

GRUPA KAPITAŁOWA MAKARONY POLSKIE

**SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE
FINANSOWE ZA III KWARTAŁ 2010 ROKU**

RZESZÓW, 10 LISTOPADA 2010 ROKU

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Makarony Polskie:

I.	INFORMACJE OGÓLNE	4
II.	WYBRANE DANE FINANSOWE – GRUPA KAPITAŁOWA MAKARONY POLSKIE	9
III.	SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	10
IV.	SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW.....	11
V.	SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	12
VI.	SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM	13
VII.	INFORMACJE O GRUPIE MAKARONY POLSKIE	14
1.	UMOWY ZNACZĄCE DLA DZIAŁALNOŚCI GRUPY	14
2.	INFORMACJE DOTYCZĄCE EMISJI, WYKUPU I SPŁATY DŁUŻNYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	15
3.	INFORMACJA DOTYCZĄCA ZMIAN ZOBOWIĄZAŃ WARUNKOWYCH LUB AKTYWÓW WARUNKOWYCH, KTÓRE NASTĄPIŁY OD CZASU ZAKOŃCZENIA OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO	15
4.	INFORMACJA O WYPŁACONEJ LUB ZADEKLAROWANEJ DYWIDENDZIE	16
5.	ISTOTNE DOKONANIA I NIEPOWODZENIA W OKRESIE OD 1 LIPCA 2010 ROKU DO DNIA PUBLIKACJI RAPORTU WRAZ Z WYKAZEM NAJWAŻNIEJSZYCH ZDARZEŃ ICH DOTYCZĄCYCH.....	16
6.	SEGMENTY DZIAŁALNOŚCI	16
7.	INFORMACJE O TOCZĄCYCH SIĘ POSTĘPOWANIACH DOTYCZĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ LUB WIERZYTELNOŚCI SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ LUB JEDNOSTKI ZALEŻNEJ.....	16
8.	CYKLICZNOŚĆ I SEZONOWOŚĆ DZIAŁALNOŚCI	16
9.	OPIS TRANSAKCJI POMIĘDZY PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	17
10.	INFORMACJA O UDZIELENIU PRZEZ MAKARONY POLSKIE S.A. PORĘCZEŃ KREDYTU, POŻYCZKI I UDZIELENIU GWARANCJI – STAN NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU	17
11.	INFORMACJE O PLANOWANYCH EMISJACH AKCJI.....	18
12.	INFORMACJE DOTYCZĄCE ZATRUDNIENIA W SPÓŁKACH GRUPY MAKARONY POLSKIE	18
VIII.	ANALIZA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	19
1.	SPRAWOZDANIE SKONSOLIDOWANE GRUPY MAKARONY POLSKIE	19
2.	SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE MAKARONY POLSKIE S.A.	22
IX.	KOMENTARZ DO SKONSOLIDOWANYCH ORAZ JEDNOSTKOWYCH WYNIKÓW FINANSOWYCH	25
1.	ANALIZA SPRZEDAŻY	25
2.	SYTUACJA NA RYNKU SUROWCÓW.....	28
3.	STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ OPUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW	30
4.	CZYNNIKI MAJĄCE ZNACZĄCY WPŁYW NA WYNIKI FINANSOWE W IV KW. 2010 ROKU I KOLEJNYCH OKRESACH ..	30
X.	WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE – MAKARONY POLSKIE S.A.	32
XI.	SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ MAKARONY POLSKIE S.A.	33
XII.	SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW MAKARONY POLSKIE S.A.....	34
XIII.	RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH MAKARONY POLSKIE S.A. – METODA POŚREDNIA.....	35
XIV.	ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM MAKARONY POLSKIE S.A.	36

Wstęp

Dla danych prezentowanych w „Sprawozdaniu z sytuacji finansowej” zaprezentowano porównywalne dane finansowe na dzień 31 grudnia 2009 roku, opublikowane w skonsolidowanym i jednostkowym raporcie rocznym za 2009 rok. Dla danych prezentowanych w „Sprawozdaniu z całkowitych dochodów”, „Sprawozdaniu z przepływów pieniężnych” zaprezentowano dane finansowe za okresy: od 1 stycznia 2010 roku do 30 września 2010 roku, za III kwartał 2010 roku oraz za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 września 2009 roku oraz za III kwartał 2009 roku (opublikowane w śródrocznym sprawozdaniu za III kwartał 2009 roku). W „Sprawozdaniu ze zmian w kapitale własnym” zaprezentowano porównywalne dane finansowe za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku oraz za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 września 2009 roku. Dane zostały przedstawione zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

