwój produktów zdrowych o wyższej wartości dla konsumentów.

Zakup nieruchomości w Płocku

Realizując jeden z podstawowych celów emisji opisanych w prospekcie emisyjnym w dniu 27 kwietnia 2007 roku Makarony Polskie S.A. zawarła z ZPH Elpast Grzegorz Słomkowski „Umowę przenoszącą prawo wieczystego użytkowania działek gruntu oraz umowę sprzedaży prawa wieczystego użytkowania działki gruntu i budynku stanowiącego odrębną nieruchomość”.

Przedmiotem umowy był zakup od Członka Zarządu Spółki działek położonych w Płocku, przy ul. Granicznej 46. Łączna powierzchnia działek wynosi 3.740 m², w tym powierzchnia zabudowana 2.398 m². Wartość transakcji to 1.712.900 zł netto.

Zakup powyższych nieruchomości umożliwi Spółce rozbudowę zakładu produkcyjnego w Płocku (instalacja linii technologicznej wraz z systemem pakowania i konfekcjonowania makaronu, modernizacja węzła mącznego) i budowę magazynu wysokiego składowania w Płocku.

8) Opis transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli jednorazowa lub łączna wartość transakcji zawartych przez dany podmiot powiązany w okresie od początku roku obrotowego przekracza wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500 000 euro

a) Transakcje ze spółką zależną Stoczek Sp. z o.o.

- Umowy pożyczki

- ✓ *Umowa pożyczki z dnia 28 grudnia 2006 roku*

Na mocy umowy Makarony Polskie S.A. udzieliła Stoczek Sp. z o.o. pożyczki w wysokości 200 tys. zł. Oprocentowanie pożyczki wynosiło 6,30% w skali roku. Termin zwrotu pożyczki ustalono na dzień 30 czerwca 2007 roku.

- W dniu 22 stycznia 2007 roku zawarto aneks nr 1 do powyższej umowy, którym strony zwiększyły wysokość pożyczki o 100 tys. zł do kwoty 300 tys. zł.
- Aneks nr 2 z dnia 29 czerwca 2007 roku termin spłaty pożyczki wydłużono do dnia 30 września 2007 roku, a aneksem nr 3 z dnia 29 września 2007 roku ustalono go na dzień 31 grudnia 2007 roku.

- Aneksiem z dnia 27 grudnia 2007 roku ustalono, że termin spłaty pożyczki powinien nastąpić nie później niż w dniu 30 czerwca 2008 roku, a oprocentowanie pożyczki od dnia 1 stycznia 2008 roku wynosić będzie 7% w skali roku.
- Aneksiem z dnia 26 maja 2008 roku ustalono, że termin spłaty pożyczki powinien nastąpić nie później niż w dniu 31 grudnia 2008 roku, a oprocentowanie pożyczki od dnia 1 czerwca 2008 roku wynosić będzie 7,5% w skali roku.

✓ *Umowa pożyczki z dnia 24 września 2007 roku zawarta z firmą Stoczek Spółka z o.o.,*

Na mocy umowy Makarony Polskie S.A. udzieliła Stoczek Sp. z o.o. pożyczki w wysokości 500.000 zł. Oprocentowanie pożyczki wynosiło 6,30% w skali roku. Termin zwrotu pożyczki ustalono na dzień 31 grudnia 2007 roku.

- W dniu 16 października 2007 roku zawarto aneks nr 1 do powyższej umowy, którym strony zwiększyły wysokość pożyczki o 100 tys. zł do kwoty 600 tys. zł.
- Aneksiem z dnia 27 grudnia 2007 roku ustalono, że termin spłaty pożyczki powinien nastąpić nie później niż w dniu 30 czerwca 2008 roku, a oprocentowanie pożyczki od dnia 1 stycznia 2008 roku wynosić będzie 7% w skali roku.
- Aneksiem z dnia 26 maja 2008 roku ustalono, że termin spłaty pożyczki powinien nastąpić nie później niż w dniu 31 grudnia 2008 roku, a oprocentowanie pożyczki od dnia 1 czerwca 2008 roku wynosić będzie 7,5% w skali roku.

• Porozumienia o współpracy dotyczące wspólnego przedsięwzięcia w uruchomienie produkcji i dystrybucji pieczarki sterylizowanej z dnia 16 marca 2007 roku oraz 18 kwietnia 2007 roku.

Przedmiotem porozumień o współpracy było wspólne przedsięwzięcie w uruchomienie produkcji i dystrybucji pieczarki sterylizowanej. Stoczek Sp. z o.o. zobowiązał się do przeprowadzenia niezbędnych inwestycji umożliwiających uruchomienie produkcji pieczarki sterylizowanej oraz pozyskania dostawców pieczarki świeżej. Makarony Polskie S.A. zobowiązały się do wprowadzenia w/w produktu do swojej sieci dystrybucji.

W dniu 4 czerwca 2007 roku Stoczek Sp. z o.o. zawarł kontrakt na dostawę pieczarki sterylizowanej z holenderską firmą Lutece B.V. Horst. Wartość kontraktu realizowanego przez Stoczek w okresie do końca 2007 roku to ok. 7 mln zł.

• Poręczenia udzielone spółce zależnej Stoczek Sp. z o.o.

- ✓ W dniu 1 czerwca 2007 roku, w związku z objęciem 100% udziałów w firmie Stoczek Sp. z o.o., Makarony Polskie, na mocy zapisów umowy sprzedaży udziałów zawartej z udziałowcami Stoczek Sp. z o.o. w dniu 21 grudnia 2006 roku, udzieliły poręczenia spłaty pożyczki udzielonej Stoczek Sp. z o.o. przez Zdzisława Sawickiego na mocy umowy pożyczki z dnia 20 grudnia 2004 roku.

Ostatnia rata ww. pożyczki została spłacona przez Stoczek w dniu 16 lipca 2007 roku, w związku z czym poręczenie udzielone przez Makarony Polskie S.A. wygasło.

- ✓ W dniu 9 lipca 2007 roku Makarony Polskie S.A. udzieliła spółce Stoczek Sp. z o. o. poręczenia spłaty obrotowego kredytu walutowego w wysokości 300 tys. euro zaciągniętego w Banku BPH S.A. na mocy umowy z dnia 6 lipca 2007 roku. Poręczenie zostało udzielone do kwoty nie wyższej niż 450 tys. euro. Bank może wystawić tytuł egzekucyjny do kwoty zadłużenia w terminie do 30 czerwca 2010 roku,
- ✓ W dniu 6 grudnia 2007 roku Makarony Polskie S.A. udzieliła Stoczek Sp. z o. o. poręczenia spłaty kredytu inwestycyjnego w kwocie 5 418 899,10 zł zaciągniętego w Kredyt Banku S.A. na mocy umowy z dnia 18 lutego 2000 roku. Poręczenie zostało udzielone do kwoty nie wyższej niż 7 mln zł. Bank może wystawić tytuł egzekucyjny do kwoty zadłużenia w terminie do 30 grudnia 2015 roku, Kredyt został spłacony przez Stoczek w marcu 2008 roku, w związku z czym poręczenie udzielone przez Makarony Polskie S.A. wygasło.
- ✓ W dniu 12 marca 2008 roku Makarony Polskie S.A. udzieliła tej samej spółce poręczeń zabezpieczających roszczenia Fortis Banku S.A. wobec Stoczek Sp. z o.o. Poręczenia będą zabezpieczać roszczenia Banku wobec spółki Stoczek Sp. z o.o. wynikające z:
 - umowy o kredyt nieodnawialny w wysokości 5 230 tys. zł z dnia 11 marca 2008 roku – poręczenie zostało udzielone do kwoty nie wyższej niż 7 845 tys. zł, bank może wystawić tytuł egzekucyjny do kwoty zadłużenia w terminie do 11 marca 2016 roku.
 - umowy wielocelowej linii kredytowej w wysokości 2,0 mln zł z dnia 11 marca 2008 roku – poręczenie zostało udzielone do kwoty nie wyższej niż 3,0 mln zł; bank może wystawić tytuł egzekucyjny do kwoty zadłużenia w terminie do 10 marca 2021 roku.
 - umowy linii gwarancji w wysokości 1 233 tys. zł z dnia 11 marca 2008 roku – poręczenie zostało udzielone do kwoty nie wyższej niż 1 850 tys. zł; bank może wystawić tytuł egzekucyjny do kwoty zadłużenia w terminie do 31 sierpnia 2012 roku.
- Porozumienie dotyczące spłaty zobowiązań handlowych Stoczek Sp. z o.o. z dnia 27 grudnia 2007 roku

Makarony Polskie S.A. i Stoczek Sp. z o.o. zawarły porozumienie, na mocy którego ustaliły, że spłata zobowiązań Stoczek sp. z o.o. wobec Makarony Polskie S.A. w kwocie 1 315 035,07 zł, wymaganych na dzień 27 grudnia 2007 roku, nastąpi w dniu 29 lutego 2008 roku. Aneksami termin ten wydłużono do dnia 31 grudnia 2008 roku.

- Porozumienie dystrybucyjne z 27 grudnia 2007 roku

Wobec zrealizowanej transakcji przejęcia przez Makarony Polskie S.A. 100% udziałów w firmie Stoczek Sp. z o.o. oraz w celu poprawy efektywności sprzedaży produktów firmy Stoczek na terenie Polski, strony umownie ustaliły, iż sprzedaż produktów obu firm na terenie Polski odbywać się będzie w ramach sieci dystrybucji Makarony Polskie S.A. Porozumienie zastąpiło wygasające porozumienie w tym zakresie z dnia 28 lutego 2007 roku.

Wynagrodzenia z tytułu umów nie odbiegają od stosowanych na rynku.

- Umowa na produkcję i dostarczanie gotowych artykułów spożywczych (dżemy i dania gotowe) z dnia 10 marca 2008

W dniu 10 marca 2008 roku Spółka 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.

