



makarony.pl

**GRUPA KAPITAŁOWA MAKARONY POLSKIE**

**SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
ZA II KWARTAŁ 2008 ROKU SPORZĄDZONE ZGODNIE  
Z MIĘDZYNARODOWYMI STANDARDAMI SPRAWOZDAWCZOŚCI  
FINANSOWEJ**

**RZESZÓW, 12 SIERPNIĄ 2008 ROKU**

**Skonsolidowane rozszerzone sprawozdanie finansowe Grupy Makarony Polskie za II kwartał 2008 roku zawiera:**

1. Wybrane dane finansowe
2. Skonsolidowany i jednostkowy bilans
3. Skonsolidowany i jednostkowy rachunek zysków i strat
4. Zestawienie zmian w kapitale własnym Grupy Kapitałowej oraz Makarony Polskie S.A.
5. Skonsolidowany i jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych
6. Ogólne informacje o Grupie Makarony Polskie
7. Dodatkowe noty objaśniające.

## **I. Bilans Grupy Kapitałowej Makarony Polskie**

<b>AKTYWA</b>	<b>30 czerwca 2008 roku</b>	<b>31 grudnia 2007 roku</b>
<b>AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>68 466</b>	<b>69 724</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	57 181	58 604
Wartość firmy	5 946	5 946
Inne wartości niematerialne	5 106	5 063
Długoterminowe aktywa finansowe	76	
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	128	93
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	29	17
<b>AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>29 405</b>	<b>26 150</b>
Zapasy	9 077	7 914
Należności krótkoterminowe	18 186	16 241
Należności z tytułu podatku dochodowego	19	925
Udzielone pożyczki		
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 144	550
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	979	520
<b>AKTYWA TRWAŁE PRZEZNACZONE DO ZBYCIA</b>	<b>1 076</b>	
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>98 947</b>	<b>95 874</b>

<b>PASYWA</b>	<b>30 czerwca 2008 roku</b>	<b>31 grudnia 2007 roku</b>
<b>KAPITAŁ WŁASNY</b>	<b>59 168</b>	<b>61 851</b>
Kapitał podstawowy	27 750	26 756
Pozostałe kapitały	31 925	32 653
Zyski/straty zatrzymane (zysk/strata z lat ubiegłych)	2 128	20
Zysk netto	- 2 635	2 422
<b>ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE</b>	<b>9 339</b>	<b>9 525</b>
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	434	473
Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	7 091	6 867
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne (długoterminowe)	143	102
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	893	949
Długoterminowe zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego	778	1 135
<b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE</b>	<b>30 440</b>	<b>24 498</b>

**Grupa Kapitałowa Makarony Polskie**  
**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za II kwartał 2008 roku (w tysiącach złotych)**

Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	10 157	6 141
Krótkoterminowe zobowiązania finansowe	1 302	1 668
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	18 808	16 378
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	105	102
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne (krótkoterminowe)	32	151
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	36	59
<b>ZOBOWIĄZANIA OGÓŁEM</b>	<b>39 779</b>	<b>34 023</b>
<b>SUMA PASYWÓW</b>	<b>98 947</b>	<b>95 874</b>

## II. Skonsolidowany rachunek zysków i strat – wariant kalkulacyjny

<b>ZA OKRES</b>	<b>01.01.2008 - 30.06.2008 (I półrocze 2008 roku)</b>	<b>01.04.2008 - 30.06.2008 (II kwartał 2008 roku)</b>	<b>01.01.2007 - 30.06.2007 (I półrocze 2007 roku)</b>	<b>01.04.2007 - 30.06.2007 (II kwartał 2007 roku)</b>
Przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów	43 682	24 496	38 218	18 079
Koszty sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów	36 846	20 360	30 167	12 222
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>6 836</b>	<b>4 136</b>	<b>8 051</b>	<b>5 857</b>
Koszty sprzedaży	5 804	3 094	3 421	2 176
Koszty ogólnego zarządu	3 139	1 645	1 292	829
Pozostałe przychody	422	275	140	82
Pozostałe koszty	231	204	1 650	1 640
<b>Zysk (strata) z działalności kontynuowanej</b>	<b>- 1 916</b>	<b>- 532</b>	<b>1 828</b>	<b>1 294</b>
Przychody finansowe	118	96	1 372	1 308
Koszty finansowe	740	432	277	167
<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>- 2 538</b>	<b>- 870</b>	<b>2 923</b>	<b>2 435</b>
Podatek dochodowy- część bieżąca			597	597
Podatek dochodowy- część odroczone	97	35	- 32	- 195
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>- 2 635</b>	<b>- 905</b>	<b>2 358</b>	<b>2 033</b>

### III. Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych – metoda pośrednia

<b>ZA OKRES</b>	<b>01.01.2008 - 30.06.2008 (I półrocze 2008 roku)</b>	<b>01.04.2008 - 30.06.2008 (II kwartał 2008 roku)</b>	<b>01.01.2007 - 30.06.2007 (I półrocze 2007 roku)</b>	<b>01.04.2007 - 30.06.2007 (II kwartał 2007 roku)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>				
Zysk/ strata netto	- 2 635	- 905	2 358	2 033
Korekty o pozycje:	2 982	4 101	743	- 8 105
Udział w zyskach/ stratach netto jednostek stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięć rozliczanych metodą praw własności				
Udziały mniejszości				
Amortyzacja	1 961	1 014	920	549
Utrata wartości firmy				
Zyski/ straty z tytułu różnic kursowych	- 108	- 93	- 96	- 96
Koszty i przychody z tytułu odsetek	539	275		45
Przychody z tytułu dywidend				
Zysk/ strata z tytułu działalności inwestycyjnej	- 23	- 2	69	69
Zmiana stanu rezerw	86	109	1 623	1 623
Zmiana stanu zapasów	- 1 480	629	- 453	- 497
Zmiana stanu należności	610	1 466	- 6 138	- 3 427
Zmiana stanu zobowiązań i rozliczeń międzyokresowych	- 367	- 1 010	5 977	- 6 023
Zapłacony/ zwrócony podatek dochodowy od osób prawnych	905	905		810
Inne korekty	859	808	- 1 159	- 1 159
<b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej</b>	<b>347</b>	<b>3 196</b>	<b>3 101</b>	<b>- 6 071</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>				
Wpływy ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych	102	78	1	1
Wpływy netto ze sprzedaży jednostek stowarzyszonych i zależnych				
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych				
Wpływy z tytułu odsetek	42	7		- 64
Wpływy z tytułu dywidend				
Spłaty udzielonych pożyczek				
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	1 881	731	6 558	3 299
Wydatki netto na nabycie podmiotów zależnych i stowarzyszonych			17 846	17 846
Wydatki na nabycie krótkoterminowych aktywów finansowych	107	31		
Udzielone pożyczki			- 209	- 209
Inne			- 618	- 597
<b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>- 1 844</b>	<b>- 677</b>	<b>- 24 812</b>	<b>- 21 595</b>

**Grupa Kapitałowa Makarony Polskie**  
**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za II kwartał 2008 roku (w tysiącach złotych)**

<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>				
Wpływy z kredytów i pożyczek	3 963	- 815	1 099	1 099
Wpływy netto z emisji akcji, obligacji, weksli, bonów			43 267	43 267
Splata kredytów i pożyczek	930	310	10 125	7 600
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	353	242	115	115
Dywidendy wypłacone udziałowcom Spółki				
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom mniejszościowym				
Nabycie akcji własnych				
Zapłacone odsetki	604	231	582	563
Inne wpływy finansowe		12	105	106
<b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej</b>	<b>2 076</b>	<b>- 1 586</b>	<b>33 649</b>	<b>36 193</b>
<b>Zwiększenie/ zmniejszenie stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych</b>				
<b>Środki pieniężne, ekwiwalenty środków pieniężnych oraz kredyty w rachunku bieżącym na początek okresu</b>	<b>579</b>	<b>935</b>	<b>11 938</b>	<b>8 526</b>
Środki pieniężne, ekwiwalenty środków pieniężnych oraz kredyty w rachunku bieżącym na początek okresu	517	209	219	3 631
Zyski/straty z tytułu różnic kursowych dotyczące wyceny środków pieniężnych, ekwiwalentów środków pieniężnych oraz kredytów w rachunku bieżącym	48			
<b>Środki pieniężne, ekwiwalenty środków pieniężnych oraz kredyty w rachunku bieżącym na koniec okresu</b>	<b>1 144</b>	<b>1 144</b>	<b>12 157</b>	<b>12 157</b>

## IV. Zestawienie zmian w kapitale własnym Grupy Makarony Polskie

**Za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku**

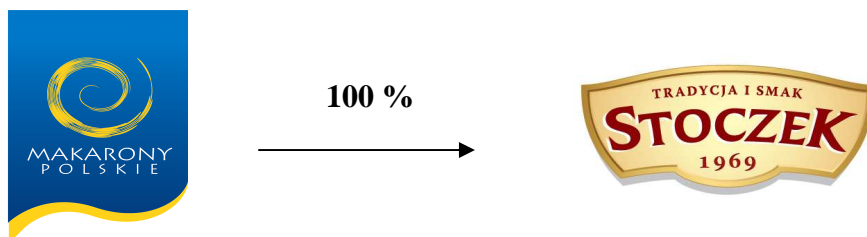
	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Zysk/strata roku bieżącego	Zysk/strata z lat ubiegłych	Razem
<b>Stan na 1 stycznia 2008 roku</b>	<b>26 756</b>	<b>32 652</b>		<b>2 442</b>	<b>61 850</b>
Podział zysku za 2007 rok		297		- 314	- 17
Zysk za I półrocze 2008 roku			- 2 635		- 2 635
Inne zmiany w kapitale wg tytułów:	994	- 1 024			- 31
- emisja akcji serii E	994	- 994			
- koszty emisji akcji serii E		- 31			- 31
<b>Stan na 30 czerwca 2008 roku</b>	<b>27 750</b>	<b>31 925</b>	<b>- 2 635</b>	<b>2 128</b>	<b>59 168</b>

**Za okres od 1 stycznia 2007 roku do 30 czerwca 2007 roku**

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Zysk/strata roku bieżącego	Zysk/strata z lat ubiegłych	Razem
<b>Stan na 1 stycznia 2007 roku</b>	<b>12 549</b>	<b>4 374</b>		<b>1 869</b>	<b>18 792</b>
Emisja kapitału akcyjnego	14 207	24 423			<b>38 630</b>
Koszty emisji akcji		- 1 481			- 1 481
Podział zysku za 2006 rok		1 822		- 1 822	
Zysk za I półrocze 2007 roku			2 358		<b>2 358</b>
Inne zmiany w kapitale		- 2		- 2	- 4
<b>Stan na 30 czerwca 2007 roku</b>	<b>26 756</b>	<b>29 136</b>	<b>2 358</b>	<b>45</b>	<b>58 295</b>

## **1. Informacje ogólne o Grupie Kapitałowej Makarony Polskie**

Struktura grupy Kapitałowej Makarony Polskie na dzień 30 czerwca 2008 roku oraz na dzień przekazania raportu



Grupa Kapitałowa Makarony Polskie („Grupa”) składa się z dwóch spółek: Makarony Polskie S.A. („Spółka dominująca”, „Spółka”) oraz spółki zależnej Stoczek Sp. z o.o. Na dzień 30 czerwca 2008 roku w skład Grupy Kapitałowej Makarony Polskie nie wchodzi już spółka Abak Sp. z o.o., która w związku z rozpoczętą w dniu 31 stycznia 2008 roku procedurą połączeniową, została z dniem 16 maja 2008 roku inkorporowana do Makarony Polskie S.A.

Czas trwania Spółki dominującej oraz jednostki zależnej jest nieoznaczony.

Jednostką dominującą Grupy Kapitałowej Makarony Polskie jest **Makarony Polskie Spółka Akcyjna** z siedzibą w Rzeszowie przy ul. Podkarpackiej 15. Spółka została zarejestrowana w Sądzie Rejonowym w Rzeszowie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 5 lipca 2004 roku pod nr 0000212001.

Kapitał zakładowy firmy Makarony Polskie S.A. na dzień 30 czerwca 2008 roku wynosił 27 750 213 zł i był podzielony na 9 250 071 akcji o wartości nominalnej 3 zł każda. Wielkość kapitału zakładowego nie zmieniła się do dnia przekazania niniejszego raportu.

Obok centrali i zakładu produkcyjnego, które zlokalizowane są w Rzeszowie, Spółka posiada zakład produkcyjny w Płocku i od maja 2008 roku zakład produkcyjny w Częstochowie (dotychczasowa siedziba spółki zależnej Abak Sp. z o.o.).

Spółka Makarony Polskie S.A. oferuje szeroką gamę makaronów jajecznych i bezjajecznych (również walcowanych i tłoczonych) produkowanych w wielu różnorodnych formach: świderki, kolanka, nitki, muszelki, spaghetti, pióra i inne. Posiada 4 własne marki makaronów: SORENTI, SOLARE, MAKARON STAROPOLSKI i ABAK. Marka SORENTI, na której rozwój Spółka kładzie szczególny nacisk, należy do segmentu Premium. SORENTI to główna marka w portfolio Makarony Polskie S.A., która począwszy od kwietnia 2006 roku została wprowadzana do asortymentu produktowego. Makarony SORENTIi produkowane są w 100% z mąki pochodzącej z przemiału twardoziarnistej pszenicy durum; dostępne są w 12 formach.

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

Kapitał zakładowy spółki zależnej – **Stoczek Sp. z o.o.** w dniu 30 czerwca 2008 roku, jak również na dzień przekazania sprawozdania, wynosił 15 207 800 zł i jest podzielony na 152 078 udziałów.

Spółka jest zarejestrowana w Sądzie Rejonowym, XI Wydział Gospodarczy w Lublinie pod numerem KRS 00000503. Sto procent udziałów w kapitale zakładowym Stoczek Sp. z o.o. jest własnością firmy Makarony Polskie S.A. Udziały w Stoczek Sp. z o.o. zostały zakupione w dniu 1 czerwca 2007 roku, zaś w Abak Sp. z o.o. 30 września 2007 roku.

Stoczek jest producentem dań gotowych, konserw mięsnych i dżemów z ugruntowaną pozycją na rynku. Segment dań gotowych charakteryzuje się wysoką dynamiką wzrostu - rośnie w tempie ok. 10 % rocznie.

Na początku 2008 roku uporządkowany został portfel oferowanych produktów pod marką STOCZEK; m.in. opracowany został nowy logotyp tej marki, dobiegły też końca prace projektowe nad nową szatą graficzną dań gotowych.

W skład Grupy Kapitałowej do dnia 15 maja 2008 roku wchodził również **Abak Sp. z o.o.**

#### Opis zmian w strukturze Grupy w okresie od 1 kwietnia 2008 roku do dnia przekazania raportu

W dniu 22 kwietnia 2008 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki Makarony Polskie podjęło uchwałę w sprawie zatwierdzenia połączenia spółek Makarony Polskie S.A. (spółka przejmująca) z Abak Sp. z o.o. Połączenie nastąpiło w drodze przejęcia przez spółkę Makarony Polskie S.A. spółki pod firmą Abak Sp. z o.o. w trybie art. 492 §1 pkt 1 KSH tj. przez przeniesienia całego majątku Abak Sp. z o.o. na Makarony Polskie S.A.

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

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

#### Wskazanie skutków zmian w strukturze Grupy Kapitałowej Emitenta, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek Grupy Kapitałowej, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.

Grupa Kapitałowa Makarony Polskie składa się z dwóch spółek: Makarony Polskie S.A. - spółka dominująca oraz Stoczek Sp. z o.o. w 100 % zależna od firmy Makarony Polskie S.A. Do dnia 15 maja 2008 roku w skład Grupy wchodziła również spółka Abak, która następnie została przyłączona do Makarony Polskie S.A.

Celem wewnętrznej konsolidacji było uproszczenie i zwiększenie przejrzystości struktury kapitałowej Grupy Makarony Polskie. Makarony Polskie S.A. i Abak Sp. z o.o. prowadziły działalność w zakresie



produkcji makaronów. Konsolidacja tych spółek korzystnie wpłynęła na sytuację finansową Grupy Makarony Polskie, jak również zwiększyło efektywność zarządzania Grupą, zmniejszając jednocześnie koszty ogólnego zarządu.

#### Walne Zgromadzenie Spółki dominującej

Kapitał zakładowy spółki Makarony Polskie S.A. na dzień przekazania raportu wynosi 27 750 213 zł oraz dzieli się w następujący sposób:

- 3 013 250 akcji serii A
- 1 169 750 akcji serii B
- 3 000 000 akcji serii C
- 1 735 821 akcji serii D
- 331 250 akcji serii E

Pierwsze notowanie praw do akcji odbyło się na sesji giełdowej w dniu 18 kwietnia 2007 roku.

#### **Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu na dzień przekazania raportu**

<b>Akcjonariusz</b>	<b>Liczba akcji</b>	<b>Udział w kapitale</b>	<b>Liczba głosów</b>	<b>Udział w głosach</b>
Agro -Technika S.A. z siedzibą w Ząbkach	2 001 925	21,64 %	2 001 925	21,64 %
Zdzisław Sawicki	1 230 881	13,31 %	1 230 881	13,31 %
Elżbieta i Grzegorz Słomkowsy*	1 183 040	12,79 %	1 183 040	12,79 %

\* w tym Grzegorz Słomkowski samodzielnie

#### Rada Nadzorcza Spółki dominującej

Zgodnie z § 17 Statutu Spółki, Rada Nadzorcza składa się z 5 do 7 członków powoływanych na okres wspólnej kadencji trwającej dwa lata. Członkowie Rady Nadzorczej powoływani i odwoływani są przez Walne Zgromadzenie.

W dniu 30 czerwca 2008 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki powołało Radę Nadzorczą III kadencji. Liczba Członków Rady Nadzorczej III kadencji ustalona została na 5 osób. W skład Rady Nadzorczej III kadencji powołano następujące osoby:

1. Zenon Daniłowski – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
2. Piotr Łukasiuk – Członek Rady Nadzorczej,
3. Grzegorz Słomkowski - Członek Rady Nadzorczej,
4. Urszula Rogóż-Bury - Członek Rady Nadzorczej,
5. Dariusz Bliźniak - Członek Rady Nadzorczej.

**Grupa Kapitałowa Makarony Polskie**  
**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za II kwartał 2008 roku (w tysiącach złotych)**

Liczba i wartość nominalna akcji firmy Makarony Polskie S.A. oraz udziałów w jednostkach Grupy Kapitałowej Makarony Polskie będąca w posiadaniu członków Rady Nadzorczej na dzień sporządzenia sprawozdania:

	<b>Akcje firmy Makarony Polskie S.A.</b>	<b>Wartość nominalna akcji (w zł)</b>	<b>Udziały w pozostałych jednostkach Grupy Kapitałowej</b>
Zenon Daniłowski	133 570	400 710	-
Urszula Rogóż – Bury	12 680	38 040	-
Dariusz Bliźniak	-	-	-
Piotr Łukasiuk	-	-	-
Grzegorz Słomkowski *	1 183 040	3 549 120	-

\* Łączna liczba akcji, należących do Pana Grzegorza Słomkowskiego i jego małżonki.

Zarząd Spółki dominującej

Zgodnie z § 20 Statutu Spółki, Zarząd składa się z jednego do trzech członków powoływanych i odwoływanych przez Radę Nadzorczą. Liczbę członków Zarządu ustala Rada Nadzorcza. Członkowie Zarządu powoływani są na okres dwuletniej wspólnej kadencji.

Do składania oświadczeń woli i podpisywania w imieniu Spółki uprawnieni są: dwaj członkowie Zarządu łącznie albo jeden członek Zarządu łącznie z prokurentem.

W skład Zarządu na dzień 30 czerwca 2008 roku wchodził:

Paweł Nowakowski

Prezes Zarządu

Krzysztof Rubak

Wiceprezes Zarządu.

W dniu 30 czerwca 2008 roku Pan Grzegorz Słomkowski złożył rezygnację z funkcji Wiceprezesa Zarządu i w tym samym dniu został wybrany w skład Rady Nadzorczej Makarony Polskie S.A.

**Liczba i wartość nominalna akcji firmy Makarony Polskie S.A. oraz udziałów w jednostkach Grupy Kapitałowej Makarony Polskie będąca w posiadaniu członków Zarządu na dzień sporządzenia sprawozdania**

	<b>Akcje firmy Makarony Polskie S.A.</b>	<b>Wartość nominalna akcji (w zł)</b>	<b>Udziały w pozostałych jednostkach Grupy Kapitałowej</b>
Paweł Nowakowski	186 724	560 172	-
Krzysztof Rubak	2 000	6 000	-

Spółka Makarony Polskie nie została poinformowana o żadnych transakcjach zakupu/sprzedaży akcji Emitenta przeprowadzonych w okresie II kwartału 2008 roku przez członków Zarządu i Rady Nadzorczej.

Skład organów zarządzających i nadzorujących spółki zależnej – Stoczek Sp. z o.o.

**Zarząd**

Do dnia 30 czerwca 2008 roku oraz na dzień sporządzenia raportu funkcję Prezesa Zarządu pełnił Andrzej Groszek.

**Rada Nadzorcza**

W dniu 23 listopada 2007 roku została zmieniona Umowa Spółki, zarejestrowana w KRS w dniu 5 lutego 2008 roku. Zgodnie z jej zapisami, nadzór nad działalnością Zarządu pełni Zgromadzenie Wspólników.

Charakterystyka działalności spółek Grupy Kapitałowej

**Przedmiot działalności firmy Makarony Polskie S.A. (wg Statutu Spółki):**

- ✓ produkcja mięsa z wyłączeniem mięsa z drobiu i królików,
- ✓ produkcja mięsa z drobiu i królików,
- ✓ produkcja konserw, przetworów z mięsa, podrobów mięsnych i krwi,
- ✓ działalność usługowa związana z wytwarzaniem wyrobów z mięsa,
- ✓ przetwórstwo i konserwowanie ziemniaków,
- ✓ produkcja soków z owoców i warzyw,
- ✓ przetwórstwo i konserwowanie owoców i warzyw, gdzie indziej niesklasyfikowane, z wyłączeniem działalności usługowej,
- ✓ działalność usługowa związana z przetwórstwem i konserwowaniem warzyw i owoców,
- ✓ produkcja nieoczyszczonych olejów i tłuszczów,
- ✓ produkcja rafinowanych olejów i tłuszczów,
- ✓ produkcja margaryny i podobnych tłuszczów jadalnych,
- ✓ produkcja lodów,
- ✓ wytwarzanie produktów przemiału zbóż,
- ✓ wytwarzanie skrobi i produktów skrobiowych,
- ✓ produkcja pieczywa,
- ✓ produkcja wyrobów ciastkarskich świeżych,
- ✓ produkcja wyrobów piekarskich i ciastkarskich o przedłużonej trwałości,
- ✓ produkcja kakao, czekolady i wyrobów cukierniczych,
- ✓ produkcja makaronów, klusek i podobnych produktów mącznych,
- ✓ produkcja przypraw,
- ✓ produkcja odżywek oraz żywności dietetycznej,
- ✓ produkcja pozostałych artykułów spożywczych, gdzie indziej niesklasyfikowanych,

- ✓ produkcja wód mineralnych i napojów bezalkoholowych,
- ✓ produkcja opakowań z tworzyw sztucznych,
- ✓ budownictwo,
- ✓ działalność agentów zajmujących się sprzedażą produktów rolnych, żywych zwierząt, surowców dla przemysłu włókienniczego i półproduktów,
- ✓ działalność agentów zajmujących się sprzedażą wyrobów włókienniczych, odzieży, obuwia i artykułów skórzanych, a także działalność agentów zajmujących się sprzedażą futer,
- ✓ działalność agentów zajmujących się sprzedażą żywności, napojów i wyrobów tytoniowych,
- ✓ sprzedaż hurtowa zboża i nasion i pasz dla zwierząt,
- ✓ sprzedaż hurtowa owoców i warzyw,
- ✓ sprzedaż hurtowa mięsa i wyrobów z mięsa,
- ✓ sprzedaż hurtowa mleka, wyrobów mleczarskich, jaj, olejów i tłuszczów jadalnych,
- ✓ sprzedaż hurtowa napojów bezalkoholowych,
- ✓ sprzedaż hurtowa pozostałej żywności,
- ✓ sprzedaż hurtowa niewyspecjalizowanej żywności, napojów i wyrobów tytoniowych,
- ✓ pozostała sprzedaż hurtowa,
- ✓ handel detaliczny,
- ✓ przygotowywanie i dostarczanie żywności dla odbiorców zewnętrznych,
- ✓ obsługa nieruchomości,
- ✓ wynajem maszyn i urządzeń bez obsługi,
- ✓ reklama,
- ✓ pozostała działalność komercyjna.

**Przedmiot działalności firmy Stoczek Sp. z o.o. (wg Umowy Spółki):**

- ✓ rolnictwo, łowiectwo i pokrewne działalności usługowe,
- ✓ produkcja artykułów spożywczych i napojów,
- ✓ sprzedaż, obsługa i naprawy pojazdów mechanicznych i motocykli; sprzedaż detaliczna paliw do pojazdów samochodowych,
- ✓ handel hurtowy i komisowy z wyjątkiem handlu pojazdami mechanicznymi i motocyklami,
- ✓ handel detaliczny z wyjątkiem sprzedaży pojazdów mechanicznych i motocykli; naprawy artykułów przeznaczenia osobistego i użytku domowego,
- ✓ hotele i restauracje,
- ✓ transport lądowy; transport rurociągami,
- ✓ działalność wspierająca i pomocnicza dla transportu; działalność agencji turystycznych,
- ✓ obsługa nieruchomości, wynajem i działalność związana z prowadzeniem interesów,
- ✓ wynajem maszyn i sprzętu bez obsługi operatorskiej oraz wypożyczanie artykułów przeznaczenia osobistego i użytku domowego.

Informacja dotycząca okresów, za które prezentowane jest skonsolidowane oraz jednostkowe sprawozdanie finansowe oraz dane porównawcze

Załączone skonsolidowane sprawozdania finansowe sporządzone zostały za następujące okresy:

1. Bilans według stanu na dzień 30 czerwca 2008 roku i jako dane porównawcze według stanu na dzień 31 grudnia 2007 roku.
2. Rachunek wyników oraz przepływów pieniężnych:
  - a. za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku,
  - b. za okres od 1 kwietnia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku,Dane za okres porównawczy:
  - a. za okres od 1 stycznia 2007 roku do 30 czerwca 2007 roku
  - b., za okres od 1 kwietnia 2007 roku do 30 czerwca 2007 roku,
3. Zestawienie zmian w kapitale własnym w okresie od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku, jako dane porównywalne od 1 stycznia 2007 roku do 30 czerwca 2007 roku.

Spółka publikuje sprawozdania skonsolidowane począwszy od II kwartału 2007 roku.

Jednostkowe sprawozdania finansowe firmy Makarony Polskie S.A. sporządzone zostały za następujące okresy:

1. Bilans według stanu na dzień 30 czerwca 2008 roku i jako dane porównawcze według stanu na dzień 31 grudnia 2007 roku.
2. Rachunek wyników oraz przepływów pieniężnych:
  - a. za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku,
  - b. za okres od 1 kwietnia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku,Dane za okres porównawczy:
  - a. za okres od 1 stycznia 2007 roku do 30 czerwca 2007 roku
  - b. za okres od 1 kwietnia 2007 roku do 30 czerwca 2007 roku,
3. Zestawienie zmian w kapitale własnym w okresie od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku, jako dane porównywalne od 1 stycznia 2007 roku do 30 czerwca 2007 roku.

#### Zasady polityki rachunkowości

#### **Oświadczenie o zgodności**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Makarony Polskie oraz sprawozdanie jednostkowe sporządzone zostały zgodnie z wymogami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF).

#### **Szacunki**

Sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF wymaga dokonania szacunków i założeń, które wpływają na wielkości wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, w tym w dodatkowych informacjach i objaśnieniach. Mimo, że przyjęte założenia i szacunki opierają się na najlepszej wiedzy zarządów jednostek wchodzących w skład Grupy na temat bieżących działań i zdarzeń, rzeczywiste wyniki mogą się różnić od przewidywanych.

### **Waluta pomiaru i waluta sprawozdań finansowych**

Walutą pomiaru Grupy i walutą sprawozdawczą niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego jest złoty polski.

### **Zmiany stosowanych zasad rachunkowości**

W okresach objętych niniejszym skróconym sprawozdaniem finansowym Grupa nie dokonała zmian stosowanych zasad rachunkowości. Szczegółowy opis zasad rachunkowości został zaprezentowany w sprawozdaniu finansowym za 2007 rok.

### **Podstawa przygotowania sprawozdań finansowych**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Makarony Polskie obejmujące spółkę dominującą i podmiot zależny, sporządzone jest zgodnie z wymogami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”), które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, natomiast w zakresie nieuregulowanym powyższymi standardami zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r., nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz zgodnie z wymogami określonymi w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. z 2005 r., nr 209, poz. 1744).

MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komisję ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF”).

Z dniem 1 stycznia 2005 roku nowelizacja ustawy o rachunkowości (art. 45 ust. 1a-1c Ustawy o rachunkowości) nałożyła na Grupę obowiązek sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych zgodnie z MSSF, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską. Na dzień publikacji niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, biorąc pod uwagę proces adaptacji MSSF przez Unię Europejską, nie występują różnice w zakresie zasad rachunkowości przyjętych przez Grupę zgodnie z MSSF a MSSF, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską.

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

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

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

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

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

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

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

Przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania grupy kapitałowej za II kwartał 2008 roku zastosowano metodę pełną konsolidacji. Pełną konsolidacją objęte są sprawozdania finansowe Spółki dominującej Makarony Polskie S.A. oraz spółek zależnych Stoczek Sp. z o.o. i Abak Sp. z o.o. (do momentu połączenia) Objęcie kontrolą przez Makarony Polskie S.A. spółki Stoczek nastąpiło w dniu 1 czerwca 2007 roku, natomiast spółki Abak z dniem 30 września 2007 roku. Połączenie Makarony Polskie Spółka Akcyjna oraz Abak Sp. z o.o. miało miejsce w dniu 16 maja 2008 roku. Korekty kapitałowe polegają na eliminacji poszczególnych elementów kapitału własnego spółek zależnych w celu odzwierciedlenia udziału spółki Makarony Polskie S.A. w stratach z lat ubiegłych, wynikach roku bieżącego oraz na ustaleniu kosztu połączenia i wartości firmy.

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

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

Kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie podlegało badaniu ani przeglądowi przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych.

Firma Makarony Polskie S.A. na podstawie § 87 pkt. 1 Rozporządzenia nie przekazuje oddzielnego kwartalnego raportu jednostkowego. Zgodnie z oświadczeniem Zarządu, Spółka przekazuje skonsolidowane raporty kwartalne zawierające kwartalną informację finansową Emitenta.

Niniejsze skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd do publikacji w dniu 12 sierpnia 2008 roku.

## **2. Umowy znaczące dla działalności Grupy**

- 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 firmy 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.

- Umowa z Letuce B.V.

W dniu 4 czerwca 2007 roku firma Stoczek Sp. z o.o. zawarła kontrakt na dostawę wysokiej jakości pieczarki sterylizowanej. Odbiorcą produktów Stoczka jest holenderska firma Lutece B.V. Horst. Wartość kontraktu to ok. 7 mln zł.

- Umowa z Agencją Rynku Rolnego

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



Rynku Rolnego. Zapłatę z dostawę dań gotowych stanowiąc będą wartości pieniężne według ustalonej w drodze przetargu ceny za tonę artykułu spożywczego. Zapłatę za dostawę dżemów stanowiąc będzie cukier przygotowany do odbioru we wskazanych przez Agencję Rynku Rolnego magazynach interwencyjnych Unii Europejskiej. Zabezpieczenie należytego wykonania umowy stanowi gwarancja udzielona przez STU Ergo Hestia S.A. w wysokości 110 % wartości kontraktu. Zwolnienie zabezpieczenia nastąpi po zrealizowaniu umowy i dokonaniu jej rozliczenia w terminie do 30 czerwca 2009 roku. Wspomniany kontrakt realizowany będzie przez poddostawcę – spółkę z Grupy Kapitałowej Makarony Polskie - Stoczek Sp. z o.o. Umowa pomiędzy spółkami Stoczek jako producentem i Makarony Polskie S.A. jako odbiorcą została podpisana w dniu 26 lutego 2008 roku.

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

- Umowa z ARRTRANS

W dniu 27 marca 2008 roku spółka Stoczek zawarła z Towarowym Domem Maklerskim ARRTRANS S.A. kontrakt na produkcję i dostarczanie dżemów i dań gotowych. Wartość netto kontraktu wynosi: 7 577 tys. zł. Zgodnie z zapisami umowy Stoczek Sp. z o.o. zobowiązana jest do dostarczenia dżemów i dań gotowych zgodnie z ustalonym harmonogramem dostaw, w terminie do 31 grudnia 2008 roku.

- Umowy z Fortis Bank

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

- umowa kredytowa o kredyt nieodnawialny w wysokości 5 230 tys. zł,

- umowa wielocelowej linii kredytowej do maksymalnej wysokości 2,0 mln zł,

oraz umowa linii gwarancji do maksymalnej wysokości 1 233 tys. 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. (obowiązujące do dnia 15 maja 2008 roku)***

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 z 27 grudnia 2007 roku pomiędzy spółką Makarony Polskie S.A. i firmą Stoczek Sp. z o.o.***

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 firmy Makarony Polskie S.A. Wynagrodzenia z tytułu umowy nie odbiegają od stosowanych na rynku.

- Umowa z Jeronimo Martins Dystrybucja Polska S.A/

Na podstawie umowy zawartej przez Makarony Polskie S.A. w 2004 roku do tej sieci sprzedawane są makarony „Dobrusia” – makaron walcowany oraz „Vitalia” – inne formy makaronów. Średnia wartość kontraktu rocznie szacowana jest na około 17 mln zł.

### **3. Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych**

W II kwartale 2008 roku spółki z Grupy Makarony Polskie nie emitowały, nie dokonały wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.

### **4. Informacja dotycząca zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego**

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

<b>Należności warunkowe</b>	<b>30 czerwca 2008 roku</b>	<b>31 grudnia 2007 roku</b>
Otrzymane gwarancje i poręczenia	6 892 tys. zł	20 518 tys. zł
Weksle	5 tys. zł	5 tys. zł
Zabezpieczenia na majątku		
Inne		
<b>Zobowiązania warunkowe</b>	<b>30 czerwca 2008 roku</b>	<b>31 grudnia 2007 roku</b>
Udzielone poręczenia i gwarancje	13 820 tys. zł	6 493 tys. zł
Zobowiązania wekslowe	44 039 tys. zł	14 891 tys. zł
Zabezpieczenia na majątku	21 115 tys. zł	22 313 tys. zł
Pozostałe – cesja wierzytelności oraz pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem bankowym	2 125 tys. zł	2 150 tys. zł

### **5. Informacja o wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendzie**

Zgodnie z art. 395 Kodeksu Spółek Handlowych, organem właściwym do powzięcia uchwały o podziale zysku (lub o pokryciu straty) oraz o wypłacie dywidendy jest zwyczajne walne zgromadzenie, które zgodnie ze Statutem winno odbyć się w terminie 6 miesięcy po upływie każdego roku obrotowego.

Termin wypłaty dywidendy (art. 348 § 3 KSH) ustala zwyczajne walne zgromadzenie spółki publicznej w uchwale o podziale zysku za ostatni rok obrotowy.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki Makarony Polskie S.A. do 30 czerwca 2008 roku podjęło decyzję o sposobie podziału zysku za rok 2007. Zarząd rekomendował Walnemu Zgromadzeniu przeznaczenie zysku za rok 2007 na kapitał zapasowy Spółki i taką decyzję podjęło WZ Spółki.

#### **6. Istotne dokonania i niepowodzenia w okresie od 1 kwietnia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku - na podstawie raportów bieżących**

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

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

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

- Umowa z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości

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

konkurencyjności produktowej i technologicznej przedsiębiorstw, Poddziałanie 2.2.1 Wsparcie dla przedsiębiorstw dokonujących nowych inwestycji”.

Przedmiotem umowy jest dofinansowanie prowadzonych przez Spółkę w wytwórni makaronu w Rzeszowie inwestycji w unowocześnienie procesu technologicznego i zwiększenie mocy produkcyjnych poprzez zakup dwóch linii technologicznych: linii do produkcji form długich i linii do produkcji form krótkich makaronu oraz modernizację węzła mącznego i utworzenie laboratorium badawczo-rozwojowego.

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

Zgodnie z zapisami umowy dotacyjnej inwestycja powinna zostać zrealizowana w terminie do 30 czerwca 2008 roku, jednak w związku ze znacznymi opóźnieniami w podpisaniu umowy z przyczyn niezależnych od Spółki, złożony został wniosek o wydłużenie okresu realizacji inwestycji do dnia 31 grudnia 2008 roku. Makarony Polskie S.A. otrzymała wstępną zgodę na wydłużenie terminu realizacji inwestycji i w najbliższym czasie nastąpi podpisanie stosowego aneksu w tej sprawie. Wydłużenie okresu inwestycji do 31 grudnia 2008 roku jest warunkiem umożliwiającym jej realizację. Umowa została zawarta pod warunkiem dostarczenia przez Makarony Polskie S.A. do Regionalnej Instytucji Finansującej weksla in blanco z potwierdzonym notarialnie podpisem wystawcy oraz wypełnioną deklaracją wekslową, w terminie 15 dni od dnia podpisania umowy (warunek rozwiązujący). Weksel powyższy stanowić będzie zabezpieczenie wykonania umowy przez Makarony Polskie S.A. i zostanie zwrócony Spółce po upływie pięciu lat od dnia zakończenia realizacji projektu, po wypełnieniu przez Spółkę wszystkich zobowiązań wynikających z umowy. W przypadkach określonych w art. 205 ust. 1 i 2 ustawy z dnia 30 czerwca 2005 r. o finansach publicznych (Dz.U. Nr 249,

poz. 2104 z późn. zm.) oraz w przypadku rozwiązania umowy ze względu na rażące naruszenie jej warunków przez Spółkę, PARP może nie wypłacić Spółce dotacji lub wezwać Makarony Polskie S.A. do zwrotu w całości środków przekazanych na dofinansowanie projektu w terminie 14 dni od dnia doręczenia wezwania, wraz z odsetkami w wysokości określonej jak dla zaległości podatkowych liczonych od dnia przekazania środków Spółce do dnia ich zwrotu, na rachunek bankowy wskazany przez PARP. Warunki na jakich została zawarta umowa nie odbiegają od powszechnie stosowanych dla tego rodzaju umów. W ramach realizowanej inwestycji Spółka zamierza dokonać zakupu linii do produkcji form długich makaronu (spaghetti) o wydajności 1 900 kg/h oraz linii do produkcji form krótkich makaronu o wydajności 2 100 kg/h. Spowoduje to osiągnięcie mocy produkcyjnych we wszystkich trzech zakładach Spółki na poziomie 4 000 ton makaronu miesięcznie, co stanowi około 30% łącznej wielkości produkcji makaronu w Polsce i zapewnia Spółce czołową pozycję w tym zakresie w regionie Europy Środkowo-Wschodniej. Rozbudowa mocy produkcyjnych jest uzasadniona postępującym procesem konsolidacji branży makaronowej w Polsce. Tempo procesu konsolidacji w ostatnim czasie przyspiesza w wyniku pogorszenia sytuacji finansowej producentów makaronu w związku z dynamicznym wzrostem cen surowców i kosztów wytworzenia. Ważnym czynnikiem wymuszającym procesy konsolidacyjne jest także koncentracja po stronie dostawców i odbiorców tj. dystrybutorów i sieci handlowych oraz podmiotów handlu detalicznego i przetwórców zboża. Makarony Polskie biorą aktywny udział i w dalszym ciągu zamierzają uczestniczyć w konsolidacji rynku produkcji makaronu, zarówno poprzez łączenie z innymi podmiotami, jak też poszerzanie rynku zbytu w Polsce i zagranicą. Zwiększenie i koncentracja mocy produkcyjnych oraz automatyzacja procesów produkcji stanowi w ocenie Spółki jeden z najbardziej efektywnych sposobów obniżania kosztów wytworzenia i stanowi istotny czynnik poprawy konkurencyjności. 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%. Opisywana powyżej inwestycja zakończy proces zwiększania mocy produkcyjnych w zakresie wytwarzania makaronu opisany w prospekcie emisyjnym. Dzięki wykorzystaniu środków z dotacji Spółka będzie w stanie zwiększyć skalę inwestycji oraz zmniejszyć zapotrzebowanie na kapitały obce w finansowaniu działalności w stosunku do przewidywań przedstawionych w prospekcie.

- Umowa długoterminowego kredytu z Bankiem BGŻ S.A.

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

form krótkich makaronu oraz modernizację wężła mącznego i utworzenie laboratorium badawczo-rozwojowego, jakie są prowadzone przez Spółkę w wytwórni makaronu w Rzeszowie. Oprocentowanie kredytu jest zmienne, oparte o stopę referencyjną WIBOR 3M powiększoną o marżę banku w wysokości nie odbiegającej od powszechnie stosowanych przez Bank BGŻ standardów. Karencja w spłacie kredytu ustalona została do dnia 30 marca 2009 roku z zastrzeżeniem, że dokonana ze środków dofinansowania spłata kredytu w okresie karencji nie przerywa ustalonego okresu karencji. Kredyt (kapitał) podlega spłacie w 85 ratach, w tym: 1 rata w kwocie 11 450 tys. zł płatna w dniu 31 marca 2009 roku ze środków dofinansowania, 83 raty płatne w okresach miesięcznych w kwocie 45 tys. zł każda, płatnych od dnia 30 kwietnia 2009 roku do dnia 28 lutego 2016 roku, - 1 rata wyrównująca w kwocie 45 400 zł płatna w dniu 31 marca 2016 roku. Prawne zabezpieczenie spłaty kredytu wraz z odsetkami stanowi: cesja wierzytelności z umowy o dofinansowanie, o której to umowie Spółka informowała raportem bieżącym nr 27/2008 z dnia 5 czerwca 2008 roku, zastawy rejestrowe na nabytych w ramach inwestycji dwóch liniach technologicznych do produkcji form długich i krótkich makaronu wraz z cesją praw z polis ubezpieczeniowych, weksel in blanco z wystawienia Spółki wraz z deklaracją wekslową, pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem bieżącym Spółki w Banku BGŻ. Warunkami zawieszającymi postawienie przez Bank do dyspozycji Spółki transz kredytu są: I transza - podpisanie aneksu do umowy o dofinansowanie uruchamianego projektu inwestycyjnego wydłużającego termin realizacji projektu co najmniej do dnia 31 października 2008 roku, II transza - przedłożenie potwierdzenia przez PARP przyjęcia do wiadomości cesji wierzytelności z umowy dotacji zawartej pomiędzy Makarony Polskie S.A. i Bankiem BGŻ S.A. Łączna wartość wszystkich umów zawartych pomiędzy Makarony Polskie S.A. i Bank BGŻ S.A. wynosi 30 489 tys. zł.

- Umowa długoterminowego kredytu z Bankiem BGŻ S.A.

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

- ✓ • linii technologicznej do produkcji form długich makaronu o wydajności 1 900 kg/h wraz z urządzeniami pakującymi,
- ✓ • linii technologicznej do produkcji form krótkich makaronu o wydajności 2 100 kg/h. Łączna wartość powyższych umów wynosi 4 296 tys. EUR co stanowi równowartość 14 573 tys. zł (wg kursu średniego Euro ogłoszonego przez NBP w dniu 9 czerwca 2008 roku).

Zakup linii technologicznych w 80% zostanie sfinansowany wyżej wymienionym długoterminowym kredytem inwestycyjnym, pozostałe 20% zostanie zapłacone przez Spółkę ze środków własnych. Po otrzymaniu dofinansowania projektu w wysokości 60% kwoty

zakupu, Spółka przeznaczy tę kwotę na spłatę części zadłużenia kredytowego. Zgodnie z zawartymi umowami linia do produkcji form długich makaronu zostanie uruchomiona do dnia 31 października 2008 roku, a linia do produkcji form krótkich makaronu zostanie uruchomiona do dnia 31 grudnia 2008 roku.

W lipcu 2008 roku został spełniony warunek zawieszający uruchomienie w/w wspomnianego kredytu inwestycyjnego. Zgodnie z zawartą umową kredytową warunkiem zawieszającym uruchomienie kredytu i postawienie do dyspozycji Spółki jego pierwszej raty było podpisanie aneksu do umowy o dofinansowanie projektu inwestycyjnego pod nazwą "Uruchomienie produkcji nowej jakości makaronów w oparciu o innowacyjne technologie" roku wydłużającego termin realizacji projektu co najmniej do dnia 31 października 2008 roku.

- Powołanie Rady Nadzorczej III kadencji

W dniu 30 czerwca 2008 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki powołało Radę Nadzorczą III kadencji. Liczba Członków Rady Nadzorczej III kadencji ustalona została na 5 osób. W skład Rady Nadzorczej III kadencji powołano następujące osoby:

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

## **7. Działania promocyjne podjęte wobec marek w II kwartale 2008 roku**

Marketing wszystkich spółek z Grupy prowadzony jest przez Makarony Polskie S.A. W strategii Grupy Kapitałowej na 2008 rok i lata następne wzrost sprzedaży produktów markowych został uznany jako priorytet. Planowany wzrost zostanie osiągnięty poprzez wprowadzenie produktów markowych do sieci super- i hipermarketów, rozbudowę dystrybucji w handlu tradycyjnym oraz konsekwentną budowę marek i wizerunku produktów przy wykorzystaniu kampanii medialnych.

Obecnie największy nacisk kładziony jest na rozszerzanie portfela produktowego oraz rozwój dystrybucji numerycznej, a większość działań marketingowych koncentruje się na wsparciu sprzedaży produktów w punktach sprzedaży detalicznej. Poniżej przedstawione zostały działania podejmowane w ramach zarządzania poszczególnymi markami z portfela Grupy Makarony Polskie.

## **SORENTI**

- została wprowadzona do obrotu nowa, komplementarna wobec makaronów, linia produktów-włoskie sosy do makaronu: Napoli, Bolognese i Carbonara. Jest ona dystrybuowana zarówno w handlu nowoczesnym, jak i w handlu tradycyjnym,
- przygotowane zostały zasady promocji sprzedażowej dla hurtowni i punktów sprzedaży detalicznej, których celem jest budowa dystrybucji dla sosów do makaronu,
- w zakresie komunikacji przygotowane zostały drukowane materiały promocyjne oraz wyemitowane zostały reklamy w prasie handlowej oraz teksty PR,
- rozpoczęte zostały przygotowania do kampanii spotowej w „Radio dla Ciebie” na terenie Warszawy (współpraca barterowa), planowanej na jesień 2008 roku,
- Zespół Handlowy zorganizował szereg akcji promocyjno-sprzedażowych dla odbiorców detalicznych i hurtowych, których celem było zwiększenie obrotów z klientami hurtowymi, zwiększenie liczby i wielkości zamówień oraz wprowadzenie asortymentu z oferty Makarony Polskie S.A. do nowych punktów sprzedaży detalicznych,
- kontynuowane były prace technologiczne nad poszerzeniem linii makaronów Sorenti o nowe produkty o właściwościach zdrowotnych.

## **STOCZEK**

- przeprowadzona została kampania rebrandingowo-wizerunkowa w regionie południowo-wschodnim, której celem było poinformowanie konsumentów Stoczka o daleko posuniętych zmianach wizerunkowych (nowe logo, nowa litografia wieczek, nowe opakowania) oraz budowa nowego klimatu wokół marki, jej charakteru i filozofii,
- kanały komunikacji były województwa: mazowieckie, lubelskie, podkarpackie, świętokrzyskie/
  - a) 257 billboardów w dużych miastach i 72 miniboardy w mniejszych miastach),
  - b) prasa lokalna – 4 dzienniki o największym nakładzie i poczytności w danym województwie,
  - c) lokalne rozgłoszenie radiowe – 4 rozgłoszenie o największej słuchalności w danym województwie,
  - d) materiały POS (plakaty, karty promocyjne, wobblery, blockery),
  - e) reklama w prasie handlowej i PR produktowy,
- rozpoczęte zostały prace w kierunku uporządkowania portfela i zmiany opakowań innych kategorii produktów pod marką Stoczek (pasztety, smalce, dżemy i marmolada),
- rozpoczęto przygotowania do przeprowadzenia akcji degustacyjnej dań gotowych Stoczek,
- kontynuowana była promocja dań gotowych ON PACK 100 g gratis,
- oddana została nowa strona internetowa firmy Stoczek.



## **ABAK**

- realizowane były przyjęte założenia w kierunku repozycjonowania portfela produktów pod marką Abak,
- wyliczone zostały wartości Wskazanego Dziennego Spożycia (GDA) dla produktów pod marką Abak i zostają one nanoszone na nowe opakowania linii 2-jajecznej,
- rozpoczęto prace technologiczne nad nową linią makaronów Abak (linia 5-jajeczna) w formie walcowanej i tłoczony w charakterystycznych, mniejszych opakowaniach.

## **8. Segmenty działalności**

Ze względu na geograficzny podział działalności, Grupa Makarony Polskie wyróżnia segment sprzedaży krajowej oraz eksportowej. Opis sprzedaży w podziale na sprzedaż krajową i eksportową został zamieszczony w punkcie „Komentarz do wyników finansowych oraz bilansu Grupy Kapitałowej Makarony Polskie”. Grupa działa w trzech segmentach sprawozdawczych – pierwszy segment obejmuje produkcję makaronu, drugi – produkcję dań gotowych a trzeci segment – produkcję przetworów owocowo-warzywnych.

## **9. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej opublikowanych prognoz wyników**

Zarząd Makarony Polskie S.A. nie publikował prognoz wyników jednostkowych i skonsolidowanych za I półrocze, II kwartał i za cały 2008 rok.

## **10. Informacje o toczących się postępowaniach dotyczących zobowiązań lub wierzytelności Spółki dominującej lub jednostek zależnych**

W prezentowanym okresie sprawozdawczym przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej nie toczyły się postępowania dotyczące zobowiązań i wierzytelności firmy Makarony Polskie S.A. lub jednostek zależnych, których łączna wartość stanowiłaby co najmniej 10 % kapitałów własnych firmy Makarony Polskie S.A.

## **11. Cykliczność i sezonowość działalności**

W okresie II kwartału 2008 roku działalność spółek Grupy Kapitałowej Makarony Polskie nie podlegała sezonowości i cykliczności, jednakże w skali roku działalność operacyjna cechuje się sezonowością.

W zakresie głównej działalności firmy Makarony Polskie S.A. oraz Abak Sp. z o.o. jaką jest produkcja i sprzedaż makaronu nie występuje zjawisko sezonowości. Spółki osiągają nieznacznie mniejszą sprzedaż w kwietniu i grudniu; co jest związane z mniejszą liczbą dni, w których jest prowadzona sprzedaż ze względu na okres świąteczny i noworoczny. Okres letni sprzyja wzrostowi sprzedaży dań gotowych i przetworów owocowo-warzywnych produkowanych przez Stoczek Sp. z o.o.

## **12. Opis transakcji pomiędzy podmiotami powiązаныmi**

W okresie objętym sprawozdaniem nie występowały istotne transakcje z podmiotami z powiązanymi. Transakcje z podmiotami powiązanymi miały charakter typowych rozrachunków handlowych. Spółka Makarony Polskie S.A. świadczyła również usługi dystrybucyjne dla firmy Stoczek oraz Abak.

Stan pożyczek udzielonych przez Makarony Polskie S.A. spółce Stoczek na dzień 30 czerwca 2008 roku wynosił 960 tys. zł. Zgodnie z zapisami umów kwota ta powinna zostać spłacona do 31 grudnia 2008 roku.

## **13. Informacja o udzieleniu przez Makarony Polskie S.A. poręczeń kredytu, pożyczki i udzieleniu gwarancji**

- ✓ W dniu 6 lipca 2007 roku firma Makarony Polskie S.A. udzieliła spółce Stoczek Sp. z o. o. poręczenia spłaty obrotowego kredytu walutowego do wysokości 450 tys. Euro.
- ✓ W dniu 12 marca 2008 roku firma Makarony Polskie S.A. udzieliła tej samej spółce poręczeń zabezpieczających roszczenia banku 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.

## **14. Informacje o planowanych emisjach akcji**

W okresie od 1 kwietnia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku oraz do dnia przekazania raportu Spółka nie przeprowadziła emisji akcji oraz nie planuje takich działań do końca 2008 roku.

## **15. Informacje dotyczące zatrudnienia w spółkach Grupy Makarony Polskie**

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

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

### Struktura zatrudnienia w Makarony Polskie S.A.

	stan na 30 czerwca 2008 roku	stan na 31 grudnia 2007 roku
Zarząd	5	3
Administracja	18	12
Produkcja	167	53
Sprzedaż	28	32
Pozostali pracownicy	34	31
<b>Pracownicy ogółem</b>	<b>252*</b>	<b>131</b>

\* znaczący wzrost liczby pracowników na na dzień 30 czerwca 2008 roku w stosunku do końca 2007 roku wynika z połączenia Makarony Polskie S.A. i Abak Sp. z o.o.

### Struktura zatrudnienia w Stoczek Sp. z o.o.

	stan na 30 czerwca 2008 roku	stan na 31 grudnia 2007 roku
Zarząd	1	2
Administracja	16	8
Produkcja	66	59
Sprzedaż	3	5
Pozostali pracownicy	30	36
<b>Pracownicy ogółem</b>	<b>116</b>	<b>110</b>

## 16. Czynniki mające znaczący wpływ na wyniki finansowe możliwe do uzyskania w III kwartale 2008 roku oraz w IV kwartale 2008 roku

Drugi kwartał 2008 roku zakończył się wygenerowaniem skonsolidowanej straty w wysokości 905 tys. zł oraz jednostkowego zysku w spółce Makarony Polskie S.A. w kwocie 538 tys. zł. Wzrost cen podstawowych surowców (przede wszystkim mąki - cena tego surowca w kwietniu osiągnęła rekordowy poziom 1,25 zł/kg), umocnienie się polskiej waluty w stosunku do Euro oraz koszty restrukturyzacji związane z przekształceniem struktury organizacyjnej Grupy miały decydujący wpływ na uzyskane wyniki. W raporcie kwartalnym za I kwartał Zarząd Spółki przewidywał, iż począwszy od III kwartału 2008 roku planowane jest osiągnięcie dodatnich wyników finansowych w dwóch spółkach, a mianowicie Makarony Polskie S.A. oraz Stoczek Sp. z o.o. Obydwie spółki już w II kwartale wygenerowały dodatnie wyniki finansowe. Efekty restrukturyzacji w Grupie wskazują na osiąganie od początku III kwartału 2008 roku realnych oszczędności przekraczających 200–250 tys. zł miesięcznie w stosunku do poziomu kosztów z IV kwartału 2007 roku.

Postępujący spadek cen mąki oraz zakup owoców po korzystnych cenach w związku z trwającym sezonem zbiorów wpłyną istotnie na tegoroczne wyniki finansowe Grupy.

Proces automatyzacji w zakładzie w Częstochowie (uprzednio siedziba Abak Sp. z o.o.) doprowadzi w IV kwartale 2008 do wzrostu poziomu mocy produkcyjnych makaronu walcowanego z 350 ton do 500 ton miesięcznie oraz uzyskania dodatniego wyniku w zakładzie w Częstochowie. Połączenie dwóch spółek z Grupy: Makarony Polskie S.A. oraz Abak Sp. z o.o. wpływa bardzo istotnie na ograniczenie

kosztów administracyjnych. Redukcje dotyczą przede wszystkim wynagrodzeń oraz kosztów zarządu, sprzedaży i produkcji w związku połączeniem struktur organizacyjnych. We wszystkich zakładach prowadzone są procesy inwestycyjne co obniży jednostkowe koszty wytworzenia. Dodatkowo w wyniku automatyzacja produkcji w spółkach Stoczek i Abak zmniejszeniu ulegną jednostkowe koszty wytworzenia.

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.

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

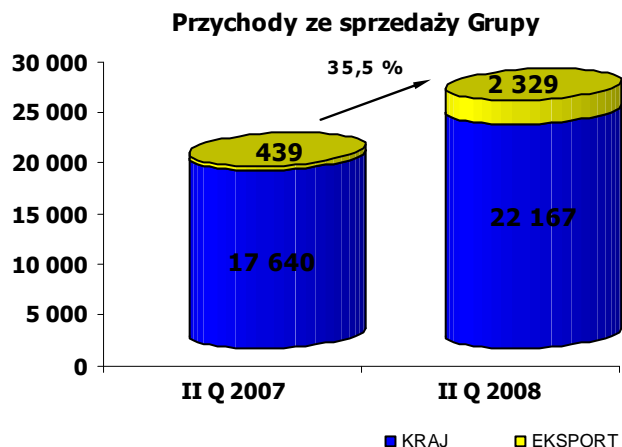
## **Komentarz do wyników finansowych oraz bilansu Grupy Kapitałowej Makarony Polskie**

### **1. ANALIZA SPRZEDAŻY**

#### **a) Przychody ze sprzedaży z podziałem na rynki zbytu – Grupa Makarony Polskie**

Wartość przychodów ze sprzedaży Grupy w II kwartale 2008 roku była o 35,5 % wyższa w porównaniu z tym samym okresem roku 2007 i uzyskała wartość 24,5 mln zł. Na wysokość przychodów miała wpływ konsolidacja przychodów zgodnie z MSSR. W przypadku spółki Stoczek konsolidacja w 2007 roku dotyczyła jedynie miesiąca czerwca, zaś w 2008 roku konsolidacji podlegał cały kwartał. Spółka Abak nie podlegała konsolidacji w 2007 roku, natomiast w 2008 roku konsolidowano przychody spółki Abak do momentu połączenia ze spółką Makarony Polskie, które nastąpiło 16 maja 2008 roku.

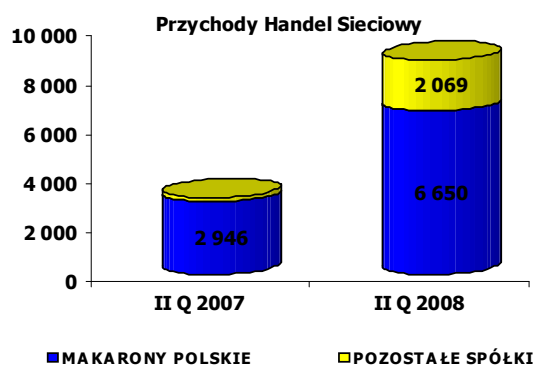
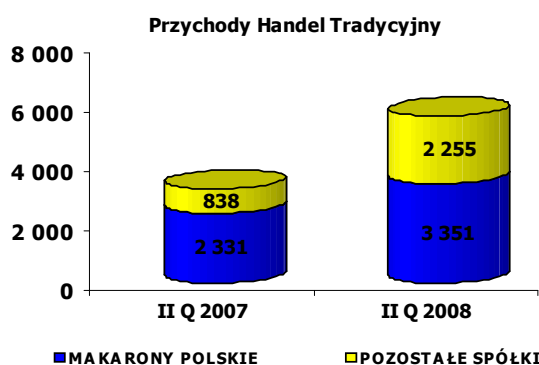
Również w II kwartale 2008 roku dominowała sprzedaż na rynku krajowym, na który przypadło 90,5 % przychodów ze sprzedaży Grupy.



Wartość eksportu Grupy wyniosła 2,3 mln zł i była wyższa o 431% w II kwartale 2008 w porównaniu do analogicznego okresu roku 2007. Tak duży wzrost jest wynikiem konsolidacji przychodów spółki Stoczek oraz nowych kontraktów eksportowych spółce w Makarony Polskie S.A. Prognozowany jest również wzrost sprzedaży eksportowej w III kwartale 2008 roku. Produkty spółki Stoczek eksportowano głównie do Holandii, natomiast Makarony Polskie eksportowały głównie do Czech i Słowacji.

### Rynek krajowy

Wartość sprzedaży krajowej w II kwartale 2008 roku wyniosła 22,2 mln zł i była wyższa o 25,7 % w porównaniu do II kwartału 2007 roku. Wzrost sprzedaży wynika głównie z konsolidacji przychodów spółek Abak i Stoczek.



Podobnie jak w poprzednich kwartałach, odnotowano bardzo silny wzrost sprzedaży w handlu tradycyjnym i sieciowym w II kwartale 2008 roku. Dynamika tych dwóch kanałów sprzedaży wyniosła odpowiednio 177 % i 279 % analizując drugie kwartały roku 2007 i 2008. Tak wysoka dynamika jest efektem kontynuowania strategii sprzedaży Grupy, której celem jest zastąpienie krótkoterminowych kontraktów instytucjonalnych na długoterminowe kontrakty w handlu tradycyjnym i sieciowym, gdzie osiągnięta jest znacznie większa rentowność sprzedaży.

Grupa zwiększyła sprzedaż makaronów ze średnio 1600 ton miesięcznie w I kwartale 2008 roku do blisko 2000 ton pod koniec II kwartału 2008 roku.

#### Handel tradycyjny

Sprzedaż Grupy w handlu tradycyjnym w II kwartale 2008 roku wyniosła 5,6 mln zł, co stanowi wzrost o 76,9 % w stosunku do analogicznego okresu 2007 roku. Taki wzrost jest efektem kontynuowania zintensyfikowanej strategii Grupy, mającej na celu rozszerzenie tego wysokomarżowego kanału dystrybucji. Istotne znaczenie dla osiągniętego wyniku miało przejęcie spółek Stoczek i Abak i konsolidacja przychodów ze sprzedaży tych spółek w handlu tradycyjnym.

Wyniki sprzedaży zostały wypracowane dzięki rozszerzeniu asortymentu oraz wprowadzeniu produktów Grupy do kolejnych dystrybutorów. Dzięki kampanii reklamowej marki Stoczek od początku kwietnia 2008 roku, odnotowano dalszy wzrost w tym kanale dystrybucji.

Wprowadzenie kolejnych produktów pozwala na obniżenie jednostkowych kosztów sprzedaży i efektywniejsze wykorzystanie sieci sprzedaży.

#### Handel sieciowy

Wartość sprzedaży w handlu sieciowym wyniosła 8,7 mln zł i była wyższa o blisko 180 % w II kwartale 2008 roku, w porównaniu do analogicznego okresu roku 2007, Grupa Makarony Polskie kontynuuje działania mające na celu zwiększenie rentowności w tym kanale dystrybucji, głównie poprzez zwiększenie sprzedaży, zwiększenie liczby odbiorców oraz wprowadzanie produktów markowych.

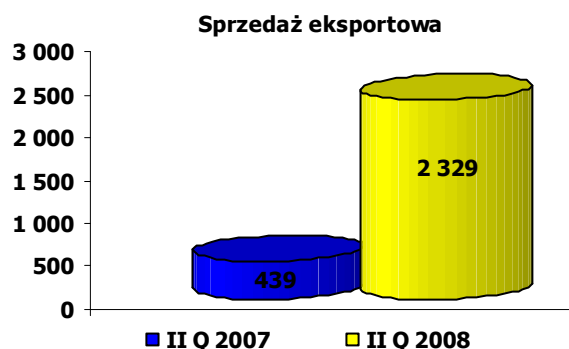
Należy podkreślić, że wprowadzanie do sieci handlowych produktów markowych powoduje osiągnięcie wyższej rentowności sprzedaży, niemniej jednak wiąże się to z ponoszeniem wyższych kosztów sprzedaży.

#### Kontrakty instytucjonalne

W ramach kontraktów instytucjonalnych realizowany jest przede wszystkim kontrakt na dostawę dań gotowych i dżemów w ramach kontraktu z Agencją Rynku Rolnego.

#### **Rynek zagraniczny**

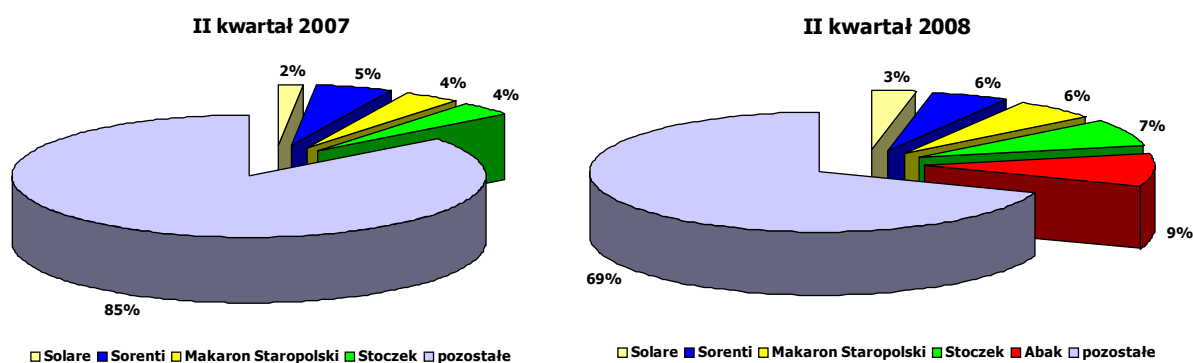
Grupa Makarony Polskie eksportuje swoje produkty na następujących krajów: Holandia, Czechy, Słowacja, Szwecja, Wielka Brytania, Niemcy, Litwa, USA, Australia oraz do innych krajów Europy, Azji i Afryki. Wartość sprzedaży eksportowej Grupy Makarony Polskie w II kwartale 2007 roku wyniosła 0,4 mln zł, w tym samym okresie roku 2008 była wyższa o 430 % i wyniosła 2,3 mln zł.



Głównym czynnikiem takiego wzrostu jest konsolidacja sprzedaży eksportowej spółki Stoczek, którego wartość eksportu wyniosła 1,6 mln zł w II kwartale 2008 roku oraz dynamiczny wzrost sprzedaży eksportowej w spółce Makarony Polskie, gdzie odnotowano wzrost z 59 tys. zł w II kwartale 2007 roku do 739 tys. zł w 2008 roku.

**b) Przychody ze sprzedaży z podziałem na marki własne i obce – Grupa Makarony Polskie**

Grupa Makarony Polskie konsekwentnie realizuje strategię sprzedaży ukierunkowaną na sprzedaż produktów markowych. Dynamika sprzedaż produktów markowych w II kwartale 2008 roku wyniosła 288 %. W II kwartale 2007 roku sprzedaż produktów markowych wynosiła 2,6 mln zł, tymczasem w II kwartale 2008 roku wyniosła już 7,5 mln zł i stanowiła ponad 30,5 % przychodów Grupy.



Grupa Makarony Polskie prowadzi politykę sprzedaży ukierunkowaną na wzrost udziału produktów markowych w całości sprzedaży. Poprzez wprowadzanie produktów markowych w handlu tradycyjnym i sieciowym, Grupa osiąga większą rentowność sprzedaży aniżeli przy sprzedaży pod markami obcymi. Podstawowe marki Grupy to:

- Sorenti - makarony tłoczone, sosy do makaronu,
- Solare oraz Makaron Staropolski – makarony tłoczone,

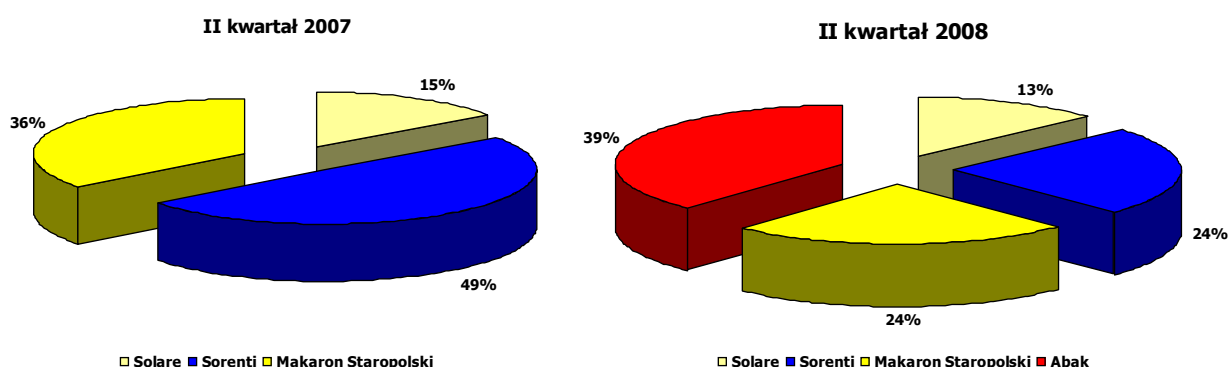
- Stoczek - dania gotowe i dzemy,
- Abak – makarony walcowane.

### **Marki makaronów: Sorenti, Staropolski, Solare, Abak**

Przychody ze sprzedaży makaronów markowych wyniosły w II kwartale 2008 roku 5,7 mln zł i były wyższe o 3,8 mln zł w porównaniu z tym samym okresem roku poprzedniego.

Wzrost wartości sprzedaży poszczególnych marek przedstawia się następująco:

- Sorenti – wzrost o 42 %
- Solare – wzrost o 163 %
- Makaron Staropolski – wzrost o 102 %
- Abak – wejście nowego produktu od daty akwizycji (wrzesień 2007 roku).



Największa sprzedaż w drugim II kwartale 2008 roku dotyczyła marki Abak i wyniosła 2,2 mln zł. Kolejne marki Sorenti i Makaron Staropolski osiągnęły sprzedaż po 1,4 mln zł każda i były wyższe o 42 % i ponad 100 % w porównaniu do II kwartału 2007 roku. Sprzedaż makaronu Solare wyniosła 0,8 mln zł i była wyższa o 163 % wobec analogicznego okresu w 2007 roku.

### **Marka Stoczek**

Wśród produktów markowych firmy Stoczek można wyróżnić konserwy warzywno-mięsne i dzemy. Produkty markowe to m.in. flaki zamojskie i flaki wołowe w rosole, fasolka po bretońsku, bigos myśliwski, pulpety, klopsy, gołąbki, gulasz oraz dzemy wysoko i niskosłodzone.

Od marca 2008 roku zmienił się wizerunek produktów markowych Stoczek. Grupa Makarony Polskie rozpoczęła sprzedaż marki Stoczek od czerwca 2007 roku. Wartość sprzedaży produktów pod marką Stoczek w II kwartale 2008 roku wyniosła około 2 mln zł.



## 2. ANALIZA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

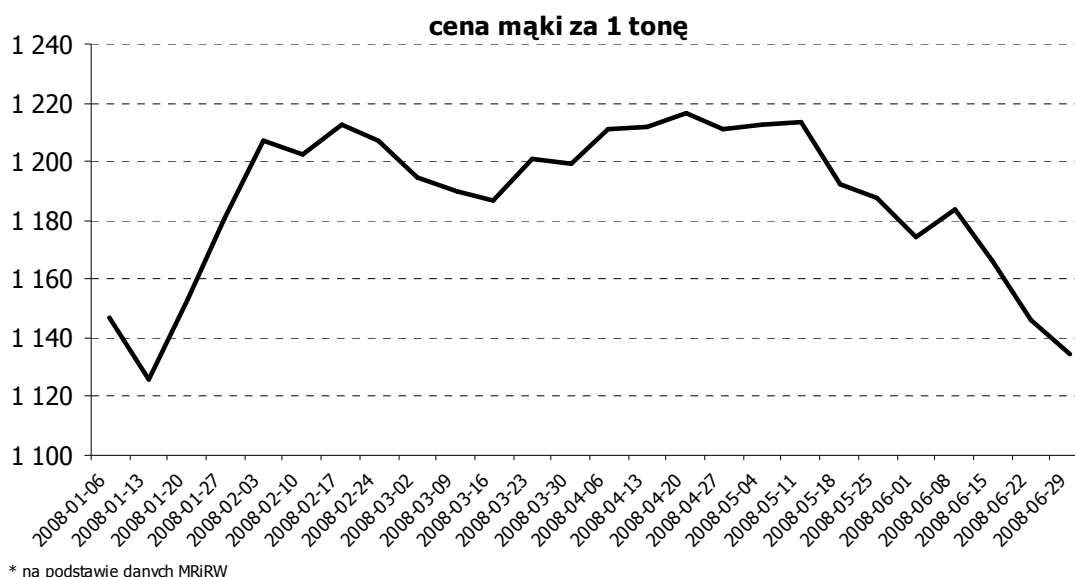
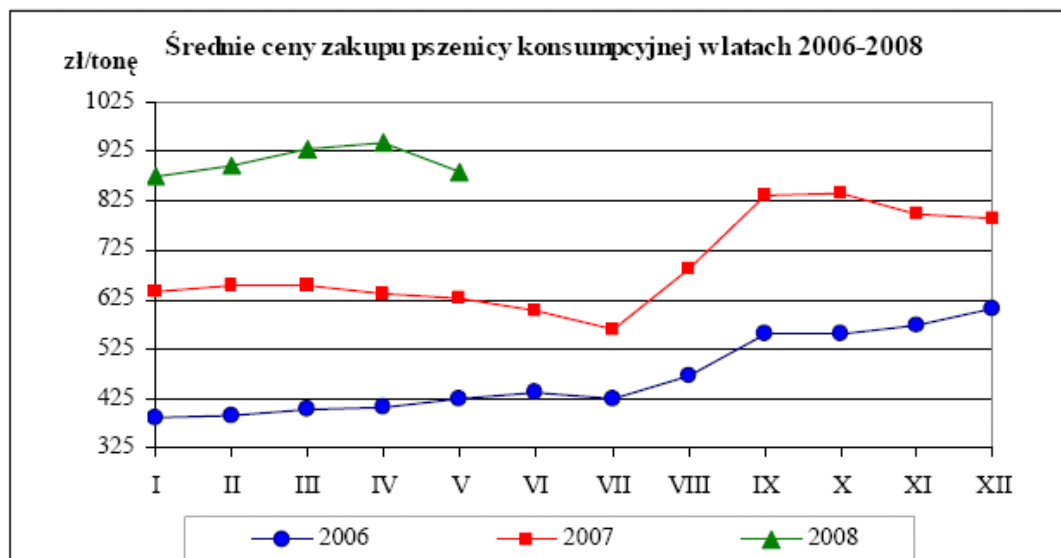
### 2.1 Sprawozdanie jednostkowe Makarony Polskie S.A.

Makarony Polskie S.A.	I Q 07	II Q 07	I Q 08	II Q 08	zmiana % II Q 07 / II Q 08	zmiana % I Q 08 / II Q 08
Przychody ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów	20 139	16 834	9 690	17 074	1,4%	76,2%
Koszt sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów	17 945	11 389	8 388	14 842	30,3%	76,9%
Zysk brutto ze sprzedaży	2 194	5 445	1 302	2 232	-59,0%	71,4%
Koszty sprzedaży	1 245	1 934	1 757	2 099	8,5%	19,5%
Koszty zarządu	463	577	638	837	45,1%	31,2%
Amortyzacja	371	422	577	630	49,3%	9,2%
EBIT	533	1 374	-1 031	1 992	45,0%	293,2%
EBITDA	904	1 796	-454	2 622	46,0%	677,5%
zysk brutto	487	1 350	-1 062	611	-54,7%	157,5%
zysk netto	324	1 152	-1 125	538	-53,3%	147,8%
Rentowność EBIT	2,65%	8,16%	-10,64%	11,67%		
Rentowność EBITDA	4,49%	10,67%	-4,69%	15,36%		
Rentowność brutto sprzedaży	2,42%	8,02%	-10,96%	3,58%		
Rentowność netto sprzedaży	1,61%	6,84%	-11,61%	3,15%		

Q - kwartał

P - półrocze

Przychody ze sprzedaży wyniosły w II kwartale 2008 roku 17,1 mln zł i były wyższe o 0,2 mln zł w porównaniu do analogicznego okresu 2007 roku. Spółka odbudowała sprzedaż poprzez pozyskanie nowych odbiorców, którzy zastąpili realizowany w 2007 roku kontrakt z ARR. Poprawiła się również marża na produktach, natomiast jej poziom jest niższy niż w analogicznym okresie 2007 roku. Głównym składnikiem kosztu wytworzenia makaronu jest mąka, której dynamiczny wzrost w drugiej połowie 2007 roku i pierwszej połowie 2008 roku negatywnie wpłynął na wyniki Spółki. Najwyższą historycznie cenę mąki odnotowano w kwietniu 2008 roku. Jak można zauważyć na poniższych wykresach, ceny pszenicy oraz mąki rozpoczynają trend spadkowy, co przyczyniło się do poprawy wyników w czerwcu 2008 roku. Nałożenie się działań restrukturyzacyjnych ukierunkowanych na obniżenie kosztów stałych, zwiększenie skali produkcji oraz obniżenie kosztów wytworzenia spowoduje w ocenie Spółki znaczną poprawę wyników finansowych w III kwartale 2008 roku.



Pomimo najwyższych cen mąki od kilku lat, spółka Makarony Polskie zwiększyła rentowność sprzedaży z -11 % do poziomu 4 %. Na uwagę zasługuje fakt wygenerowania zysku netto w II kwartale w wysokości 538 tys. zł. Spółka prognozuje utrzymanie dodatnich wyników finansowych w kolejnych kwartałach.

**Grupa Kapitałowa Makarony Polskie**  
**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za II kwartał 2008 roku (w tysiącach złotych)**

	30 czerwca 2008 roku	31 grudnia 2007 roku	Zmiana %
<b>A. AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>59 020</b>	<b>55 041</b>	<b>7,2%</b>
1. Rzeczowe aktywa trwałe	33 271	25 957	28,2%
2. Inne wartości niematerialne	4 981	117	4157,3%
3. Długoterminowe aktywa finansowe	20 654	28 902	-28,5%
4. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	114	65	75,4%
<b>B. AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>23 750</b>	<b>17 352</b>	<b>36,9%</b>
1. Zapasy	3 947	2 957	33,5%
2. Należności krótkoterminowe	17 199	12 186	41,1%
3. Należności z tytułu podatku dochodowego	19	793	-97,6%
4. Udzielone pożyczki	960	928	3,4%
5. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	959	39	2359,0%
6. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	666	449	48,3%
<b>C. AKTYWA TRWAŁE PRZEZNACZONE DO ZBYCIA</b>	<b>1 076</b>	<b>-</b>	
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>83 846</b>	<b>72 393</b>	<b>15,8%</b>

Wartość aktywów Spółki na koniec II kwartału 2008 roku w porównaniu z końcem roku 2007 wzrosła o 15,8 % i wyniosła 83 846 tys. zł. Spółka w II kwartale 2008 roku:

- zwiększyła poziom zapasów o blisko 1 mln zł. W związku z inwestycją w zakładzie w Rzeszowie, spółka tymczasowo wstrzymała produkcję na jednej z linii produkcyjnych. Aby zapewnić ciągłość dostaw,
- zwiększono stan zapasów,
- wyodrębnilo kategorię aktywów przeznaczonych do zbycia. W wyniku realizowanych inwestycji jedna z linii produkcyjnych została przeznaczona do sprzedaży,
- wartość wycenionej marki Abak została ujęta w pozycji wartości niematerialne i prawne,
- zwiększeniu uległy należności krótkoterminowe o ponad 5 mln zł. Jest to wynikiem połączenia spółek Abak i Makarony Polskie.

	30 czerwca 2008 roku	31 grudnia 2007 roku	Zmiana %
<b>A. KAPITAŁ WŁASNY</b>	<b>59 104</b>	<b>59 722</b>	<b>-1,0%</b>
1. Kapitał podstawowy	27 750	26 756	3,7%
2. Pozostałe kapitały	31 941	32 653	-2,2%
3. Zysk/strata z lat ubiegłych	-	20	-100,0%
4. Zysk netto	- 587	293	-300,3%
<b>I. ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE</b>	<b>4 064</b>	<b>1 914</b>	<b>112,3%</b>
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	420	274	53,3%
2. Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	1 948	246	691,9%
3. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne (długoterminowe)	105	44	138,6%
4. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	893	949	-5,9%
5. Długoterminowe zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego	698	401	74,1%
<b>II. ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE</b>	<b>20 678</b>	<b>10 757</b>	<b>92,2%</b>
1. Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	6 173	2 448	152,2%
2. Krótkoterminowe zobowiązania finansowe (z tytułu leasingu i factoringu)	1 271	391	225,1%
3. Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	13 077	7 714	69,5%
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	105	102	2,9%
5. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne (krótkoterminowe)	16	68	-76,5%
6. Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	36	34	5,9%
<b>B. ZOBOWIĄZANIA OGÓŁEM</b>	<b>24 742</b>	<b>12 671</b>	<b>95,3%</b>
<b>SUMA PASYWÓW</b>	<b>83 846</b>	<b>72 393</b>	<b>15,8%</b>

Spółka wykorzystwała linię kredytową udostępnioną w ramach umowy kredytowej z Fortis Bank S.A. oraz środki w ramach umowy kredytowej z BGŻ S.A. W związku z tym wzrosły długoterminowe kredyty bankowe o 1,7 mln zł oraz krótkoterminowe kredyty bankowe o 3,7 mln zł.

## 2.2 Dane jednostkowe Abak Sp. z o.o.

Abak Sp. z o.o.	I i II Q 08*
Przychody ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów	7 312
Koszt sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów	6 775
Zysk brutto ze sprzedaży	537
Koszty sprzedaży	745
Koszty zarządu	472
Amortyzacja	160
EBIT	-644
EBITDA	-484
zysk brutto	-720
zysk netto	-682
Rentowność EBIT	-8,81%
Rentowność EBITDA	-6,62%
Rentowność brutto sprzedaży	-9,85%
Rentowność netto sprzedaży	-9,33%

\* do 16.05.2008r.

Spółka Abak, producent makaronu domowego, do momentu połączenia ze spółką Makarony Polskie osiągnęła sprzedaż na poziomie 7,3 mln zł. Niestety wygenerowała w okresie styczeń-maj 2008 roku stratę netto w wysokości 682 tys. zł. Obok wzrostu kosztów surowcowych istotny wpływa na to miał wzrost kosztów energii oraz kosztów osobowych (Abak charakteryzuje się wysoką pracochłonnością produkcji). W tym samym okresie wdrożono wiele rozwiązań mających na celu powstrzymanie negatywnych czynników wpływających na wynik finansowy. Między innymi zautomatyzowano produkcję, zmniejszono koszty ogólnego zarządu, księgowości, logistyki, głównie dzięki połączeniu ze spółką Makarony Polskie oraz zwiększono skalę produkcji. Prognozowane jest osiągnięcie dodatnich wyników zakładu w Częstochowie w kolejnych kwartałach 2008 roku.

### 2.3 Dane jednostkowe Stoczek Sp. z o.o.

Stoczek Sp. z o.o.	I i II Q 08
Przychody ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów	14 418
Koszt sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów	11 048
Zysk brutto ze sprzedaży	3 370
Koszty sprzedaży	1 785
Koszty zarządu	1 220
Amortyzacja	754
EBIT	445
EBITDA	1 199
zysk brutto	64
zysk netto	64
Rentowność EBIT	3,09%
Rentowność EBITDA	8,32%
Rentowność brutto sprzedaży	0,44%
Rentowność netto sprzedaży	0,44%

Spółka Stoczek osiągnęła sprzedaż w wysokości 14,4 mln zł za pierwsze półrocze 2008 roku. Należy zauważyć, że liczne działania podjęte w spółce pozwoliły wygenerować zysk netto oraz dodatnią rentowność sprzedaży. Jest to efektem między innymi: zwiększeniem skali produkcji, dokonanymi inwestycjami, znaczącym zmniejszeniem kosztów surowcowych oraz minimalizacją kosztów stałych. Przewidujemy dalsze poprawienie wyniku finansowego oraz zwiększeniem rentowności sprzedaży w kolejnych kwartałach.

### 2.3 Sprawozdanie skonsolidowane Grupa Makarony Polskie

Grupa Makarony Polskie	I Q 07	II Q 07	I Q 08	II Q 08	zmiana % II Q 07 / II Q 08	zmiana % I Q 08 / II Q 08
Przychody ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów	20 139	18 079	19 186	24 496	35%	28%
Koszt sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów	17 945	12 222	16 485	20 360	67%	24%
Zysk brutto ze sprzedaży	2 194	5 857	2 701	4 136	-29%	53%
Koszty sprzedaży	1 245	2 176	2 710	3 094	42%	14%
Koszty zarządu	463	829	1 493	1 645	98%	10%
Amortyzacja	371	549	1 107	1 014	85%	-8%
EBIT	533	1 294	-1 382	-532	-141%	62%
EBITDA	904	1 843	-275	482	-74%	275%
zysk brutto	487	2 435	-1 668	-870	-136%	48%
zysk netto	324	2 033	-1 730	-905	-145%	48%
Rentowność EBIT	2,65%	7,16%	-7,20%	-2,17%		
Rentowność EBITDA	4,49%	10,19%	-1,43%	1,97%		
Rentowność brutto sprzedaży	2,42%	13,47%	-8,69%	-3,55%		
Rentowność netto sprzedaży	1,61%	11,25%	-9,02%	-3,69%		

Q - kwartał

P - półrocze

Przedstawione w powyższej tabeli wyniki finansowe Grupy Makarony Polskie uwzględniają skonsolidowane sprawozdania spółki Makarony Polskie oraz spółek zależnych Abak i Stoczek. Zgodnie z zasadami Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, według których przygotowywane i prezentowane są sprawozdania finansowe Grupy, konsolidacja danych spółki Abak obejmuje okres

**Grupa Kapitałowa Makarony Polskie**  
**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za II kwartał 2008 roku (w tysiącach złotych)**

---

od 1 października 2007 roku, a spółki Stoczek okres od 1 czerwca 2007 roku. Dane porównawcze, dotyczące roku 2007 odnoszą się do wyników osiągniętych przez spółkę Makarony Polskie S.A. i jedynie miesiąca czerwca 2007 roku spółki Stoczek. Natomiast w 2008 roku zgodnie z MSSR porównywane są przychody spółki Makarony Polskie, spółki Stoczek oraz spółki Abak do momentu połączenia ze spółką Makarony Polskie (16 maja 2008 roku).

Przychody ze sprzedaży Grupy w II kwartale 2008 roku wynoszą 24,5 mln zł i były wyższe o 35 % w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego.

Grupa Makarony Polskie odnotowała najwyższą cenę mąki w miesiącu kwietniu. W kolejnych miesiącach cena mąki wykazuje trend spadkowy, co znacząco wpłynie na wyniki finansowe w III kwartale 2008 roku. Należy podkreślić, że Grupa Makarony Polskie prowadzi dalsze zintensyfikowane działania w celu zmiany portfela sprzedaży, gdzie w miejsce jednorazowych kontraktów wprowadza produkty markowe o wyższej rentowności sprzedaży oraz poszerza portfel odbiorców z perspektywą długoterminowej współpracy.

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

Spółka Abak jeszcze w I kwartale generowała ujemne wyniki finansowe (około 150-200 tys. zł miesięcznie), jednakże dzięki zastosowaniu wcześniej opisywanym działaniom odnotowano znaczącą poprawę wyników finansowych zakładu w Częstochowie. Przewidywane jest osiągnięcie dodatnich wyników w III kwartale 2008 roku.

## **Bilans Makarony Polskie S.A.**

<b>AKTYWA</b>	<b>30 czerwca 2008 roku</b>	<b>31 grudnia 2007 roku</b>
<b>AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>59 021</b>	<b>55 041</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	33 271	25 957
Inne wartości niematerialne	4 981	117
Długoterminowe aktywa finansowe	20 654	28 902
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	115	65
<b>AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>23 750</b>	<b>17 352</b>
Zapasy	3 947	2 957
Należności krótkoterminowe	17 199	12 186
Należności z tytułu podatku dochodowego	19	793
Udzielone pożyczki	960	928
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	959	39
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	666	449
<b>AKTYWA TRWAŁE PRZEZNACZONE DO ZBYCIA</b>	<b>1 076</b>	
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>83 847</b>	<b>72 393</b>

<b>PASYWA</b>	<b>30 czerwca 2008 roku</b>	<b>31 grudnia 2007 roku</b>
<b>KAPITAŁ WŁASNY</b>	<b>59 104</b>	<b>59 722</b>
Kapitał podstawowy	27 750	26 756
Pozostałe kapitały	31 941	32 653
Zyski/straty zatrzymane (zysk/strata z lat ubiegłych)		20
Zysk netto	- 587	293
<b>ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE</b>	<b>4 064</b>	<b>1 914</b>
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	420	274
Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	1 948	246
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne (długoterminowe)	105	44
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	893	949
Długoterminowe zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego	698	401
<b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE</b>	<b>20 679</b>	<b>10 757</b>
Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	6 173	2 448
Krótkoterminowe zobowiązania finansowe	1 271	391
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	13 078	7 713
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	105	102
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne (krótkoterminowe)	16	69
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	36	34
<b>ZOBOWIĄZANIA OGÓŁEM</b>	<b>24 743</b>	<b>12 671</b>
<b>SUMA PASYWÓW</b>	<b>83 847</b>	<b>72 393</b>

## Rachunek zysków i strat makarony Polskie S.A.– wariant kalkulacyjny

<b>ZA OKRES</b>	<b>01.01.2008 - 30.06.2008 (I półrocze 2008 roku)</b>	<b>01.04.2008 - 30.06.2008 (II kwartał 2008 roku)</b>	<b>01.01.2007 - 30.06.2007 (I półrocze 2007 roku)</b>	<b>01.04.2007 - 30.06.2007 (II kwartał 2007 roku)</b>
Przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów	26 764	17 074	36 973	16 834
Koszty sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów	23 230	14 842	29 334	11 389
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>3 534</b>	<b>2 232</b>	<b>7 639</b>	<b>5 445</b>
Koszty sprzedaży	3 856	2 099	3 180	1 934
Koszty ogólnego zarządu	1 475	837	1 040	577
Pozostałe przychody	2 841	2 761	116	59
Pozostałe koszty	83	65	1 628	1 619
<b>Zysk (strata) z działalności kontynuowanej</b>	<b>961</b>	<b>1 992</b>	<b>1 907</b>	<b>1 374</b>
Przychody finansowe	73	36	151	88
Koszty finansowe	1 486	1 417	221	112
<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>- 452</b>	<b>611</b>	<b>1 837</b>	<b>1 350</b>
Podatek dochodowy- część bieżąca			597	597
Podatek dochodowy- część odroczonea	135	73	- 236	- 399
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>- 587</b>	<b>538</b>	<b>1 476</b>	<b>1 152</b>

## Rachunek przepływów pieniężnych Makarony Polskie S.A. – metoda pośrednia

<b>ZA OKRES</b>	<b>01.01.2008 - 30.06.2008 (I półrocze 2008 roku)</b>	<b>01.04.2008 - 30.06.2008 (II kwartał 2008 roku)</b>	<b>01.01.2007 - 30.06.2007 (I półrocze 2007 roku)</b>	<b>01.04.2007 - 30.06.2007 (II kwartał 2007 roku)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>				
Zysk/ strata netto	- 587	538	1 476	1 152
Korekty o pozycje:	1 403	1 386	1 310	- 7 538
Udział w zyskach/ stratach netto jednostek stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięć rozliczanych metodą praw własności				
Udziały mniejszości				
Amortyzacja	1 207	630	793	421
Utrata wartości firmy				
Zyski/ straty z tytułu różnic kursowych	- 49	- 77		
Koszty i przychody z tytułu odsetek	131	131	- 96	- 51
Przychody z tytułu dywidend				
Zysk/ strata z tytułu działalności inwestycyjnej	-17	- 12		
Zmiana stanu rezerw	115	117	1 623	1 623
Zmiana stanu zapasów	-13	1 457	- 619	- 662



**Grupa Kapitałowa Makarony Polskie**  
**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za II kwartał 2008 roku (w tysiącach złotych)**

Zmiana stanu należności	-944	- 2 058	- 6 012	- 3 300
Zmiana stanu zobowiązań i rozliczeń międzyokresowych	1 320	1 545	6 274	- 5 726
Zapłacony/ zwrócony podatek dochodowy od osób prawnych	906	905	- 651	159
Inne korekty	-1 253	- 252	- 2	- 2
<b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej</b>	<b>816</b>	<b>1 924</b>	<b>2 786</b>	<b>- 6 386</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>				
Wpływy ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych	93	75		
Wpływy netto ze sprzedaży jednostek stowarzyszonych i zależnych				
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych				
Wpływy z tytułu odsetek	42	6		- 64
Wpływy z tytułu dywidend				
Spląty udzielonych pożyczek				
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	1 410	956	6 522	3 264
Wydatki netto na nabycie podmiotów zależnych i stowarzyszonych			17 846	17 846
Wydatki na nabycie krótkoterminowych aktywów finansowych	106	31		
Udzielone pożyczki			100	100
Inne				
<b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-1 381</b>	<b>- 906</b>	<b>- 24 468</b>	<b>- 21 273</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>				
Wpływy z kredytów i pożyczek	1 963	245		
Wpływy netto z emisji akcji, obligacji, weksli, bonów			37 267	37 267
Splata kredytów i pożyczek			3 637	1 112
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	322	227	109	109
Dywidendy wypłacone udziałowcom Spółki				
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom mniejszościowym				
Nabycie akcji własnych				
Zapłacone odsetki	204	140	39	20
Inne wpływy finansowe			105	105
<b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej</b>	<b>1 437</b>	<b>- 122</b>	<b>33 587</b>	<b>36 130</b>
<b>Zwiększenie/ zmniejszenie stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych</b>	<b>872</b>	<b>897</b>	<b>11 905</b>	<b>8 471</b>
<b>Środki pieniężne, ekwiwalenty środków pieniężnych oraz kredyty w rachunku bieżącym na początek okresu</b>	<b>39</b>	<b>14</b>	<b>197</b>	<b>3 631</b>
<b>Zyski/straty z tytułu różnic kursowych dotyczące wyceny środków pieniężnych, ekwiwalentów środków pieniężnych oraz kredytów w rachunku bieżącym</b>	<b>48</b>	<b>48</b>		
<b>Środki pieniężne, ekwiwalenty środków pieniężnych oraz kredyty w rachunku bieżącym na koniec okresu</b>	<b>959</b>	<b>959</b>	<b>12 102</b>	<b>12 102</b>

## Zestawienie zmian w kapitale własnym Makarony Polskie S.A.

**Za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku**

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Zysk/strata roku bieżącego	Zysk/strata z lat ubiegłych	Razem
<b>Stan na 1 stycznia 2008 roku</b>	<b>26 756</b>	<b>32 653</b>		<b>313</b>	<b>59 722</b>
Emisja udziałów					
Podział zysku za 2007 rok		313		- 313	
Zysk za I półrocze 2008 roku			- 587		<b>- 587</b>
Inne zmiany w kapitale wg tytułów:	994	- 1 024			<b>- 31</b>
- emisja akcji serii E	994	- 994			
- koszty emisji akcji serii E		- 31			<b>- 31</b>
<b>Stan na 30 czerwca 2008 roku</b>	<b>27 750</b>	<b>31 941</b>	<b>- 587</b>		<b>59 104</b>

**Za okres od 1 stycznia 2007 roku do 30 czerwca 2007 roku**

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Zysk/strata roku bieżącego	Zysk/strata z lat ubiegłych	Razem
<b>Stan na 1 stycznia 2007 roku</b>	<b>12 549</b>	<b>4 374</b>		<b>1 869</b>	<b>18 792</b>
Emisja kapitału akcyjnego	14 207	24 423			<b>38 630</b>
Koszty emisji akcji		- 1 480			<b>- 1 481</b>
Podział zysku za 2006 rok		1 822		-1 822	
Nabycie spółki zależnej					
Zysk za I półrocze 2007 roku			1 476		<b>1 476</b>
Inne zmiany w kapitale		1		- 2	<b>- 1</b>
<b>Stan na 30 czerwca 2007 roku</b>	<b>26 756</b>	<b>29 139</b>	<b>1 476</b>	<b>45</b>	<b>57 416</b>

Krzysztof Rubak  
Wiceprezes Zarządu

Paweł Nowakowski  
Prezes Zarządu

Rzeszów, 12 sierpnia 2008 roku