



makarony.pl



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI MAKARONY POLSKIE S.A.
W ROKU OBROTOWYM 2011**

RZESZÓW, DNIA 20 MARCA 2012 ROKU

SPIS TREŚCI

LIST PREZESA ZARZĄDU DO AKCJONARIUSZY.....	5
1. DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI MAKARONY POLSKIE S.A. I PERSPEKTYWY ROZWOJU	7
1.1. OPIS ORGANIZACJI SPÓŁKI I GRUPY NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2011 ROKU WRAZ ZE WSKAZANIEM ZMIAN W ORGANIZACJI JAKIE ZASZŁY W TRAKCIE ROKU 2011	7
1.2. KADRA NADZORUJĄCA I ZARZĄDZAJĄCA MAKARONY POLSKIE S.A.	10
1.3. PRACOWNICY MAKARONY POLSKIE S.A.	10
1.4. PODSTAWOWE PRODUKTY, TOWARY I USŁUGI	11
1.5. INFORMACJE DOTYCZĄCE SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI	15
1.6. STRUKTURA SPRZEDAŻY MAKARONY POLSKIE S.A.	16
1.7. OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH I PERSPEKTYWY ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI W OKRESIE NAJBLIŻSZEGO ROKU	20
1.8. CHARAKTERYSTYKA RYZYK ISTOTNYCH DLA DZIAŁALNOŚCI.....	21
1.9. ŹRÓDŁA ZAOPATRZENIA	25
2. SYTUACJA FINANSOWA.....	25
2.1. ZASADY SPORZĄDZANIA JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	25
2.2. CHARAKTERYSTYKA PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH MAKARONY POLSKIE S.A.	26
2.3. ZESTAWIENIE JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	27
2.4. STRUKTURA AKTYWÓW I PASYWÓW JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ.....	28
2.5. OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI MAKARONY POLSKIE S.A.	30
2.6. POZYCJE POZABILANSOWE MAKARONY POLSKIE S.A.	32
2.7. WYKORZYSTANIE WPŁYWÓW Z EMISJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH.....	33
2.8. OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY OSIĄGNIĘTYMI I PROGNOZOWANYMI WYNIKAMI FINANSOWYMI GRUPY MAKARONY POLSKIE	33
2.9. 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	34
3. ZNACZĄCE UMOWY ZAWARTE PRZEZ MAKARONY POLSKIE S.A.	36
3.1. UMOWY HANDLOWE.....	36
3.2. INNE WAŻNE WYDARZENIA.....	37
3.3. ZNACZĄCE UMOWY ZAWARTE POMIĘDZY AKCJONARIUSZAMI	39
3.4. UMOWY UBEZPIECZENIA ZAWARTE DLA SPÓŁKI MAKARONY POLSKIE S.A.	39
3.5. UMOWY O WSPÓŁPRACY I KOOPERACJI OBOWIĄZUJĄCE W ROKU 2011.....	40
3.6. ISTOTNE TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	40

**Sprawozdanie Zarządu
z działalności spółki Makarony Polskie S.A. w roku obrotowym 2011**

3.7. ZACIĄGNIĘTE KREDYTY I POŻYCZKI, Z UWZGLĘDNIENIEM TERMINÓW ICH WYMAGALNOŚCI, ORAZ UDZIELONE SPÓŁKOM PORĘCZENIA I GWARANCJE	40
3.8. GŁÓWNE LOKATY I INWESTYCJE KAPITAŁOWE DOKONANE W 2011 ROKU	44
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	44
4. INFORMACJE POZOSTAŁE.....	46
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	46
4.2. INFORMACJE O STANIE POSIADANIA AKCJI SPÓŁKI ORAZ AKCJI/UDZIAŁÓW W JEDNOSTKACH POWIĄZANYCH PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE SPÓŁKĘ.....	47
4.3. INFORMACJE O NABYCIU AKCJI WŁASNYCH.....	48
4.4. INFORMACJE O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH.....	48
4.5. WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ	48
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	48
4.7. INFORMACJA O PODMIOCIE PEŁNIĄCYM FUNKCJĘ BIEGŁEGO REWIDENTA	48
5. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO	49
5.1. WSKAZANIE ZBIORU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO, KTÓREMU PODLEGA MAKARONY POLSKIE S.A., ORAZ MIEJSCA, GDZIE TEKST ZBIORU ZASAD JEST PUBLICZNIE DOSTĘPNY	49
5.2. WSKAZANIE ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO, KTÓRE NIE BYŁY PRZEZ SPÓŁKĘ STOSOWANE WRAZ ZE WSKAZANIEM JAKIE BYŁY OKOLICZNOŚCI I PRZYCZYNY NIE ZASTOSOWANIA DANEJ ZASADY	49
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.....	50
5.4. WSKAZANIE AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO ZNACZNE PAKIETY AKCJI.....	51
5.5. WSKAZANIE POSIADACZY WSZELKICH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, KTÓRE DAJĄ SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE	52
5.6. WSKAZANIE WSZELKICH OGRANICZEŃ ODNOŚNIE DO WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU	52
5.7. WSKAZANIE WSZELKICH OGRANICZEŃ DOTYCZĄCYCH PRZENOSZENIA PRAWA WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH MAKARONY POLSKIE S.A.	52

**Sprawozdanie Zarządu
z działalności spółki Makarony Polskie S.A. w roku obrotowym 2011**

5.8. OPIS ZASAD DOTYCZĄCYCH POWOŁYWANIA I ODWOŁYWANIA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH ORAZ ICH UPRAWNIEŃ, W SZCZEGÓLNOŚCI PRAWO DO PODJĘCIA DECYZJI O EMISJI LUB WYKUPIE AKCJI	52
5.9. OPIS ZASAD ZMIANY STATUTU MAKARONY POLSKIE S.A.	53
5.10. OPIS SPOSOBU DZIAŁANIA WALNEGO ZGROMADZENIA I JEGO ZASADNICZYCH UPRAWNIEŃ ORAZ PRAW AKCJONARIUSZY I SPOSOBU ICH WYKONYWANIA	54
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.....	56

**Sprawozdanie Zarządu
z działalności spółki Makarony Polskie S.A. w roku obrotowym 2011**

Szanowni Państwo,

W imieniu zarządu przedstawiam sprawozdanie z działalności Spółki Makarony Polskie S.A. 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 Tencynek, która rozszerzyła dotychczasowe portfolio produktów o nowy asortyment przetworów owocowych i warzywnych. Produkty pod marką Tencynek 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 spółki Makarony Polskie S.A. 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

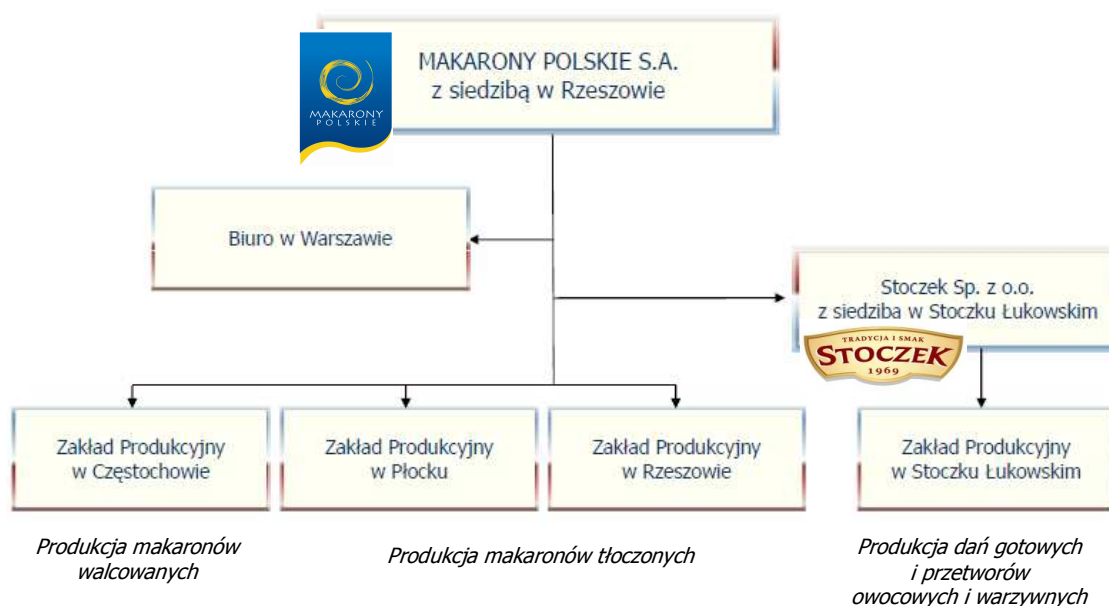
Paweł Nowakowski

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

1.1. OPIS ORGANIZACJI SPÓŁKI I GRUPY NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2011 ROKU WRAZ ZE WSKAZANIEM ZMIAN W ORGANIZACJI 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.

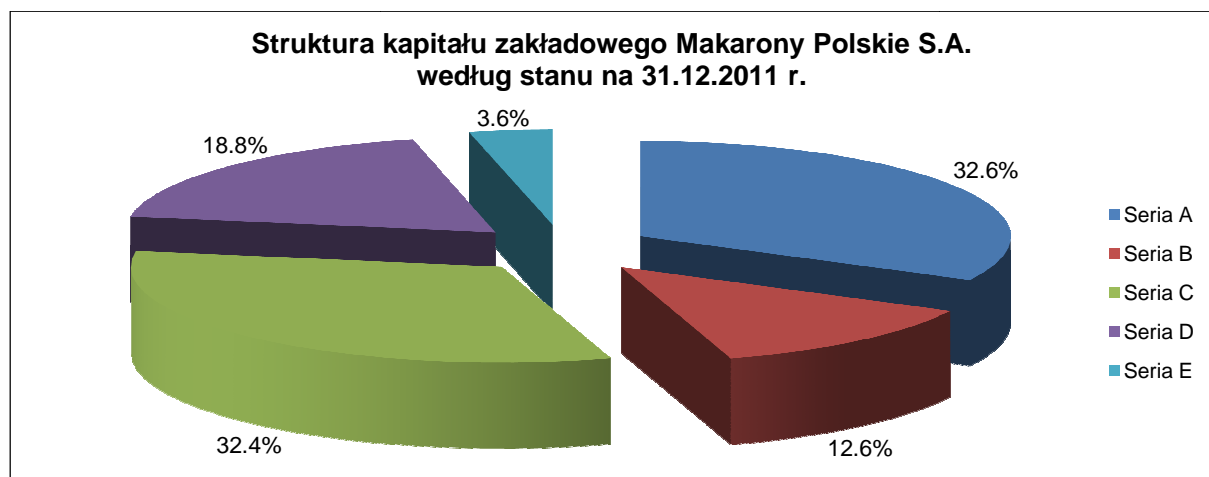
**Sprawozdanie Zarządu
z działalności spółki Makarony Polskie S.A. w roku obrotowym 2011**

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

Sprawozdanie Zarządu z działalności spółki Makarony Polskie S.A. w roku obrotowym 2011

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

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

Od 2010 roku Spółka i Grupa Makarony Polskie działały 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 przejściem 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 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.

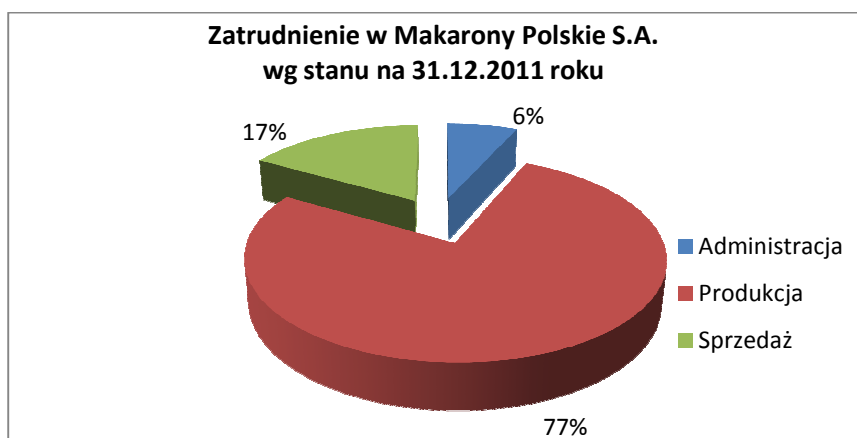
Ostatnią transakcją akwizycyjną w ramach realizacji strategii dynamicznego wzrostu była dokonana przez Grupę Makarony Polskie w 2011 roku inwestycja w zakup środków trwałych związanych z nowym asortymentem produkcji oraz prawami do znaku towarowego „Tencynek”. Zmiany w strukturze organizacyjnej wynikające z tej transakcji są niewielkie, ponieważ produkcja wyrobów pod marką Tencynek 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 MAKARONY POLSKIE S.A.