Dostawy realizowane są w ramach podwykonawstwa do kontraktu na dostarczanie artykułów spożywczych do organizacji charytatywnych w ramach programu "Dostarczanie żywności dla najuboższej ludności Unii Europejskiej 2008", zawartego pomiędzy Makarony Polskie S.A. i Agencją Rynku Rolnego w styczniu 2008 roku.

Zgodnie z zapisami umowy Stoczek Sp. z o.o. zobowiązana jest do dostarczenia dżemów i dań gotowych do wskazanych przez Makarony Polskie S.A. magazynów organizacji charytatywnych w terminie do 31 grudnia 2008 roku.

Zapisy zawartej umowy nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów.

b) Transakcje ze spółką zależną Abak Sp. z o.o.

Łączna wartość transakcji zawartych pomiędzy Abak Sp. z o.o. i Makarony Polskie S.A. w okresie roku obrotowego 2007 nie przekroczyła wyrażonej w złotych równowartości kwoty 500.000 euro.

9) Informacje o zaciągniętych kredytach, o umowach pożyczek, z uwzględnieniem terminów ich wymagalności, oraz o udzielonych poręczeniach i gwarancjach

a) Informacje o zaciągniętych kredytach

W roku 2007 spółka Makarony Polskie S.A. korzystała z kredytów obrotowych na finansowanie działalności bieżącej i kredytów długoterminowych na pokrycie zobowiązań wynikających z inwestycji prowadzonych przez Spółkę w latach 2005-2006.

Stan zobowiązań krótkoterminowych z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek krótkoterminowych na dzień 31 grudnia 2007 roku wyniósł 2 448 tys. zł i wykazał 33% spadek w stosunku do kredytów na dzień 31 grudnia 2006 roku.

Saldo zobowiązań długoterminowych z tytułu kredytów i pożyczek wg stanu na dzień 31 grudnia 2007 roku wynosiło 246 tys. zł.

Spółka Makarony Polskie S.A. na dzień 31 grudnia 2007 roku była stroną w umowach kredytowych zawartych z bankiem BGŻ S.A.:

- umowa kredytu obrotowego w rachunku bieżącym,
- umowa kredytu inwestycyjnego w rachunku inwestycyjnym.

Kredyt obrotowy w rachunku bieżącym w BGŻ S.A.

Warunki kredytowania (wg stanu na 31 grudnia 2007 roku)	
Wartość umowna kredytu	2 500 tys. zł
Okres kredytowania	04.12.2007 – 03.12.2008
Stan kredytu na dzień 31 grudnia 2007 roku	2.393 tys. zł
Harmonogram spłat	03.12.2008 – 2 500 tys. zł
Zabezpieczenie kredytu	<ul style="list-style-type: none"> ✓ hipoteka kaucyjna do kwoty 3 750 tys. zł na nieruchomościach w Rzeszowie objętych KW nr RZ1Z/00076860/5 (wpisana 17 stycznia 2008 roku) wraz z cesją z polisy ubezpieczeniowej, ✓ weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową, ✓ pełnomocnictwo do rachunku Spółki w banku BGŻ S.A.

W dniu 7 maja 2008 roku Makarony Polskie S.A. zawarły z Bankiem BGŻ S.A. aneks do powyższej umowy kredytowej, zgodnie z którym wartość umowna kredytu została podniesiona o 1 mln zł, tj. do kwoty 3 500 tys. zł. Zwiększony limit kredytowy zabezpieczony został poprzez podniesienie hipoteki kaucyjnej ustanowionej na nieruchomościach w Rzeszowie objętych KW nr RZ1Z/00076860/5 z kwoty 3 750 tys. zł do kwoty 5 250 tys. zł (wniosek o zmianę wpisu hipoteki jest rozpatrywany przez sąd), pozostałe zabezpieczenia pozostały bez zmian. Termin spłaty kredytu również się nie zmienił, w dniu 3 grudnia 2008 roku Spółka spłaci 3 500 tys. zł.

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

Warunki kredytowania	
Wartość umowna kredytu	1 366 tys. zł
Okres kredytowania	16.02.2005 – 15.02.2013
Stan kredytu na dzień 31 grudnia 2006 roku	301 tys. zł

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

W trakcie roku obrotowego Makarony Polskie S.A. dokonała terminowej spłaty części zobowiązań kredytowych:

- w dniu 5 listopada 2007 roku 2 500 tys. zł kredytu obrotowego zaciągniętego na okres od 6 listopada 2006 roku do 5 listopada 2007 roku w banku BGŻ S.A. zgodnie z umową z 6 listopada 2006 roku (kwota umowna kredytu to 2 500 tys. zł),
- w dniu 30 czerwca 2007 roku 1 200 tys. zł kredytu inwestycyjnego zaciągniętego na okres od 22 grudnia 2006 roku do 30 czerwca 2007 roku w banku PKO BP S.A. zgodnie z umową z 22 grudnia 2006 roku (kwota umowna kredytu to 471 tys. zł).

Po dniu bilansowym Spółka podpisała z Fortis Bankiem S.A. umowę wielocelowej linii kredytowej (termin zapadalności przypada na 2 marca 2018 roku) i w ramach tej linii zaciągnęła kredyt w rachunku bieżącym w wysokości 2 000 000 zł. Zabezpieczenie umowy stanowi:

- weksel własny in blanco;
- zastaw rejestrowy na linii produkcyjnej do form krótkich makaronu zlokalizowanej w zakładzie produkcyjnym w Płocku,
- przelew praw z polisy ubezpieczeniowej ww. linii produkcyjnej.

b) Informacje o zaciągniętych pożyczkach

W trakcie roku obrotowego 2007 spółka Makarony Polskie S.A. nie korzystała z pożyczek.

c) Informacje o otrzymanych poręczeniach

W roku finansowym 2007 Makarony Polskie S.A. korzystała z poręczenia weksla in blanco przez Agro-Technika S.A.

Beneficjent	Data ustanowienia zabezpieczenia	Tytuł zobowiązania	Data zwolnienia zabezpieczenia	Ślad zmiany	Zobowiązanie własne
STU ERGO HESTIA S.A.	06.12.2006	Porozumienie o współpracy dot. gwarancji ARR	22.06.2007	Aneks nr 1 do Porozumienia	Gwarancja należytego wykonania umowy z ARR w ramach WPR w wys. 9.517.584 obniżona do 7.132.754,68 zł

22 czerwca 2007 roku Makarony Polskie S.A. zawarła ze STU Ergo Hestia S.A. aneks, na mocy którego obniżono kwotę gwarancji zabezpieczonej poręczeniem Agro-Technika S.A. z kwoty 9 517 583,94 zł do kwoty 7 132 754,68 zł oraz zmieniono ustanowione zabezpieczenia gwarancji. W miejsce 5 sztuk weksli in blanco wystawionych przez Makarony Polskie S.A. i poręczonych przez Agro-Technika S.A. ustanowiono zabezpieczenia w postaci 5 sztuk weksli in blanco wystawionych przez Makarony Polskie S.A., przewłaszczenia linii technologicznej do produkcji form długich makaronu w Rzeszowie oraz hipoteki kaucyjnej do kwoty 451 567 zł na nieruchomości Spółki w Rzeszowie (KW RZ1Z/00120491/1).

d) Informacje o otrzymanych gwarancjach

Gwarant	Data zawarcia umowy	Kwota gwarancji (w złotych)	Termin ważności gwarancji
Ergo Hestia S.A.	06.12.2006	9 517 583,94	15.12.2006-28.02.2008
BGŻ S.A.	19.02.2007	127 000 euro	23.02.2007-22.08.2007

W roku finansowym 2007 Makarony Polskie S.A. korzystała z:

- gwarancji finansowej w wysokości 9 518 tys. zł udzielonej Spółce przez Sopotkie Towarzystwo Ubezpieczeń Ergo Hestia S.A.

Gwarancja powyższa zabezpieczała prawidłową realizację kontraktu na dostawy makaronu do organizacji charytatywnych zawartego przez Spółkę z Agencją Rynku Rolnego w ramach programu „Dostarczanie żywności dla najuboższej ludności Unii Europejskiej 2007”.

W trakcie roku obrotowego, po zrealizowaniu przez Makarony Polskie S.A. jednej czwartej wartości kontraktu, Agencja Rynku Rolnego zwolniła na wniosek Spółki część zabezpieczenia w wysokości 2 385 tys. zł. Pozostała kwota gwarancji została zwolniona przez Agencję Rynku Rolnego w lutym 2008 roku, po zrealizowaniu i rozliczeniu przez Spółkę całości kontraktu.

- gwarancji bankowej w wysokości 127 tys. euro wystawionej Spółce przez bank BGŻ S.A. w dniu 23 lutego 2007 roku.

Gwarancja została udzielona w ramach jednorazowej transakcji z firmą ANSELMO z siedzibą w Bene Vagienna we Włoszech i zabezpieczała płatność końcową (20%) kontraktu inwestycyjnego na zakup przez Spółkę linii do produkcji i suszenia makaronu. Termin ważności gwarancji obejmował okres od 23 lutego 2007 roku do 22 sierpnia 2007 roku. W związku z prawidłowym rozliczeniem kontraktu przez Spółkę gwarancja nie została wykorzystana przez beneficjenta i wygasła samoistnie w dniu 22 sierpnia 2007 roku.

W styczniu 2008 roku Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeń Ergo Hestia S.A. udzieliło Spółce kolejnej gwarancji finansowej na kwotę 6.892 tys. zł. Gwarancja obowiązuje od 14 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2009 roku i zabezpiecza należyte wykonanie umowy z Agencją Rynku Rolnego w ramach programu Wspólnej Polityki Rolnej „Dostarczanie żywności dla najuboższej ludności Unii Europejskiej 2008”.

10) Informacje o udzielonych pożyczkach, z uwzględnieniem terminów ich wymagalności, a także udzielonych poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek, poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanim Spółki

a) Informacje o udzielonych pożyczkach

	01.01.2007	31.12.2007	Data zawarcia umowy
Pożyczka dla Stoczek Sp. z o.o.	200.000	300 000	Umowa pożyczki z 28.12.2006
Pożyczka dla Stoczek Sp. z o.o.	---	600 000	Umowa pożyczki z 24.09.2007

W roku obrotowym 2007 Makarony Polskie S.A. była stroną dwóch umów pożyczek opisanych szczegółowo w punkcie 8 lit. a.

b) Informacje o udzielonych poręczeniach

	Stan na 1.01.2007	Stan na 31.12.2007	Nazwa Wierzyciela	Tytuł zobowiązania	Data zabezpieczenia	Nr Aktu/Umowy	Data zmiany	Ślad zmiany	Zobowiązania obce
Poręczenie pożyczki dla Stoczek	---	---	Zdzisław Sawicki	Poręczenie pożyczki	01.06.2007	Umowa sprzedaży udziałów z dn. 21.12.2006	16.07.2007	Stoczek spłacił ostatnią ratę poręczonej pożyczki	Pożyczka Stoczek
Poręczenie kredytu dla Stoczek i weksla in blanco do kwoty 450.000 EUR	---	300 000 €	Bank BPH S.A.	Poręczenie kredytu	09.07.2007	Umowa kredytu obr. walutowego nieodnawialnego w wys. 300.000 EUR z dn. 06.07.2007	---	---	Kredyt obr. walutowy Stoczek w wys. 300 000 EUR
Poręczenie kredytu Stoczek w kwocie 5.418.899,10 zł i weksla in blanco	---	5 418 899	Kredyt Bank S.A.	Poręczenie kredytu	06.12.2007	Umowa kredytu inwestycyjnego którego saldo na 01.11.07 wynosiło 5.418.899,10 zł	03.2008	Spłata kredytu przez Stoczek	Kredyt inwestycyjny długoterminowy Stoczek w wys. 5 418 899,10 zł

W dniu 1 czerwca 2007 roku, w związku z objęciem 100% udziałów firmy Stoczek Sp. z o.o., spółka Makarony Polskie S.A., na mocy zapisów umowy sprzedaży udziałów zawartej z udziałowcami Stoczek Sp. z o.o. w dniu 21 grudnia 2006 roku, udzieliła poręczenia spłaty pożyczki udzielonej Stoczek Sp. z o.o. przez Zdzisława Sawickiego na mocy umowy pożyczki z dnia 20 grudnia 2004 roku. Ostatnia rata ww. pożyczki została spłacona przez Stoczek w dniu 16 lipca 2007 roku, w związku z czym poręczenie udzielone przez Makarony Polskie S.A. wygasło.

W dniu 9 lipca 2007 roku Makarony Polskie S.A. udzieliła spółce Stoczek Sp. z o. o. poręczenia spłaty obrotowego kredytu walutowego w wysokości 300 tys. EUR zaciągniętego w Banku BPH S.A. na mocy umowy z dnia 6 lipca 2007 roku. Poręczenie zostało udzielone do kwoty nie wyższej niż 450 tys. EUR. Bank może wystawić tytuł egzekucyjny do kwoty zadłużenia w terminie do 30 czerwca 2010 roku,

W dniu 6 grudnia 2007 roku Makarony Polskie S.A. udzieliła Stoczek Sp. z o. o. poręczenia spłaty kredytu inwestycyjnego w kwocie 5 418 899,10 zł zaciągniętego w Kredyt Banku S.A. na mocy umowy z dnia 18 lutego 2000 roku. Poręczenie zostało udzielone do kwoty nie wyższej niż 7 mln zł. Bank może wystawić tytuł egzekucyjny do kwoty zadłużenia w terminie do 30 grudnia 2015 roku. Kredyt został spłacony przez Stoczek w marcu 2008 roku, w związku z czym poręczenie udzielone przez Makarony Polskie S.A. wygasło.

W dniu 12 marca 2008 roku Makarony Polskie S.A. udzieliła spółce zależnej Stoczek Sp. z o.o. poręczenia zobowiązań na rzecz Fortis Bank S.A. Poręczenia te będą zabezpieczać roszczenia Banku wobec spółki Stoczek Sp. z o.o. wynikające z:

- Umowy o kredyt nieodnawialny w wysokości 5 230 tys. zł z dnia 11 marca 2008 roku – poręczenie zostało udzielone do kwoty nie wyższej niż 7 845 tys. zł, Bank może wystawić tytuł egzekucyjny do kwoty zadłużenia w terminie do 11 marca 2016 roku,
- Umowy wielocelowej linii kredytowej w wysokości 2,0 mln zł z dnia 11 marca 2008 roku – poręczenie zostało udzielone do kwoty nie wyższej niż 3,0 mln zł, Bank może wystawić tytuł egzekucyjny do kwoty zadłużenia w terminie do 10 marca 2021 roku,
- Umowy linii gwarancji w wysokości 1 233 tys. zł z dnia 11 marca 2008 roku – poręczenie zostało udzielone do kwoty nie wyższej niż 1 850 tys. zł, Bank może wystawić tytuł egzekucyjny do kwoty zadłużenia w terminie do 31 sierpnia 2012 roku.

c) Informacje o udzielonych gwarancjach

W roku obrotowym 2007 Makarony Polskie S.A. nie udzielała gwarancji.

11) Opis wykorzystania przez Makarony Polskie S.A. wpływów z emisji papierów wartościowych przeprowadzonych w okresie objętym raportem

Na dzień 31 grudnia 2006 roku kapitał zakładowy Makarony Polskie S.A. wynosił 12 549 000 zł i dzielił się na 4 183 000 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 3 zł każda.

Emisja akcji serii C

W dniu 22 marca 2007 roku Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła prospekt emisyjny spółki Makarony Polskie S.A. sporządzony w związku z ofertą publiczną akcji serii C oraz zamiarem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym akcji serii A, B, C i D oraz praw do akcji serii C. W ramach publicznej subskrypcji oferowanych było 3 000 000 akcji serii C, w tym 2 000 000 akcji w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych (subskrypcja w terminie 30 marca 2007 roku – 4 kwietnia 2007 roku) oraz 1 000 000 akcji w Transzy Inwestorów Indywidualnych (termin subskrypcji 30 marca 2007 roku – 3 kwietnia 2007 roku). Akcje były nabywane po 9 zł każda, wartość przeprowadzonej subskrypcji akcji serii C wyniosła 27 000 000 zł. Stopa redukcji w Transzy Inwestorów Indywidualnych wyniosła 96,3%. Wszystkie akcje z Transzy Instytucjonalnej Zarząd przydzielił 420 inwestorom. Wszystkie akcje serii C zostały subskrybowane i opłacone.

Akcje były nabywane po 9 zł każda, wartość przeprowadzonej subskrypcji akcji serii C wyniosła 27 000 000 zł (przy kosztach emisji na poziomie 1.463 tys. zł). Dodatkowo wpływy pieniężne netto z emisji powiększone zostały o kwotę dotacji w wysokości 250 tys. zł, którą Makarony Polskie S.A. otrzymała na podstawie umowy na refundację części wydatków związanych z pozyskaniem kapitału na rozwój poprzez emisję akcji na rynku publicznym zawartej z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości.

W wyniku rejestracji przez sąd w dniu 18 kwietnia 2007 roku emisji akcji serii C, kapitał zakładowy Makarony Polskie S.A. podniesiony został z kwoty 12 549 000 zł do kwoty 21 549 000 zł i dzielił się na 7 183 000 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 3 zł każda.

Podstawową przesłanką, dla której Spółka przeprowadziła ofertę publiczną było pozyskanie środków na sfinansowanie przedsięwzięć inwestycyjnych Makarony Polskie S.A. Kwota 27 000 000 zł uzyskana z wpływów z emisji akcji serii C spółki Makarony Polskie S.A. wydatkowana została zgodnie z celami przedstawionymi w Prospekcie Emisyjnym.

W latach 2006-2007 Spółka zrealizowała następujące inwestycje:

łącznie planowane inwestycje na lata 2006-2008 w mln zł	wartość		stopień realizacji/ wartość zrealizowanych działań
	minimalna	maksymalna	
	46,87*	49,37*	
inwestycje w majątek produkcyjny / rzeczowy	18,52		
linia do produkcji form krótkich o wydajności 1.800 kg/h	2,71		zrealizowana
linia do produkcji makaronu w formie gniazd o wydajności 500-600 kg/h	4,74		-.**
linia do produkcji spaghetti o wydajności 1.300 kg/h	5,14		-.**
zakup nieruchomości oraz budowa magazynu wysokiego składowania w Płocku	2,10		zrealizowana
silosy na mąkę i system precyzyjnego dozowania mąki	0,84		zrealizowana
inwestycje w automatyzację systemów konfekcjonowania	1,21		zrealizowana
media i inwestycje pomocnicze	1,78		zrealizowana
promocja produktów markowych	2,00		ok. 1,50
rozbudowa sieci sprzedaży	2,00		ok. 1,00
zwiększenie kapitału obrotowego	1,50	2,00	zrealizowana
akwizycja 100% udziałów firmy Stoczek Sp. z o.o.	12,85		zrealizowana
podwyższenie kapitału firmy Stoczek Sp. z o.o.	5,00	6,00	zrealizowana (6,00)
inne akwizycje / rozwój nowych produktów	5,00	6,00	zrealizowana

* Część inwestycji finansowana z wpływów z emisji akcji.

** Inwestycja jest w trakcie realizacji

Inwestycje opisane powyżej, zgodnie z założeniami opisanymi w Prospekcie Emisyjnym, były częściowo realizowane przy wykorzystaniu środków pozyskanych z emisji:

- nabycie udziałów i podwyższenie kapitału zakładowego w Stoczek Sp. z o.o. – kwota 17 858 tys. zł,
- spłata kredytu na zaliczkę przy zakupie udziałów w Stoczek Sp. z o.o. – kwota 1 200 tys. zł,
- zakup nieruchomości (działki + budynek magazynowy w Płocku) – kwota 1 725 tys. zł,
- zakup udziałów w Abak Sp. z o.o. – kwota 3 600 tys. zł,
- zakup linii do produkcji form krótkich makaronu 3 202 tys. zł. (zapłaty dokonano częściowo ze środków z emisji, a częściowo z wpływów z działalności bieżącej).