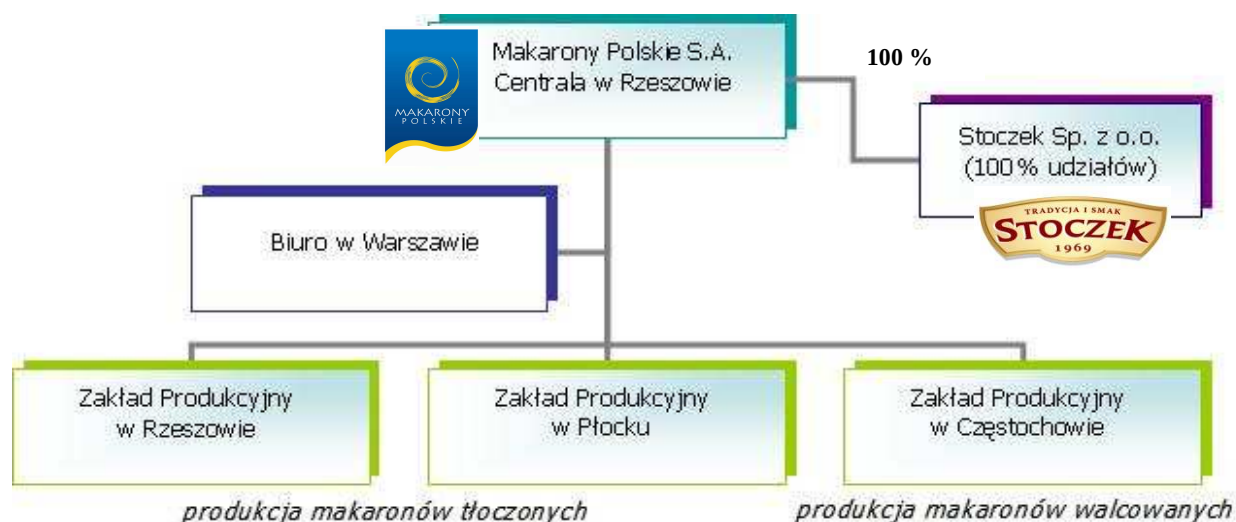
Wybrane dane finansowe w EUR zostały przedstawione zgodnie z §91 ust. 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku:

- ✓ pozycje bilansowe zostały przeliczone według średniego kursu ogłoszonego przez NBP obowiązującego na dzień bilansowy (30 września 2010r. 1 EUR = 3,9870 PLN; 31 grudnia 2009r. 1 EUR = 4,1082 PLN),
- ✓ pozycje rachunku zysków i strat i przepływów pieniężnych zostały przeliczone według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez NBP obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w okresie od 1 stycznia do 30 września danego roku: w ciągu 3-ech kwartałów 2010r. 1 EUR = 4,0027 PLN zaś w tym samym okresie 2009 roku 1 EUR = 4,3993 PLN.

Niniejsze skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd do publikacji w dniu 10 listopada 2010 roku.

I. Informacje ogólne

Struktura Grupy Kapitałowej Makarony Polskie na dzień 30 września 2010 roku oraz na dzień przekazania raportu:



Grupa Kapitałowa Makarony Polskie („Grupa”) na dzień 30 września 2010 roku składała się z dwóch spółek: Makarony Polskie S.A. („Spółka dominująca”, „Spółka”) oraz spółki zależnej Stoczek Sp. z o.o. z siedzibą w Stoczku Łukowskim.

Spółka Makarony Polskie S.A. prowadzi działalność w branży produkcji i sprzedaży makaronów.

Po przejęciu kontroli nad firmą Stoczek Sp. z o.o., oferta produktowa Grupy powiększyła się o konserwy warzywno-mięsne, przetwory owocowo-warzywne oraz przetwory mięsne i mięsno-tłuszczowe. Transakcja miała miejsce w dniu 1 czerwca 2007 roku.

Makarony Polskie S.A.

Siedziba: 35-082 Rzeszów, ul. Podkarpacka 15,

Sąd Rejonowy w Rzeszowie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego

Numer KRS 0000212001,

Biuro Zarządu: 05-091 Żąbki, ul. Piłsudskiego 180,

Kapitał zakładowy: 27 750 213 zł,

Regon: 691674708,

NIP: 813-32-78-856,

www.makarony.pl.

Stoczek Sp. z o.o.

Siedziba: 21-450 Stoczek Łukowski, ul. Dwernickiego 5,

Sąd Rejonowy w Lublinie XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego

Numer KRS: 0000050439,

Kapitał zakładowy: 15 207 800 zł,

Regon: 711584640

NIP: 825-17-27-212

www.stoczek.com.pl.

100% udziałów w kapitale zakładowym Stoczek Sp. z o.o. jest własnością firmy Makarony Polskie S.A. Na dzień 30 września 2010 roku udział w ogólnej liczbie głosów na Zgromadzeniu Wspólników posiadany przez Spółkę dominującą w jednostce zależnej jest równy udziałowi w kapitale tej jednostki.

Skład Zarządu jednostki dominującej

W dniu 30 września 2010 roku oraz w dniu przekazania raportu Zarząd Makarony Polskie S.A. działał w składzie:

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

Liczba i wartość nominalna akcji firmy Makarony Polskie S.A., będąca w posiadaniu Członków Zarządu na dzień sporządzenia sprawozdania:

Zarząd	Akcje będące w posiadaniu Członków Zarządu na dzień sporządzenia raportu giełdowego za III kwartał 2010 roku		Akcje będące w posiadaniu Członków Zarządu na dzień sporządzenia raportu giełdowego za I półrocze 2010 roku	
	Liczba akcji	Wartość nominalna	Liczba akcji	Wartość nominalna
Paweł Nowakowski	218 066	654 198	218 066	654 198
Marek Feruś	-	-	-	-
Krzysztof Rubak	2 000	6 000	2 000	6 000

Zgodnie z posiadanymi przez Spółkę informacjami, w trakcie III kwartału 2010 roku i w okresie do dnia publikacji niniejszego sprawozdania, nie zaszły żadne zmiany w stanie posiadania akcji przez Członków Zarządu Makarony Polskie S.A.

Skład Rady Nadzorczej jednostki dominującej

W dniu 30 września 2010 roku oraz do chwili obecnej 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.

Liczba i wartość nominalna akcji firmy Makarony Polskie S.A., będąca w posiadaniu Członków Rady Nadzorczej na dzień sporządzenia sprawozdania:

Rada Nadzorcza	Akcje będące w posiadaniu Członków Rady Nadzorczej na dzień sporządzenia raportu za III kwartał 2010 roku		Akcje będące w posiadaniu Członków Rady Nadzorczej na dzień sporządzenia raportu za I półrocze 2010 roku	
	Liczba akcji	Wartość nominalna	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

W trakcie III kwartału 2010 roku i w okresie do dnia publikacji niniejszego sprawozdania, zgodnie z posiadanymi przez Spółkę informacjami, nie zaszły żadne zmiany w stanie posiadania akcji przez Członków Rady Nadzorczej Makarony Polskie S.A.

Walne Zgromadzenie Makarony Polskie S.A.

Kapitał zakładowy Makarony Polskie S.A. na dzień 30 września 2010 roku wynosił 27 750 213 zł i dzielił się w następujący sposób:

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

Wielkość kapitału zakładowego Spółki Makarony Polskie nie uległa zmianie do dnia przekazania niniejszego raportu.

Akcyonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu na dzień przekazania raportu

Akcyonariusz	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 Słomkowsy	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%

Skład Zarządu jednostki zależnej

W skład Zarządu Stoczek Sp. z o.o. na dzień 30 września 2010 roku oraz na dzień przekazania raportu wchodziło:

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

Podstawa przygotowania sprawozdań finansowych

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Makarony Polskie obejmujące spółkę dominującą i podmiot zależny, sporządzone jest zgodnie z wymogami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, natomiast w zakresie nieuregulowanym powyższymi standardami zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r., nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz zgodnie z wymogami określonymi w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. z 2009 r., nr 33, poz. 259).

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

Spółka zależna prowadzi swoje księgi rachunkowe zgodnie z polityką (zasadami) rachunkowości określonymi przez Ustawę z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („Ustawa”) z późniejszymi zmianami i wydanymi na jej podstawie przepisami („polskie standardy rachunkowości”). Skonsolidowane sprawozdanie finansowe uwzględnia korekty nie zawarte w księgach rachunkowych spółki zależnej, wprowadzone w celu doprowadzenia sprawozdania finansowego tej jednostki do zgodności ze standardami i interpretacjami wydanymi przez Komitet Międzynarodowych Standardów Rachunkowości oraz Komitet do Spraw Interpretacji Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest sporządzane zgodnie z zasadą kosztu historycznego, z wyjątkiem aktywów i zobowiązań finansowych, które są wyceniane według wartości godziwej.

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

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

Skonsolidowany i jednostkowy rachunek zysków i strat prezentowany jest w układzie kalkulacyjnym. Okres sprawozdawczy spółki zależnej pokrywa się z okresem sprawozdawczym spółki dominującej.

Korekty kapitałowe, uwzględnione w skonsolidowanym sprawozdaniu, polegają na eliminacji poszczególnych elementów kapitału własnego spółki zależnej w celu odzwierciedlenia udziału spółki Makarony Polskie S.A. w stratach z lat ubiegłych, wynikach roku bieżącego oraz na ustaleniu kosztu połączenia i wartości firmy.

Waluta pomiaru i waluta sprawozdań finansowych

Walutą pomiaru wszystkich spółek z Grupy uwzględnionych w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym oraz walutą sprawozdawczą niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego jest złoty polski.

II. Wybrane dane finansowe – Grupa Kapitałowa Makarony Polskie

Wybrane dane finansowe	3 kwartały 2010 roku	3 kwartały 2009 roku	3 kwartały 2010 roku (w tys. EUR)	3 kwartały 2009 roku (w tys. EUR)
Przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów	111 827	86 556	27 938	19 675
Zysk (strata) z działalności kontynuowanej	4 323	3 546	1 080	806
Zysk (strata) brutto	3 092	2 161	772	491
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	2 998	1 796	749	408
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	6 601	2 024	1 649	460
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	- 2 194	- 6 620	- 548	- 1 505
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	- 4 019	4 212	- 1 004	957
Przepływy pieniężne netto, razem	388	- 384	97	- 87
Aktywa razem ***	130 260	117 963	32 671	28 714
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania ***	66 020	56 721	16 559	13 807
Zobowiązania długoterminowe ***	23 880	30 012	5 989	7 305
Zobowiązania krótkoterminowe ***	42 140	26 709	10 569	6 501
Kapitał własny ***	64 240	61 242	16 112	14 907
Kapitał zakładowy ***	27 750	27 750	6 960	6 755
Liczba akcji (w sztukach) na dzień bilansowy	9 250 071	9 250 071	9 250 071	9 250 071
Średnia ważona liczba akcji (w sztukach) w III kwartałach danego roku	9 250 071	9 250 071	9 250 071	9 250 071
Zyska/strata na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR) *	0.32	0.19	0.08	0.04
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR) **	6.94	6.62	1.74	1.61

* Zysk/strata netto na jedną akcję zwykłą = wynik netto/średnia ważona liczba akcji w okresie

** Wartość księgowa na jedną akcję zwykłą = kapitały własne/liczba akcji na dany moment bilansowy

*** Porównywalne dane dotyczące sprawozdania z sytuacji finansowej według stanu na dzień 31 grudnia 2009 roku

III. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

AKTYWA	30 września 2010 roku	31 grudnia 2009 roku
AKTYWA TRWAŁE	86 734	86 917
Rzeczowe aktywa trwałe	74 837	75 105
Wartość firmy	4 981	5 946
Inne wartości niematerialne	5 946	5 007
Długoterminowe aktywa finansowe	394	374
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	371	105
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	205	380
AKTYWA OBROTOWE	43 526	29 884
Zapasy	11 394	8 636
Należności krótkoterminowe	29 095	19 176
Należności z tytułu podatku dochodowego	143	15
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 452	938
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 442	1 119
AKTYWA TRWAŁE PRZEZNACZONE DO ZBYCIA	-	1 162
SUMA AKTYWÓW	130 260	117 963

PASYWA	30 września 2010 roku	31 grudnia 2009 roku
KAPITAŁ WŁASNY	64 240	61 242
Kapitał podstawowy	27 750	27 750
Pozostałe kapitały	33 769	31 537
Zyski/straty zatrzymane (zysk/strata z lat ubiegłych)	- 277	- 243
Zysk netto	2 998	2 198
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	23 880	30 012
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 064	705
Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	13 432	19 570
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne (długoterminowe)	214	184
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	7 926	9 213
Długoterminowe zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego	1 244	340
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	42 140	26 709
Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	5 932	2 639
Krótkoterminowe zobowiązania finansowe	1 944	3 788
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	30 894	18 434
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	-	-
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 332	1 720
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne (krótkoterminowe)	177	71
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	861	57
ZOBOWIĄZANIA OGÓŁEM	66 020	56 721
SUMA PASYWÓW	130 260	117 963

IV. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

ZA OKRES	01.01.2010- 30.09.2010	III kwartał 2010 roku	01.01.2009- 30.09.2009	III kwartał 2009 roku
Przychody netto ze sprzedaży	111 827	37 747	86 556	30 677
Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług	86 035	31 952	71 106	25 509
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	25 792	5 795	15 450	5 168
Koszt własny	90 795	30 294	69 107	24 978
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług	69 107	27 184	58 737	21 435
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	21 688	3 110	10 370	3 543
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	21 032	7 453	17 449	5 699
Koszty sprzedaży	14 669	5 492	10 825	3 780
Koszty ogólnego zarządu	4 640	1 311	4 670	1 595
Pozostałe przychody	3 674	619	1 927	736
Pozostałe koszty	1 074	618	335	83
Zysk (strata) z działalności kontynuowanej	4 323	651	3 546	977
Przychody finansowe	307	164	264	125
Koszty finansowe	1 538	431	1 649	312
Zysk (strata) brutto	3 092	384	2 161	790
Podatek dochodowy- część bieżąca	-	- 77	180	36
Podatek dochodowy- część odroczone	94	52	185	108
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	2 998	409	1 796	646

V. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

ZA OKRES	01.01.2010- 30.09.2010	III kwartał 2010 roku	01.01.2009- 30.09.2009	III kwartał 2009 roku
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
Zysk/ strata netto przed opodatkowaniem	3 092	384	2 161	790
Korekty o pozycje:	3 509	- 1 807	- 137	732
Amortyzacja	4 110	1 405	4 074	1 427
Zyski/ straty z tytułu różnic kursowych	- 452	- 14	127	- 155
Koszty i przychody z tytułu odsetek	1 083	326	1 001	221
Zysk/ strata z tytułu działalności inwestycyjnej	- 202	- 152	- 111	- 32
Zmiana stanu rezerw	1 002	54	431	- 462
Zmiana stanu zapasów	- 1 674	- 205	- 2 368	133
Zmiana stanu należności	- 8 627	197	- 3 527	863
Zmiana stanu zobowiązań i rozliczeń międzyokresowych	8 393	- 3 309	46	- 1 322
Zapłacony/zwrócony podatek dochodowy od osób prawnych	- 128	- 113	178	39
Inne korekty	4	4	12	20
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	6 601	- 1 423	2 024	1 522
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
Wpływy ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych	280	202	94	4
Wpływy z tytułu odsetek			308	150
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	- 2 453	- 1 287	- 7 022	- 953
Wydatki na nabycie aktywów inwestycyjnych	- 21	-	-	-
Inne	-	-	-	-
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	- 2 194	- 1 085	- 6 620	- 799
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
Wpływy z kredytów i pożyczek	880	766	650	350
Spłata kredytów i pożyczek	- 3 761	552	- 7 034	- 667
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	- 658	- 289	- 393	- 135
Zapłacone odsetki	- 1 059	- 335	- 1 412	- 351
Inne- wpływy	579	90	12 401	494
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	- 4 019	784	4 212	- 309
Zwiększenie/ zmniejszenie stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	388	- 1 724	- 384	414
Stan środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	938	3 100	1 291	541
Zyski/straty z tytułu różnic- wycena środków pieniężnych	126	76	48	-
Stan środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego	1 452	1 452	955	955

VI. Sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym

Za okres od 1 stycznia 2010 roku do 30 września 2010 roku

	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Zysk roku bieżącego	Zysk/strata z lat ubiegłych	Razem
Stan na 1 stycznia 2010 roku	27 750	31 537	-	1 955	61 242
Podział zysku/pokrycie straty	-	2 232	-	- 2 232	-
Zysk za okres od 1 stycznia 2010 roku do 30 września 2010 roku	-	-	2 998	-	2 998
Stan na 30 września 2010 roku	27 750	33 769	2 998	- 277	64 240

Za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku

	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Zysk roku bieżącego	Zysk/strata z lat ubiegłych	Razem
Stan na 1 stycznia 2009 roku	27 750	31 941	-	- 647	59 044
Podział zysku/pokrycie straty	-	- 404	-	404	-
Zysk w 2009 roku	-	-	2 198	-	2 198
Stan na 31 grudnia 2009 roku	27 750	31 537	2 198	- 243	61 242

Za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 września 2009 roku

	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Zysk roku bieżącego	Zysk/strata z lat ubiegłych	Razem
Stan na 1 stycznia 2009 roku	27 750	31 941	-	- 647	59 044
	-	- 404	-	404	-
Zysk za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 września 2009 roku	-	-	1 796	-	1 796
Stan na 30 września 2009 roku.	27 750	31 537	1 796	- 243	60 840

VII. Informacje o Grupie Makarony Polskie

1. Umowy znaczące dla działalności Grupy

1. Kontrakt z siecią Kaufland

W dniu 5 listopada 2010 roku firma Makarony Polskie S.A. ustaliła stałe nowe warunki cenowe, które obowiązywać będą w okresie od 15 listopada 2010 roku do 31 października 2011 roku z siecią Kaufland (Kaufland Polskie Markety Sp. z o.o. Sp. k., Kaufland Česká Republika, Kaufland Slovenská Republika, Kaufland Romania). Przedmiotem kontraktu są dostawy do sieci Kaufland makaronów pod marką sieci Kaufland. Szacunkowa wartość umowy w tym okresie wyniesie ok. 11 mln zł.

W ramach wszystkich obowiązujących kontraktów Grupa Makarony Polskie dostarcza do sieci Kaufland makaron pod marką Sorenti i Abak oraz pod marką własną firmy Kaufland, a także dania gotowe pod marką Stoczek oraz pod marką sieci Kaufland. Łączna szacunkowa wartość obrotów w ramach umów obowiązujących obecnie pomiędzy Grupą Makarony Polskie, a podmiotami powiązanymi funkcjonującymi w ramach Grupy Kaufland wynosi ok. 14 mln zł rocznie.

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

Na podstawie umowy zawartej przez Makarony Polskie S.A. z Jeronimo Martins Dystrybucja w 2004 roku, do sieci Biedronka sprzedawane są makarony „Dobrusia” oraz „Vitalia”. Przychody generowane przez Makarony Polskie S.A., na podstawie umowy z firmą Jeronimo Martins Dystrybucja Polska S.A., do tej pory stanowiły około 18% ogółu rocznych przychodów Spółki. Przewidywana wartość przychodów w ramach kontraktu w 2010 roku wyniesie około 27 mln zł.

3. Umowa Makarony Polskie S.A. z Agencją Rynku Rolnego

W dniu 12 lutego 2010 roku Makarony Polskie S.A. zawarła z Agencją Rynku Rolnego umowę na dostawę artykułów spożywczych – makaronu - do magazynów organizacji charytatywnych w ramach programu „Dostarczanie żywności najuboższej ludności Unii Europejskiej 2010”. Wartość netto umowy wynosi 13,2 mln zł. Umowa będzie realizowana do końca grudnia 2010 roku. Zapłatę za dostawę przedmiotowych artykułów spożywczych stanowił jęczmień zlokalizowany w magazynach interwencyjnych.

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

W dniu 22 marca 2010 roku Stoczek Sp. z o.o. zawarła z Towarowym Domem Maklerskim Arrtrans S.A. z siedzibą w Łodzi kontrakt, którego przedmiotem są dostawy dań gotowych o łącznej wartości netto 13,1 mln zł.

Umowa realizowana będzie w okresie od kwietnia do listopada 2010 roku.

2. Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych

W III kwartale 2010 roku spółki Grupy Makarony Polskie nie emitowały oraz nie dokonały wykupu oraz spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.

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

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

Pozycje pozabilansowe	30 września 2010 roku	31 grudnia 2009 roku
1. Należności warunkowe	34 397	44 949
1.1. Od jednostek powiązanych z tytułu:	19 046	36 295
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	10 046	16 925
- zabezpieczenia na majątku	9 000	19 370
1.2. Od pozostałych jednostek z tytułu:	15 351	8 654
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	15 346	8 649
- weksli	5	5
2. Zobowiązania warunkowe	25 246	36 295
2.1. Na rzecz jednostek powiązanych	25 246	36 295
- z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń	13 046	16 925
- zabezpieczeń na majątku	12 200	19 370
2.2. Na rzecz pozostałych jednostek	-	-
- z tytułu udzielonych poręczeń i gwarancji	-	-
3. Inne z tytułu:	116 159	99 917
- zobowiązań wekslowych	51 894	61 088
- zabezpieczeń na majątku	67 265	37 704
- pozostałe – cesja wierzytelności oraz pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem bankowym	-	1 125
Pozycje pozabilansowe razem	- 110 008	- 91 263

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

4. Informacja o wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendzie

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

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

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki Makarony Polskie postanowiło przeznaczyć zysk za 2009 rok na kapitał zapasowy. W III kwartale 2010 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki Makarony Polskie S.A. nie było zwoływane.

5. Istotne dokonania i niepowodzenia w okresie od 1 lipca 2010 roku do dnia publikacji raportu wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących

Szczegółowe informacje dotyczące czynników wpływających na osiągnięte wyniki kwartalne oraz perspektywy na kolejne miesiące zostały opisane m.in. w „**Komentarzu do skonsolidowanych oraz jednostkowych wyników finansowych**”.

6. Segmenty działalności

Ze względu na geograficzny podział działalności Grupa Makarony Polskie wyróżnia segment sprzedaży krajowej oraz eksportowej.

Opis sprzedaży w podziale na poszczególne segmenty sprawozdawcze zamieszczony został w punkcie „**Komentarz do skonsolidowanych oraz jednostkowych wyników finansowych**”.

7. Informacje o toczących się postępowaniach dotyczących zobowiązań lub wierzytelności Spółki dominującej lub jednostki zależnej

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

8. Cykliczność i sezonowość działalności

W skali roku działalność spółek Grupy Kapitałowej Makarony Polskie nie cechuje się istotną sezonowością.

Spółka Makarony Polskie osiąga nieznacznie mniejszą sprzedaż w kwietniu, maju i grudniu; co jest związane z mniejszą liczbą dni, w których jest prowadzona sprzedaż ze względu na okresy świąteczne. Okres letni sprzyja natomiast wzrostowi sprzedaży dań gotowych i przetworów owocowo-warzywnych produkowanych przez Stoczek Sp. z o.o.

9. Opis transakcji pomiędzy podmiotami powiązanymi

W okresie od 1 lipca 2010 roku do 30 września 2010 roku spółka Makarony Polskie S.A. nie zawierała ze spółką zależną Stoczek Sp. z o.o. jednorazowych transakcji, które przekraczałyby równowartość 10% ogólnej wartości sprzedaży.

W okresie objętym sprawozdaniem nie występowały istotne transakcje pomiędzy podmiotami powiązanymi. Transakcje pomiędzy podmiotami powiązanymi miały charakter typowych rozrachunków handlowych. 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. