



makarony.pl



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU  
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY MAKARONY POLSKIE  
W ROKU OBROTOWYM 2011**

RZESZÓW, DNIA 20 MARCA 2012 ROKU

**SPIS TREŚCI**

LIST PREZESA ZARZĄDU DO AKCJONARIUSZY.....	5
<b>1. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY MAKARONY POLSKIE I PERSPEKTYWY ROZWOJU .....</b>	<b>7</b>
1.1. OPIS ORGANIZACJI GRUPY NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2011 ROKU WRAZ ZE WSKAZANIEM ZMIAN W ORGANIZACJI GRUPY JAKIE ZASZŁY W TRAKCIE ROKU 2011 .....	7
1.2. KADRA NADZORUJĄCA I ZARZĄDZAJĄCA W SPÓŁKACH GRUPY .....	10
1.3. PRACOWNICY GRUPY.....	11
1.4. PODSTAWOWE PRODUKTY, TOWARY I USŁUGI .....	11
1.5. INFORMACJE DOTYCZĄCE SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI .....	15
1.6. STRUKTURA SPRZEDAŻY GRUPY MAKARONY POLSKIE .....	17
1.7. OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH I PERSPEKTYWY ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI GRUPY W OKRESIE NAJBLIŻSZEGO ROKU .....	20
1.8. CHARAKTERYSTYKA RYZYK ISTOTNYCH DLA DZIAŁALNOŚCI.....	21
1.9. ŹRÓDŁA ZAOPATRZENIA .....	25
<b>2. SYTUACJA FINANSOWA.....</b>	<b>26</b>
2.1. ZASADY SPORZĄDZANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....	26
2.2. WYKAZ JEDNOSTEK OBJĘTYCH SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIEM FINANSOWYM ZA ROK OBROTOWY 2011 ..	27
2.3. CHARAKTERYSTYKA PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH GRUPY MAKARONY POLSKIE ....	28
2.4. ZESTAWIENIE SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW .....	29
2.5. STRUKTURA AKTYWÓW I PASYWÓW SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ.....	30
2.6. OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI GRUPY MAKARONY POLSKIE .....	32
2.7. POZYCJE POZABILANSOWE GRUPY MAKARONY POLSKIE .....	34
2.8. WYKORZYSTANIE WPŁYWÓW Z EMISJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH.....	34
2.9. OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY OSIĄGNIĘTYMI I PROGNOZOWANYMI WYNIKAMI FINANSOWYMI GRUPY MAKARONY POLSKIE .....	35
2.10. OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIK Z DZIAŁALNOŚCI ZA 2011 ROK, Z OKREŚLENIEM STOPNIA WPŁYWU TYCH CZYNNIKÓW LUB NIETYPOWYCH ZDARZEŃ NA OSIĄGNIĘTY WYNIK .....	36
<b>3. ZNACZĄCE UMOWY ZAWARTE PRZEZ GRUPĘ KAPITAŁOWĄ.....</b>	<b>38</b>
3.1. UMOWY HANDLOWE .....	38
3.2. INNE WAŻNE WYDARZENIA .....	39
3.3. ZNACZĄCE UMOWY ZAWARTE POMIĘDZY AKCJONARIUSZAMI .....	41
3.4. UMOWY UBEZPIECZENIA ZAWARTE DLA SPÓŁEK GRUPY MAKARONY POLSKIE .....	41
3.5. UMOWY O WSPÓŁPRACY I KOOPERACJI OBOWIĄZUJĄCE W ROKU 2011.....	42

**Sprawozdanie Zarządu  
z działalności Grupy Makarony Polskie w roku obrotowym 2011**

---

3.6. ISTOTNE TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI .....	43
3.7. ZACIĄGNIĘTE KREDYTY I POŻYCZKI, Z UWZGLĘDNIENIEM TERMINÓW ICH WYMAGALNOŚCI, ORAZ UDZIELONE SPÓŁKOM PORĘCZENIA I GWARANCJE .....	43
3.8. GŁÓWNE LOKATY I INWESTYCJE KAPITAŁOWE DOKONANE W 2011 ROKU .....	50
3.9. INFORMACJE O UDZIELONYCH W DANYM ROKU OBROTOWYM POŻYCZKACH, A TAKŻE UDZIELONYCH PORĘCZENIACH I GWARANCJACH, ZE SZCZEGÓLNYM UWZGLĘDNIENIEM POŻYCZEK, PORĘCZEŃ I GWARANCJI UDZIELONYCH JEDNOSTKOM POWIĄZANYM .....	50
<b>4. INFORMACJE POZOSTAŁE.....</b>	<b>52</b>
4.1. UMOWY ZAWARTE MIĘDZY SPÓŁKĄ, A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI, PRZEWIDUJĄCE REKOMPENSATĘ W PRZYPADKU ICH REZYGNACJI LUB ZWOLNIENIA Z ZAJMOWANEGO STANOWISKA BEZ WAŻNEJ PRZYCZYNY LUB GDY ICH ODWOŁANIE LUB ZWOLNIENIE NASTĘPUJE Z POWODU POŁĄCZENIA SPÓŁKI PRZEZ PRZEJĘCIE .....	52
4.2. INFORMACJE O STANIE POSIADANIA AKCJI SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ ORAZ AKCJI/UDZIAŁÓW W JEDNOSTKACH POWIĄZANYCH PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE SPÓŁKĘ DOMINUJĄCĄ .....	53
4.3. INFORMACJE O NABYCIU AKCJI WŁASNYCH.....	54
4.4. INFORMACJE O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH.....	54
4.5. WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ .....	55
4.6. INFORMACJE O ZNANYCH SPÓŁCE UMOWACH (W TYM RÓWNIEŻ ZAWARTYCH PO DNIU BILANSOWYM), W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ W PRZYSZŁOŚCI NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI PRZEZ DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY .....	55
4.7. INFORMACJA O PODMIOCIE PEŁNIĄCYM FUNKCJĘ BIEGŁEGO REWIDENTA .....	55
<b>5. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO .....</b>	<b>56</b>
5.1. WSKAZANIE ZBIORU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO, KTÓREMU PODLEGA MAKARONY POLSKIE S.A., ORAZ MIEJSCA, GDZIE TEKST ZBIORU ZASAD JEST PUBLICZNIE DOSTĘPNY .....	56
5.2. WSKAZANIE ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO, KTÓRE NIE BYŁY PRZEZ SPÓŁKĘ STOSOWANE WRAZ ZE WSKAZANIEM JAKIE BYŁY OKOLICZNOŚCI I PRZYCZYNY NIE ZASTOSOWANIA DANEJ ZASADY .....	56
5.3. OPIS PODSTAWOWYCH CECH STOSOWANYCH W SPÓŁCE SYSTEMÓW KONTROLI WEWNĘTRZNEJ I ZARZĄDZANIA RYZYKIEM W ODNIESIENIU DO PROCESU SPORZĄDZANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH MAKARONY POLSKIE S.A. I GRUPY MAKARONY POLSKIE .....	57
5.4. WSKAZANIE AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO ZNACZNE PAKIETY AKCJI.....	58
5.5. WSKAZANIE POSIADACZY WSZELKICH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, KTÓRE DAJĄ SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE .....	59
5.6. WSKAZANIE WSZELKICH OGRANICZEŃ ODNOŚNIE DO WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU .....	59

**Sprawozdanie Zarządu  
z działalności Grupy Makarony Polskie w roku obrotowym 2011**

---

5.7. WSKAZANIE WSZELKICH OGRANICZEŃ DOTYCZĄCYCH PRZENOSZENIA PRAWA WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH MAKARONY POLSKIE S.A. ....	59
5.8. OPIS ZASAD DOTYCZĄCYCH POWOŁYWANIA I ODWOŁYWANIA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH ORAZ ICH UPRAWNIEŃ, W SZCZEGÓLNOŚCI PRAWO DO PODJĘCIA DECYZJI O EMISJI LUB WYKUPIE AKCJI .....	59
5.9. OPIS ZASAD ZMIANY STATUTU MAKARONY POLSKIE S.A. ....	60
5.10. OPIS SPOSOBU DZIAŁANIA WALNEGO ZGROMADZENIA I JEGO ZASADNICZYCH UPRAWNIEŃ ORAZ PRAW AKCJONARIUSZY I SPOSOBU ICH WYKONYWANIA .....	60
5.11. SKŁAD OSOBOWY I ZMIANY, KTÓRE W NIM ZASZŁY W CIĄGU OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO, ORAZ OPIS DZIAŁANIA ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH SPÓŁKĘ ORAZ ICH KOMITETÓW.....	63

## Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Makarony Polskie w roku obrotowym 2011

---

Szanowni Państwo,

W imieniu zarządu przedstawiam sprawozdanie z działalności Grupy Makarony Polskie w 2011 roku, zawierające szczegółowe dane finansowe oraz informacje o istotnych wydarzeniach, które miały wpływ na działalność w ubiegłym roku i perspektywy dalszego rozwoju Grupy.

Miniony rok był okresem bardzo trudnym dla segmentu przetwórstwa spożywczego, w którym działa Grupa Makarony Polskie. Skokowe podwyżki cen surowców na skalę niespotykaną w dotychczasowej historii Grupy, powodowały konieczność wielokrotnego dostosowywania cen produktów do rosnących kosztów wytworzenia.

Stosowana polityka zabezpieczania cen surowców poprzez system kontraktowania mąk i mięsa oraz zakup sezonowych warzyw i owoców na potrzeby całego roku, pozwoliły na ograniczenie strat, nie umożliwiły jednak całkowitego ich wyeliminowania. W tej sytuacji 2011 rok zakończył się ujemnym wynikiem finansowym.

Zgodnie z założeniami zwiększała się skala działalności. Poziom przychodów osiągnięty przez Grupę w 2011 roku wyniósł 210,7 mln zł i był wyższy o 40% w stosunku do 2010 roku. Po wyeliminowaniu transakcji nietypowych związanych ze sprzedażą jęczmienia w obydwu porównywanych okresach, przychody ze sprzedaży w 2011 roku zwiększyły się o 17% do poziomu 160,3 mln zł.

Główną podstawą wzrostu był rozwój organiczny, chociaż w 2011 roku do Grupy włączona została marka Tenczynek, która rozszerzyła dotychczasowe portfolio produktów o nowy asortyment przetworów owocowych i warzywnych. Produkty pod marką Tenczynek odpowiadały za ok. 3,5 mln zł łącznych przychodów ze sprzedaży. W perspektywie 3 lat produkty tej marki, pozycjonowane w segmencie wysokiej jakości, tradycyjnej, polskiej żywności, mają przynosić ponad 25 mln zł przychodów rocznie.

W kontekście trudnej sytuacji na rynku surowcowym i gorszych wyników finansowych, w II połowie 2011 roku uruchomiony został program poprawy efektywności w Grupie Makarony Polskie. Obejmuje on trzy podstawowe zadania, które mają przyczynić się do ograniczenia kosztów i poprawy marży:

1. osiągnięcie trwałej rentowności na wszystkich realizowanych kontraktach – poprzez wprowadzenie podwyżek cen, rezygnację z nierentownych kontraktów i wdrożenie polityki zabezpieczania kosztów surowcowych zapewniającej zbieżność w czasie wzrostu kosztów surowców i podwyżek cen produktów,
2. koncentrację produkcji makaronu – poprzez likwidację zakładu w Płocku i przeniesienie produkcji do istniejących zakładów w Rzeszowie i Częstochowie,

**Sprawozdanie Zarządu  
z działalności Grupy Makarony Polskie w roku obrotowym 2011**

---

3. ograniczenie kosztów administracji i sprzedaży poprzez zakończenie procesów centralizacji, likwidację zbędnych stanowisk i uproszczenie struktury Grupy,

Zadania związane z urentownieniem kontraktów zostały zrealizowane w 2011 roku, realizacja pozostałych odbywać się będzie systematycznie do połowy 2012 roku. W efekcie tych działań wyniki pierwszej połowy bieżącego roku obciążone będą jednorazowymi kosztami restrukturyzacji, ale druga połowa roku powinna umożliwić osiągnięcie rentowności EBITDA na poziomie 10% i rentowności netto na poziomie 3%. Jednocześnie zbycie zbędnych nieruchomości umożliwi zmniejszenie poziomu zobowiązań oprocentowanych i zapewni potencjał inwestycyjny dla realizacji strategii rozwoju, w tym akwizycji.

Prawidłowa realizacja programu poprawy efektywności stanowi najważniejsze wyzwanie na najbliższy rok. Przejściowe zmniejszenie potencjału produkcyjnego spowoduje obniżenie tempa rozwoju Grupy w stosunku do założeń strategicznych, jednak w ocenie zarządu wprowadzenie takich zmian jest niezbędne dla stworzenia stabilnych podstaw dalszego rozwoju.

Biorąc pod uwagę perspektywę osiągnięcia oczekiwanego poziomu rentowności już w drugiej połowie 2012 roku, wyrażam przekonanie, że akcje Makarony Polskie S.A. będą stanowić korzystną inwestycję w bieżącym roku.

Z wyrazami szacunku

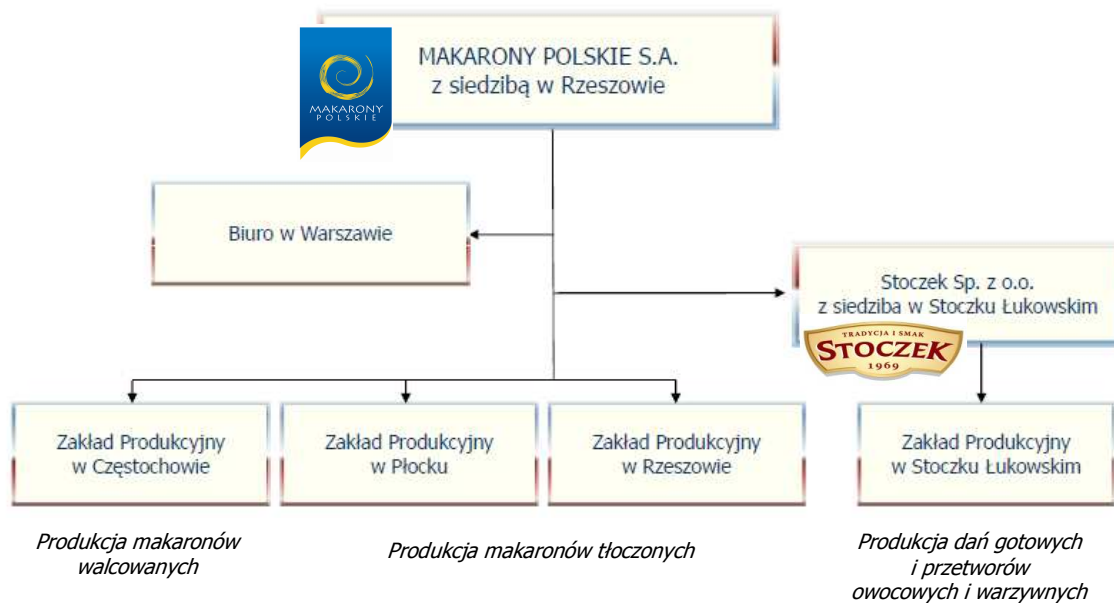
Paweł Nowakowski

## **1. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY MAKARONY POLSKIE I PERSPEKTYWY ROZWOJU**

### **1.1. OPIS ORGANIZACJI GRUPY NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2011 ROKU WRAZ ZE WSKAZANIEM ZMIAN W ORGANIZACJI GRUPY JAKIE ZASZŁY W TRAKCIE ROKU 2011**

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

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



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

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 własne marki makaronów: SORENTI i ABAK.

**Sprawozdanie Zarządu  
z działalności Grupy Makarony Polskie w roku obrotowym 2011**

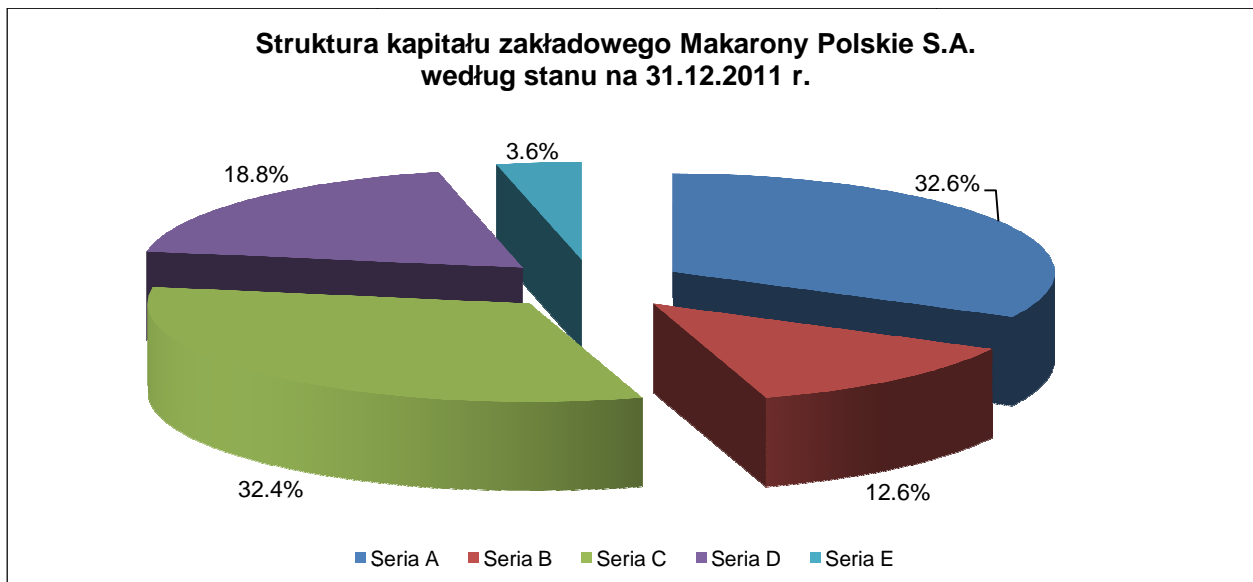
---

Kapitał zakładowy Makarony Polskie S.A. w dniu 31 grudnia 2011 roku:

- ✓ wysokość kapitału zakładowego 27 750 213 zł,
- ✓ łączna liczba akcji 9 250 071 akcji,
- ✓ ogólna liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu 9 250 071 głosów.

Struktura kapitału zakładowego Makarony Polskie S.A.:

- ✓ 3 013 250 akcji zwykłych na okaziciela serii A,
- ✓ 1 169 750 akcji zwykłych na okaziciela serii B,
- ✓ 3 000 000 akcji zwykłych na okaziciela serii C,
- ✓ 1 735 821 akcji zwykłych na okaziciela serii D,
- ✓ 331 250 akcji zwykłych na okaziciela serii E.



Od kwietnia 2007 roku akcje spółki Makarony Polskie S.A. notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

Spółka zależna **Stoczek Sp. z o.o.** jest zarejestrowana w Sądzie Rejonowym Lublin-Wschód w Lublinie z siedzibą w Świdniku, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr 0000050439. Czas trwania spółki jest nieoznaczony. Kapitał zakładowy Stoczek Sp. z o.o. w dniu 31 grudnia 2011 roku, jak również na dzień przekazania niniejszego sprawozdania, wynosił 15 207 800 zł i był podzielony na 152 078 udziałów. Sto procent udziałów w kapitale zakładowym Stoczek Sp. z o.o. jest własnością



## Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Makarony Polskie w roku obrotowym 2011

---

Makarony Polskie S.A. (udziały w spółce Stoczek Sp. z o.o. zostały zakupione w dniu 1 czerwca 2007 roku).

Stoczek Sp. z o.o. jest producentem dań gotowych, pasztetów, smalców i przetworów warzywno-owocowych oferowanych pod marką Stoczek. Od 2011 roku spółka jest również właścicielem marki Tenczynek, w której ofercie znajdują się dżemy, powidła, marynaty, sałatki oraz syropy.

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

Od 2010 roku Grupa Makarony Polskie działała w oparciu o strukturę organizacyjną opartą na trzech pionach:

- Pionie Produkcji,
- Pionie Sprzedaży i Marketingu,
- Pionie Finansów i Administracji,

W spółce Makarony Polskie S.A. scentralizowane zostały funkcje związane z procesami zakupowymi, procesami obsługi klienta, logistyki i sprzedaży. Zintegrowano systemy zarządzania i jakości funkcjonujące w Grupie, w tym ISO, BRC i IFS oraz wprowadzono jednolity system informatyczny wspomagający zarządzanie klasy ERP.

Struktura organizacyjna wprowadzona w roku 2010 zbudowana została z myślą o realizacji strategii rozwoju Grupy na lata 2010 – 2012. Strategia ta zakładała m.in. wzrost przychodów Grupy ze 117 mln zł w 2009 roku, do co najmniej 300 mln zł w 2012 roku, zwiększenie rentowności netto z 2% w 2009 roku do 4% w 2012 roku oraz wzrost wskaźnika rentowności EBITDA z 8% w 2009 roku do 12% w 2012 roku. Cele strategiczne miały być osiągnięte poprzez rozwój organiczny o dynamice co najmniej 20% rocznie wspierany dodatkowo akwizycjami, rozwój sprzedaży dotychczasowego asortymentu, ekspansję na nowe segmenty rynku, a także duży nacisk na rozwój produktów markowych Grupy.

Do roku 2011 realizacja strategii przebiegała zgodnie z planem. Wzrost organiczny przekraczał 20% rocznie, a Grupa prowadziła rozmowy na temat budowy większej struktury poprzez akwizycje i połączenia. Skutkowało to zawartą w grudniu 2010 roku umową z Mispol o połączeniu, a także przejęciem marki Tenczynek w ramach umowy z lutego 2011 roku.

Transakcja z Mispol nie doszła do skutku z uwagi na uwarunkowania wewnętrzne kontrahenta. Dodatkowo negatywne, niezależne od Grupy czynniki zewnętrzne, tj. światowy kryzys ekonomiczny i kilkudziesięcioprocentowe wzrosty cen surowców (zapoczątkowane w roku 2010 i kontynuowane w roku 2011) spowodowały gwałtowny spadek rentowności Grupy w ubiegłym roku. Zmusiło to Makarony

## **Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Makarony Polskie w roku obrotowym 2011**

---

Polskie S.A. do zweryfikowania zamierzeń i planów długoterminowych oraz skoncentrowania się na perspektywie średnioterminowej, w tym podjęcia działań oszczędnościowych pozwalających na odzyskanie rentowności podstawowej działalności. W kontekście braku możliwości sfinansowania akwizycji i dotychczasowego tempa rozwoju organicznego, konieczne było ograniczenie planów rozwoju i dostosowanie organizacji do mniejszej niż wcześniej oczekiwana skala działalności. Od IV kwartału 2011 roku prowadzone są działania, mające na celu spłaszczenie struktury organizacyjnej oraz zmniejszenie zatrudnienia i dostosowanie jego wielkości do skali prowadzonej działalności.

Ostatnią transakcją akwizycyjną w ramach realizacji strategii dynamicznego wzrostu była dokonana przez Grupę Makarony Polskie w 2011 roku inwestycja w zakup środków trwałych związanych z nowym asortymentem produkcji oraz prawami do znaku towarowego „Tenczynek”. Zmiany w strukturze organizacyjnej wynikające z tej transakcji są niewielkie, ponieważ produkcja wyrobów pod marką Tenczynek zlokalizowana została w Stoczku, natomiast sprzedaż realizowana jest przez struktury spółki Makarony Polskie S.A. Na etapie potransakcyjnym nastąpił przejściowy wzrost kosztów, natomiast po zakończeniu procesu przejęcia aktywów i uruchomienia produkcji nastąpiła istotna poprawa efektywności na poziomie operacyjnym i sprzedaży, która będzie widoczna w wynikach 2012 roku.

### **1.2. KADRA NADZORUJĄCA I ZARZĄDZAJĄCA W SPÓŁKACH GRUPY**

#### **I. Makarony Polskie S.A.**

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

#### **II. Stoczek Sp. z o.o.**

Władzami w spółce zależnej Stoczek Sp. z o.o. są Zarząd i Zgromadzenie Wspólników.

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

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

W dniu 1 marca 2011 roku Jacek Wilkoszewski złożył rezygnację z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu Stoczek Sp. z o.o.

## Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Makarony Polskie w roku obrotowym 2011

---

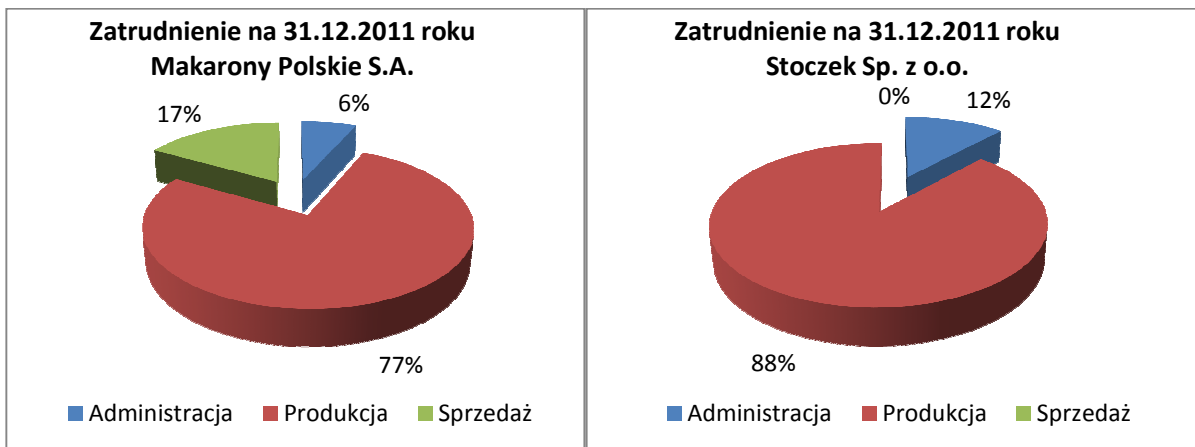
W okresie od dnia 1 marca 2011 roku do dnia publikacji niniejszego sprawozdania Zarząd Stoczek Sp. z o.o. jest jednoosobowy i funkcjonuje w składzie:

- ✓ Leszek Trzciański – Prezes Zarządu (do dnia 30 marca 2011 roku Wiceprezes Zarządu).

### 1.3. PRACOWNICY GRUPY

Stan zatrudnienia na dzień 31 grudnia 2011 roku w Grupie Makarony Polskie przedstawiał się następująco:

- ✓ Makarony Polskie S.A. – 378 pracowników,
- ✓ Stoczek Sp. z o.o. – 102 pracowników.



### 1.4. PODSTAWOWE PRODUKTY, TOWARY I USŁUGI

Asortyment produktów markowych oferowanych przez Grupę w 2011 roku obejmował:

#### 1) MAKARONY

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

**2) SOSY DO MAKARONU**

- **Sorenti** – typowe, najbardziej popularne sosy włoskie na bazie naturalnego przecieru pomidorowego i przypraw najwyższej jakości, bez dodatku konserwantów, aromatów i barwników, oferowane w opakowaniach o gramaturze 285g i 430g,

**3) DANIA GOTOWE**

- **Stoczek** – 13 klasycznych obiadów, produkowanych wyłącznie z naturalnych składników: bez konserwantów, sztucznych barwników i aromatów, opakowanie: słoik 500g,

**4) DŻEMY**

- **Stoczek** – głównie dżemy niskosłodzone w smakach najchętniej wybieranych przez odbiorców, opakowanie: słoik 280g,
- **Tenczynek** – dżemy niskosłodzone w wyszukanych smakach i tradycyjnych unikalnych recepturach, w opakowaniu 320g,

**5) PRZETWORY MIĘSNO- TŁUSZCZOWE**

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

**6) PASZTETY**

- **Stoczek** – pasztesy w 2 odmianach i opakowaniach: 270g – 470g,

**7) PRZETWORY WARZYWNE I MARYNATY**

- **Tenczynek** – tradycyjne dodatki warzywne uatrakcyjniające i urozmaicające dania - zarówno na zimno jak i na gorąco - w postaci sałatek, ogórków, papryki, buraczków, ćwikły, chrzanów itd. Tradycyjnie konsumowane w okresie zimowo-wczesnowiosennym, kiedy dostępność świeżych warzyw jest ograniczona. Pakowane w opakowania szklane w różnych pojemnościach w zależności od asortymentu: sałatki 500g, marynaty od 280g do 860g, przetwory warzywne od 190g do 500g,

**8) SYROPY**

- **Tenczynek** – syropy owocowe, tradycyjnie konsumowane w okresie jesienno-zimowym najczęściej jako dodatek do herbat, piwa, wody, jak też do deserów. Spożycie syropów, choć znacznie mniejsze, następuje także w okresie letnim, do rozcieńczenia z wodą jako napój chłodzący; pakowane w butelki szklane o pojemności 490 ml, a od końca 2011 roku w butelki szklane o pojemności 400 ml.

## **I. SORENTI**



Marka Sorenti stworzona została z myślą o smakoszach włoskiej kuchni. Produkty tej marki cechuje prawdziwie włoski smak, oryginalna receptura i wysoka jakość. W roku 2011 na portfel marki Sorenti składało się 12 form makaronów i 3 rodzaje sosów do makaronów.

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.

Sosy do makaronu marki Sorenti powstają wyłącznie na bazie naturalnych składników i przypraw najwyższej jakości, bez dodatku konserwantów, aromatów i barwników. Soczyste pomidory i aromatyczne zioła z wiodącą nutą bazylii i oregano tworzą wyborny sos pomidorowy Napoli oraz wyśmienity sos pomidorowy Bolognese z dodatkiem wysokiej jakości mięsa. Dodatkowo ofertę uzupełnia pomidorowo-ziołowy sos Arrabiata z pikantnymi papryczkami chili. Dzięki procesom pasteryzacji i sterylizacji sosy Sorenti zachowują bogactwo wartości odżywczych i witamin, i nie wymagają specjalnych warunków przechowywania.

## **II. ABAK**



Marka ABAK odpowiada na potrzeby konsumenta tradycyjnego, domowego makaronu. Obejmuje 3 kategorie makaronów: 2-jajeczne i 5-jajeczne polecane do zup oraz bezjajeczne polecane do dań drugich. Makarony tej marki dostępne są w najbardziej popularnych formach: krajanka, zacierka, świderki, spaghetti i inne.

## **III. STOCZEK**



### **▪ DANIA GOTOWE**

Linia dań gotowych Stoczek to 13 klasycznych obiadów, głównie kuchni polskiej, przygotowanych z wielką starannością, według tradycyjnych receptur. Powstają na bazie wyłącznie naturalnych,

wyselekcjonowanych składników, bez dodatku środków konserwujących, sztucznych barwników i aromatów.

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

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

#### ▪ **PASZTETY, SMALCE**

Pasztety Stoczka cechuje wyrazisty smak i zapach polskich ziół i przypraw, które sprawiają że produkty te przypominają pasztety wyrabiane dawniej domowym sposobem. W 2011 roku oferta marki obejmowała 4 indeksy: Pasztet mazowiecki i Pasztet luksusowy, w dwóch gramaturach każdy.

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

#### ▪ **DŻEMY**

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

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

#### **IV. TENCZYNEK**



Tenczynek to wielokategoriowa marka premium odnosząca się do historii i pięknej wielowiekowej tradycji kuchni polskiej, dedykowana konsumentom poszukującym wysokiej jakości i niepowtarzalnego smaku. Unikalną wartością tej marki są receptury wywodzące się ze starego Tenczynka (szczyłającego się historią sięgającą XVII wieku), powodujące że wiele produktów ma niestandardowy lub wręcz unikalny

**Sprawozdanie Zarządu  
z działalności Grupy Makarony Polskie w roku obrotowym 2011**

---

na rynku charakter np. dżem rabarbarowy, syrop o smaku pigwowo-jabłkowym, sałatka Nadwiślańska. Produkty pod marką Tenczynek są wytwarzane z wyselekcjonowanych polskich odmian owoców i warzyw, nie zawierają sztucznych dodatków i konserwantów, dzięki czemu smakują tak jak dawniej.

▪ **PRZETWORY WARZYWNE**

- ogórki konserwowe, ogórki kartuskie, papryka marynowana, papryka marynowana z chili, seler wiórka, pieczarki marynowane, pieczarki marynowane z chili,
- buraki ćwikłowe przetarte, buraki ćwikłowe wiórka, ćwikła z chrzanem, koncentrat barszczu czerwonego, przecier ogórkowy, chrzan tenczynski,
- sałatki Nadwiślańska, Tenczyńska, Babuni, Rycerska, Warzywny Ogród, Szwedzka, Szlachecka,

▪ **PRZETWORY OWOCOWE**

- dżemy o smaku truskawki, brzoskwini, wiśni, rabarbaru, agrestu, owoców leśnych z truskawką, gruszki z pigwą,
- powidła śliwkowe,

▪ **SYROPY OWOCOWE**

- syropy o smaku maliny, wiśni, czarnej porzeczki, żurawiny, maliny z porzeczka, maliny z cytryną, maliny z lipą, pigwy z jabłkiem oraz nowy smak na sezon zimowy: malina z imbirem i goździkami.

W IV kwartale 2011 roku oferta syropów owocowych została zmodyfikowana celem jej dostosowania do oczekiwań konsumentów. Wprowadzono zmiany w recepturach produktów i gramaturze opakowań (zmniejszono pojemność butelki z 490ml do 400ml).

**1.5. INFORMACJE DOTYCZĄCE SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI**

Dla celów zarządczych Grupa podzielona jest na jednostki biznesowe w oparciu o oferowane produkty i usługi:

	<b>Za okres 01.01 - 31.12.2011</b>	<b>Za okres 01.01 - 31.12.2010</b>
Przychody ze sprzedaży produktów	127 151	119 161
Przychody ze sprzedaży usług w tym:	210	626
- z tyt. najmu	28	12
- usługi dystrybucyjne	-	-
- usługi transportowe	10	340

**Sprawozdanie Zarządu  
z działalności Grupy Makarony Polskie w roku obrotowym 2011**

- składowanie, napełnianie, zamykanie	161	260
- pozostałe usługi	11	14
Przychody ze sprzedaży materiałów	1 703	3 231
Przychody ze sprzedaży towarów	81 607	26 951
<b>Razem</b>	<b>210 671</b>	<b>149 969</b>

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

	<b>Za okres 01.01 - 31.12.2011</b>	<b>Za okres 01.01 - 31.12.2010</b>
Makarony	109 897	102 666
Dania gotowe, konserwy	41 612	28 760
Dżemy	2 721	1 485
Przetwory warzywne i marynaty	1 291	-
Syropy	1 684	-
Surowce	51 441	15 431
Pozostałe	2 025	1 627
<b>Razem</b>	<b>210 671</b>	<b>149 969</b>

Dwa nowe segmenty „przetwory warzywne i marynaty” oraz „syropy” zostały wyodrębnione w związku z nabyciem składników majątku w ramach zakupu wyodrębnionych środków trwałych, pozwalających na wytwarzanie produktów pod marką „Tenczynek” - transakcja z dnia 25 lutego 2011 roku, opisana w punkcie 3.2 niniejszego sprawozdania.

Sprzedaż makaronów w 2011 roku była wyższa w porównaniu do 2010 roku o 7,2 mln zł (wzrost o 7%). Sprzedaż dań gotowych oraz konserw wzrosła w tym samym okresie o 12,9 mln zł (wzrost o 45%). Zdecydowany wzrost sprzedaży w segmencie dań gotowych, wynikał częściowo z realizowanego przez spółkę zależną Stoczek Sp. z o.o. znaczącego kontraktu na dostawę dań gotowych w ramach programu "Dostarczanie żywności najuboższej ludności Unii Europejskiej 2011".

W roku 2011 najdynamiczniejszy wzrost przychodów ze sprzedaży odnotowano w segmencie dżemów (83% w stosunku do roku 2010). Było to spowodowane przede wszystkim rozszerzeniem dystrybucji dżemów Stoczek i wprowadzeniem dżemów pod marką Tenczynek, które stanowią uzupełnienie oferty o produkty typu premium.

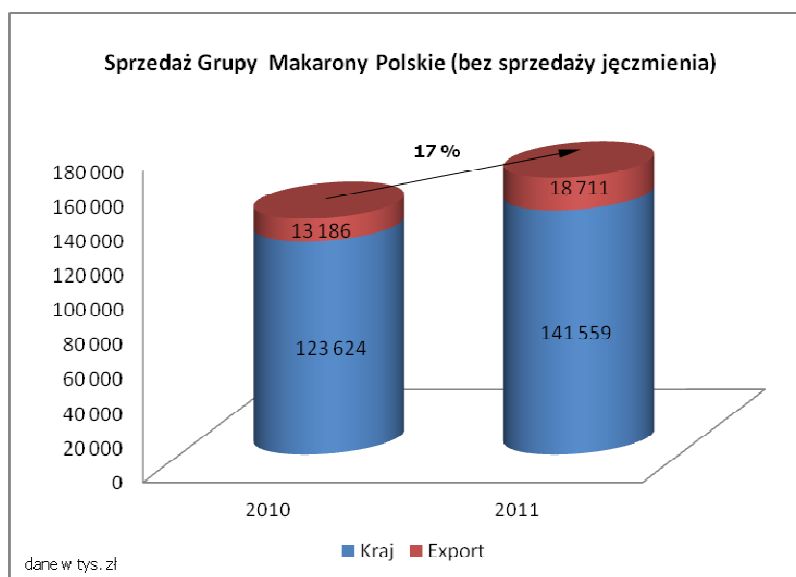


## **1.6. STRUKTURA SPRZEDAŻY GRUPY MAKARONY POLSKIE**

### **1.6.1. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY Z PODZIAŁEM NA RYNKI ZBYTU – GRUPA MAKARONY POLSKIE**

Przychody ze sprzedaży Grupy Makarony Polskie w 2011 roku wyniosły blisko 211 mln zł i były wyższe o 41% w porównaniu do analogicznego okresu 2010 roku. Wzrost sprzedaży, z pominięciem przychodów z jednorazowej transakcji sprzedaży towaru spożywczego (jęczmień) stanowiącego zapłatę za produkty dostarczone do Agencji Rynku Rolnego, wyniósł w 2011 roku 17% w stosunku do roku poprzedniego (wzrost o 23,5 mln zł).

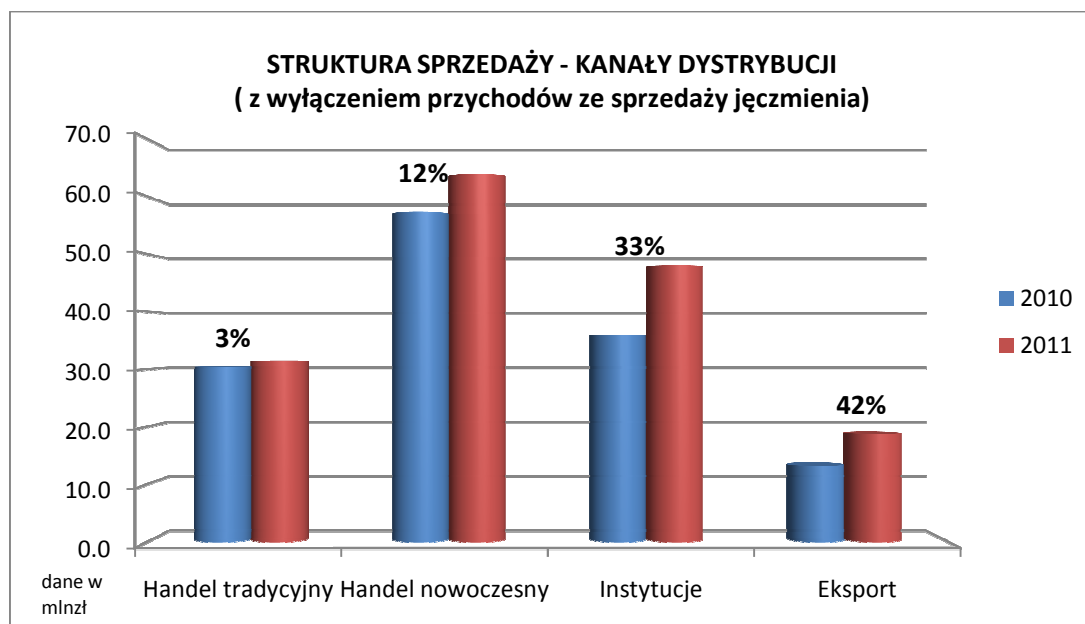
Dominującym rynkiem zbytu w 2011 roku był rynek krajowy, na który przypadło 88% przychodów ze sprzedaży Grupy.



#### **Rynek krajowy**

Wartość sprzedaży krajowej w 2011 roku wyniosła 141,6 mln zł i była wyższa od sprzedaży w roku 2010 o 15%. Wynika to z konsekwentnie wprowadzanej i realizowanej strategii Grupy Makarony Polskie w zakresie rozwoju i budowy rynku sprzedaży.

Struktura sprzedaży na poszczególne kanały dystrybucji została przedstawiona na poniższym wykresie:



Największy procentowy wzrost sprzedaży w 2011 roku odnotowano w eksporcie (wzrost sprzedaży o 5,5 mln zł, tj. o 42%). Było to spowodowane w głównej mierze wzrostem sprzedaży w segmencie private label do zagranicznych sieci handlowych. Wzrost sprzedaży odnotowano również w pozostałych kanałach dystrybucji.

#### Handel tradycyjny

Sprzedaż Grupy w kanale handlu tradycyjnego w 2011 roku wyniosła 31 mln zł i była wyższa o 1 mln zł w porównaniu do roku poprzedniego. Wzrost sprzedaży w tym kanale dystrybucji wyniósł 3% w stosunku do analogicznego okresu 2010 roku. Strategia Grupy Makarony Polskie zakłada zwiększenie sprzedaży w tym kanale dystrybucji, poprzez wprowadzenie nowych produktów oraz rozszerzenie asortymentu oferowanych produktów.

#### Handel nowoczesny

Wartość sprzedaży w handlu nowoczesnym wyniosła 63,9 mln zł i była wyższa o 12% w 2011 roku, w porównaniu do 2010 roku. Wzrost sprzedaży w tym kanale dystrybucji związany jest przede wszystkim z podpisaniem nowych kontraktów dotyczących sprzedaży produktów markowych jak i private label.

#### Instytucje

W kanale kontraktów instytucjonalnych realizowane były przede wszystkim dostawy makaronów oraz dań gotowych w ramach kontraktów realizowanych na rzecz Agencji Rynku Rolnego, a także usługowa

## Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Makarony Polskie w roku obrotowym 2011

sprzedaż makaronów. W 2011 roku łączna wartość sprzedaży w kanale kontraktów instytucjonalnych wyniosła (bez sprzedaży jęczmienia) 48 mln zł, co stanowi 33% wzrost w stosunku do 2010 roku.

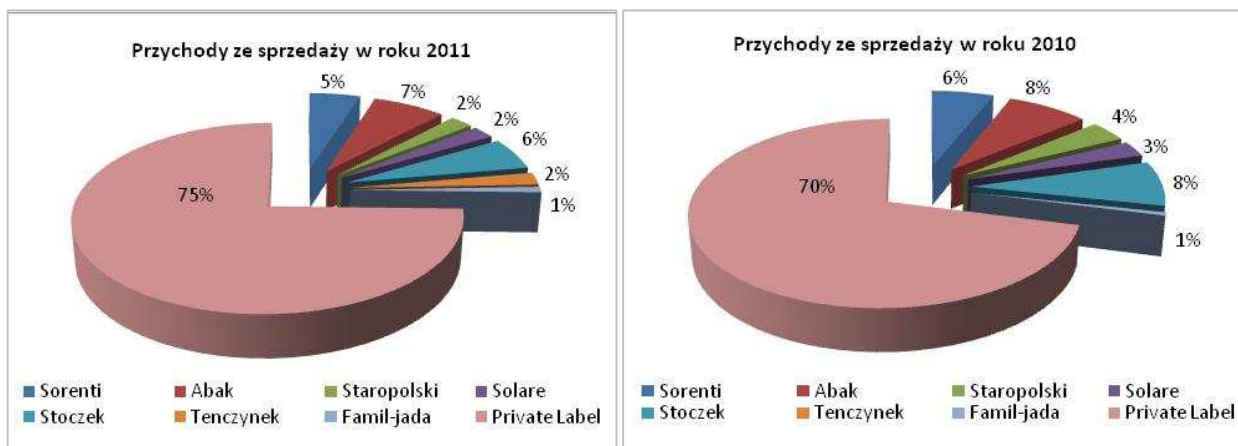
### Rynek zagraniczny

Grupa Makarony Polskie eksportuje swoje produkty do ponad 20 krajów, przy czym największe wolumeny realizowane są z kontrahentami ze Słowacji, Czech, Bułgarii, Ukrainy i krajów nadbałtyckich. Wartość sprzedaży eksportowej Grupy w 2011 roku wyniosła 18,7 mln zł i była wyższa o 42% w stosunku do poziomu osiągniętego w roku 2010 (13,2 mln zł).

Głównym czynnikiem takiego wzrostu jest rozszerzenie oferty produktowej, wzrost sprzedaży i pozyskanie kolejnych kontrahentów.

### 1.6.2. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY Z PODZIAŁEM NA MARKI WŁASNE I OBCE – GRUPA MAKARONY POLSKIE

Przychody ze sprzedaży produktów markowych w 2011 roku wyniosły 40,6 mln zł i były wyższe o 2,2 mln zł w stosunku do 2010 roku, co stanowi wzrost o 6%. Spadek udziału produktów markowych w całości przychodów Grupy (5%) wynikał z ponadproporcjonalnego wzrostu sprzedaży w kanale kontraktów instytucjonalnych w 2011 roku.



Na sprzedaży produktów markowych w handlu tradycyjnym i nowoczesnym Grupa osiąga większą rentowność sprzedaży, aniżeli na sprzedaży produktów pod markami obcymi (private label). Z tego powodu Grupa Makarony Polskie zamierza zwiększać sprzedaż produktów markowych.

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

Przychody ze sprzedaży makaronów markowych w 2011 roku wyniosły 27,2 mln zł i były wyższe o 0,1 mln zł w porównaniu rokiem poprzednim, co stanowi wzrost o 0,4%. Na początku 2012 roku Grupa Makarony Polskie określiła marki strategiczne (Sorenti, Abak) i postanowiła sukcesywnie wycofywać produkty niskorotujące (Makaron Staropolski, Podkarpacki).

### **Marki dań gotowych i przetworów: Stoczek, Tenczynek**

W 2011 roku sprzedaż produktów pod markami Grupy Makarony Polskie w segmencie dań gotowych oraz przetworów owocowo-warzywnych wyniosła 13,3 mln zł. Jest to poziom wyższy o 2 mln zł w porównaniu do roku 2010 (wzrost sprzedaży o 18%).

W 2011 roku tylko dwóch odbiorców przekroczyło próg 10% udziału w przychodach ze sprzedaży Grupy. Były to: spółka Jeronimo Martins Dystrybucja S.A. z udziałem 16% oraz Agencja Rynku Rolnego z udziałem 13%. Makarony Polskie S.A. nie posiada żadnych formalnych powiązań z wyżej wymienionymi podmiotami, poza kontaktami handlowymi.

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

W drugiej połowie 2012 roku, w ramach projektu koncentracji produkcji makaronu tłoczonego, Spółka planuje przeniesienie produkcji makaronu tłoczonego z Płocka do Rzeszowa, a następnie sprzedaż zakładu w Płocku (III kwartał 2012 roku). Działania te spowodują ograniczenie stałych kosztów operacyjnych i kosztów finansowych, co przyczyni się do poprawy rentowności.

Likwidacja zakładu produkcyjnego będzie wiązała się z koniecznością przeniesienia do funkcjonującego zakładu w Rzeszowie linii produkcyjnej, której miesięczne zdolności produkcyjne wynoszą 1 024 tony. Druga linia produkcyjna, wraz z innymi zbędnymi środkami trwałymi, zostanie wyłączona z użytkowania i będzie przygotowywana do sprzedaży. Nakłady związane z przeniesieniem zakładu, instalacją linii technologicznej w Rzeszowie i jej rozruchem oszacowano na poziomie 1 mln zł. Zbędny majątek o wartości przekraczającej 8 mln zł zostanie sprzedany, a pozyskanie środki przeznaczone na zmniejszenie poziomu zobowiązań oprocentowanych.

W 2012 roku zaplanowano nakłady inwestycyjne na zakończenie wdrożenia systemu klasy ERP oraz centralizację zasobów IT (200 tys. zł). Inwestycje te zwiększą efektywność pracy i bezpieczeństwo danych.

Inwestycje produkcyjne będą ściśle związane z planowanymi nowymi projektami produkcyjnymi, w szczególności w Zakładzie w Stoczku Łukowskim i ukierunkowane będą na optymalizację procesów

produkcyjnych (zwiększenie wydajności, zmniejszenie pracochłonności), poprawę higieny i warunków produkcji.

W roku 2011 Grupa wykazała ujemny wynik finansowy. Podstawową przyczyną straty był dynamiczny wzrost cen podstawowych surowców i opóźnienie w przełożeniu wzrostu kosztów na ceny oferowanych produktów (duże wahania cen zbóż, owoców i warzyw oraz wyższe niż szacowano ceny podstawowych surowców, przede wszystkim mąki, mięsa i owoców) oraz niestabilna sytuacja na rynkach finansowych. Biorąc pod uwagę wdrożone i realizowane działania restrukturyzacyjne w 2012 roku przewidywane jest osiągnięcie dodatniego wyniku finansowego i trwałe odzyskanie rentowności.

Podstawowe cele i założenia do zrealizowania w 2012 roku obejmują:

- ✓ wzrost marży brutto na sprzedaży w wyniku zrealizowanego do końca 2011 roku procesu podwyżek cen produktów rekompensującego wzrost cen surowców oraz wdrożenie działań ukierunkowanych na skrócenie terminów zmian cen,
- ✓ usprawnienie procesu zabezpieczania cen surowców,
- ✓ ograniczenie kosztów operacyjnych (koncentracja produkcji makaronu – likwidacja jednego zakładu produkcyjnego),
- ✓ ograniczenie kosztów administracji i sprzedaży poprzez redukcję zbędnych etatów,
- ✓ uproszczenie organizacji Grupy,
- ✓ redukcję zatrudnienia - proces zakończy się do końca I połowy 2012 roku,
- ✓ ograniczenie inwestycji w związku z mniejszym zapotrzebowaniem na moce produkcyjne,
- ✓ wdrażanie podwyżek cen oferowanych produktów w sytuacji drastycznych wzrostów cen surowców,
- ✓ usprawnienie systemu monitorowania wpływu należności.

## **1.8. CHARAKTERYSTYKA RYZYK ISTOTNYCH DLA DZIAŁALNOŚCI**

### Ryzyko związane ze wzrostem cen surowców

Istnieje ryzyko zmian cen surowców, w tym przede wszystkim ceny mąki i jaj, które są podstawowymi surowcami do produkcji makaronu oraz zmian cen mięs (dania gotowe) i surowców owocowo-warzywnych (dżemy). Wzrost cen surowca nie może być w pełni kompensowany proporcjonalnym wzrostem cen sprzedaży oferowanych przez Grupę produktów. Spowodowane jest to długoterminowym charakterem współpracy z odbiorcami, który skutkuje tym, iż wzrost cen oferowanych produktów jest utrudniony i odbywa się z kilkumiesięcznym opóźnieniem w stosunku do wzrostu cen surowca. Dotyczy to szczególnie handlu sieciowego. W efekcie, w perspektywie kilku miesięcy, zmiany cen surowca przekładają się na ceny produktu gotowego, natomiast krótkoterminowo Grupa może ponosić straty w wyniku dynamicznego

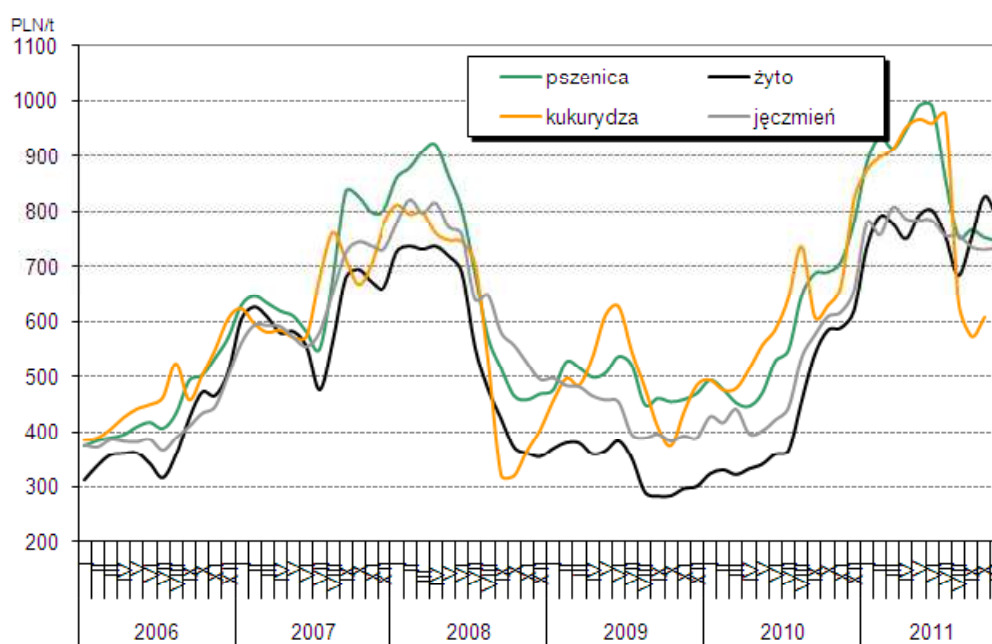
## Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Makarony Polskie w roku obrotowym 2011

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 ceną gwarantowaną w okresie co najmniej trzymiesięcznym.

Do połowy roku 2010 sytuacja na rynku mąki była stabilna i ceny utrzymywały się na stosunkowo niskim poziomie. W drugiej połowie roku na skutek klęsk żywiołowych i deszczowej pogody, która uniemożliwiła dokonanie zniw w odpowiednim czasie, nastąpiło załamanie na rynku pszenicy konsumpcyjnej. Zbiory 2010 roku w zakresie pszenicy o dobrych parametrach jakościowych oceniane są jako najgorsze w ciągu ostatnich 10 lat. Na skutek powyższej sytuacji nastąpił gwałtowny, skokowy wzrost cen mąk z pszenicy miękkiej. Do końca 2010 roku ceny wzrosły o około 70% w stosunku do cen z I połowy roku.

W I półroczu 2011 roku sytuacja na rynku zbóż nie uległa poprawie, od stycznia do marca zanotowano kolejny znaczny wzrost cen pszenicy. Obniżenie cen oraz pewną stabilizację obserwujemy od czerwca 2011 roku. W II półroczu cena pszenicy obniżyła się z 920 zł w lipcu do średnio 830 zł za 1 tonę w grudniu 2011 jednak poziom cen był wyższy niż w tym samym okresie roku ubiegłego.

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



W odniesieniu do spółki Stoczek Sp. z o.o. w sezonie 2010 ceny warzyw i owoców używanych do produkcji wzrosły nawet o kilkadziesiąt, a w niektórych przypadkach ponad sto procent. Kolejną trudnoprognozowalną grupą surowców jest mięso. W 2010 roku sytuacja była raczej stabilna z tendencją

## Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Makarony Polskie w roku obrotowym 2011

---

spadkową, jednakże w tym przypadku nie ma możliwości zagwarantowania cen zakupu. Mięso, warzywa i owoce stanowią zdecydowaną większość potrzeb w zakresie surowców.

Rok 2011 przyniósł kolejną po 2010 roku falę wzrostów cen owoców. W sezonie ceny owoców miękkich wzrosły w stosunku do roku 2010, w zależności od rodzaju owoców, od kilkudziesięciu do ponad 100%. Ceny warzyw w sezonie 2011 kształtowały się stabilnie w odniesieniu do roku 2010. W przypadku wybranych asortymentów można mówić o niskich poziomach cen - znacząca korekta ceny (zawdzięczana dobrym plonom) dotyczyła na przykład kapusty białej.

Bardzo znacząco w drugiej połowie 2011 roku wzrosły ceny mięsa. W pierwszej połowie ubiegłego roku ceny mięsa utrzymywały się na stabilnych poziomach. Jednak w wyniku ekspansji odbiorców z rynków azjatyckich, zmniejszenia popytu oraz znacznych wzrostów kursu walut w drugiej połowie odnotowane zostały ponad 100% wzrosty cen na wybranych asortymentach.

### 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 innymi produktami skrobiowymi - substytucyjnymi. Trendowi temu sprzyja niestabilna sytuacja na rynku surowców takich jak zboża i jaja.

Obserwuje się stagnację na płaszczyźnie dynamiki wzrostu sprzedaży makaronów – rynek rośnie ilościowo zaledwie 0,85% rok do roku, przy jednoczesnym wzroście wartości +4,85% (dane Nielsen w ujęciu rocznym krocącym MAT AS2011 vs MAT AS2010).

Drugim rynkiem notującym niekorzystny trend jest rynek dań gotowych pakowanych w słoiki. Rynek dań warzywno-mięsnych w słoikach zmalał rok do roku (wg. dane Nielsen w ujęciu rocznym krocącym MAT AS2011 vs MAT AS2010) o 2,9% ilościowo i o 3% wartościowo.

Choć szacuje się, że szeroko rozumiany „rynek dań gotowych” wpisuje się we współczesne trendy konsumpcyjne i dopasowanie do coraz szybszego trybu życia, to część ekspertów uważa, że segment tradycyjnych dań gotowych w słoikach nie będzie rozwijał się tak szybko, jak inne segmenty np. dania garmazeryjne chłodzone i mrożone, mrożone kompozycje warzywno-mięsne. Wynika to w głównej mierze z ograniczonych możliwości innowacji w tym obszarze, konserwatywnego podejścia konsumentów do oferty (a szczególnie opakowań) oraz presji cenowej.

### Ryzyko związane ze zmianami kursów walut

W 2011 roku kurs polskiej waluty względem euro kształtował się w korytarzu EUR/PLN 3,8-4,6. Osłabienie się złotego dla importerów, do których zalicza się spółka (import surowca, tzn. mąki z pszenicy durum) w perspektywie długoterminowej może mieć negatywny wpływ na poziom rentowności prowadzonej działalności. W pierwszym kwartale 2012 roku widoczny jest jednak trend wzmocnienia się złotego

## **Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Makarony Polskie w roku obrotowym 2011**

---

względem euro oraz dolara. Tendencja ta pomaga Spółce osiągnąć lepszą rentowność kontraktów związanych z produkcją makaronów z mąki wytwarzanej z pszenicy durum.

Sprzedaż eksportowa produktów Spółki ma charakter krótkoterminowy, każdorazowo ustalana jest cena sprzedaży, która uwzględnia aktualną wartość kursów walutowych i zapewnia satysfakcjonującą rentowność sprzedaży. W ramach działalności spółek z Grupy mamy również do czynienia z naturalnym headingiem, gdyż środki walutowe uzyskane ze sprzedaży eksportowej w zasadzie w całości wykorzystywane są na zakup surowców za granicami Polski.

### Ryzyko uzależnienia od dostawców

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

### Ryzyko uzależnienia od odbiorców

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

### Ryzyko związane z wprowadzaniem nowych produktów na rynek

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



#### Ryzyko związane z konkurencją rynkową

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

#### Ryzyko zmiennego otoczenia prawnego i podatkowego

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

### **1.9. ŹRÓDŁA ZAOPATRZENIA**

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

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

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

## **I. Makarony Polskie S.A.**

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

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

## **II. Stoczek Sp. z o.o.**

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

## **2. SYTUACJA FINANSOWA**

### **2.1. ZASADY SPORZĄDZANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzono w oparciu o Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską (UE) oraz zgodnie z wymogami określonymi w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz.U. z 2009 r., nr 33, poz. 259).

Prezentowane skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego, z wyjątkiem wyceny do wartości godziwej niektórych aktywów, tj. składników majątku nabytych w ramach transakcji zakupu aktywów od Spółki Gardenau, składników majątku nabytych w ramach transakcji zakupu spółki Stoczek, w tym powstałej w ramach transakcji wartości firmy, składników majątku nabytych w ramach transakcji zakupu Abak Sp. z o.o. oraz gruntów inwestycyjnych.

Jednostka dominująca - Makarony Polskie S.A. oraz jednostka zależna - Stoczek Sp. z o.o. sporządzają sprawozdania finansowe wg MSSF.

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

Czas trwania działalności poszczególnych jednostek wchodzących w skład Grupy nie jest ograniczony. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Makarony Polskie zostało sporządzone przy założeniu

**Sprawozdanie Zarządu  
z działalności Grupy Makarony Polskie w roku obrotowym 2011**

---

kontynuowania działalności gospodarczej spółek Grupy, w dającej się przewidzieć przyszłości i w nie zmniejszonym istotnie zakresie. Grupa nie prowadziła działalności, która została zaniechana w okresie 2011 roku.

Sprawozdania finansowe wszystkich jednostek sporządzone zostały za ten sam okres sprawozdawczy, przy zastosowaniu spójnych zasad rachunkowości. Rokiem obrotowym spółek Grupy jest rok kalendarzowy.

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

- ✓ pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej zostały przeliczone według średniego kursu ogłoszonego przez NBP obowiązującego na dzień bilansowy (31 grudnia 2011r. 1 EUR= 4,4168 zł; 31 grudnia 2010r. 1 EUR= 3,9603 zł),
- ✓ pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych zostały przeliczone według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez NBP obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca 2011 roku = 4,1401 oraz na koniec każdego miesiąca 2010 roku = 4,0044).

**2.2. WYKAZ JEDNOSTEK OBJĘTYCH SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIEM FINANSOWYM ZA ROK OBROTOWY 2011**

<b>Spółka</b>	<b>Siedziba</b>	<b>Charakter powiązania na 31.12.2011</b>	<b>Metoda konsolidacji</b>	<b>Data objęcia kontroli/wywierania znacznego wpływu</b>	<b>% posiadanego kapitału na 31.12.2011</b>
Stoczek Sp. z o.o.	Stoczek Łukowski	zależna bezpośrednio	pełna	01-06-2007	100%

Spółką zależną w 2011 roku była spółka Stoczek Sp. z o.o. Podmiot jest jednostką kontrolowaną przez Makarony Polskie S.A. Kontrola występuje w sytuacji kiedy Makarony Polskie S.A. posiada, bezpośrednio lub pośrednio, zdolność do kierowania polityką finansową i operacyjną jednostki gospodarczej w celu osiągnięcia korzyści ekonomicznych z jej działalności. Do rozliczenia zakupu jednostek zależnych stosowana jest metoda nabycia. Jednostki zależne podlegają konsolidacji w okresie od dnia objęcia nad nimi kontroli przez Grupę, a przestają podlegać konsolidacji od dnia ustania kontroli.

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

**Sprawozdanie Zarządu  
z działalności Grupy Makarony Polskie w roku obrotowym 2011**

odzwierciedlenia udziału spółki Makarony Polskie S.A. w stratach z lat ubiegłych, wynikach roku bieżącego oraz na ustaleniu kosztu połączenia i wartości firmy.

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

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

Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej Makarony Polskie na dzień 31 grudnia 2011 roku, wyrażone w tysiącach złotych, przedstawiają się następująco:

<b>Grupa Makarony Polskie</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>zmiana %</b>
Przychody ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów	210 671	149 969	40%
Przychody ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów (bez sprzedaży jęczmienia)	160 270	136 810	17%
Koszt sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów	187 217	122 212	53%
Zysk brutto ze sprzedaży	23 454	27 757	-16%
Koszty sprzedaży	21 738	20 366	7%
Koszty zarządu	6 071	6 619	-9%
Amortyzacja	6 551	5 531	18%
EBIT	-214	3 010	
EBITDA	6 337	8 541	
zysk brutto	-2 692	1 633	
zysk netto	-3 347	2 175	
<b>rentowność do sprzedaży bez jęczmienia</b>			
Rentowność EBIT	-0,13%	2,20%	
Rentowność EBITDA	3,95%	6,24%	
Rentowność sprzedaży*	14,63%	20,29%	
Rentowność netto	-2,09%	1,59%	
<b>rentowność do sprzedaży ogółem</b>			
Rentowność EBIT	-0,10%	2,01%	
Rentowność EBITDA	3,01%	5,70%	
Rentowność sprzedaży*	11,13%	18,51%	
Rentowność netto	-1,59%	1,45%	

\* Zysk brutto ze sprzedaży / Przychody ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów

**Sprawozdanie Zarządu  
z działalności Grupy Makarony Polskie w roku obrotowym 2011**

Przedstawione w powyższej tabeli wyniki finansowe Grupy Makarony Polskie uwzględniają skonsolidowane sprawozdania spółki Makarony Polskie S.A. oraz spółki Stoczek Sp. z o.o.

Zgodnie z zasadami Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, według których przygotowywane i prezentowane są sprawozdania finansowe Grupy, konsolidacja danych spółki Stoczek obejmuje okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku.

**2.4. ZESTAWIENIE SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW**

<b>ZA OKRES</b>	<b>01.01.2011- 31.12.2011</b>	<b>01.01.2010- 31.12.2010 przekształcone</b>
<b>Przychody netto ze sprzedaży</b>	<b>210 671</b>	<b>149 969</b>
Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług	127 361	119 787
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	83 310	30 182
<b>Koszt własny</b>	<b>187 217</b>	<b>122 212</b>
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług	117 293	92 682
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	69 924	29 530
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>23 454</b>	<b>27 757</b>
Koszty sprzedaży	21 738	20 366
Koszty ogólnego zarządu	6 071	6 619
Pozostałe przychody	5 702	3 587
Pozostałe koszty	1 561	1 349
<b>Zysk (strata) z działalności kontynuowanej</b>	<b>- 214</b>	<b>3 010</b>
Przychody finansowe	452	474
Koszty finansowe	2 930	1 851
<b>Zysk brutto</b>	<b>- 2 692</b>	<b>1 633</b>
Podatek dochodowy- część bieżąca	54	13
Podatek dochodowy- część odroczone	601	- 555
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>- 3 347</b>	<b>2 175</b>

W 2011 roku Grupa wypracowała przychody w wysokości blisko 210,7 mln zł i były one o 60,7 mln zł wyższe niż w 2010 roku, co daje wzrost o 40%. Jednocześnie koszt sprzedanych produktów usług, towarów i materiałów w 2011 roku wyniósł 187,2 mln zł i ich poziom był wyższy o 65 mln zł w porównaniu do roku poprzedniego, co oznacza ich wzrost o 53%. Wyższa dynamika wzrostu kosztów w porównaniu do dynamiki wzrostu przychodów, wynikała w głównej mierze ze wzrostu kosztów surowcowych obserwowanych w 2011 roku. Mimo stosowania przez Grupę polityki zabezpieczenia cen surowców, która w zdecydowany sposób ograniczyła negatywne skutki tych dynamicznych zmian, nie istniała możliwość całkowitego wyeliminowania tego ryzyka.

**Sprawozdanie Zarządu  
z działalności Grupy Makarony Polskie w roku obrotowym 2011**

Tak dynamiczny wzrost przychodów ze sprzedaży nie mógł pozostać bez wpływu na koszty sprzedaży. Wzrosły one w 2011 roku do poziomu 21,7 mln zł i były wyższe o 1,3 mln zł w porównaniu do 2010 roku, co stanowiło 7% wzrost kosztów. Wzrost wynikał przede wszystkim z:

- ✓ wzrostu nakładów na rozszerzenie możliwości sprzedaży w kanałach dystrybucji (np. opłaty tzw. „wejściowe”), które ponoszone są jednorazowo,
- ✓ wzrostu nakładów na rozwój zespołów sprzedaży w związku z zakupem grupy aktywów pod nazwą Tenczynek i wprowadzaniem nowego asortymentu do portfolio Grupy (głównie w kanale handlu tradycyjnego).

W czwartym kwartale 2011 roku Grupa rozpoczęła proces restrukturyzacji, którego efektem będzie poprawa rentowności. W efekcie wprowadzonych oszczędności koszty ogólnego zarządu na koniec 2011 roku wyniosły 6,1 mln zł i były niższe niż w roku 2010 o 0,6 mln zł, tj. o 8%. Osiągnięty w 2011 roku poziom tych kosztów potwierdza pozytywne efekty konsekwentnie realizowanej strategii ograniczania kosztów strukturalnych (administracji, księgowości, logistyki, itp.) polegającej na centralizacji funkcji dla zapewnienia efektu synergii.

Na koniec 2011 roku Grupa zanotowała stratę z działalności kontynuowanej na poziomie 0,2 mln zł, w porównaniu do zysku w wysokości 3,0 mln zł w 2010 roku.

Analogicznie strata netto z działalności kontynuowanej w 2011 roku wyniosła 3,3 mln zł, w porównaniu do zysku za 2010 rok w kwocie 2,2 mln zł.

**2.5. STRUKTURA AKTYWÓW I PASYWÓW SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ**

<b>AKTYWA</b>	<b>31 grudnia 2011 roku</b>	<b>31 grudnia 2010 roku przekształcone</b>	<b>1 stycznia 2010 roku przekształcone</b>
<b>AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>95 359</b>	<b>90 620</b>	<b>86 917</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	78 275	77 912	75 105
Nieruchomości inwestycyjne	318	318	298
Wartość firmy	9 492	5 946	5 946
Inne wartości niematerialne	5 946	4 990	5 007
Pozostałe aktywa- długoterminowe	76	76	374
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 172	1 186	105
Pozostałe aktywa- długoterminowe	80	192	380
<b>AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>46 798</b>	<b>41 586</b>	<b>29 884</b>
Zapasy	13 937	11 287	8 636
Należności krótkoterminowe	29 457	28 880	19 176

**Sprawozdanie Zarządu  
z działalności Grupy Makarony Polskie w roku obrotowym 2011**

Należności z tytułu podatku dochodowego	1 810	417	15
Udzielone pożyczki	160	101	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	979	363	938
Pozostałe aktywa- krótkoterminowe	455	538	1 119
<b>AKTYWA TRWAŁE PRZEZNACZONE DO ZBYCIA</b>	-	-	<b>1 162</b>
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>142 157</b>	<b>132 206</b>	<b>117 963</b>

<b>PASYWA</b>	<b>31 grudnia 2011 roku</b>	<b>31 grudnia 2010 roku przekształcone</b>	<b>1 stycznia 2010 roku przekształcone</b>
<b>KAPITAŁ WŁASNY</b>	<b>59 407</b>	<b>62 689</b>	<b>60 411</b>
Kapitał podstawowy	27 750	27 750	27 750
Pozostałe kapitały	34 119	33 839	31 537
Zyski/straty zatrzymane (zysk/strata z lat ubiegłych)	885	- 1 075	- 243
Zysk netto	- 3 347	2 175	1 367
<b>ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE</b>	<b>31 127</b>	<b>30 125</b>	<b>31 838</b>
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 816	1 230	705
Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	18 378	16 630	19 570
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne (długoterminowe)	290	257	184
Przychody przyszłych okresów	9 612	10 372	11 039
Długoterminowe zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego	1 031	1 636	340
<b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE</b>	<b>51 623</b>	<b>39 392</b>	<b>25 714</b>
Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	12 827	9 320	2 639
Krótkoterminowe zobowiązania finansowe	5 376	2 597	3 788
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	32 265	26 521	18 434
Przychody przyszłych okresów	709	725	725
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne (krótkoterminowe)	143	132	71
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	303	97	57
<b>ZOBOWIĄZANIA OGÓŁEM</b>	<b>82 750</b>	<b>69 517</b>	<b>57 552</b>
<b>SUMA PASYWÓW</b>	<b>142 157</b>	<b>132 206</b>	<b>117 963</b>

W porównaniu do 2010 roku suma bilansowa wzrosła o 8% w 2011 roku. Podstawowym składnikiem aktywów są rzeczowe aktywa trwałe o wartości 78 mln zł, pozostające na poziomie poprzedniego roku. Aktywa obrotowe Grupy wzrosły o 13% w stosunku do 2010 roku i wyniosły 46,8 mln zł (wzrost o 5,2 mln zł).

Kapitał własny na koniec 2011 roku wyniósł 59 mln zł, tj. obniżył się o 5% w stosunku do roku 2010.

**Sprawozdanie Zarządu  
z działalności Grupy Makarony Polskie w roku obrotowym 2011**

Znaczącą pozycją w zobowiązaniach długoterminowych stanowią długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki w kwocie 18,4 mln zł, których wartość wzrosła o 1,7 mln zł, tj. o 11% w stosunku do 2010 roku.

**2.6. OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI GRUPY MAKARONY POLSKIE**

Ocena zarządzania zasobami finansowymi Grupy Kapitałowej Makarony Polskie przedstawiona poniżej została przeprowadzona na podstawie jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za lata 2010-2011. Dodatkowo zamieszczono wybrane wskaźniki efektywności gospodarczej osiągnięte przez Makarony Polskie S.A. oraz Grupę Kapitałową.

Kształtowanie się poszczególnych wskaźników rentowności firmy Makarony Polskie S.A. oraz Grupy Kapitałowej w okresie objętym analizą przedstawiono w tabeli poniżej (dane w tys. zł):

Wyszczególnienie	Makarony Polskie S.A.		Grupa Kapitałowa	
	2010	2011	2010	2011
Przychody ze sprzedaży netto	124 990	148 385	149 969	210 671
Rentowność sprzedaży	17,2%	11,3%	18,5%	11,1%
Rentowność działalności operacyjnej	0,3%	-5,4%	2,0%	-0,1%
Rentowność działalności gospodarczej	-0,4%	-4,4%	1,1%	-1,3%
Rentowność netto	-0,6%	-4,5%	1,5%	-1,6%
Rentowność aktywów ogółem (ROA)	-0,6%	-5,4%	1,6%	-2,4%
Rentowność kapitału własnego (ROE)	-1,2%	-12,6%	3,5%	-5,6%

Jak wynika z powyższych zestawień dominujący wpływ na kształtowanie się obrotów Grupy w całym analizowanym okresie miały przychody ze sprzedaży osiągnięte przez Makarony Polskie S.A.

Rentowność sprzedaży Spółki obniżyła się w stosunku do roku ubiegłego o 6%, a rentowność Grupy o 7%. Od początku 2011 roku wyniki Grupy pozostają pod presją wysokich cen surowców, co zdecydowanie wpłynęło na pogorszenie rentowności. Rosnące ceny żywności spowodowały ograniczenie popytu na produkty droższe – markowe na rzecz produktów tańszych z segmentu private label. Taka sytuacja wpływa niekorzystnie na rentowność Grupy z uwagi na fakt, że marże generowane na produktach private label są zdecydowanie niższe od marż osiągniętych na sprzedaży produktów markowych.

Ujemna rentowność aktywów ogółem oraz kapitału własnego wynika ze straty na koniec 2011 roku.



## Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Makarony Polskie w roku obrotowym 2011

Nadrzędną zasadą finansowania w roku 2011 było przyjęcie założenia, iż zaangażowanie w produkty obciążone ryzykiem przez daną instytucję finansową musi obejmować jednocześnie wszystkie podmioty z Grupy. W oparciu o powyższe założenia kontynuowano działania zmierzające do uporządkowania źródeł finansowania, których celem było osiągnięcie wyższej efektywności ich wykorzystania oraz obniżenia kosztów ich pozyskania. Podmioty Grupy korzystały z szerokiej palety instrumentów finansowych:

- kredyty bankowe – krótko- i średnioterminowe oraz inwestycyjne,
- wykup wierzytelności (faktoring),
- leasing środków trwałych.

W związku z profilem prowadzonej działalności podmioty z Grupy nie musiały korzystać z instrumentów pochodnych (typu opcje, transakcje terminowe, CIRS itp.).

Struktura źródeł finansowania podporządkowana została postulatowi elastyczności, tj. temu aby w okresach powstawania nadwyżek finansowych poziom zadłużenia (kredyty w rachunku bieżącym, saldo wykupu wierzytelności) się zmniejszał, a w okresach zwiększonego zapotrzebowania na środki zapewniał stabilny poziom finansowania bieżącej działalności. Rozwiązanie takie ma na celu optymalizację kosztów finansowych. Finansowanie realizacji inwestycji oparte było o kredyty inwestycyjne (zakup linii do produkcji makaronów, zakup środków trwałych do produkcji produktów pod marką Tenczynek) oraz leasing operacyjny (zakup środków transportu). Zwiększenie zadłużenia oprocentowanego w ostatnich latach było związane głównie z realizacją inwestycji w zakładzie produkcyjnym w Rzeszowie.

Poniżej zaprezentowano wskaźniki płynności oraz sprawności zarządzania.

	MAKARONY POLSKIE S.A.		GRUPA KAPITAŁOWA	
	2010	2011	2010	2011
<b>Płynność</b>				
- wskaźnik bieżący	1,06	0,90	1,08	0,91
- wskaźnik szybki	0,79	0,72	0,79	0,64
<b>Rotacje w dniach</b>				
- zapasy	6	10	14	24
- należności	17	36	29	44
- zobowiązania	15	38	29	51

Wydłużenie cyklu rotacji zapasów związane jest ze zwiększeniem ilości indeksów w portfolio Grupy, a w szczególności z nowymi pozycjami, których produkcja ma charakter sezonowy. Są to przetwory warzywne i marynaty oferowane do sprzedaży pod marką Tenczynek.

Wydłużenie okresu ściągalności należności oraz wydłużenie realizacji zobowiązań jest odzwierciedleniem tendencji występujących w branży spożywczej. Niestabilność na rynku surowców znacznie obniżyła

**Sprawozdanie Zarządu  
z działalności Grupy Makarony Polskie w roku obrotowym 2011**

---

rentowność produktów. Rok 2011 nie sprzyjał zawieraniu długoterminowych kontraktów, co nie pozwalało na długoterminowe planowanie działalności.

W 2011 roku spółki z Grupy terminowo realizowały zaplanowane spłaty zobowiązań oprocentowanych i w tym zakresie nie występowały żadne zagrożenia.

### **2.7. POZYCJE POZABILANSOWE GRUPY MAKARONY POLSKIE**

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

<b>Pozycje pozabilansowe</b>	<b>31 grudnia 2011 roku</b>	<b>31 grudnia 2010 roku</b>
<b>1. Aktywa warunkowe</b>	<b>58 604</b>	<b>32 147</b>
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	58 599	28 942
- zabezpieczenia na majątku	0	3 200
- weksli	5	5
<b>2. Zobowiązania warunkowe</b>	<b>196 245</b>	<b>159 338</b>
- z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń	42 603	13 597
- zabezpieczeń na majątku	76 295	90 582
- zobowiązań wekslowych	77 347	55 159
<b>Pozycje pozabilansowe razem</b>	<b>- 137 641</b>	<b>- 127 191</b>

Wartości otrzymanych gwarancji, zabezpieczeń, zobowiązań wekslowych, hipotek i innych zobowiązań pozabilansowych w powyższej tabeli zostały zaprezentowane w maksymalnych wartościach, bez wyłączeń pomiędzy spółkami powiązanymi.

### **2.8. WYKORZYSTANIE WPŁYWÓW Z EMISJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH**

W okresie od 1 stycznia 2011 roku do dnia przekazania niniejszego sprawozdania Spółka nie przeprowadzała emisji akcji oraz nie planuje takich działań do końca 2012 roku.

**2.9. OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY OSIĄGNIĘTYMI I PROGNOZOWANYMI WYNIKAMI FINANSOWYMI  
GRUPY MAKARONY POLSKIE**

W marcu 2011 roku Spółka opublikowała prognozy finansowe na rok 2011 przygotowane w oparciu o dostępne raporty dotyczące rozwoju rynku makaronów i rynku dań gotowych, a także w oparciu o ocenę tendencji występujących na rynkach surowców i analizę sytuacji makroekonomicznej. Prognozy te przedstawiały się następująco:

- przychody ze sprzedaży ogółem: 216 550 tys. zł,
- zysk brutto ze sprzedaży: 36 500 tys. zł,
- EBITDA: 14 240 tys. zł,
- EBIT: 9 420 tys. zł,
- zysk netto: 6 480 tys. zł.

Na początku października 2011 roku, w związku z niekorzystnymi, niezależnymi od Spółki czynnikami zewnętrznymi, tj. światowy kryzys ekonomiczny i kilkudziesięcioprocentowe wzrosty cen surowców zapoczątkowane w roku 2010 i kontynuowane w roku 2011 oraz obserwowanym od początku 2011 roku ogólnym pogorszeniem rentowności podmiotów z branży spożywczej, Makarony Polskie S.A. zdecydowała się na odwołanie opublikowanej prognozy finansowej.

Zarząd Makarony Polskie S.A. poinformował, że Grupa spodziewa się realizacji zakładanych w prognozie przychodów ze sprzedaży na poziomie ok. 216 mln zł (wykonanie wyniosło 211 mln zł), nie będzie jednak w stanie wypracować wcześniej planowanego poziomu rentowności, umożliwiającego realizację prognozy na 2011 rok. Jednocześnie Zarząd stanął na stanowisku, że w niestabilnej sytuacji rynkowej jaka miała miejsce w 2011 roku nie było możliwe rzetelne i precyzyjne określenie wyników finansowych Grupy Makarony Polskie na 2011 rok oraz rzetelne zaktualizowanie uprzednio opublikowanej prognozy. W związku z powyższym Zarząd Makarony Polskie S.A. podjął decyzję o niepublikowaniu nowej prognozy wyników na 2011 rok.

Od dnia 9 lipca 2009 roku Makarony Polskie S.A., w ramach rozwoju przejrzystej polityki informacyjnej zapewniającej efektywny dostęp do informacji niezbędnych do oceny sytuacji i perspektyw Spółki oraz sposobu jej funkcjonowania, działając w oparciu o zasady I.1 i I.2 zbioru „Dobrych praktyk spółek notowanych na GPW”, w związku z §5 ust.1 pkt 25 oraz §31 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19.02.2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych, rozpoczęła przekazywanie do wiadomości publicznej wybranych szacunkowych danych na temat sprzedaży zrealizowanej przez Grupę Makarony Polskie w kolejnych miesiącach danego roku obrotowego.

## Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Makarony Polskie w roku obrotowym 2011

---

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

### **2.10. OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIK Z DZIAŁALNOŚCI ZA 2011 ROK, Z OKREŚLENIEM STOPNIA WPŁYWU TYCH CZYNNIKÓW LUB NIETYPOWYCH ZDARZEŃ NA OSIĄGNIĘTY WYNIK**

Grupa Kapitałowa Makarony Polskie w okresie 2011 roku wygenerowała stratę w wysokości -3 347 tys. zł.

#### **Na wyniki finansowe Grupy Makarony Polskie w 2011 r. znaczący wpływ miały:**

- ✓ Gwałtowne, kilkudziesięcioprocentowe wzrosty cen podstawowych surowców, m.in. mąki, masy jajecznej i owoców.

Skokowe podwyżki cen surowców, jakie występowały od połowy 2010 roku i przez cały 2011 rok, powodowały konieczność wielokrotnego dostosowywania cen produktów do rosnących kosztów wytworzenia.

Z uwagi na specyfikę segmentu przetwórstwa spożywczego charakteryzującą się niewysoką marżą, zbilansowanie cen surowców i cen produktów jest bardzo istotne dla osiągnięcia zakładanych efektów finansowych. Niezależnie od stosowanych sposobów zabezpieczeń następuje przesunięcie w zmianie cen produktów w stosunku do zmiany cen surowców. W przypadku spadku cen surowców działa ono pozytywnie dla Grupy (przy niższych cenach surowców utrzymują się wyższe ceny sprzedaży produktów), natomiast wzrost cen surowca działa negatywnie.

Stosowana polityka zabezpieczania cen surowców poprzez system kontraktowania mąk i mięsa oraz zakup sezonowych warzyw i owoców na potrzeby całego roku, pozwoliły na ograniczenie strat, nie umożliwiły jednak całkowitego ich wyeliminowania. Negatywny efekt tych czynników na wyniki 2011 roku wyniósł 5,7 mln zł. W tej sytuacji 2011 rok zakończył się ujemnym wynikiem finansowym.

- ✓ Niewspółmiernie duży wzrost kosztów związanych z rozwojem struktury organizacyjnej w stosunku do zrealizowanych przychodów.

Struktura organizacyjna wprowadzona w roku 2010 zbudowana została z myślą o realizacji strategii rozwoju Grupy na lata 2010 – 2012, która zakładała m.in. wzrost przychodów Grupy ze 117 mln zł w 2009 roku do co najmniej 300 mln zł w 2012 roku, zwiększenie rentowności netto z 2% w 2009 roku do 4% w 2012 roku oraz wzrost wskaźnika rentowności EBITDA z 8% w 2009 roku do 12% w 2012 roku. Cele strategiczne miały być osiągnięte poprzez rozwój organiczny o dynamice

co najmniej 20% rocznie wspierany dodatkowo akwizycjami, rozwój sprzedaży dotychczasowego asortymentu, ekspansję na nowe segmenty rynku, a także duży nacisk na rozwój produktów markowych Grupy. Negatywne, niezależne czynniki zewnętrzne, tj. światowy kryzys ekonomiczny i kilkudziesięcioprocentowe wzrosty cen surowców zapoczątkowane w roku 2010 i kontynuowane w roku 2011 spowodowały gwałtowny spadek rentowności Grupy zmuszając Makarony Polskie S.A. do zweryfikowania swoich zamierzeń i planów długoterminowych oraz skoncentrowania się na perspektywie średnioterminowej, w tym podjęcia działań oszczędnościowych pozwalających przetrwać okres trudnej koniunktury. W kontekście braku możliwości sfinansowania rozwoju organicznego oraz akwizycji konieczne było ograniczenie planów rozwoju i dostosowanie struktury organizacyjnej do niższej niż wcześniej oczekiwana skala działalności.

- ✓ Jednorazowe koszty transakcji zakupu marki „Tenczynek” i urządzeń do wytwarzania produktów Tenczynek.

Grupa Makarony Polskie dokonała ww. transakcji w ramach realizacji długoterminowej strategii rozwoju oraz zwiększania realizowanych przychodów ze sprzedaży. Przewidywane przychody ze sprzedaży produktów pod marką Tenczynek szacowane są na poziomie 10 mln zł w 2012 roku i 15 mln zł w 2013 roku. Przychody Grupy ze sprzedaży marki Tenczynek w 2011 roku wyniosły zaledwie 3,54 mln zł, przy czym Grupa poniosła dodatkowe koszty dotyczące uruchomienia produkcji i budowy dystrybucji na poziomie ok. 1 mln zł.

- ✓ Mniejszy niż oczekiwano, rozwój rynku makronów i dań gotowych w Polsce w roku 2011.

Obserwuje się stagnację na płaszczyźnie dynamiki wzrostu sprzedaży makaronów w Polsce – rynek rośnie ilościowo zaledwie 0,85% rok do roku, przy jednoczesnym wzroście wartości +4,85% (dane Nielsen w ujęciu rocznym krocącym MAT AS2011 vs MAT AS2010).

Drugim rynkiem notującym niekorzystny trend jest rynek dań gotowych pakowanych w słoiki. Rynek dań warzywno-mięsnych w słoikach zmalał rok do roku (wg danych Nielsen w ujęciu rocznym krocącym MAT AS2011 vs MAT AS2010) o 2,9% ilościowo i o 3% wartościowo.

- ✓ Utworzenie rezerw i odpisów aktualizujących wartość aktywów spółek Grupy

Kwota z tego tytułu, ujęta w pozycji „pozostałe koszty” sprawozdania z całkowitych dochodów Grupy Makarony Polskie w 2011 roku wyniosła 553 tys. zł.

### **3. ZNACZĄCE UMOWY ZAWARTE PRZEZ GRUPĘ KAPITAŁOWĄ**

W okresie 2011 roku Grupa Makarony Polskie była stroną następujących umów znaczących.

#### **3.1. UMOWY HANDLOWE**

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

Na podstawie umowy zawartej pomiędzy Makarony Polskie S.A. i Jeronimo Martins Dystrybucja do sieci Biedronka sprzedawane są makarony „Dobrusia”, „Pastani”, „Szlachecki” oraz „Vitalia”. Wartość przychodów w ramach kontraktu w 2011 roku wyniosła 33,5 mln zł i stanowiła 16% skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży.

2. Umowy z Grupą Kaufland

W 2011 roku Spółka ustaliła nowe warunki współpracy z siecią Kaufland (Kaufland Polskie Markety Sp. z o.o. Sp. k., Kaufland Česká Republika i Kaufland Slovenská Republika) w zakresie dostaw do sieci Kaufland makaronów pod marką „NOE”, należącą do sieci Kaufland. Poprzednio obowiązująca lista asortymentowa została poszerzona o dodatkowe pozycje. Ustalono również stałe warunki cenowe kontraktu, które obowiązywać będą w okresie od 1 grudnia 2011 roku przez okres minimum 12 miesięcy. Warunki na jakich została zawarta umowa nie odbiegają od powszechnie stosowanych dla tego rodzaju umów.

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

Łączna wartość obrotów w ramach umów obowiązujących pomiędzy Grupą Makarony Polskie, a podmiotami powiązanymi funkcjonującymi w ramach Grupy Kaufland wyniosła w 2011 roku 16,6 mln zł.

3. Umowy z Agencją Rynku Rolnego

Współpraca z Agencją Rynku Rolnego (ARR) w roku 2011 dotyczyła realizacji kontraktów w ramach programu: "Dostarczanie żywności najuboższej ludności Unii Europejskiej 2011". Łączna wartość umów Grupy Makarony Polskie z ARR w 2011 roku wynosiła około 26,7 mln zł i obejmowała dwa kontrakty realizowane w terminie do 31 grudnia 2011 roku:

- kontrakt na dostawę makaronów,
- kontrakt na dostawę dań gotowych w postaci kaszy z gulaszem i makaronu z gulaszem,

**Sprawozdanie Zarządu  
z działalności Grupy Makarony Polskie w roku obrotowym 2011**

---

Zapłatę za dostawę przedmiotowych artykułów spożywczych stanowił jęczmień zlokalizowany w magazynach interwencyjnych. Zabezpieczeniem obydwu umów były gwarancje należytego wykonania kontraktu w wysokości ok. 150% wartości kontraktów.

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

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

### **3.2. INNE WAŻNE WYDARZENIA**

1. Zobowiązania oprocentowane Grupy Makarony Polskie

- ✓ W sierpniu 2011 roku Makarony Polskie S.A. oraz Stoczek Sp. z o.o. zawarły z BNP Paribas Bank Polska S.A. aneksy do umów kredytu w rachunkach bieżącym zmieniający terminy wymagalności tych zobowiązań z dnia 28 czerwca 2012 roku na dzień 1 lipca 2013 roku. Wartość nominalna kredytu w Makarony Polskie S.A. wynosi 4,100 mln zł, w Stoczek Sp. z o.o. 2,0 mln zł.
- ✓ W październiku 2011 roku spółka Stoczek zawarła dwie umowy kredytowe z BGŻ S.A. – umowę kredytu rewolwingowego w wysokości 2,0 mln zł oraz kredytu inwestycyjnego w wysokości 2,5 mln zł.
- ✓ W listopadzie 2011 roku Stoczek Sp. z o.o. podpisała aneks do umowy kredytu w rachunku bieżącym w HSBC Bank Polska S.A. Zmiana dotyczyła podwyższenia limitu kredytowego z kwoty 2,0 mln zł do kwoty 3,0 mln zł.
- ✓ W listopadzie 2011 roku Makarony Polskie S.A. podpisała aneks do umowy kredytu w rachunku bieżącym zmieniający termin wymagalności z dnia 29 grudnia 2011 roku do dnia 16 grudnia 2012 roku oraz aneks do umowy kredytu rewolwingowego z 3 grudnia 2010 roku przedłużający termin wymagalności z dnia 29 grudnia 2011 roku do dnia 1 grudnia 2012 roku.
- ✓ W grudniu 2011 Makarony Polskie S.A. podpisała z BGŻ S.A. umowę kredytu obrotowego, którego limit wynosi 2,5 mln zł, a termin spłaty przypada na 29 grudnia 2012 roku.

2. Umowa faktoringu z ING Commercial Finance Polska S.A.

W grudniu 2011 roku Makarony Polskie S.A. zawarła z ING Commercial Finance Polska S.A. aneks nr 1 do Umowy faktoringu z dnia 21 grudnia 2009 roku. Aneks podwyższył kwotę limitu faktoringowego z dotychczasowego poziomu 3,5 mln zł do poziomu 7,0 mln zł.

Umowa została zawarta na czas nieokreślony. Zapisy umowy nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych przez Faktora dla tego typu umów. Faktorowi przysługuje wynagrodzenie liczone jako procent nabywanych wierzytelności w skali miesiąca.

Zabezpieczenie faktoringu stanowią dwa weksle własne in blanco wystawione przez Spółkę wraz z deklaracjami wekslowymi.

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

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

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

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

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

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

W dniu 14 kwietnia 2011 roku Makarony Polskie S.A. zawarła ze spółką Glencore Polska Sp. z o.o. umowę na sprzedaż ziarna jęczmienia o łącznej wartości 5,1 mln zł netto. Kontrakt realizowany był w terminie do 30 czerwca 2011 roku. Warunki na jakich została zawarta umowa nie odbiegały od powszechnie stosowanych dla tego typu umów.

5. Zakup Tencynek

W dniu 25 lutego 2011 roku Makarony Polskie S.A. zawarła ze spółką Gardenau Sp. z o.o. umowę zakupu Zorganizowanej Części Przedsiębiorstwa „Tencynek”. W dniu 5 marca 2012 roku spółki zawarły aneks do ww. umowy, który dookreślił przedmiot transakcji, sankcjonując powstałą sytuację gospodarczą. Zgodnie z zawartym aneksem przedmiot sprzedaży stanowiły wyodrębnione składniki majątkowe w postaci:

- maszyn i urządzeń,
- praw ochronnych do znaków towarowych i praw do wzorów przemysłowych,
- wyrobów gotowych,
- receptur,



## **Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Makarony Polskie w roku obrotowym 2011**

---

a nie „przedsiębiorstwo” w rozumieniu art. 551 Kodeksu cywilnego, ani „zorganizowana część przedsiębiorstwa” w rozumieniu art. 4a, pkt 4 ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych i art. 2, pkt 27e ustawy o podatku od towarów i usług.

Wartość transakcji wyniosła 3,1 mln zł netto. Spółka Gardenau Sp. z o.o. mogła otrzymać dodatkowo kwotę 1 mln zł uzależnioną od realizacji sprzedaży produktów pod marką Tenczynek w okresie od zawarcia przedmiotowej umowy do końca 2011 roku w wysokości co najmniej 9,3 mln zł netto. W związku z faktem, iż nie został spełniony warunek dotyczący osiągnięcia powyższego wolumenu sprzedaży, Gardenau Sp. z o.o. nie przysługuje dodatkowe wynagrodzenie w wysokości 1 mln zł.

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

W dniu 29 czerwca 2011 roku Makarony Polskie S.A. sprzedała składniki majątku służące do produkcji i dystrybucji przetworów owocowo-warzywnych pod marką Tenczynek (środki trwałe oraz wartości niematerialne i prawne) swojej spółce zależnej - Stoczek Sp. z o.o. Wartość transakcji wyniosła 2,96 mln zł netto. Spółka Makarony Polskie S.A. mogła otrzymać dodatkowo kwotę 1 mln zł uzależnioną od osiągnięcia sprzedaży produktów pod marką Tenczynek w okresie do końca 2011 roku w wysokości co najmniej 9,3 mln zł. W związku z faktem, iż nie został spełniony warunek dotyczący osiągnięcia powyższego wolumenu sprzedaży, Makarony Polskie S.A. nie przysługuje dodatkowe wynagrodzenie w wysokości 1 mln zł.

### **3.3. ZNACZĄCE UMOWY ZAWARTE POMIĘDZY AKCJONARIUSZAMI**

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

### **3.4. UMOWY UBEZPIECZENIA ZAWARTE DLA SPÓŁEK GRUPY MAKARONY POLSKIE**

Umowy ubezpieczeniowe zawarte przez spółki Grupy Kapitałowej obowiązujące na dzień 31 grudnia 2011 roku przedstawiają poniższe tabele.

**Sprawozdanie Zarządu  
z działalności Grupy Makarony Polskie w roku obrotowym 2011**

**I. Makarony Polskie S.A.**

Firma ubezpieczeniowa	Okres ubezpieczenia	Całkowita suma ubezpieczenia /tys. zł/	Rodzaj ubezpieczenia
Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeń STU Ergo Hestia S.A. Rzeszów	01.11.2011 - 31.10.2012	72 795	Ubezpieczenie kompleksowe przedsiębiorstwa od wszystkich ryzyk
		312	Ubezpieczenie sprzętu elektronicznego
		30	Ubezpieczenie maszyn i urządzeń od szkód elektrycznych
		1 000	OC z tytułu prowadzonej działalności gospodarczej lub użytkowania mienia (wraz z OC za produkt)

W okresie po zakończeniu roku obrotowego 2011 Makarony Polskie S.A. dokonała doubezpieczenia środków obrotowych na kwotę 1.575 tys. zł.

**II. Stoczek Sp. z o.o.**

Firma ubezpieczeniowa	Okres ubezpieczenia	Całkowita suma ubezpieczenia /tys. zł/	Rodzaj ubezpieczenia
Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeń STU Ergo Hestia S.A. Rzeszów	01.11.2011 - 31.10.2012	46 995	Ubezpieczenie kompleksowe przedsiębiorstwa od wszystkich ryzyk
		75	Ubezpieczenie sprzętu elektronicznego
		30	Ubezpieczenie maszyn i urządzeń od szkód elektrycznych
		500	OC z tytułu prowadzonej działalności gospodarczej lub użytkowania mienia (wraz z OC za produkt)

**3.5. UMOWY O WSPÓŁPRACY I KOOPERACJI OBOWIĄZUJĄCE W ROKU 2011**

- Porozumienia o wspólnej dystrybucji produktów spółek z Grupy Makarony Polskie

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

Wynagrodzenie z tytułu umowy nie odbiega od stosowanych na rynku.

**Sprawozdanie Zarządu  
z działalności Grupy Makarony Polskie w roku obrotowym 2011**

---

**3.6. ISTOTNE TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI**

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

Makarony Polskie S.A. świadczyła spółce Stoczek Sp. z o.o. usługi dystrybucyjne oraz marketingowe, co wynikało z realizacji strategii obniżania kosztów strukturalnych przez centralizowanie pewnych funkcji Grupy. Usługi świadczone były na podstawie umowy, która szczegółowo opisana została w pkt. 3.5.

W 2011 roku Makarony Polskie S.A. udzielała poręczeń spółce zależnej Stoczek Sp. z o.o., których szczegółowy wykaz znajduje się w pkt. 3.9.

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

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

**I. Spółka Makarony Polskie S.A. na dzień 31 grudnia 2011 roku była stroną w następujących umowach:**

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

Warunki kredytowania	
Wartość umowna kredytu	4 500 tys. zł
Okres kredytowania	04.12.2007 – 16.12.2012
Stopa procentowa	WIBOR 1M + marża banku nie odbiegająca od standardów stosowanych przez bank
Stan kredytu na dzień 31 grudnia 2011	4 189 tys. zł
Harmonogram spłat	✓ jednorazowo w dacie wymagalności zobowiązania
Zabezpieczenie kredytu	✓ hipoteka kaucyjna do kwoty 6 750 tys. zł na nieruchomościach w Rzeszowie objętych KW nr RZ1Z/00076860/5 wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej, ✓ weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową, ✓ pełnomocnictwo do rachunku Spółki w banku BGŻ

- Kredyt rewolwingowy w BGŻ S.A.

Warunki kredytowania	
Wartość umowna kredytu	3 000 tys. zł
Okres kredytowania	03.12.2010 – 01.12.2012
Stopa procentowa	WIBOR 1M + marża banku nie odbiegająca od standardów stosowanych przez bank
Stan kredytu na dzień 31 grudnia 2011	2 982 tys. zł

**Sprawozdanie Zarządu  
z działalności Grupy Makarony Polskie w roku obrotowym 2011**

Harmonogram spłat	✓ jednorazowo w dacie wymagalności zobowiązania
Zabezpieczenie kredytu	✓ zastaw rejestrowy na liniach technologicznych do produkcji krótkich form makaronu nabytych w ramach inwestycji wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej, ✓ weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową, ✓ pełnomocnictwo do rachunku Spółki w banku BGŻ S.A.

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

Warunki kredytowania	
Wartość umowna kredytu	1 366 tys. zł
Okres kredytowania	16.02.2005 – 15.02.2013
Stopa procentowa	WIBOR 3M + marża banku nie odbiegająca od standardów stosowanych przez bank
Stan kredytu na dzień 31 grudnia 2011	81 tys. zł
Harmonogram spłat	✓ jedna rata kwartalna w wysokości 44 tys. zł płatna w dniu 10 października 2005 roku, ✓ 29 kolejnych rat kwartalnych w wysokości 13 tys. zł płatnych w 10 dniu miesiąca następującego po zakończeniu kwartału, ✓ jedna rata w wysokości 911 tys. zł płatna w dniu 30 czerwca 2006 roku, ✓ jedna rata w wysokości 14 tys. zł płatna w dniu 15 lutego 2013 roku.
Zabezpieczenie kredytu	✓ zastaw rejestrowy na maszynach i urządzeniach tj. automacie pakującym parkieciarce w Rzeszowie oraz automacie pakującym i węźle mącznym w Płocku o łącznej wartości 1 439 tys. zł wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej, ✓ pełnomocnictwa do rachunków bieżących Spółki, ✓ cesja wierzytelności z umowy nr SPO-WKP/2.3/2/14/931 z 3 października 2005 roku zawartej z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości.

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

Warunki kredytowania	
Wartość umowna kredytu	15 266 tys. zł
Okres kredytowania	05.06.2008 – 31.03.2016
Stopa procentowa	WIBOR 3M + marża banku nie odbiegająca od standardów stosowanych przez bank
Stan kredytu na dzień 31 grudnia 2011	3 605 tys. zł
Harmonogram spłat	✓ karencja w spłacie kapitału do dnia 30.06.2009 roku ✓ jedna rata w kwocie 9 647 tys. zł płatna w dniu 30.06.2009 (z wpływu z dotacji), ✓ 83 raty miesięczne w wysokości 67 tys. zł każda, płatnych od dnia 30.06.2009 roku do dnia 30.04.2016 roku, ✓ rata wyrównująca w wysokości 48 tys. zł płatna w dniu 31.05.2016 roku.
Zabezpieczenie kredytu	✓ cesja wierzytelności z umowy dotacyjnej projektu pod nazwą "Uruchomienie produkcji nowej jakości makaronów w oparciu o innowacyjne technologie" zawartej przez Spółkę z PARP w dniu 04.06.2008 roku, ✓ zastaw rejestrowy na liniach technologicznych do produkcji krótkich form makaronu nabytych w ramach inwestycji wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej, ✓ weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową,

**Sprawozdanie Zarządu  
z działalności Grupy Makarony Polskie w roku obrotowym 2011**

	✓ pełnomocnictwo do rachunku Spółki w banku BGŻ S.A.
--	--

• Kredyt obrotowy w BGŻ S.A.

Warunki kredytowania	
Wartość umowna kredytu	2 500 tys. zł
Okres kredytowania	29.12.2011 – 29.12.2012
Stopa procentowa	WIBOR 1M + marża banku nie odbiegająca od standardów stosowanych przez bank
Stan kredytu na dzień 31 grudnia 2011	1 575 tys. zł
Harmonogram spłat	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ 6 rat miesięcznych płatnych od 30.04.2012 do 30.09.2012 po 200 tys. zł każda,</li> <li>✓ 2 raty po 400 tys. zł każda w dniach 31.10 i 30.11,</li> <li>✓ rata końcowa 500 tys. zł w dniu 29.12</li> </ul>
Zabezpieczenie kredytu	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ zastaw rejestrowy na zapasach towarów, materiałów i produktów gotowych (artykuły spożywcze) o wartości ewidencyjnej netto 6 000 tys. zł,</li> <li>✓ weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową,</li> <li>✓ pełnomocnictwo do rachunku Spółki w banku BGŻ S.A.</li> </ul>

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

Warunki kredytowania	
Wartość umowna kredytu	3 000 tys. zł
Okres kredytowania	29.10.2009 – 28.02.2013
Stopa procentowa	WIBOR 1M + marża banku nie odbiegająca od standardów stosowanych przez bank
Stan kredytu na dzień 31 grudnia 2011	2 983 tys. zł
Harmonogram spłat	✓ jednorazowo w dacie wymagalności zobowiązania
Zabezpieczenie kredytu	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ hipoteka kaucyjna do kwoty 4 500 tys. zł na nieruchomościach w Płocku objętych KW PL1P/00094893/6 wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej,</li> <li>✓ weksel własny in blanco.</li> </ul>

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

Warunki kredytowania	
Wartość umowna kredytu	4 100 tys. zł
Okres kredytowania	29.12.2009 – 28.06.2012
Stopa procentowa	WIBOR 1M + marża banku nie odbiegająca od standardów stosowanych przez bank
Stan kredytu na dzień 31 grudnia 2011	3 817 tys. zł
Harmonogram spłat	✓ jednorazowo w dacie wymagalności zobowiązania
Zabezpieczenie kredytu	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ weksel własny in blanco,</li> <li>✓ zastaw rejestrowy na linii produkcyjnej do form długich makaronu zlokalizowanej w zakładzie produkcyjnym w Płocku wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej,</li> <li>✓ hipoteka kaucyjna do kwoty 6 656 tys. zł na nieruchomościach w Częstochowie objętych KW Cz1C/00021785/1 wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej,</li> <li>✓ zastaw rejestrowy na linii do produkcji makaronu kupionej od firmy Anselmo zlokalizowanej w zakładzie produkcyjnym w Płocku,</li> </ul>

**Sprawozdanie Zarządu  
z działalności Grupy Makarony Polskie w roku obrotowym 2011**

	✓ zastaw rejestrowy na linii do produkcji makaronu do form krótkich Pavan zlokalizowanej w zakładzie produkcyjnym w Rzeszowie.
--	--

• Umowa faktoringu w ING Commercial Finance Polska S.A.

Warunki umowy	
Wartość umowna	7 000 tys. zł
Okres obowiązywania	01.01.2010 – 18.12.2012
Stopa procentowa	WIBOR 1M + marża banku nie odbiegająca od standardów stosowanych przez bank
Stan zobowiązania na dzień 31 grudnia 2011	4 221 tys. zł
Zabezpieczenie umowy	✓ kaucja pieniężna w wysokości 10% dyskontowanych wierzytelności pobierana w momencie dyskonta wierzytelności i zwracana po ich wykupie, ✓ weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową.

• Gwarancje pozyskane przez Makarony Polskie S.A.

Gwarant	Kwota gwarancji	Termin ważności gwarancji	Przedmiot zabezpieczenia gwarancją	Zabezpieczenie
STU Ergo Hestia S.A.*	15 902 tys. zł	02.02.2011-30.04.2012	należyte wykonanie umowy z Agencją Rynku Rolnego w ramach programu Wspólnej Polityki Rolnej „Dostarczanie żywności dla najuboższej ludności Unii Europejskiej 2011”	✓ 5 weksli in blanco z wystawienia Spółki ✓ zastaw rejestrowy na linii do form krótkich w Płocku Nr inwent. 0003/P o wart księgowej na 31.10.2008 1 623 tys. zł ✓ hipoteka kaucyjna do kwoty 730 tys. zł na nieruchomości w Rzeszowie objętej KW nr RZ1Z/00120491/1
HSBC Bank Polska S.A.**	94 tys. zł	do 31.01.2012	gwarancja bankowa zabezpieczająca zobowiązania czynszowe Spółki wynikające z umowy najmu powierzchni biurowych w Warszawie	✓ brak

\* - gwarancja została zwolniona w lutym 2012 roku, po całościowym rozliczeniu zabezpieczonego kontraktu

\*\* - po dniu bilansowym, w lutym 2012 roku, zawarty został aneks wydłużający czas trwania gwarancji z dnia 31 stycznia 2012 roku do dnia 28 czerwca 2011 roku

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

**Sprawozdanie Zarządu  
z działalności Grupy Makarony Polskie w roku obrotowym 2011**

- ✓ Po dniu bilansowym, w dniu 10 lutego 2012 roku Makarony Polskie S.A. otrzymała w banku BGŻ gwarancję bankową na kwotę 472 tys. zł zabezpieczającą jeden z długoterminowych kontraktów handlowych

**II. Spółka Stoczek Sp. z o.o. na dzień 31 grudnia 2011 roku była stroną w następujących umowach:**

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

Warunki kredytowania	
Wartość umowna kredytu	3 000 tys. zł
Okres kredytowania	29.10.2009 – 28.02.2013
Stopa procentowa	WIBOR 1M + marża banku nie odbiegająca od standardów stosowanych przez bank
Stan kredytu na dzień 31 grudnia 2011	2 901 tys. zł kapitał
Harmonogram spłat	✓ Jednorazowo w dacie wymagalności zobowiązania
Zabezpieczenie kredytu	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową,</li> <li>✓ hipoteka kaucyjna do kwoty 4 500 tys. zł na nieruchomości spółki w Stoczku Łukowskim dla której prowadzona jest KW nr LU1U/00022979/2,</li> <li>✓ cesja praw z polisy ubezpieczeniowej obejmującej ubezpieczenie majątkowe nieruchomości w zakresie od ognia i innych zdarzeń losowych oraz kradzieży w wysokości równej co najmniej 6 000 tys. zł</li> <li>✓ poręczenie spłaty zobowiązań Kredytobiorcy przez Makarony Polskie S.A. w Rzeszowie w formie umowy zabezpieczenia korporacyjnego,</li> <li>✓ oświadczenie Kredytobiorcy o poddaniu się egzekucji</li> <li>✓ pełnomocnictwo dla Banku do regulowania wszelkich wierzytelności i roszczeń Banku wymagalnych z tytułu udzielonego kredytu w ciężar innych rachunków Kredytobiorcy otwartych w Banku</li> </ul>

- Kredyt nieodnawialny w HSBC Bank Polska S.A.

Warunki kredytowania	
Wartość umowna kredytu	4 000 tys. zł
Okres kredytowania	29.10.2009 – 31.01.2013
Stopa procentowa	WIBOR 1M + marża banku nie odbiegająca od standardów stosowanych przez bank
Stan kredytu na dzień 31 grudnia 2011	1 453 tys. zł
Harmonogram spłat	✓ równe kwartalne raty ostatniego dnia roboczego stycznia, kwietnia, lipca i października poczynając od 29.01.2010, a kończąc 31.01.2013

**Sprawozdanie Zarządu  
z działalności Grupy Makarony Polskie w roku obrotowym 2011**

Zabezpieczenie kredytu	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową,</li> <li>✓ hipoteka kaucyjna do kwoty 6 000 tys. zł na nieruchomości spółki w Stoczku Łukowskim dla której prowadzona jest KW nr 22979,</li> <li>✓ hipoteka kaucyjna do kwoty 6 000 tys. zł na nieruchomościach w Płocku objętych KW PL1P/00094893/6 wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej</li> <li>✓ cesja praw z polisy ubezpieczeniowej obejmującej ubezpieczenie majątkowe nieruchomości,,</li> <li>✓ poręczenie wg prawa cywilnego przez Makarony Polskie S.A. w Rzeszowie,</li> <li>✓ oświadczenie Kredytobiorcy o poddaniu się egzekucji,</li> <li>✓ pełnomocnictwo dla Banku do regulowania wszelkich wierzytelności i roszczeń Banku wymagalnych z tytułu udzielonego kredytu w ciężar innych rachunków Kredytobiorcy otwartych w Banku</li> </ul>
------------------------	--

- Wielocelowa linia kredytowa w Fortis Bank S.A.

Warunki kredytowania	
Wartość umowna kredytu	2 000 tys. zł
Okres kredytowania	29.12.2009 – 01.07.2013
Stopa procentowa	WIBOR 1M + marża banku nie odbiegająca od standardów stosowanych przez bank
Stan kredytu na dzień 31 grudnia 2011	1 894 tys. zł
Harmonogram spłat	✓ jednorazowo w dacie wymagalności zobowiązania
Zabezpieczenie kredytu	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową,</li> <li>✓ hipoteka kaucyjna do kwoty 3.200 tys. zł na nieruchomościach w Częstochowie objętych KW Cz1C/00021785/1 wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej</li> <li>✓ zastaw rejestrowy na linii do produkcji makaronu kupionej od firmy Anselmo zlokalizowanej w zakładzie produkcyjnym w Płocku,</li> <li>✓ zastaw rejestrowy na linii do produkcji makaronu do form krótkich Pavan zlokalizowanej w zakładzie produkcyjnym w Rzeszowie</li> <li>✓ poręczenie wg prawa cywilnego przez Makarony Polskie S.A. w Rzeszowie,</li> <li>✓ oświadczenie Kredytobiorcy o poddaniu się egzekucji,</li> <li>✓ oświadczenie Poręczyciela o poddaniu się egzekucji</li> </ul>

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

Warunki kredytowania	
Wartość umowna kredytu	1 200 tys. zł
Okres kredytowania	10.11.2010 – 12.08.2012
Stopa procentowa	WIBOR 1M + marża banku nie odbiegająca od standardów stosowanych przez bank
Stan kredytu na dzień 31 grudnia 2011	1 167 tys. zł
Harmonogram spłat	✓ jednorazowo w dacie wymagalności zobowiązania



**Sprawozdanie Zarządu  
z działalności Grupy Makarony Polskie w roku obrotowym 2011**

Zabezpieczenie kredytu	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową,</li> <li>✓ zastaw rejestrowy na środkach trwałych zlokalizowanych w zakładzie produkcyjnym w Stoczku Łukowskim,</li> <li>✓ poręczenie wg prawa cywilnego przez Makarony Polskie S.A. w Rzeszowie,</li> <li>✓ pełnomocnictwo do dysponowania rachunkami Kredytobiorcy w Banku BGŻ</li> </ul>
------------------------	--

- Kredyt rewolwingowy w BGŻ Bank S.A.

Warunki kredytowania	
Wartość umowna kredytu	2 000 tys. zł
Okres kredytowania	27.10.2011 – 30.09.2013
Stopa procentowa	WIBOR 3M + marża banku nie odbiegająca od standardów stosowanych przez bank
Stan kredytu na dzień 31 grudnia 2011	2 000 tys. zł
Harmonogram spłat	✓ jednorazowo w dacie wymagalności zobowiązania
Zabezpieczenie kredytu	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową,</li> <li>✓ zastaw rejestrowy na zapasach wyrobów gotowych magazynowanych w zakładzie produkcyjnym w Stoczku Łukowskim o wartości 1 100 tys. zł wg technicznego kosztu wytworzenia ,</li> <li>✓ poręczenie wg prawa cywilnego przez Makarony Polskie S.A. w Rzeszowie,</li> <li>✓ pełnomocnictwo do dysponowania rachunkami Kredytobiorcy w Banku BGŻ</li> </ul>

- Kredyt inwestycyjny w rachunku kredytowym w BGŻ Bank S.A.

Warunki kredytowania	
Wartość umowna kredytu	2 500 tys. zł
Okres kredytowania	27.10.2011 – 30.9.2014
Stopa procentowa	WIBOR 3M + marża banku nie odbiegająca od standardów stosowanych przez bank
Stan kredytu na dzień 31 grudnia 2011	2 500 tys. zł
Harmonogram spłat	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ raty kwartalne płatne na koniec miesiąca luty, maj, sierpień i listopad każdego roku poczynając od 28.02.2012 w kwotach po 208 tys. zł - 12 rat,</li> <li>✓ ostatnia rata, wyrównująca, płatna w dniu 30.11.2014</li> </ul>
Zabezpieczenie kredytu	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową,</li> <li>✓ zastaw rejestrowy na środkach trwałych nabytych od spółki Makarony Polskie S.A. o wartości 1 881 tys. zł znajdujących się w zakładzie produkcyjnym w Stoczku Łukowskim,</li> <li>✓ poręczenie wg prawa cywilnego przez Makarony Polskie S.A. w Rzeszowie,</li> <li>✓ pełnomocnictwo do dysponowania rachunkami Kredytobiorcy w Banku BGŻ</li> </ul>

- Poręczenia udzielone Stoczek Sp z o.o.

W roku 2011 Stoczek Sp. z o.o. korzystała z poręczeń udzielonych przez Makarony Polskie S.A., które zostały szczegółowo opisane w punkcie 3.9.

**Sprawozdanie Zarządu  
z działalności Grupy Makarony Polskie w roku obrotowym 2011**

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

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

\* - gwarancja została zwolniona w lutym 2012 roku, po całościowym rozliczeniu zabezpieczonego kontraktu

- ✓ Od stycznia 2010 roku do stycznia 2011 roku obowiązywała gwarancja w kwocie 1 396 tys. zł udzielona spółce przez STU Ergo Hestia S.A., która zabezpieczała należyte wykonanie umowy z Agencją Rynku Rolnego w ramach programu Wspólnej Polityki Rolnej „Dostarczanie żywności dla najuboższej ludności Unii Europejskiej 2010”. Zabezpieczenie gwarancji stanowił weksel in blanco wystawiony przez Stoczek Sp. z o.o. i poręczony przez Makarony Polskie S.A. Gwarancja została zwolniona w styczniu 2011 roku, po całościowym rozliczeniu kontraktu.

### 3.8. GŁÓWNE LOKATY I INWESTYCJE KAPITAŁOWE DOKONANE W 2011 ROKU

W roku 2011 Grupa Kapitałowa Makarony Polskie nie prowadziła inwestycji kapitałowych.

### 3.9. INFORMACJE O UDZIELONYCH W DANYM ROKU OBROTOWYM POŻYCZKACH, A TAKŻE UDZIELONYCH PORĘCZENIACH I GWARANCJACH, ZE SZCZEGÓLNYM UWZGLĘDNIENIEM POŻYCZEK, PORĘCZEŃ I GWARANCJI UDZIELONYCH JEDNOSTKOM POWIĄZANYM

#### Informacje o udzielonych pożyczkach

##### **I. Makarony Polskie S.A.**

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

	01.01.2011	31.12.2011	Data zawarcia umowy	Data wymagalności
Pożyczka dla PIM	100 tys. zł	160 tys. zł	Umowa pożyczki z 02.11.2010	30.06.2012

Powyższa pożyczka została udzielona w celu finansowania przez Polską Izbę Makaronu bieżącej realizacji

**Sprawozdanie Zarządu  
z działalności Grupy Makarony Polskie w roku obrotowym 2011**

---

projektu „Dodaj energii sobie i innym”, który jest kampanią edukacyjną z Funduszu Promocji Ziarna Zbóż i Przetworów Zbożowych. Jej celem jest edukowanie Polaków o wartościach odżywczych makaronu oraz promowanie zdrowego sposobu odżywiania się.

Oprocentowanie pożyczki ustalone zostało w oparciu o warunki rynkowe.

Ze względu na powiązania osobowe Makarony Polskie S.A. (Prezes Zarządu Spółki jednocześnie pełni funkcję Prezesa Zarządu Polskiej Izby Makronu) udzielona pożyczka jest traktowana jako transakcja z podmiotem powiązaniem.

## **II. Stoczek Sp. z o.o.**

Spółka Stoczek w trakcie roku obrotowego 2011 nie udzielała pożyczek.

## **Informacje o udzielonych poręczeniach**

### **I. Makarony Polskie S.A.**

W roku obrotowym 2011 Makarony Polskie S.A. udzielała poręczeń spółce zależnej Stoczek Sp. z o.o., a ich stan na dzień 31 grudnia 2011 r. zaprezentowano poniżej:

<b>Zobowiązania obce</b>	<b>Nazwa Wierzyciela</b>	<b>Wysokość poręczenia</b>	<b>Data zabezpieczenia</b>	<b>Data ważności</b>	<b>Stan zabezpieczonego zobowiązania na 31.12.2011</b>
Poręczenie kredytu w rachunku bieżącym w wys. 2,0 mln zł	HSCB Bank Polska S.A.	3 000 tys. zł	29.10.2009	28.02.2014	2 901 tys. zł
Poręczenie kredytu nieodnawialnego w wys. 4,0 mln zł	HSBC Bank Polska S.A.	6 000 tys. zł	29.10.2009	11.03.2016	1 453 tys. zł
Poręczenie wielocelowej linii kredytowej w wys. 2,0 mln zł	Fortis Bank Polska S.A.	2 000 tys. zł	29.12.2009	27.01.2020	1 894 tys. zł
Poręczenie kredytu obrotowego w wys. 1,2 mln zł	Bank BGŻ S.A.	1 200 tys. zł	10.11.2010	30.09.2012	1 167 tys. zł
Poręczenie weksla in blanco wystawionego przez Stoczek na zabezpieczenie gwarancji należytego wykonania kontraktu Stoczek z Agencją Rynku Rolnego	Stu Ergo Hestia S.A.*	23 653 tys. zł	27.01.2011	30.04.2012	23 653 tys. zł
Poręczenie kredytu rewolwingowego w wys. 2,0 mln zł	Bank BGŻ S.A.	3 000 tys. zł	27.10.2011	bezterminowo	2 000 tys. zł

**Sprawozdanie Zarządu  
z działalności Grupy Makarony Polskie w roku obrotowym 2011**

---

Poręczenie kredytu inwestycyjnego w wys. 2,5 mln zł	Bank BGŻ S.A.	3 750 tys. zł	27.10.2011	bezterminowo	2 500 tys. zł
---	---------------	---------------	------------	--------------	---------------

\* - poręczenie wygasło w lutym 2012 roku, po całościowym rozliczeniu kontraktu i zwolnieniu zabezpieczonej nim gwarancji ubezpieczeniowej

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

## **II. Stoczek Sp. z o.o.**

Spółka Stoczek w trakcie roku obrotowego 2011 nie udzielała poręczeń.

### **Informacje o udzielonych gwarancjach**

W roku obrotowym 2011 spółki Grupy Makarony Polskie nie udzielały gwarancji.

## **4. INFORMACJE POZOSTAŁE**

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

#### **I. Spółka Makarony Polskie S.A.**

Paweł Nowakowski – Prezes Zarządu

Na podstawie obowiązujących zapisów umowy o pracę Pawła Nowakowskiego z dnia 12 maja 2010 roku Prezes Zarządu jest uprawniony do otrzymania dodatkowej odprawy pieniężnej w wysokości miesięcznego wynagrodzenia podstawowego w przypadku, gdy jego mandat wygaśnie w związku z upływem pełnej kadencji. Odprawa nie będzie przysługiwać w przypadku, gdy przyczyną wygaśnięcia mandatu będzie rezygnacja lub odwołanie przed upływem kadencji na jaką został powołany. Odprawa nie będzie przysługiwać również w przypadku powołania Członka Zarządu na nową kadencję lub też powołania go do Rady Nadzorczej Spółki lub spółek zależnych lub też do Zarządu spółki zależnej.

## Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Makarony Polskie w roku obrotowym 2011

---

### Krzysztof Rubak – Wiceprezes Zarządu

Na podstawie obowiązujących zapisów umowy o pracę Krzysztofa Rubaka z dnia 12 maja 2010 roku Wiceprezes Zarządu jest uprawniony do otrzymania dodatkowej odprawy pieniężnej w wysokości miesięcznego wynagrodzenia podstawowego w przypadku, gdy jego mandat wygaśnie w związku z upływem pełnej kadencji. Odprawa nie będzie przysługiwać w przypadku, gdy przyczyną wygaśnięcia mandatu będzie rezygnacja lub odwołanie przed upływem kadencji na jaką został powołany. Odprawa nie będzie przysługiwać również w przypadku powołania Członka Zarządu na nową kadencję lub też powołania go do Rady Nadzorczej Spółki lub Spółek zależnych lub też do Zarządu Spółki zależnej.

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

## **II. Spółka Stoczek Sp. z o.o.**

### Leszek Trzciniński – Wiceprezes Zarządu

Obowiązujące zapisy umowy o pracę Leszka Trzcinińskiego (Wiceprezes Zarządu) nie przewidują rekompensaty w przypadku rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia spółki przez przejęcie.

### **4.2. INFORMACJE O STANIE POSIADANIA AKCJI SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ ORAZ AKCJI/UDZIAŁÓW W JEDNOSTKACH POWIĄZANYCH PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE SPÓŁKĘ DOMINUJĄCĄ**

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

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

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

**Sprawozdanie Zarządu  
z działalności Grupy Makarony Polskie w roku obrotowym 2011**

---

Informacja dotycząca wynagrodzeń wypłaconych Członkom Zarządu Spółki została umieszczona w sprawozdaniu finansowym w nocy nr 37.

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

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

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

Zgodnie z posiadanymi przez Spółkę informacjami, w trakcie roku obrotowego 2011 i w okresie do dnia publikacji niniejszego sprawozdania, stan posiadania akcji przez członków Rady Nadzorczej nie uległ zmianie.

Informacja dotycząca wynagrodzeń wypłaconych Członkom Rady Nadzorczej Spółki została umieszczona w sprawozdaniu finansowym w nocy nr 37.

Osoby zarządzające oraz nadzorujące Makarony Polskie S.A. nie posiadają udziałów w jednostkach zależnych Grupy Kapitałowej Makarony Polskie.

#### **4.3. INFORMACJE O NABYCIU AKCJI WŁASNYCH**

W roku obrotowym 2011, jak również w okresie do dnia publikacji niniejszego sprawozdania Makarony Polskie S.A. nie nabywała akcji własnych.

#### **4.4. INFORMACJE O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH**

W roku obrotowym 2011, jak również w okresie do dnia publikacji niniejszego sprawozdania Makarony Polskie S.A. nie prowadziła programów akcji pracowniczych.

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

W okresie 2011 roku oraz do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania nie toczyły się przeciw spółkom z Grupy Makarony Polskie istotne postępowania.

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

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

**4.7. INFORMACJA O PODMIOCIE PEŁNIĄCYM FUNKCJĘ BIEGŁEGO REWIDENTA**

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

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

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

Wynagrodzenie należne Deloitte Audyt Sp. z o.o. w spółce Makarony Polskie S.A. wynosi łącznie 70 tys. zł (25 tys. zł za przegląd jednostkowego oraz skonsolidowanego sprawozdania półrocznego, 45 tys. zł badanie sprawozdań finansowych Makarony Polskie S.A. i Grupy Makarony Polskie za 2011 rok).

## **Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Makarony Polskie w roku obrotowym 2011**

---

Kwota wynagrodzenia należnego Deloitte Audyt Sp. z o.o. w spółce Stoczek Sp. z o.o. wynosi łącznie 39 tys. zł (10 tys. zł za przegląd sprawozdania półrocznego, 29 tys. zł za badanie sprawozdania finansowego Stoczek Sp. z o.o. za 2011 rok).

Deloitte Audyt Sp. z o.o. nie świadczyła na rzecz Spółki żadnych dodatkowych usług.

### **5. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO**

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

Spółka w roku 2011 roku stosowała zasady „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” (Załącznik do Uchwały Nr 17/1249/2010 Rady Giełdy z dnia 19 maja 2010 roku). Dokument zawierający zbiór zasad jest dostępny na stronie internetowej Giełdy Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie <http://corp-gov.gpw.pl>.

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

W roku obrotowym 2010 Makarony Polskie S.A. nie stosowała się do rekomendacji I.1 w zakresie transmitowania obrad Walnego Zgromadzenia przez Internet, rejestracji przebiegu obrad i upubliczniania go na stronie internetowej Spółki oraz do zasady IV.10 dotyczącej zapewnienia akcjonariuszom możliwości udziału w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej. Zarząd Makarony Polskie S.A. ocenił, że na chwilę obecną ponoszenie tego typu kosztów nie znajduje uzasadnienia. Ponadto Statut Makarony Polskie S.A. nie przewiduje możliwości udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej w myśl Art. 406<sup>5</sup> Kodeksu spółek handlowych.



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

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

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

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

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

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

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

Dane finansowe będące podstawą sprawozdań finansowych i raportów okresowych pochodzą ze stosowanej przez Spółkę miesięcznej sprawozdawczości finansowej i operacyjnej. Po zamknięciu księgowym każdego miesiąca kalendarzowego Biuro Finansów wraz z Zarządem analizuje wyniki finansowe Spółki w porównaniu do założeń i z uwzględnieniem segmentów biznesowych.

**Sprawozdanie Zarządu  
z działalności Grupy Makarony Polskie w roku obrotowym 2011**

---

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

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

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

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

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

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

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

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział% w kapitale zakładowym	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu	Udział% w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu
Agro-Technika S,A,	2 000 000	21,62%	2 000 000	21,62%
Marek Jutkiewicz	1 360 000	14,70%	1 360 000	14,70%
Elżbieta i Grzegorz Słomkowscy	1 183 040	12,79%	1 183 040	12,79%
OFE Polsat	488 733	5,28%	488 733	5,28%
Pozostali	4 218 298	45,60%	4 218 298	45,60%
<b>RAZEM</b>	<b>9 250 071</b>	<b>100,00%</b>	<b>9 250 071</b>	<b>100,00%</b>

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

Spółka nie posiada innych informacji, które wskazywałyby na zmiany w liczbie akcji, posiadanych przez znaczących akcjonariuszy (posiadających pakiety akcji powyżej 5%).

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

Nie dotyczy.

**5.6. WSKAZANIE WSZELKICH OGRANICZEŃ ODNOŚNIE DO WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU**

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

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

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

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

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

Oświadczenia woli w imieniu Zarządu składają:

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

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

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

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

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

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

Statut Makarony Polskie S.A. jest dostępny na stronie internetowej Spółki [www.makarony.pl](http://www.makarony.pl)

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

Walne Zgromadzenie działa zgodnie ze Statutem Spółki oraz Regulaminem Walnego Zgromadzenia Makarony Polskie S.A. przyjętym uchwałą nr 26 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Makarony Polskie S.A. z dnia 21 czerwca 2010 roku.

Walne Zgromadzenie odbywa się w siedzibie Spółki lub w innym miejscu na terenie Rzeczypospolitej Polskiej, w terminie określonym w ogłoszeniu opublikowanym na stronie internetowej Spółki [www.makarony.pl](http://www.makarony.pl) i opublikowanej raportem bieżącym, zgodnie z obowiązującymi przepisami. Miejsce i termin odbycia Walnego Zgromadzenia jest dobierany tak, by umożliwić uczestnictwo jak najszerszemu kręgowi akcjonariuszy.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie jest zwoływane corocznie przez Zarząd i odbywa się w ciągu 6 miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwoływane jest przez Zarząd z własnej inicjatywy, przez Radę Nadzorczą jeżeli uzna ona zwołanie Walnego Zgromadzenia za wskazane

## Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Makarony Polskie w roku obrotowym 2011

---

lub przez akcjonariuszy reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce.

W przypadku, gdy Walne Zgromadzenie zwołuje Rada Nadzorcza lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce, Zarząd spółki obowiązany jest umożliwić tym podmiotom prawidłowe zwołanie Walnego Zgromadzenia, w tym w szczególności powinien niezwłocznie ogłosić o zwołaniu Walnego Zgromadzenia na stronie internetowej Spółki oraz przekazać raport bieżący.

W roku obrotowym 2011 Zwyczajne Walne Zgromadzenie Makarony Polskie S.A. odbyło się w dniu 24 maja. Zarząd zwołał również jedno Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, które odbyło się w dniu 29 marca 2011 roku. Akcjonariusze Spółki i Członkowie Rady Nadzorczej nie występowali z wnioskami o zwołanie Walnego Zgromadzenia.

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

- ✓ rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,
- ✓ podejmowanie uchwał co do rozporządzania zyskiem, bądź w drodze przeznaczenia go do wypłaty w formie dywidendy, bądź w drodze wyłączenia w całości lub części od wypłaty i zatrzymania w Spółce na jej potrzeby, a także podejmowanie uchwał co do pokrycia strat,
- ✓ udzielenie absolutorium członkom organów Spółki z wykonania przez nich obowiązków,
- ✓ zbycie lub wydzierżawienie przedsiębiorstwa Spółki lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego,
- ✓ przekształcenie formy prawnej Spółki oraz jakiegokolwiek połączenie Spółki z inną spółką lub podmiotem prawnym,
- ✓ wszelkie postanowienia dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązywaniu Spółki albo sprawowaniu nadzoru lub zarządu,
- ✓ zmiany Statutu Spółki, podwyższanie i obniżanie kapitału zakładowego Spółki,
- ✓ emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa,
- ✓ nabycie akcji własnych,
- ✓ umorzenie akcji Spółki oraz nabywanie akcji Spółki w celu ich umorzenia,
- ✓ likwidacja i rozwiązanie Spółki,
- ✓ ustalanie ilości członków Rady Nadzorczej oraz powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej,
- ✓ ustalanie zasad i warunków wynagradzania oraz wysokości wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej,

## Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Makarony Polskie w roku obrotowym 2011

---

- ✓ zatwierdzanie regulaminu Rady Nadzorczej,
- ✓ określanie dnia, według którego ustala się listę akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy za dany rok obrotowy tj. określanie dnia dywidendy, z zastrzeżeniem postanowień art. 348 § 2 kodeksu spółek handlowych,
- ✓ sprawy przedłożone przez Zarząd lub Radę Nadzorczą do rozstrzygnięcia Walnego Zgromadzenia,
- ✓ inne sprawy przewidziane do rozstrzygnięcia przez Walne Zgromadzenie na mocy bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa lub niniejszego Statutu Spółki.

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

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

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

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

W roku 2011 Walne Zgromadzenie zajmowało się następującymi sprawami:

- ✓ rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania finansowego Spółki i Grupy za rok obrotowy 2010,
- ✓ rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i Grupy w roku 2010,
- ✓ podział zysku netto za rok obrotowy 2010,
- ✓ rozpatrzenie sprawozdania Rady Nadzorczej Makarony Polskie S.A. za rok obrotowy ,
- ✓ rozpatrzenie oceny Rady Nadzorczej Makarony Polskie S.A. z badania sprawozdania finansowego Makarony Polskie S.A. i sprawozdania Zarządu z działalności Spółki,

## **Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Makarony Polskie w roku obrotowym 2011**

---

- ✓ rozpatrzenie oceny Rady Nadzorczej Makarony Polskie S.A. z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Makarony Polskie oraz sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Makarony Polskie
- ✓ udzielenie absolutorium członkom Zarządu Spółki z wykonania przez nich obowiązków w roku obrotowym 2010,
- ✓ udzielenie absolutorium członkom Rady Nadzorczej Spółki z wykonania przez nich obowiązków w roku obrotowym 2010,
- ✓ uzupełnienie składu Rady Nadzorczej Makarony Polskie S.A. IV kadencji.

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

#### **ZARZĄD**

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

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

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

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

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

## Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Makarony Polskie w roku obrotowym 2011

---

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

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

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

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

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

Oświadczenia woli w imieniu Zarządu składają:

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

Funkcję Prokurentów w Spółce pełnią:

- ✓ Leszek Stankiewicz – Dyrektor Finansowy Makarony Polskie S.A. (od 04.01.2012 roku),
- ✓ Grażyna Koziół – Główna Księgowa Makarony Polskie S.A.

W trakcie roku obrotowego 2011 funkcję Prokurenta Makarony Polskie S.A. pełnił Jarosław Szpryngwald. Zarząd odwołał prokurę udzieloną Panu Jarosławowi Szpryngwaldowi w dniu 4 stycznia 2012 roku. Przyczyną odwołania prokury było zakończenie współpracy.



### **RADA NADZORCZA**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- ✓ Zenon Daniłowski – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- ✓ Marek Jutkiewicz – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,

## Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Makarony Polskie w roku obrotowym 2011

---

- ✓ Grzegorz Słomkowski – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- ✓ Urszula Rogóż-Bury – Sekretarz Rady Nadzorczej,
- ✓ Marek Rocki – Członek Rady Nadzorczej.

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 2 członków Rady Nadzorczej stanowiły osoby wolne od powiązań ze spółką i akcjonariuszami lub pracownikami Spółki. Członkom Rady przysługuje wynagrodzenie według zasad ustalonych przez Walne Zgromadzenie

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

- ✓ 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,
- ✓ zatwierdzanie rocznych planów finansowych dla Spółki oraz kontrola ich wykonania,
- ✓ wybór biegłego rewidenta do badania sprawozdania finansowego Spółki,
- ✓ 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,
- ✓ 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,
- ✓ 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,
- ✓ udzielanie zgody na wypłatę Akcjonariuszom zaliczek na poczet przewidywanej dywidendy,
- ✓ powoływanie i odwoływanie Zarządu Spółki lub poszczególnych jego członków,

## **Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Makarony Polskie w roku obrotowym 2011**

---

- ✓ 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. W razie nieobecności Przewodniczącego pracami Rady kieruje wskazany przez niego członek Rady. Formami pracy Rady są posiedzenia, czynności kontrolne oraz udział w pracach we władzach Spółki.

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

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

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

Członek Rady Nadzorczej obowiązany jest również do przekazywania Zarządowi informacji o:

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

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

**Sprawozdanie Zarządu  
z działalności Grupy Makarony Polskie w roku obrotowym 2011**

---

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

Z zastrzeżeniem art.388 §4 kodeksu spółek handlowych, członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej, a Rada Nadzorcza może podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość.

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

Szczegółowe zasady przeprowadzania obrad Rady Nadzorczej określa Regulamin Rady Nadzorczej.

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

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

.....  
Krzysztof Rubak  
Wiceprezes Zarządu

.....  
Paweł Nowakowski  
Prezes Zarządu