W trakcie realizacji pozostaje inwestycja w zakup dwóch linii produkcyjnych¹, jednak w kontekście aktualnej analizy rynku Spółka podjęła decyzję o zakupie linii do form krótkich zamiast do gniazd. Projekt o nazwie „Uruchomienie produkcji nowej jakości makaronów w oparciu o innowacyjne technologie” prowadzony jest w Wytwórni Makaronu w Rzeszowie i obok zakupu linii technologicznych obejmuje także modernizację węzła mącznego oraz utworzenie laboratorium B+R.

Emisja akcji serii D

22 czerwca 2007 roku Sąd Rejonowy w Rzeszowie XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował emisję 1 735 821 akcji serii D Makarony Polskie S.A. Kapitał zakładowy Spółki podniesiony został z kwoty 21 549 000 zł do kwoty 26 756 463 zł i dzielił się na 8 918 821 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 3 zł każda.

Akcje serii D oferowane były w ramach oferty prywatnej udziałowcom spółki Stoczek Sp. z o.o. z siedzibą w Stoczku Łukowskim. Akcje nabywane były po 6,70 zł każda. Wartość przeprowadzonej subskrypcji akcji serii D wyniosła 11 630 000,70 zł. Kwota uzyskana z wpływów z emisji akcji serii D wydatkowana została na końcową zapłatę za udziały spółki Stoczek Sp. z o.o.

Emisja akcji serii E

W związku z zapisami umowy zawartej w dniu 27 września 2007 roku pomiędzy Makarony Polskie S.A. a udziałowcami Abak Sp. z o.o., w grudniu 2007 roku zrealizowana została emisja akcji serii E spółki Makarony Polskie S.A. Spółka wyemitowała (z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy) 331 250 akcji serii E o wartości nominalnej 3 zł każda, po cenie emisyjnej 10 zł za akcję. Akcje te w drodze subskrypcji prywatnej objęte zostały przez dotychczasowych udziałowców Abak Sp. z o.o. Wpływy z emisji w wysokości 3 312 500 zł zostały przeznaczone na końcową zapłatę za udziały w spółce Abak Sp. z o.o.

¹ Inwestycja ta przewidziana była w planach na lata 2006-2008 i jako taką Spółka zamierza zrealizować ją w wyznaczonym terminie tj. do dnia 31 grudnia 2008 roku.

Emisja akcji serii E została zarejestrowana przez Sąd w dniu 11 lutego 2008 roku. W wyniku rejestracji emisji kapitał zakładowy Spółki podniesiony został z kwoty 26 756 463 zł do kwoty 27 750 213 zł i dzieli się na 9 250 071 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 3 zł każda.

W okresie od 31 stycznia 2008 roku do dnia przekazania raportu Spółka nie przeprowadziła kolejnych emisji akcji oraz nie planuje takich działań do końca 2008 roku.

12) Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym, a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok

Po raz pierwszy spółka Makarony Polskie S.A. zaprezentowała przewidywane dane dotyczące wyników za 2007 rok w Prospekcie Emisyjnym. Spółka prognozowała poprawę wyniku finansowego w 2007 roku w stosunku do roku ubiegłego, osiągnięcie zysku operacyjnego na poziomie 3 718 tys. zł oraz zysku netto na poziomie 2 730 tys. zł.

W dniu 16 października 2007 roku Zarząd Emitenta opublikował korektę prognoz wyników Grupy Makarony Polskie za 2007 rok. Grupa Makarony Polskie prognozowała osiągnięcie 1 774 tys. zł zysku netto przy przychodach na poziomie 84 745 tys. zł oraz wartość EBITDA 4 451 tys. zł.

Prognozy zaprezentowane we wspomnianym raporcie bieżącym z dnia 16 października 2007 roku:

<i>kwoty w tys zł</i>	Makarony Polskie S.A. 2006	Makarony Polskie S.A. 2007 prognoza	Grupa Makarony Polskie 2007 prognoza
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	46 557	65 622	84 746
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	8 209	11 570	15 507
Zysk (strata) na sprzedaży	2 540	1 870	1 706
Zysk (strata) z działalności operacyjnej /EBIT/	2 450	1 905	1 683
Zysk (strata) z działalności operacyjnej + amortyzacja /EBITDA/	3 818	3 734	4 452
Zysk (strata) brutto /EBT/	2 159	1 745	2 304
Zysk (strata) netto	1 822	1 343	1 774

Zarząd Spółki dokonując korekty prognozy jednostkowych wyników finansowych na rok 2007 uwzględnił przede wszystkim drastyczny wzrost cen surowców w okresie III kwartału 2007 roku i wynikające stąd niższe marże ze sprzedaży produktów Spółki.

<i>kwoty w tys zł</i>	Makarony Polskie S.A. 2006	Makarony Polskie S.A. 2007 prognoza	Makarony Polskie S.A. 2007 wykonanie	% realizacja prognozy
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	46 557	65 622	66 350	101%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	8 209	11 570	11 712	101%
Zysk (strata) na sprzedaży	2 540	1 870	567	30%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej /EBIT/	2 450	1 905	643	34%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej + amortyzacja /EBITDA/	3 818	3 734	2 482	66%
Zysk (strata) brutto	2 159	1 745	529	30%
Zysk (strata) netto	1 822	1 343	293	22%

Prezentowane w raporcie wyniki potwierdzają trafność prognozy dotyczącej zysku brutto ze sprzedaży. Niższy od zakładanego jest natomiast zysk z działalności operacyjnej Spółki. Wynika to przede wszystkim z wyższych niż zakładano kosztów sprzedaży. Rozbudowa zespołu sprzedaży, koszty wprowadzenia produktów Spółki do nowych dystrybutorów i sieci handlowych, wsparcie promocyjne produktu Sorenti (szczególnie kampania telewizyjna), kosztowały Spółkę więcej niż założono przy sporządzaniu prognozy.

Dodatkowo podkreślić należy, że:

- w IV kwartale zmieniono sposób księgowania kosztów promocji produktu Sorenti. Zgodnie z zaleceniem audytora, wszystkie koszty zaksięgowano w roku 2007, a nie rozliczano poprzez rozliczenia międzyokresowe kosztów w koszty roku 2008, jak zakładano przy sporządzeniu prognozy. Obciążyło to wynik roku 2007 dodatkowo kwotą 458 tys. zł. Cały koszt promocji telewizyjnej w roku 2007 przekroczył 1,5 mln zł.
- koszty rozbudowy sieci dystrybucji, opłaty wejściowe, które są kosztami jednorazowymi i nie wystąpią w roku 2008, wyniosły w roku 2007 ok. 1,46 tys. zł.

13) Ocena, wraz z jej uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie Spółka podjęła lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom

Makarony Polskie S.A. w 2007 znajdowała się w dobrej kondycji finansowej, co bezpośrednio miało odzwierciedlenie w terminowym regulowaniu zobowiązań z tytułu podatków oraz dostaw. W roku 2008 Spółka nie przewiduje wystąpienia czynników zagrażających zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań.

14) Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności

W roku 2008 Makarony Polskie S.A. zamierza zrealizować duży projekt inwestycyjny pod nazwą "Uruchomienie produkcji nowej jakości makaronów w oparciu o innowacyjne technologie". Projekt prowadzony będzie w Wytwórni Makaronu w Rzeszowie i obejmie: unowocześnienie procesu technologicznego i zwiększenie mocy produkcyjnych poprzez zakup dwóch linii technologicznych (linii do produkcji form długich o wydajności co najmniej 1.300 kg/h (planowany jest zakup linii o wydajności 1.900 kg/h/ i linii do produkcji form krótkich o wydajności co najmniej 2.100 kg/h) oraz modernizację węzła mącznego i utworzenie laboratorium badawczo-rozwojowego.

Całkowite nakłady na realizację projektu szacowane są na poziomie **19 213 725 zł**. Inwestycja w 20% sfinansowana zostanie ze środków własnych Spółki (4 862 850 zł), natomiast pozostałe 80% wartości inwestycji (14 350 875 zł) Makarony Polskie S.A. sfinansuje długoterminowym kredytem inwestycyjnym. Na efektywność realizacji inwestycji duży wpływ będzie miał fakt, że 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.

Dotacja stanowić będzie 60% wydatków kwalifikowanych szacowanych na poziomie 19 082 525 zł, co daje kwotę 11 449 515 zł. Stosowna umowa w tym zakresie została zawarta pomiędzy Spółką i Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości w dniu 4 czerwca 2008 roku. Otrzymane dofinansowanie Spółka przeznaczy na spłatę części zadłużenia kredytowego. Po wpłacie dotacji wartość pozostałego kredytu wyniesie 2 901 360 zł.

Bezpośrednim celem inwestycji Makarony Polskie S.A. jest dywersyfikacja produkcji przedsiębiorstwa poprzez wprowadzenie nowych produktów. W wyniku realizacji inwestycji zostanie osiągnięty cel strategiczny Spółki, polegający na zwiększeniu zdolności do zaspokojenia rosnącego popytu rynkowego na zdrowe, ekologiczne, polskie makarony, mające szerokie zastosowanie kulinarne, wyprodukowane w oparciu o unikalne receptury, z najwyższej jakości surowców, wzbogacone o dodatki funkcjonalne i składniki odżywcze. Przeprowadzone inwestycje pozwolą również na poprawę pozycji konkurencyjnej Spółki w branży producentów makaronów na Jednolitym Rynku Europejskim.

Realizacja tego projektu jest ostatnim etapem wykonania celów emisji, o których Makarony Polskie S.A. pisała w swoim prospekcie emisyjnym. Pierwotnie zakładano zakup linii do produkcji gniazd o wydajności

500-600 kg/h, jednak w kontekście aktualnej analizy rynku Spółka podjęła decyzję o zakupie linii do form krótkich.

W ramach inwestycji zostaną wdrożone innowacyjne rozwiązania technologiczne i konstrukcyjne zastosowane w dwóch nowoczesnych liniach technologicznych. Innowacyjność wdrażanej inwestycji polega na wykorzystaniu nowych rozwiązań technologicznych, w znacznym stopniu różniących się od tych stosowanych dotychczas – dotyczy to np. technologii mieszania składników, systemu termoaktywnego suszenia czy programu komputerowego systemu sterowania produkcją poprzez powiązanie poszczególnych procesów od momentu wydania surowca do produkcji po zapakowanie makaronu. Bardzo istotnym elementem projektu jest utworzenie specjalistycznego laboratorium badawczo-rozwojowego, co umożliwi zwiększenie efektywności prac nad wdrażaniem nowych produktów i osiąganiem najwyższej jakości.

Inwestycja spowoduje zwiększenie mocy produkcyjnych Spółki o ok. 50% do poziomu 4 000 ton makaronu miesięcznie, co stanowi około 30% łącznej wielkości produkcji makaronu w Polsce i zapewnia Spółce czołową pozycję w tym zakresie w regionie Europy Środkowo-Wschodniej. Pełne moce produkcyjne nowych urządzeń zostaną osiągnięte w I kwartale 2009 roku, natomiast w ciągu kolejnych 12 – 18 miesięcy przewidywane jest ich wykorzystanie w 80%.

Automatyzacja procesu produkcyjnego osiągnięta w ramach inwestycji umożliwi ponad dwukrotny wzrost wydajności produkcji w Rzeszowie przy utrzymaniu dotychczasowego zatrudnienia. Jest to zgodne z dążeniem Spółki do obniżania kosztów jednostkowych produkcji poprzez zwiększanie skali działalności i koncentrację jednorodnej produkcji.

W ramach programu automatyzacji produkcji w Częstochowie realizowany jest program inwestycyjny o wartości 2 mln zł ukierunkowany na wzrost mocy produkcyjnych i obniżenie kosztów wytworzenia. W wyniku inwestycji Spółka będzie miała możliwość wytwarzania 450 – 500 ton makaronu walcowanego. Zakończenie inwestycji planowane jest na III kwartał 2008 roku.

W związku z dużymi nakładami poniesionymi na inwestycje w Płocku w latach poprzednich, w 2008 roku nie są przewidywane istotne nakłady. Przewidziane są niewielkie nakłady na dalszą automatyzację i usprawnienie procesów konfekcjonowania makaronu

15) Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik

Makarony Polskie S.A. w 2007 roku realizowała kontrakt na dostawę makaronu dla Agencji Rynku Rolnego. Rozliczeniem tej transakcji była pszenica, ze sprzedaży której osiągnięto przychody w wysokości 13,5 mln zł.

Znaczący wzrost kosztów sprzedaży związany był z działaniami dotyczącymi rozszerzenia sieci dystrybucji i nakładów na promocję i wsparcie sprzedaży. Na marże w roku 2007 negatywnie wpłynęły znaczne podwyżki cen mąki, jakie nastąpiły w III kwartale 2007 roku. W ich wyniku rentowność sprzedaży w czwartym kwartale 2007 spadła do 10,7%.

Dodatkowe czynniki wpływające na wynik z działalności za 2007 rok opisano w punkcie 12 „Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok”.

16) Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa Makarony Polskie S.A. i spółek Grupy Kapitałowej oraz opis perspektyw rozwoju działalności co najmniej do końca roku obrotowego następującego po roku obrotowym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe zamieszczone w raporcie rocznym, z uwzględnieniem elementów wypracowanej strategii rynkowej

Podstawowe obszary działalności Grupy Kapitałowej Makarony Polskie obejmują segmenty branży spożywczej, tj. produkcję: makaronów, dań gotowych, konserw i pasztetów, mrożonek. W związku z tym, zewnętrzne i wewnętrzne czynniki istotne dla rozwoju Grupy Kapitałowej należy rozpatrywać w zakresie tych segmentów.

a) Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa Makarony Polskie S.A. i spółek Grupy Kapitałowej

Czynniki zewnętrzne

- uwarunkowania makroekonomiczne i sytuacja polityczna w Polsce oraz w krajach, w których kooperują spółki Grupy Kapitałowej;
- ogólna koniunktura gospodarcza, w tym w szczególności koniunktura na rynkach spożywczych w krajach, w których kooperują spółki Grupy Kapitałowej;

- zmiany przepisów i regulacji (w szczególności podatkowych) oraz wymogów w zakresie ochrony środowiska;
- intensyfikacja działań konsolidacyjnych i nowych wejść podmiotów zagranicznych;
- konkurencja na rynku FMCG – konieczność systematycznego dbania o atrakcyjność oferty handlowej;
- zwiększenie popytu na produkty w związku z rozszerzeniem oferty produktowej;
- duże tempo rozwoju produktów gotowych do spożycia, tzw. convenience food i ready meals, wraz ze zmieniającymi się potrzebami konsumentów i większym tempem życia;
- zmiana modelu konsumpcji społeczeństwa skierowana na dania gotowe w nowoczesnych formach opakowań (doy pack, dania na tackach);
- tempo rozwoju rynku PET-FOOD w średniej i niskiej półce cenowej;
- rosnący popyt na produkty Spółki na rynkach eksportowych związany m.in. z migracją;
- sezonowość rynku spożywczego (zbożowego, mięsnego);
- spodziewany wzrost cen surowców, na co mogą mieć wpływ m.in.: warunki pogodowe (susza), epidemie chorób odzwierzęcych, itp.;
- wysoki poziom cen zbóż, będących głównym surowcem do produkcji makaronów;
- możliwe wahania cen nośników mediów, np. energii, oleju napędowego, gazu ziemnego zakupywanego przez spółki;
- zmienność kursów walutowych, które wpływają na wysokość przychodów, kosztów działalności oraz wynik finansowy.

Czynniki wewnętrzne

- dopasowanie aktualnej oferty produktowej poprzez podjęcie działań inwestycyjnych w celu wprowadzenia nowych produktów zgodnie z oczekiwaniami rynku;
- sprawność we wprowadzaniu nowych produktów;
- produkcja wyrobów wysokiej jakości;
- zwiększenie mocy produkcyjnych dotyczących dań gotowych i makaronu walcowanego poprzez większą automatyzację produkcji;
- reakcja na wzrost cen surowca w postaci renegotjacji cen z odbiorcami;
- promowanie marek Sorenti, Abak i Stoczek;
- terminowa i budżetowa realizacja zaplanowanych i rozpoczętych przez Grupę inwestycji rzeczowych;
- zaawansowanie techniczne i sprawność maszyn produkcyjnych;
- zbudowanie wizerunku dynamicznie funkcjonującej Grupy odnoszącej sukcesy, co może umożliwić zawarcie nowych transakcji fuzji i przejęć;
- efektywne integrowanie przejętych podmiotów;

- wdrożony system HACCP oraz zintegrowany system zarządzania jakością w oparciu o wymogi ISO 9001:2000;
- szybkie i efektywne wdrożenie systemu zarządzania jakością w oparciu o wymogi standardu BRC;
- zdolność Grupy do obniżania obecnego poziomu kosztów operacyjnych poprzez wdrażanie rozwiązań organizacyjnych oraz wzrost skali działania;
- kwalifikacje i system motywacji pracowników.

b) Opis perspektyw rozwoju działalności Makarony Polskie S.A. i spółek Grupy Kapitałowej co najmniej do końca roku obrotowego 2008 z uwzględnieniem elementów wypracowanej strategii rynkowej

Makarony Polskie S.A. to jeden z największych i dynamicznie rozwijających się producentów makaronu w Polsce z bogatymi tradycjami i długoletnim doświadczeniem. Jako jedyna spółka z branży producentów makaronu w Polsce jest notowana na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie. W związku z wymogami giełdowymi działania firmy cechuje bardzo duża transparentność, a to z kolei sprawia, że jest ona wiarygodnym partnerem biznesowym dla kontrahentów.

Strategia Makarony Polskie S.A. zakłada zbudowanie dużej firmy spożywczej działającej w najbardziej atrakcyjnych segmentach szeroko rozumianego rynku spożywczego oraz osiągnięcie pozycji jednego z trzech pierwszych producentów w każdym z segmentów rynku, na których spółka prowadzi działalność.

Rok 2007 była dla Spółki rokiem budowania grupy kapitałowej. Poprzez przejęcia spółek Stoczek Sp. z o.o. i Abak Sp. z o.o. (inwestycje kapitałowe zostały opisane szerzej w ust. 7 lit. b sprawozdania) Makarony Polskie S.A. poszerzyła dotychczas oferowany portfel produktowy o dania gotowe, konserwy i dżemy oraz makaron walcowany i zacierkę znacznie uatrakcyjniając tym samym swój portfel produktowy.

W dniu 16 maja 2008 roku Abak Sp. z o.o. został inkorporowany do Makarony Polskie S.A. w związku z prowadzonym procesem wewnętrznej reorganizacji Grupy Kapitałowej Makarony Polskie. Proces ten ma na celu uproszczenie i uczynienie bardziej przejrzystą struktury kapitałowej Grupy. Makarony Polskie S.A. i Abak Sp. z o.o. prowadziły działalność w zakresie produkcji makaronów. Konsolidacja tych spółek korzystnie wpłynie na sytuację finansową Grupy, jak również zwiększy efektywność zarządzania, zmniejszając jednocześnie koszty ogólnego zarządu.

Zakończenie procesu restrukturyzacji Grupy pozwoli na osiągnięcie od początku III kwartału 2008 roku oszczędności przekraczających 200 tys. zł miesięcznie w stosunku do poziomu kosztów z IV kwartału 2007

roku. Wpływ na to będzie miało przede wszystkim ograniczenie kosztów administracyjnych związanych z integracją grupy Makarony Polskie po akwizycjach przeprowadzonych w 2007 roku.

Na poprawę wyników największy wpływ będzie miał wzrost produkcji i sprzedaży w Grupie wynikający z zawartych i negocjowanych obecnie kontraktów dotyczących makaronów i dań gotowych. Spółka przewiduje osiągnięcie docelowo poziomu produkcji i sprzedaży na poziomie 2.300 – 2.500 ton makaronu miesięcznie i 600 – 700 ton dań gotowych i dżemów.

W I kwartale 2008 roku sprzedaż makaronu osiągnęła wyjątkowo niski poziom w związku z przesunięciem w czasie rozpoczęcia realizacji nowych kontraktów z sieciami zawartymi w 2007 na rok 2008, które miały zastąpić wygasające kontrakty, w tym kontrakt z ARR (szerszą informację w tym zakresie zamieszczono w ust. 2 lit. b). Pełne zastąpienie produkcji na potrzeby wygasłych kontraktów nastąpi od lipca 2008 roku.

Strategia Zarządu spółki dominującej i spółek zależnych na najbliższe miesiące opiera się na następujących założeniach:

- ✓ obniżenie jednostkowego kosztu produkcji poprzez dalsze zwiększenie skali, koncentrację i automatyzację oraz usprawnienie procesów produkcji,
- ✓ rozwój sprzedaży produktów markowych oraz wprowadzenie nowych produktów,
- ✓ wzrost wykorzystania mocy produkcyjnych we wszystkich zakładach Grupy,
- ✓ zastąpienie kontraktu z Agencją Rynku Rolnego realizowanego w 2007 roku kontraktami z sieciami handlowymi oraz priorytetowe podejście do rozwoju sprzedaży w handlu tradycyjnym i nowoczesnym,
- ✓ dopasowanie polityki cenowej do zmieniających się cen surowców,
- ✓ wzrost sprzedaży eksportowej.

Wobec rosnącej wartości eksportu realizowanego przez spółkę Stoczek, niekorzystnie na wyniki finansowe Spółki w II kwartale 2008 roku wpłynąć może umacnianie się kursu złotego wobec euro. W celu zmniejszenia ryzyka kursowego spółka stosuje zabezpieczenia w postaci zakupów opakowań i surowca w walucie euro oraz finansuje działalność kredytem obrotowym nominowanym w euro.

Koniec I kwartału 2008 roku przyniósł spadek cen pszenicy; utrzymująca się tendencja wpłynie w niedługim okresie czasu na spadek cen mąki i poprawi rentowność produkcji i sprzedaży makaronu. Nowe kontrakty w walutach obcych Spółka zamierza zabezpieczać kontraktami terminowymi.

Grupa Makarony Polskie zamierza rozwijać sprzedaż zarówno w nowoczesnych kanałach dystrybucji (hipermarkety, supermarkety, sieci dyskontowe) gdzie działają efekty skali, jak również w handlu tradycyjnym pozwalającym na zwiększenie rentowności sprzedaży poprzez realizowane marże. W tym celu Grupa zamierza pozyskać nowych partnerów handlowych, a dotychczasowym zaoferować nowe produkty z oferty Grupy, a także produkty wyprodukowane pod markami własnymi odbiorców.

W 2007 roku Makarony Polskie S.A. podjęła pierwsze działania w celu wdrożenia systemu BRC w zakładach w Rzeszowie i w Płocku – przeprowadzono szkolenia kadry zarządzającej i personelu produkcyjnego.

W roku 2008 Spółka zamierza zrealizować duży projekt inwestycyjny pod nazwą "Uruchomienie produkcji nowej jakości makaronów w oparciu o innowacyjne technologie" opisany szczegółowo w punkcie 14. Bezpośrednim celem inwestycji Makarony Polskie S.A. jest dywersyfikacja produkcji przedsiębiorstwa poprzez wprowadzenie nowych produktów. W wyniku realizacji inwestycji zostanie osiągnięty cel strategiczny Spółki, polegający na zwiększeniu zdolności do zaspokojenia rosnącego popytu rynkowego na zdrowe, ekologiczne, polskie makarony, mające szerokie zastosowanie kulinarne, wyprodukowane w oparciu o unikalne receptury, z najwyższej jakości surowców, wzbogacone o dodatki funkcjonalne i składniki odżywcze. Przeprowadzone inwestycje pozwolą również na poprawę pozycji konkurencyjnej Spółki w branży producentów makaronów na Jednolitym Rynku Europejskim.

Mniejsze inwestycje w automatyzację produkcji prowadzone będą we wszystkich zakładach produkcyjnych Grupy Kapitałowej Makarony Polskie.

Powyższe działania mają na celu maksymalizację wartości Grupy dla akcjonariuszy w okresie długoterminowym.

17) Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Makarony Polskie S.A. i jej Grupą Kapitałową

Rok 2007 był dla Spółki czasem intensywnego rozwoju i dużych zmian. W II kwartale 2007 roku Spółka, jako pierwszy z producentów branży makaronowej, zadebiutowała na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

W ramach realizacji jednego z głównych celów strategii, w roku 2007 Spółka rozpoczęła konsolidację producentów szeroko rozumianego rynku spożywczego. W czerwcu 2007 roku Spółka przejęła 100% udziałów Stoczek Sp. z o.o. - znanego producenta dań gotowych. Pozwoliło to na poszerzenie dotychczas

oferowanego portfela produktowego o dania gotowe, konserwy i dżemy, a więc o produkty o wyższej wartości dodanej oraz na uatrakcyjnienie dotychczasowego portfela produktowego. W październiku 2007 roku do Grupy Kapitałowej został dołączony Abak Sp. z o.o. – jeden z czołowych polskich producentów makaronu walcowanego tzw. zapałki (Makarony Polskie S.A. objęła 100% udziałów w kapitale zakładowym Abak).

Zgodnie z przyjętą strategią, Zarząd prowadził działania mające na celu zwiększanie skali działalności, poprawę organizacji i wizerunku firmy oraz jej produktów. Położono duży nacisk na systematyczną pracę nad optymalizacją struktury sił sprzedaży w zależności od potrzeb rozrastającej się Grupy Kapitałowej². Zmiany te dotyczyły w szczególności Zespołu Handlu Tradycyjnego, gdzie dokonano modyfikacji podziału regionalnego sprzedaży, a następnie dostosowano do tego podziału liczbę Regionalnych Kierowników Sprzedaży oraz Przedstawicieli Handlowych. W I kwartale 2007 roku w strukturach Spółki wydzielony został Zespół Logistyki, który objął zadania związane z dystrybucją produktów Makarony Polskie S.A., a później całej Grupy Kapitałowej oraz nadzór nad magazynami wyrobów gotowych Spółki. Przyczyniło się to do podniesienia efektywności oraz pozwoliło stworzyć jednolity i silny zespół, zdolny skutecznie sprzedawać oferowane przez Grupę produkty.

Obok działań sprzedażowych i logistycznych w Makarony Polskie S.A. scentralizowano również działania marketingowe produktów wszystkich spółek Grupy oraz część zadań administracyjnych takich jak np. centralne zakupy surowców i materiałów do produkcji dla spółek w Grupie.

W związku z rozbudową Grupy Kapitałowej w II kwartale 2007 roku rozszerzony został również skład Zarządu Makarony Polskie S.A. (z 2 do 3 osób).

Obecnie schemat zarządzania Makarony Polskie S.A. jako strukturą wielozakładową przedstawia się następująco. Pracami jednostki kieruje trzyosobowy Zarząd, których kompetencje podzielone są w następujący sposób:

1. Paweł Nowakowski
 - i. organizacja pracy Grupy, Biuro Zarządu,
 - ii. finanse i księgowość,
 - iii. nadzór właścicielski,
 - iv. marketing,
 - v. informatyka.
2. Grzegorz Słomkowski

² Kompleksowe zakończenie procesu jest planowane na rok 2008.

- i. działalność produkcyjna,
 - ii. inwestycje w majątek rzeczowy,
 - iii. systemy jakości.
3. Krzysztof Rubak
- i. sprzedaż,
 - ii. logistyka.

Spółka posiada dwa zakłady produkcyjne w Rzeszowie i Płocku. Pracami zakładów produkcyjnych kierują dyrektorzy zakładów, którzy działając w ramach udzielonych pełnomocnictw organizują pracę zakładów oraz zapewniają ciągłość i efektywność produkcji.

Produkcja w zakładach produkcyjnych odbywa się w systemie 3-zmianowym 4-brygadowym, a pracami bezpośrednio produkcyjnymi w zakładzie w Rzeszowie i Płocku kierują brygadziści.

Sprzedażą produktów wszystkich spółek z Grupy zajmuje się centralnie zespół handlowy Makarony Polskie S.A., w skład którego wchodzi:

1. Zespół ds. Handlu Nowoczesnego zajmujący się sprzedażą sieciową,
2. Zespół ds. Handlu Tradycyjnego zajmujący się sprzedażą hurtową i detaliczną - organizacja pracy tego zespołu dzieli terytorium kraju na regiony handlowe kierowane przez Regionalnych Kierowników Sprzedaży, którzy w ramach przydzielonych regionów odpowiedzialni są za sprzedaż do dystrybutorów oraz nadzór nad pracą przedstawicieli handlowych,
3. Kierownik ds. Kluczowych Klientów, do którego obowiązków należy pozyskiwanie i obsługa klientów w kanale instytucjonalnym, w tym obsługa kontraktów instytucjonalnych, nadzór nad sprzedażą eksportową produktów Grupy oraz organizacja udziału produktów Grupy w targach międzynarodowych.

Całościową koordynację pracy zakładów produkcyjnych (np. ustalanie warunków współpracy z dostawcami i negocjacje cenowe) oraz nadzór nad spółkami Grupy prowadzą pracownicy centrali Makarony Polskie S.A.

W związku ze znacznym zróżnicowaniem zadań realizowanych przez Centralę dla poszczególnych zakładów produkcyjnych i spółek Grupy, Zarząd powołuje w miarę potrzeb interdyscyplinarne zespoły, które koordynują realizację powierzonych im projektów pod bezpośrednim nadzorem Zarządu lub wskazanego Członka Zarządu.

18) Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących w ciągu ostatniego roku obrotowego, zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz uprawnienia osób zarządzających, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji

a) Zmiany w składzie osób zarządzających w ciągu ostatniego roku obrotowego, zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz uprawnienia osób zarządzających

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

Zarząd Makarony Polskie S.A. działa na podstawie obowiązujących przepisów prawa, w szczególności ustawy z dnia 15 września 2000 roku – Kodeks spółek handlowych, Statutu Spółki oraz Regulaminu Zarządu przyjętego uchwałą nr 7 Rady Nadzorczej Makarony Polskie S.A. z dnia 20 czerwca 2006 roku.

W okresie od 1 stycznia 2007 do 22 czerwca 2007 roku Zarząd Spółki Makarony Polskie S.A. działał w składzie dwuosobowym:

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

W dniu 22 czerwca 2007 roku Rada Nadzorcza Spółki ustaliła liczbę Członków Zarządu III kadencji na trzy osoby i powołała Zarząd III kadencji w składzie:

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

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

Obecnie skład Zarządu Spółki przedstawia się następująco:

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

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

Oświadczenia woli w imieniu Zarządu składają:

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

Funkcję prokurenta w Spółce pełni Grażyna Koziolec, będąca jednocześnie Głównym Księgowym Makarony Polskie S.A.

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 internetu.

b) Zmiany w składzie osób nadzorujących w ciągu ostatniego roku obrotowego, zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób nadzorujących oraz uprawnienia osób nadzorujących

Rada Nadzorcza Spółki składa się z od 5 do 7 członków, powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie.

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

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 pełnienia funkcji. 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 2007 roku do dnia 21 czerwca 2007 roku Rada Nadzorcza Makarony Polskie S.A. działała w następującym składzie:

- Dariusz Bliźniak,
- Tomasz Glinicki,
- Piotr Góralewski,
- Jarosław ParDYka,
- Urszula RogóZ-Bury.

W dniu 21 czerwca 2007 roku rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej złożył Tomasz Glinicki, a w dniu 22 czerwca 2007 roku Piotr Góralewski. Zwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 22 czerwca 2008 roku uzupełniło skład Rady Nadzorczej Makarony Polskie S.A. powołując w jej skład Piotra Łukasiuka (uchwała nr 18) i Zenona Daniłowskiego (uchwała nr 19).

Od dnia 22 czerwca 2007 roku do chwili obecnej skład Rady Nadzorczej Spółki przedstawia się następująco:

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

Członkowie Rady Nadzorczej Spółki dobierani są w taki sposób, aby posiadali należyte wykształcenie i doświadczenie życiowe umożliwiające im właściwą ocenę funkcjonowania Spółki oraz właściwe wykonywanie funkcji w Radzie Nadzorczej. Kandydatury zgłaszane na członków Rady Nadzorczej są szczegółowo uzasadniane, aby umożliwić Walnemu Zgromadzeniu dokonanie świadomego wyboru. Członkowie Rady Nadzorczej dobierani są w taki sposób, aby przynajmniej połowę składu Rady Nadzorczej stanowiły osoby wolne od powiązań ze Spółką i akcjonariuszami lub pracownikami Spółki. Obecnie w składzie Rady Nadzorczej jest 4 członków niezależnych. 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 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 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.

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.

c) Prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji

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.

Podwyższanie kapitału zakładowego może być dokonane poprzez emisję nowych akcji bądź poprzez zwiększenie wartości nominalnej dotychczasowych akcji.

Akcje mogą być obejmowane w zamian za wkłady pieniężne lub niepieniężne. Objęcie nowych akcji może nastąpić w drodze subskrypcji prywatnej (tj. złożenia oferty przez Spółkę i jej przyjęcia przez oznaczonego adresata), subskrypcji zamkniętej (tj. zaoferowania akcji wyłącznie Akcjonariuszom, którym służy prawo poboru) oraz subskrypcji otwartej (tj. zaoferowania akcji w drodze ogłoszenia zgodnie z art. 440 §1 Kodeksu spółek handlowych, skierowanego do osób, którym nie służy prawo poboru), jak również w drodze oferty publicznej na warunkach określonych ustawą z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych. O wyborze sposobu objęcia nowych akcji w kapitale zakładowym Spółki zdecyduje uchwała Walnego Zgromadzenia.

Dotychczasowym akcjonariuszom Spółki przysługuje prawo pierwszeństwa przy obejmowaniu akcji w podwyższonym kapitale zakładowym Spółki proporcjonalnie do posiadanych akcji, a ewentualne wyłączenie prawa poboru może nastąpić w trybie określonym w art. 433 §2 Kodeksu spółek handlowych.

Z zastrzeżeniem art. 348 § 1 Kodeksu spółek handlowych, Walne Zgromadzenie może podwyższyć kapitał zakładowy przeznaczając na to środki z kapitału zapasowego lub innych kapitałów rezerwowych utworzonych z zysku, jeżeli mogą być one użyte na ten cel. W takim przypadku nowe akcje w kapitale zakładowym przysługują akcjonariuszom w stosunku do liczby posiadanych przez nich akcji w dotychczasowym kapitale zakładowym.

Prawo głosu z akcji w podwyższonym kapitale zakładowym przysługuje od dnia rejestracji tego podwyższonego kapitału zakładowego bez względu na to czy akcje te zostały opłacone w całości przed zarejestrowaniem kapitału zakładowego czy też tylko w części.

Na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia akcje Spółki mogą być umorzone przez obniżenie kapitału zakładowego:

- za zgodą akcjonariusza w drodze nabycia akcji przez Spółkę („umorzenie dobrowolne”) albo
- bez zgody akcjonariusza w przypadku opisanym w §16 ust. 1 lit. h) Statutu Spółki („umorzenie przymusowe”) - uchwała dotycząca przymusowego umorzenia akcji zapada większością trzech czwartych głosów i powinna zawierać szczegółowe uzasadnienie.

W zamian za akcje umorzone Spółka może wydać imienne świadectwa użytkowe. Wynagrodzenie za umorzone akcje może być wypłacone jednorazowo lub w ratach.

Spółka może nabywać własne akcje w przypadkach, o których mowa w art. 362 kodeksu spółek handlowych, po uprzednim uzyskaniu zgody Walnego Zgromadzenia. Po nabyciu akcji własnych w celu umorzenia Zarząd niezwłocznie zwołuje Walne Zgromadzenie w celu powzięcia przez nie uchwały o umorzeniu akcji oraz obniżeniu kapitału zakładowego.

19) Wszelkie umowy zawarte między Makarony Polskie S.A., 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

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.

Grzegorz Słomkowski

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

Krzysztof Rubak

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

W przypadku rozwiązania umowy o pracę przez pracodawcę w ciągu pierwszego roku pracy Krzysztofowi Rubakowi przysługuje odszkodowanie za okres pozostający do upływu pełnego roku w kwocie podstawowego wynagrodzenia, niezależnie od warunków rozwiązania umowy.

20) Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiovych opartych na kapitale Spółki, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie), wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących Makarony Polskie S.A, bez względu na to, czy odpowiednio były one zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku; w tym oddzielnie informacje o wartości wynagrodzeń i nagród otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych

a) Informacje o wartości wynagrodzeń i nagród wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących Makarony Polskie S.A. otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach Spółki

Zarząd	Funkcja	Wartość wynagrodzeń wypłaconych i należnych za 2007 rok	Okres pełnienia funkcji
Paweł Nowakowski	Prezes Zarządu	250 900,00	01.01.2007 – 31.12.2007
Grzegorz Słomkowski	Wiceprezes Zarządu	192 600,00	01.01.2007 – 31.12.2007
Włodzimierz Parzydło	Wiceprezes Zarządu	55 454,55	22.06.2007 – 31.12.2007
Krzysztof Rubak	Wiceprezes Zarządu	0,00	Członek Zarządu od 28.01.2008
Rada Nadzorcza	Funkcja	Wartość wynagrodzeń wypłaconych i należnych za 2007 rok	Okres pełnienia funkcji
Dariusz Bliźniak*	Przewodniczący Rady Nadzorczej	10 000,00	01.01.2007 – 31.12.2007
Urszula Rogóż-Bury	Członek Rady Nadzorczej	9 100,00	01.01.2007 – 31.12.2007
Tomasz Glinicki	Członek Rady Nadzorczej	1 600,00	01.01.2007 – 21.06.2007
Piotr Góralewski	Członek Rady Nadzorczej	800,00	01.01.2007 – 22.06.2007
Jarosław Pardyka	Członek Rady Nadzorczej	9 100,00	01.01.2007 – 31.12.2007
Piotr Łukasiuk	Członek Rady Nadzorczej	7 500,00	22.06.2007 – 31.12.2007
Zenon Daniłowski*	Przewodniczący Rady Nadzorczej	8 500,00	22.06.2007 – 31.12.2007

* w trakcie roku obrotowego 2007 nastąpiła zmiana na stanowisku Przewodniczącego Rady Nadzorczej opisana w ust.

18 lit. b

b) Informacje o wartości wynagrodzeń i nagród, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących Makarony Polskie S.A., otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych

Zarząd	Funkcja	Wartość wynagrodzeń wypłaconych i należnych za 2007 rok	Okres pełnienia funkcji w organach Makarony Polskie S.A.
Paweł Nowakowski	Członek Rady Nadzorczej spółki zależnej Stoczek Sp. z o.o.	0	01.01.2007 – 31.12.2007
Grzegorz Słomkowski	-----	0	01.01.2007 – 31.12.2007
Włodzimierz Parzydło	Prezes Zarządu spółki zależnej Stoczek Sp. z o.o.	0	22.06.2007 – 31.12.2007
Krzysztof Rubak	-----	0	Członek Zarządu od 28.01.2008
Rada Nadzorcza	Funkcja	Wartość wynagrodzeń wypłaconych i należnych za 2007 rok	Okres pełnienia funkcji w organach Makarony Polskie S.A.
Dariusz Bliźniak	-----	0	01.01.2007 – 31.12.2007
Urszula Rogóż-Bury	-----	0	01.01.2007 – 31.12.2007
Tomasz Glinicki	-----	0	01.01.2007 – 21.06.2007
Piotr Góralewski	-----	0	01.01.2007 – 22.06.2007
Jarosław Pardyka	-----	0	01.01.2007 – 31.12.2007
Piotr Łukasiuk	-----	0	22.06.2007 – 31.12.2007
Zenon Daniłowski	-----	0	22.06.2007 – 31.12.2007

21) Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) Makarony Polskie S.A. oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących (dla każdej osoby oddzielnie)

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę na dzień 31 grudnia 2007 roku, zestawienie łącznej liczby i wartości nominalnej akcji będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących przedstawiało się następująco:

a) Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) Spółki oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych, będących w posiadaniu osób zarządzających

Zarząd	Akcje Spółki będące w posiadaniu Członków Zarządu na dzień 31 grudnia 2007 roku	
	liczba	wartość nominalna
Paweł Nowakowski	189 985	569 955
Krzysztof Rubak	2 000	6 000
Grzegorz Słomkowski *	1 183 040	3 549 120

* Łączna liczba akcji, które są w posiadaniu Grzegorza Słomkowskiego (Wiceprezes Zarządu) i jego małżonki

b) Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych, będących w posiadaniu osób nadzorujących

Rada Nadzorcza	Akcje będące w posiadaniu Członków Rady Nadzorczej na dzień 31 grudnia 2007 roku	
	liczba	wartość nominalna
Zenon Daniłowski	128 370	385 110
Urszula Rogóż – Bury	12 680	38 040
Dariusz Bliźniak	0	0
Piotr Łukasiuk	0	0
Jarosław Pardyka	0	0

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę po dniu 31 grudnia 2007 roku Pan Zenon Daniłowski nabył 5.200 akcji Makarony Polskie S.A.

Stan posiadania akcji Spółki przez osoby nadzorujące na dzień publikacji raportu giełdowego za I kwartał (15 maja 2008 roku) przedstawiał się następująco:

Rada Nadzorcza	Akcje będące w posiadaniu Członków Rady Nadzorczej na dzień 15 maja 2008 roku	
	liczba	wartość nominalna
Zenon Daniłowski	133 570	400 710
Urszula Rogóż – Bury	12 680	38 040
Dariusz Bliźniak	0	0
Piotr Łukasiuk	0	0
Jarosław Pardyka	0	0

22) Wskazanie akcjonariuszy posiadających, bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Makarony Polskie S.A., wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę wykaz akcjonariuszy posiadających, bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Makarony Polskie S.A. przedstawiał się następująco:

a) Wskazanie akcjonariuszy posiadających, bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Makarony Polskie S.A. wg stanu na 31 grudnia 2007 roku

Kapitał zakładowy Makarony Polskie S.A. na dzień 31 grudnia 2007 roku wynosił 26.756.463 zł i dzielił się na 8.918.821 akcji o wartości nominalnej 3,00 zł każda.

Akcjonariusze posiadający bezpośrednio, bądź przez podmioty zależne, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu spółki Makarony Polskie S.A. na dzień 31 grudnia 2007 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	22,45%	2 001 925	22,45%
Elżbieta i Grzegorz Słomkowscy	1 183 040	13,26%	1 183 040	13,26%
<i>w tym G.Słomkowski samodzielnie</i>	<i>13 290</i>	<i>0,15%</i>	<i>13 290</i>	<i>0,15%</i>
Zdzisław Sawicki	1 044 776	11,71%	1 044 776	11,71%
Pozostali akcjonariusze	4 689 080	52,58%	4 689 080	52,58%
RAZEM	8 918 821	100,00%	8 918 821	100,00%

b) Wskazanie akcjonariuszy posiadających, bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Makarony Polskie S.A. wg stanu na dzień publikacji sprawozdania

Kapitał zakładowy 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, bądź przez podmioty zależne, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu spółki Makarony Polskie S.A. na dzień sporządzenia sprawozdania (zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę):

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	22,45%	2 001 925	22,45%
Elżbieta i Grzegorz Słomkowscy	1 183 040	13,26%	1 183 040	13,26%
<i>w tym G.Słomkowski samodzielnie</i>	<i>13 290</i>	<i>0,15%</i>	<i>13 290</i>	<i>0,15%</i>
Zdzisław Sawicki	1 044 776	11,71%	1 044 776	11,71%
Pozostali akcjonariusze	4 689 080	52,58%	4 689 080	52,58%
RAZEM	9 250 071	100,00%	9 250 071	100,00%

23) 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

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

24) Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Spółki, wraz z opisem tych uprawnień

Nie dotyczy.

25) Informację o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

Nie dotyczy.

26) Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki oraz wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje Spółki

Na dzień 31 grudnia 2007 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.

Po dniu bilansowym tj. po 31 grudnia 2007 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, nie przenoszenia w inny sposób własności, posiadania i praw do rozporządzania akcjami oraz nie obciążania 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 związku z czym przedmiotowe umowy wygasły w dniu 21 marca 2008 roku.

W dalszym ciągu obowiązują umowy lock-up zawarte pomiędzy Domem Maklerskim PKO Banku Polskiego, a akcjonariuszami posiadającymi akcje serii E, którzy zobowiązali się do niesprzedawania 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.

27) Informacja o umowie zawartej z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych:

a) dacie zawarcia umowy, z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, o dokonanie badania lub przeglądu sprawozdania finansowego lub skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz okresie, na jaki została zawarta ta umowa

W dniu 22 czerwca 2007 roku Rada Nadzorcza Makarony Polskie S.A., na podstawie § 19 lit. c Statutu Spółki oraz § 4 ust. 2 lit. c Regulaminu Rady Nadzorczej, dokonała wyboru podmiotu uprawnionego do przeglądu sprawozdań finansowych Spółki Makarony Polskie S.A. za I półrocze 2007 roku i badania sprawozdań finansowych za rok obrotowy 2007. Audytorem została Kancelaria Porad Finansowo-Księgowych dr Piotr Rojek Sp. z o. o. z siedzibą w Katowicach, przy ul. Powstańców 34, wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 1695 oraz wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Katowicach, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000109170.

Makarony Polskie S.A. korzystała wcześniej z usług Kancelarii Porad Finansowo-Księgowych dr Piotr Rojek Sp. z o. o. w zakresie usług doradczych dotyczących opracowania Prospektu Emisyjnego Makarony Polskie S.A.

W dniu 26 czerwca 2008 roku Zarząd Spółki zawarł z ww. firmą umowy na:

- badanie sprawozdania finansowego Spółki wg stanu na 31.12.2007 r.,
- badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego wg stanu na 31.12.2007 r.

Makarony Polskie S.A. korzystała z wcześniej z usług Kancelarii Porad Finansowo-Księgowych dr Piotr Rojek Sp. z o. o. w zakresie usług doradczych dotyczących opracowania Prospektu Emisyjnego Makarony Polskie S.A.

b) łącznej wysokości wynagrodzenia, wynikającego z umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, należnego lub wypłaconego z tytułu badania i przeglądu sprawozdania finansowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego w roku obrotowym 2007

Wynagrodzenie za wykonanie przez Kancelarię Porad Finansowo-Księgowych dr Piotr Rojek Sp. z o.o. usług wynikających z umów o przegląd, badanie i ocenę sprawozdań finansowych Spółki i Grupy Kapitałowej za rok obrotowy 2007 (wg stanu na 31.12.2007 roku) wyniesie łącznie 34.000 zł + 22% VAT.

c) pozostałej łącznej wysokości wynagrodzenia dotyczącego roku obrotowego 2007, wynikającego z umów z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych lub skonsolidowanych sprawozdań finansowych, należnego lub wypłaconego z innych tytułów niż określone w lit. b

Poza wynagrodzeniem wymienionym w lit. b Makarony Polskie S.A. wypłaciła Kancelarii Porad Finansowo-Księgowych dr Piotr Rojek Sp. z o.o. kwotę 104.000 zł. Kwota ta stanowi łączną wysokość wynagrodzenia wynikającego z następujących umów:

- Umowy z dnia 7 września 2006 roku dotyczącej badania historycznych sprawozdań finansowych za lata 2003-2005 zgodnie z właściwymi standardami, pod potrzeby Prospektu Emisyjnego,
- Umowy 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 z dnia 26 czerwca 2007 roku dotyczącej przeglądu skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego zgodnie z MSR i MSSF wg stanu na dzień 30.06.2007 roku,
- Umowy 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.

d) informacje określone w lit. b i c dla roku obrotowego 2006

Umowa o badanie i ocenę sprawozdania finansowego spółki Makarony Polskie S.A. za rok obrotowy 2006 została zawarta przez Spółkę w dniu 29 grudnia 2006 roku. Audytorem była firma Moore Stephens Józef Król Sp. z o.o. z siedzibą w Rzeszowie, wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 691.

Za wykonanie przez Moore Stephens Józef Król Sp. z o.o. usług wynikających z umowy o badanie i ocenę sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 2006 Makarony Polskie S.A. zapłaciła zryczałtowaną cenę umowną w wysokości 15 tys. zł netto plus 22% VAT. W roku 2006 Makarony Polskie S.A. nie sporządzała skonsolidowanych sprawozdań finansowych.