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

1.3. PRACOWNICY MAKARONY POLSKIE S.A.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku w Makarony Polskie S.A. zatrudnionych było 378 pracowników. Struktura zatrudnienia została przedstawiona na poniższym wykresie:



1.4. PODSTAWOWE PRODUKTY, TOWARY I USŁUGI

W ofercie Makarony Polskie S.A. znajdują się marki własne Spółki (Sorenti i Abak) oraz marki spółki zależnej Stoczek Sp. z o.o. (Stoczek i Tenczynek), dystrybuowane na mocy porozumienia zawartego pomiędzy spółkami Grupy. Asortyment produktów markowych oferowanych przez Spółkę w 2011 roku obejmował:

1) MAKARONY

- **Abak** – makaron o tradycyjnym charakterze, produkowany z wyselekcjonowanych gatunków mąki; 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** – pasztety 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 twarżozarnistej pszenicy durum o najwyższej jakości, która gwarantuje, że makaron się nie rozgotowuje i pozostaje al dente. Wyróżniają się najlepszymi walorami smakowymi, po ugotowaniu nie skleją się, są sprężyste, jędrne i mają piękny złocisty kolor.

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.

I. 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 spółce. Dzięki temu dżemy Stoczek 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.

II. 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 (szczycącego się historią sięgającą XVII wieku), powodujące że wiele produktów ma niestandardowy lub wręcz unikalny 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,

**Sprawozdanie Zarządu
z działalności spółki Makarony Polskie S.A. w roku obrotowym 2011**

▪ **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 imbiem 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 Makarony Polskie S.A. podzielona jest na jednostki biznesowe w oparciu o oferowane produkty i usługi. Z uwagi na integrację sprzedaży oraz faktyczny przepływ przez Makarony Polskie S.A. większości towarów wytwarzanych w spółce zależnej, analiza obejmuje asortyment produktów wytwarzanych w Stoczku Łukowskim:

	Za okres 01.01 - 31.12.2011	Za okres 01.01 - 31.12.2010
Przychody ze sprzedaży produktów	103 161	94 157
Przychody ze sprzedaży usług w tym:	2 844	1 762
- z tyt. najmu	28	24
- usługi dystrybucyjne	2 738	1 259
- usługi transportowe	10	340
- pozostałe usługi	68	139
Przychody ze sprzedaży materiałów	1 749	3 202
Przychody ze sprzedaży towarów	40 631	25 869
Razem	148 385	124 990

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

	Za okres 01.01 - 31.12.2011	Za okres 01.01 - 31.12.2010
Makarony	109 897	102 666
Dana gotowe	6 866	4 619
Przetwory warzywne i marynaty	1 228	-
Dżemy	2 622	605
Syropy	1 713	-
Surowce	21 990	15 431
Pozostałe	4 069	1 669
Razem	148 385	124 990

Sprawozdanie Zarządu z działalności spółki Makarony Polskie S.A. w roku obrotowym 2011

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 przetworów warzywno-owocowych wzrosła w tym samym okresie o 7,2 mln zł (wzrost o 138%).

Zdecydowany wzrost sprzedaży w segmencie dań gotowych oraz przetworów warzywno-owocowych wynikał z wprowadzenia do portfolio Spółki produktów pod marką Tenczynek. Dotychczasowy asortyment został wzbogacony o przetwory warzywne (w tym głównie sałatki), marynaty (ogórki i papryka konserwowa), syropy owocowe oraz dżemy, które stanowią uzupełnienie oferty Spółki o produkty typu premium.

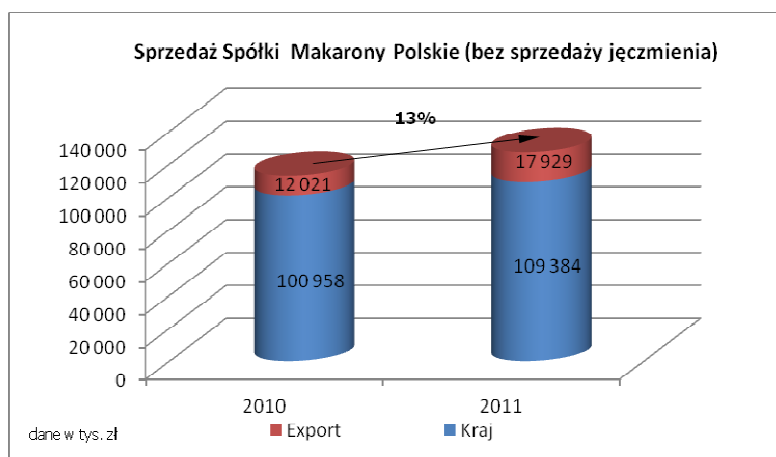
1.6. STRUKTURA SPRZEDAŻY MAKARONY POLSKIE S.A.

1.6.1. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY Z PODZIAŁEM NA RYNKI ZBYTU – MAKARONY POLSKIE S.A.

Przychody ze sprzedaży Spółki Makarony Polskie w 2011 roku wyniosły blisko 148 mln zł i były wyższe o 19% w porównaniu do analogicznego okresu 2010 roku. Wzrost sprzedaży, z pominięciem przychodów ze sprzedaży towaru spożywczego (jęczmień) stanowiącego zapłatę za produktu dostarczane do Agencji Rynku Rolnego, wyniósł w 2011 roku 12,5% w stosunku do roku poprzedniego (wzrost o 14 mln zł).

Dominującym rynkiem zbytu w 2011 roku był rynek krajowy, na który przypadło 86% przychodów ze sprzedaży Spółki.

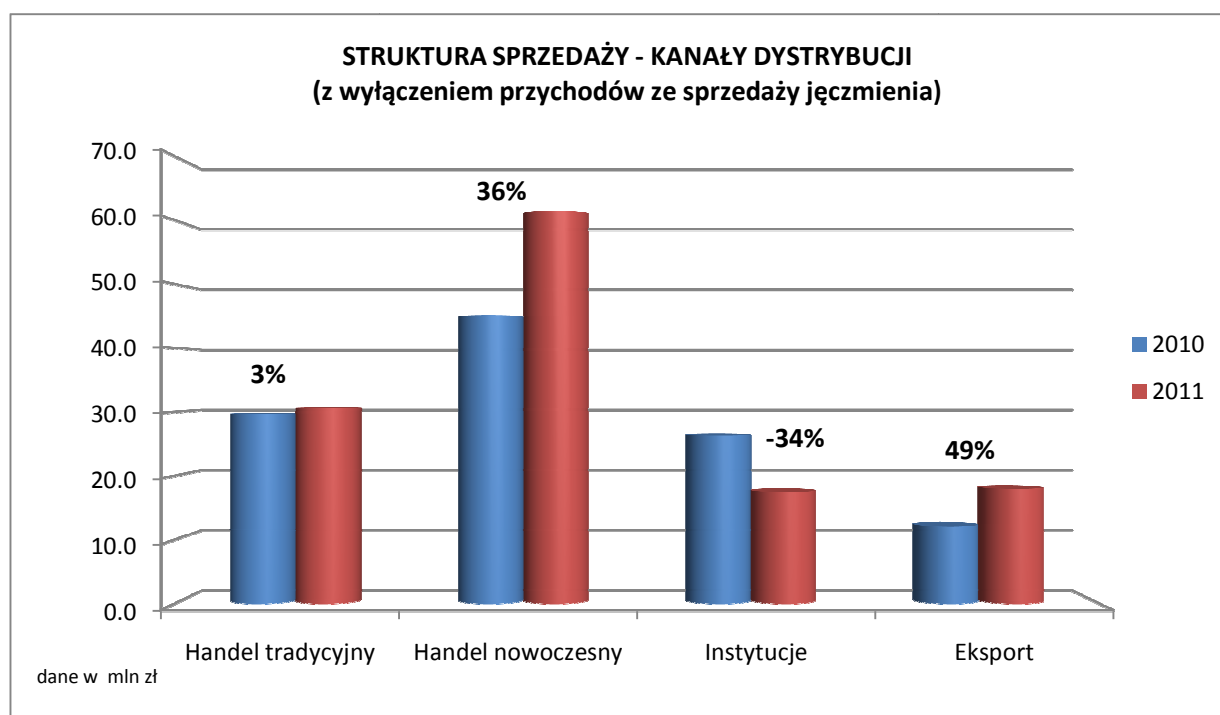
**Sprawozdanie Zarządu
z działalności spółki Makarony Polskie S.A. w roku obrotowym 2011**



Rynek krajowy

Wartość sprzedaży krajowej w 2011 roku wyniosła 109,4 mln zł i była o 8% wyższa od sprzedaży w 2010 roku.

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



Największy wzrost sprzedaży odnotowano w 2011 roku w kanale handlu nowoczesnego (wzrost sprzedaży o 16 mln zł, tj. o 36% w stosunku do roku 2010). Jednocześnie należy zaznaczyć spadek udziału

**Sprawozdanie Zarządu
z działalności spółki Makarony Polskie S.A. w roku obrotowym 2011**

kontraktów instytucjonalnych w ogóle sprzedaży (wyłączając przychody ze sprzedaży jęczmienia stanowiącego zapłatę za dostawę produktów dla Agencji Rynku Rolnego).

Handel tradycyjny

Sprzedaż Spółki w kanale handlu tradycyjnego w 2011 roku wyniosła 30,5 mln zł, co stanowi wzrost o 3% w stosunku do analogicznego okresu 2010 roku. Ze względu na wysoką marżowość istotne jest kontynuowanie strategii zwiększania sprzedaży w tym kanale dystrybucji, poprzez wprowadzenie nowych produktów oraz rozszerzenie asortymentu oferowanych produktów.

Handel nowoczesny

Wartość sprzedaży w handlu nowoczesnym wyniosła 61 mln zł i była wyższa o 36% w 2011 roku, w porównaniu do 2010 roku. W drugiej połowie 2011 roku rozpoczęto proces systematycznego podnoszenia cen produktów zarówno pod markami własnymi sieci jak i markami Grupy. Spółka kontynuuje działania mające na celu zwiększenie rentowności w tym kanale dystrybucji, głównie poprzez wprowadzanie do sieci produktów pod markami Grupy oraz rozszerzenie oferty asortymentowej.

Institucje

W 2011 roku w kanale kontraktów instytucjonalnych realizowane były przede wszystkim dostawy makaronów w ramach kontraktów realizowanych na rzecz Agencji Rynku Rolnego, a także usługowa sprzedaż makaronów. W roku 2011 łączna sprzedaż Spółki w tym kanale dystrybucji (wyłączając przychody ze sprzedaży jęczmienia) wyniosła 17 mln zł i była o 34% niższa niż w 2010 roku.

Kontrakty instytucjonalne są traktowane jako możliwość lepszego wykorzystania mocy produkcyjnych i obniżenia jednostkowych kosztów produkcji, stąd priorytetem jest rozwój sprzedaży w pozostałych kanałach dystrybucji. Ze względu na przetargowy charakter kontraktów i ryzyko utraty sprzedaży w przypadku nieudanego startu w przetargu strategia Spółki przewiduje ograniczenie udziału sprzedaży instytucjonalnej do 15% sprzedaży ogółem.

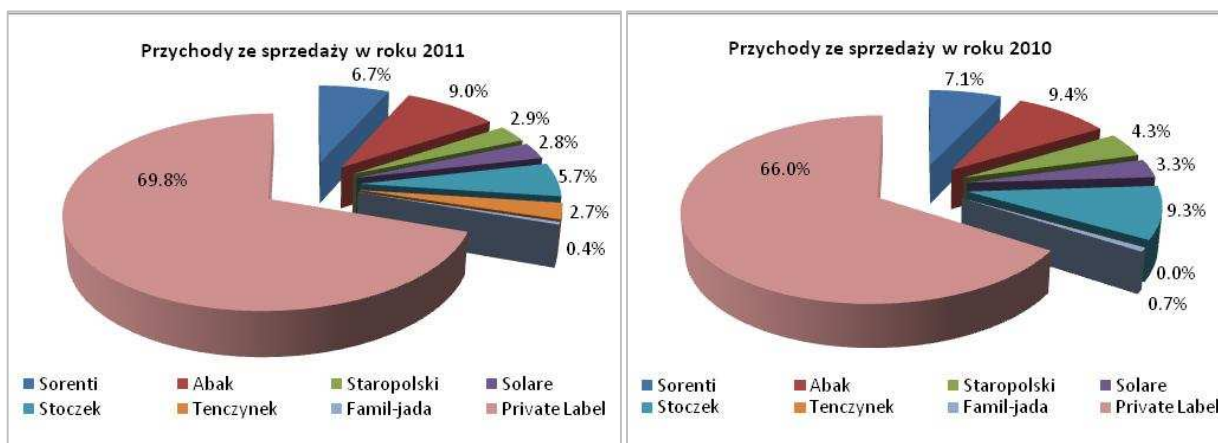
Rynek zagraniczny

Spółka Makarony Polskie S.A. 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 w 2011 roku wyniosła 17,9 mln zł i była wyższa o 49% w stosunku do poziomu osiągniętego w roku 2010 (12 mln zł).

Głównym czynnikiem takiego wzrostu jest rozszerzenie oferty produktowej, wzrost sprzedaży i pozyskanie kolejnych kontrahentów. W szczególności wzrost sprzedaży w segmencie private label do sieci Lidl oraz Kaufland.

1.6.2. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY Z PODZIAŁEM NA MARKI WŁASNE I OBCE – MAKARONY POLSKIE S.A.

Przychody ze sprzedaży produktów markowych w 2011 roku wyniosły 38,6 mln zł i były wyższe o 0,1 mln zł w stosunku do 2010 roku, co stanowi wzrost o 0,3%.



W 2011 roku 30% przychodów ze sprzedaży spółki Makarony Polskie S.A. generowane było na sprzedaży produktów pod markami Grupy. Udział tych produktów w przychodach zwiększył się o 15% w stosunku do roku ubiegłego. Biorąc pod uwagę fakt, że na sprzedaży produktów markowych Spółka osiąga większą rentowność sprzedaży niż na sprzedaży produktów private label (zarówno w handlu tradycyjnym jak i nowoczesnym) Makarony Polskie S.A. zamierza systematycznie 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%. W 2012 roku Spółka 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 kształtowała się na poziomie roku ubiegłego i wyniosła 11,3 mln zł.

W 2011 roku tylko jeden odbiorca przekroczył próg 10% udziału w przychodach ze sprzedaży Spółki. Była to spółka Jeronimo Martins Dystrybucja S.A. z udziałem 23%. Makarony Polskie S.A. nie posiada żadnych formalnych powiązań z wyżej wymienionym podmiotem, poza kontaktami handlowymi.

**1.7. OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH I PERSPEKTYWY ROZWOJU
DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI 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 ewentualnymi nowymi projektami produkcyjnymi i ukierunkowane będą na optymalizację procesów produkcyjnych (zwiększenie wydajności, zmniejszenie pracochłonności), poprawę higieny i warunków produkcji.

W roku 2011 Spółka i 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 spływu należności.

1.8. CHARAKTERYSTYKA RYZYK ISTOTNYCH DLA DZIAŁALNOŚCI

Ryzyko związane ze wzrostem cen surowców

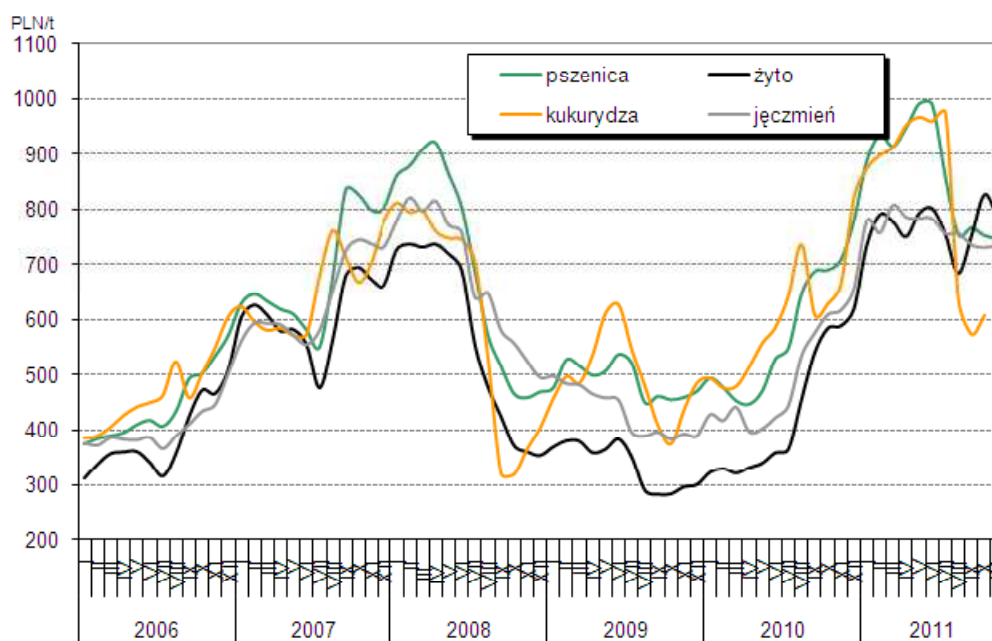
Istnieje ryzyko zmian cen surowców, w tym przede wszystkim ceny mąki i jaj, które są podstawowymi surowcami do produkcji makaronu oraz zmian cen mięs (dania gotowe) i surowców owocowo-warzywnych (dzemy). Wzrost cen surowca nie może być w pełni kompensowany proporcjonalnym wzrostem cen sprzedaży oferowanych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

**Sprawozdanie Zarządu
z działalności spółki Makarony Polskie S.A. w roku obrotowym 2011**

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 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 garmażeryjne 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 wzmacniania się złotego 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

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

Ryzyko uzależnienia od odbiorców

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

Ryzyko związane z wprowadzaniem nowych produktów na rynek

Jednym z celów strategicznych Makarony Polskie S.A. jest rozszerzenie oferty asortymentowej w segmentach rynku, w których działa Grupa Makarony Polskie 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 znaczne 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 stanowią oni będą zagrożenie dla sprzedaży Grupy w tych segmentach rynku. Innym zagrożeniem mogłoby być wejście do Polski silnego konkurenta zagranicznego działającego w oparciu o ten sam model biznesowy.

Ryzyko zmiennego otoczenia prawnego i podatkowego

Niekorzystnym czynnikiem dla działalności Grupy Makarony Polskie mogą być zmieniające się przepisy prawa lub różne jego interpretacje. Wejście w życie nowej, istotnej dla obrotu gospodarczego regulacji,

może wiązać się z problemami interpretacyjnymi, niejednolitym orzecznictwem sądów, niekorzystnymi interpretacjami przyjmowanymi przez organy administracji publicznej itd.

1.9. ŹRÓDŁA ZAOPATRZENIA

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

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

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.

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

2. SYTUACJA FINANSOWA

2.1. ZASADY SPORZĄDZANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Sprawozdanie finansowe spółki Makarony Polskie S.A. 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).

**Sprawozdanie Zarządu
z działalności spółki Makarony Polskie S.A. w roku obrotowym 2011**

Sprawozdanie finansowe Makarony Polskie S.A. obejmuje rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku oraz zawiera dane porównawcze za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku.

Prezentowane sprawozdanie finansowe Makarony Polskie S.A. zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego, z wyjątkiem wyceny do wartości godziwej niektórych aktywów, tj. składników majątku zakupionych w ramach transakcji zakupu Abak Sp. z o.o. oraz gruntów inwestycyjnych.

Sprawozdanie finansowe sporządzone zostało w złotych, wszystkie wartości prezentowane w niniejszym sprawozdaniu finansowym, o ile nie wskazano inaczej, podane są w tysiącach złotych.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości, obejmującej okres nie krótszy niż jeden rok od dnia bilansowego, w nie zmniejszonym istotnie zakresie.

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

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

Makarony Polskie S.A.	2011	2010	zmiana %
Przychody ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów	148 385	124 990	19%
Przychody ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów (bez sprzedaży jęczmienia)	127 313	112 979	13%
Koszt sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów	131 681	103 439	27%
Zysk brutto ze sprzedaży	16 704	21 551	-22%
Koszty sprzedaży	19 813	18 422	8%
Koszty zarządu	4 958	5 628	-12%
Amortyzacja	4 553	3 938	16%

**Sprawozdanie Zarządu
z działalności spółki Makarony Polskie S.A. w roku obrotowym 2011**

EBIT	-8 029	435	
EBITDA	-3 476	4 373	
zysk brutto	-6 544	-425	
zysk netto	-6 702	-716	
rentowność do sprzedaży bez jęczmienia			
Rentowność EBIT	-6,31%	0,39%	
Rentowność EBITDA	-2,73%	3,87%	
Rentowność sprzedaży*	13,12%	19,08%	
Rentowność netto	-5,26%	-0,63%	
rentowność do sprzedaży ogółem			
Rentowność EBIT	-5,41%	0,35%	
Rentowność EBITDA	-2,34%	3,50%	
Rentowność sprzedaży*	11,26%	17,24%	
Rentowność netto	-4,52%	-0,57%	

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

2.3. ZESTAWIENIE JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

ZA OKRES	01.01.2011- 31.12.2011	01.01.2010- 31.12.2010 przekształcone	zmiana %
Przychody netto ze sprzedaży	148 385	124 990	19%
Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług	106 004	95 919	11%
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	42 381	29 071	46%
Koszt własny	131 681	103 439	27%
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług	95 678	75 232	27%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	36 003	28 207	28%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	16 704	21 551	-22%
Koszty sprzedaży	19 813	18 422	8%
Koszty ogólnego zarządu	4 958	5 628	-12%
Pozostałe przychody	957	3 791	-75%
Pozostałe koszty	919	857	7%
Zysk (strata) z działalności kontynuowanej	-8 029	435	-1946%
Przychody finansowe	3 431	452	659%
Koszty finansowe	1 946	1 312	48%
Zysk brutto	-6 544	-425	1440%
Podatek dochodowy- część bieżąca	-	-	-
Podatek dochodowy- część odroczone	158	291	-46%
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	-6 702	-716	-836%

Sprawozdanie Zarządu z działalności spółki Makarony Polskie S.A. w roku obrotowym 2011

W 2011 roku Spółka wypracowała przychody w wysokości 148,4 mln zł, były one o 23,4 mln zł wyższe niż w 2010 roku, co daje wzrost o 19%. Jednocześnie koszt sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów w 2011 roku wyniósł 131,7 mln zł, a ich poziom był o 28,2 mln zł wyższy w porównaniu do roku poprzedniego (wzrost o 27%). 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 Spółkę polityki zabezpieczenia cen surowców, która w zdecydowany sposób ograniczyła negatywne skutki tych dynamicznych zmian, nie istniała możliwość całkowitego wyeliminowania tego ryzyka.

Tak dynamiczny wzrost przychodów ze sprzedaży nie mógł pozostać bez wpływu na koszty sprzedaży. Wzrosły one w 2011 roku do poziomu 19,8 mln zł i były wyższe o 1,4 mln zł w porównaniu do 2010 roku, co stanowiło 7,6% wzrost kosztów. 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 Spółka rozpoczęła proces restrukturyzacji, którego efektem będzie poprawa rentowności. W efekcie wprowadzonych oszczędności koszty ogólnego zarządu na koniec 2011 roku wyniosły 5 mln zł i były niższe niż w roku 2010 o 0,7 mln zł, tj. o 12%. 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 Spółka zanotowała stratę netto z działalności kontynuowanej na poziomie 6,7 mln zł, w porównaniu do straty w roku 2010 w wysokości 0,7 mln zł.

2.4. STRUKTURA AKTYWÓW I PASYWÓW SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ

AKTYWA	31 grudnia 2011 roku	31 grudnia 2010 roku	Zmiana %
AKTYWA TRWAŁE	80 422	81 928	-1,8%
Rzeczowe aktywa trwałe	54 423	55 806	-2,5%
Nieruchomości inwestycyjne	318	318	0,0%
Inne wartości niematerialne	4 947	4 958	-0,2%

**Sprawozdanie Zarządu
z działalności spółki Makarony Polskie S.A. w roku obrotowym 2011**

Długoterminowe aktywa finansowe	20 654	20 654	0,0%
Pozostałe aktywa- długoterminowe	80	192	-58,3%
AKTYWA OBROTOWE	42 955	35 533	20,9%
Zapasy	8 620	8 947	-3,7%
Należności krótkoterminowe	32 285	25 626	26,0%
Należności z tytułu podatku dochodowego	906	196	362,2%
Udzielone pożyczki	160	101	58,4%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	585	247	136,8%
Pozostałe aktywa- krótkoterminowe	399	416	-4,1%
SUMA AKTYWÓW	123 377	117 462	5,0%

PASYWA	31 grudnia 2011 roku	31 grudnia 2010 roku	Zmiana %
KAPITAŁ WŁASNY	53 270	59 972	-11,2%
Kapitał podstawowy	27 750	27 750	0,0%
Pozostałe kapitały	34 048	33 769	0,8%
Zyski/straty zatrzymane (zysk/strata z lat ubiegłych)	-1 826	-831	-119,7%
Zysk netto	-6 702	-716	-836,0%
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	21 293	23 020	-7,5%
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 048	891	17,6%
Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	9 626	10 242	-6,0%
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne (długoterminowe)	235	207	13,5%
Przychody przyszłych okresów	9 613	10 373	-7,3%
Długoterminowe zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego	771	1 307	-41,0%
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	48 814	34 470	41,6%
Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	9 606	8 122	18,3%
Krótkoterminowe zobowiązania finansowe	5 239	2 495	110,0%
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	32 900	23 047	42,8%
Przychody przyszłych okresów	709	725	-2,2%
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne (krótkoterminowe)	97	56	73,2%
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	262	25	948,0%
ZOBOWIĄZANIA OGÓŁEM	70 107	57 490	21,9%
SUMA PASYWÓW	123 377	117 462	5,0%

W porównaniu do 2010 roku suma bilansowa wzrosła o 5% w 2011 roku. Podstawowym składnikiem aktywów są rzeczowe aktywa trwałe o wartości 54 mln zł. Wartość rzeczowych aktywów trwałych obniżyła się w stosunku do poprzedniego okresu o 1,4 mln zł, tj. o 2,5%.

Aktywa obrotowe Spółki wzrosły o 20,9% w stosunku do 2010 roku i wyniosły 43 mln zł (wzrost o 7,4 mln zł).

**Sprawozdanie Zarządu
z działalności spółki Makarony Polskie S.A. w roku obrotowym 2011**

W 2011 roku odnotowano niewielki spadek sumy zobowiązań długoterminowych (7,5% w stosunku do roku 2010), jednocześnie zanotowano 41,6% wzrost zobowiązań krótkoterminowych. Wartość zobowiązań krótkoterminowych w 2011 roku wyniosła 48,8 mln zł i wzrosła o 14,3 mln zł w porównaniu do roku 2010. Wynikało to z wyższego przejściowo zapotrzebowania na finansowanie w kontekście gorszych wyników finansowych. Ograniczenie kosztów i nakładów inwestycyjnych w 2012 roku pozwoli zmniejszyć zobowiązania oprocentowane o około 4,5 mln zł. W przypadku zrealizowania sprzedaży zbędnego majątku z zakładu w Płocku zobowiązania kredytowe obniżą się o dodatkowe 6 do 7 mln zł.

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

Ocena zarządzania zasobami finansowymi Spółki i Grupy 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. Utrudnienia w zawieraniu długoterminowych kontraktów na zakup surowców spowodowane niestabilną sytuacją rynkową spowodowały przesunięcie terminu wprowadzenia podwyżek cen w stosunku do wzrostu cen surowców. Rosnące ceny żywności spowodowały ograniczenie popytu na produkty droższe – markowe – na rzecz produktów tańszych z segmentu private label. Taka sytuacja wpływa niekorzystnie na

**Sprawozdanie Zarządu
z działalności spółki Makarony Polskie S.A. w roku obrotowym 2011**

rentowność Grupy z uwagi na fakt, że marże generowane na produktach private label są zdecydowanie niższe od marż osiągniętych na sprzedaży produktów markowych.

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 zmniejszała, 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
Płynność				
- wskaźnik bieżący	1,06	0,90	1,08	0,91
- wskaźnik szybki	0,79	0,72	0,79	0,64
Rotacje w dniach				
- zapasy	6	10	14	24
- należności	17	36	29	44
- zobowiązania	15	38	29	51

**Sprawozdanie Zarządu
z działalności spółki Makarony Polskie S.A. w roku obrotowym 2011**

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

2.6. POZYCJE POZABILANSOWE MAKARONY POLSKIE S.A.

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

Pozycje pozabilansowe	31.12.2011	31.12.2010
1. Należności warunkowe	16 001	15 351
1.1. Od jednostek powiązanych (z tytułu)	-	-
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	-	-
- hipotek ustanowionych na nieruchomościach jednostek powiązanych	-	-
1.2. Od pozostałych jednostek (z tytułu)	16 001	15 351
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	15 996	15 346
- weksle	5	5
2. Zobowiązania warunkowe	45 803	16 796
2.1. Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu)	45 803	16 796
- udzielonych gwarancji i poręczeń	42 603	13 596
- zabezpieczenie na majątku	3 200	3 200
2.2. Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)	-	-
- udzielonych gwarancji i poręczeń	-	-
- weksłowe	-	-
- zabezpieczeń na majątku	-	112 688
3. Inne (z tytułu)	104 992	114 082
- zobowiązania weksłowe	38 797	47 050
- zabezpieczenie na majątku	66 195	67 032
Pozycje pozabilansowe razem	- 134 794	- 115 527

Wartości otrzymanych gwarancji, zabezpieczeń, zobowiązań wekslowych, hipotek i innych zobowiązań pozabilansowych w powyższej tabeli zostały zaprezentowane w maksymalnych wartościach wynikających z zawartych umów.

2.7. 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.

2.8. 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.

Sprawozdanie Zarządu z działalności spółki Makarony Polskie S.A. w roku obrotowym 2011

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.

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.

2.9. 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

Makarony Polskie S.A. w okresie 2011 roku wygenerowała stratę w wysokości 6,7 mln zł.

Na wyniki finansowe Spółki i Grupy Makarony Polskie w 2011 r. znaczący wpływ miały:

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

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 Spółki (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 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 Spółki

Kwota z tego tytułu, ujęta w pozycji „pozostałe koszty” sprawozdania z całkowitych dochodów Makarony Polskie S.A. w 2011 roku wyniosła 413 tys. zł.

3. ZNACZĄCE UMOWY ZAWARTE PRZEZ MAKARONY POLSKIE S.A.

W okresie 2011 roku spółka Makarony Polskie S.A. była stroną następujących umów znaczących.

3.1. UMOWY HANDLOWE

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

Na podstawie umowy zawartej pomiędzy Makarony Polskie S.A. i Jeronimo Martins Dystrybucja do sieci Biedronka sprzedawane są makarony „Dobrusia”, „Pastani”, „Szlachecki” oraz „Vitalia”. Wartość przychodów w ramach kontraktu w 2011 roku wyniosła 33,5 mln zł i stanowiła 23% przychodów ze sprzedaży Spółki.

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 Makarony Polskie S.A., a podmiotami powiązanymi funkcjonującymi w ramach Grupy Kaufland wyniosła w 2011 roku 12,3 mln zł.

3. Umowa z Agencją Rynku Rolnego

Współpraca Makarony Polskie S.A. z Agencją Rynku Rolnego (ARR) w roku 2011 dotyczyła realizacji kontraktu w ramach programu: "Dostarczanie żywności najuboższej ludności Unii Europejskiej 2011". Kontrakt dotyczył dostaw makaronu do wskazanych przez ARR magazynów organizacji charytatywnych, a jego wartość wyniosła 10,7 mln zł. Zapłatę za dostawę artykułów spożywczych stanowił jęczmień zlokalizowany w magazynach interwencyjnych. Zabezpieczeniem umowy była gwarancja należytego wykonania kontraktu w wysokości ok. 150% jego wartości.

3.2. INNE WAŻNE WYDARZENIA

1. Zobowiązania oprocentowane Makarony Polskie S.A.

- ✓ W sierpniu 2011 roku Spółka zawarła z BNP Paribas Bank Polska S.A. aneks do umowy kredytu w rachunku bieżącym zmieniający termin wymagalności tego zobowiązania z dnia 28 czerwca 2012 roku na dzień 1 lipca 2013 roku. Wartość nominalna kredytu wynosi 4,1 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 2,500 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 Spółkę jako zapłatę za dostawy makaronu do organizacji charytatywnych, w ramach kontraktu zawartego 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 Tenczynek

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

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

**Sprawozdanie Zarządu
z działalności spółki Makarony Polskie S.A. w roku obrotowym 2011**

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 SPÓŁKI MAKARONY POLSKIE S.A.

Umowy ubezpieczeniowe zawarte przez spółkę Makarony Polskie S.A. obowiązujące na dzień 31 grudnia 2011 roku przedstawia poniższa tabela:

Firma ubezpieczeniowa	Okres ubezpieczenia	Całkowita suma ubezpieczenia /tys. zł/	Rodzaj ubezpieczenia
Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeń STU Ergo Hestia S.A.	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.

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.

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

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

**Sprawozdanie Zarządu
z działalności spółki Makarony Polskie S.A. w roku obrotowym 2011**

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 S.A.

• 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
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

**Sprawozdanie Zarządu
z działalności spółki Makarony Polskie S.A. w roku obrotowym 2011**

	stosowanych przez bank
Stan kredytu na dzień 31 grudnia 2011	3 605 tys. zł
Harmonogram spłat	<ul style="list-style-type: none"> ✓ karencja w spłacie kapitału do dnia 30.06.2009 roku ✓ jedna rata w kwocie 9 647 tys. zł płatna w dniu 30.06.2009 (z wpływu z dotacji), ✓ 83 raty miesięczne w wysokości 67 tys. zł każda, płatnych od dnia 30.06.2009 roku do dnia 30.04.2016 roku, ✓ rata wyrównująca w wysokości 48 tys. zł płatna w dniu 31.05.2016 roku.
Zabezpieczenie kredytu	<ul style="list-style-type: none"> ✓ cesja wierzytelności z umowy dotacyjnej projektu pod nazwą "Uruchomienie produkcji nowej jakości makaronów w oparciu o innowacyjne technologie" zawartej przez Spółkę z PARP w dniu 04.06.2008 roku, ✓ zastaw rejestrowy na liniach technologicznych do produkcji krótkich form makaronu nabytych w ramach inwestycji wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej, ✓ weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową, ✓ pełnomocnictwo do rachunku Spółki w banku BGŻ S.A.

• 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"> ✓ 6 rat miesięcznych płatnych od 30.04.2012 do 30.09.2012 po 200 tys. zł każda, ✓ 2 raty po 400 tys. zł każda w dniach 31.10 i 30.11, ✓ rata końcowa 500 tys. zł w dniu 29.12
Zabezpieczenie kredytu	<ul style="list-style-type: none"> ✓ zastaw rejestrowy na zapasach towarów, materiałów i produktów gotowych (artykuły spożywcze) o wartości ewidencyjnej netto 6 000 tys. zł, ✓ weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową, ✓ pełnomocnictwo do rachunku Spółki w banku BGŻ S.A.

• 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"> ✓ hipoteka kaucyjna do kwoty 4 500 tys. zł na nieruchomościach w Płocku objętych KW PL1P/00094893/6 wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej, ✓ weksel własny in blanco.

**Sprawozdanie Zarządu
z działalności spółki Makarony Polskie S.A. w roku obrotowym 2011**

- Kredyt bieżący w ramach wielocelowej linii kredytowej w BNP Paribas Bank Polska S.A.

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

- 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	<ul style="list-style-type: none"> ✓ 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”	<ul style="list-style-type: none"> ✓ 5 weksli in blanco z wystawienia Spółki ✓ zastaw rejestrowy na linii do form krótkich w Płocku Nr inwent. 0003/P o wart księgowej na 31.10.2008 1 623 tys. zł ✓ hipoteka kaucyjna do kwoty 730 tys. zł na nieruchomości w Rzeszowie objętej KW nr RZ1Z/00120491/1
HSBC Bank Polska S.A.**	94 tys. zł	do 31.01.2012	gwarancja bankowa zabezpieczająca zobowiązania czynszowe Spółki wynikające z umowy najmu powierzchni biurowych w Warszawie	✓ 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

**Sprawozdanie Zarządu
z działalności spółki Makarony Polskie S.A. w roku obrotowym 2011**

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

3.8. GŁÓWNE LOKATY I INWESTYCJE KAPITAŁOWE DOKONANE W 2011 ROKU

W roku 2011 Makarony Polskie S.A. 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

I. Informacje o udzielonych pożyczkach

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 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.

**Sprawozdanie Zarządu
z działalności spółki Makarony Polskie S.A. w roku obrotowym 2011**

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 powiązany.

II. Informacje o udzielonych poręczeniach

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:

Zobowiązania obce	Nazwa Wierzyciela	Wysokość poręczenia	Data zabezpieczenia	Data ważności	Stan zabezpieczonego zobowiązania na 31.12.2011
Poręczenie kredytu w rachunku bieżącym w wys. 2,0 mln zł	HSCB Bank Polska S.A.	3 000 tys. zł	29.10.2009	28.02.2014	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 weksła 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
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 weksła 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.

III. Informacje o udzielonych gwarancjach

W roku obrotowym 2011 Makarony Polskie S.A. nie udzielała gwarancji.

4. INFORMACJE POZOSTAŁE

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

Paweł Nowakowski – Prezes Zarządu

Na podstawie obowiązujących zapisów umowy o pracę Pawła Nowakowskiego 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.

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 żadnych umów przewidujących rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie nastąpiłoby z powodu połączenia Spółki przez przejęcie.

**Sprawozdanie Zarządu
z działalności spółki Makarony Polskie S.A. w roku obrotowym 2011**

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

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.

Informacja dotycząca wynagrodzeń wypłaconych Członkom Zarządu Spółki została umieszczona w sprawozdaniu finansowym w nocy nr 35.

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 35.

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 Makarony Polskie S.A. 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

Sprawozdanie Zarządu z działalności spółki Makarony Polskie S.A. w roku obrotowym 2011

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).

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. 406⁵ 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 przygotowanych 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

Sprawozdanie Zarządu z działalności spółki Makarony Polskie S.A. w roku obrotowym 2011

w sprawozdaniach finansowych, okresowych raportach finansowych i innych raportach prezentowanych inwestorom Spółka stosuje spójne zasady księgowe.

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

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

Przygotowywanie sprawozdań finansowych i raportów okresowych rozpoczyna się po akceptacji przez 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)

**Sprawozdanie Zarządu
z działalności spółki Makarony Polskie S.A. w roku obrotowym 2011**

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

W trakcie 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:

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

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

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

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

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

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

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

**Sprawozdanie Zarządu
z działalności spółki Makarony Polskie S.A. w roku obrotowym 2011**

**5.10. OPIS SPOSOBU DZIAŁANIA WALNEGO ZGROMADZENIA I JEGO ZASADNICZYCH UPRAWIEŃ
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 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 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,

**Sprawozdanie Zarządu
z działalności spółki Makarony Polskie S.A. w roku obrotowym 2011**

- ✓ 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,
- ✓ 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,
- ✓ 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

Sprawozdanie Zarządu z działalności spółki Makarony Polskie S.A. w roku obrotowym 2011

pośrednictwem urzędzeń do porozumiewania się na odległość, w tym m.in. za pośrednictwem poczty elektronicznej.

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

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

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

W 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 działa w składzie dwuosobowym, a w jego skład wchodzi:

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

Sprawozdanie Zarządu z działalności spółki Makarony Polskie S.A. w roku obrotowym 2011

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 Kozielec – 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.

Sprawozdanie Zarządu z działalności spółki Makarony Polskie S.A. w roku obrotowym 2011

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

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

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

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

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

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,

**Sprawozdanie Zarządu
z działalności spółki Makarony Polskie S.A. w roku obrotowym 2011**

- ✓ 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,
- ✓ 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

Sprawozdanie Zarządu z działalności spółki Makarony Polskie S.A. w roku obrotowym 2011

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).

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

**Sprawozdanie Zarządu
z działalności spółki Makarony Polskie S.A. w roku obrotowym 2011**

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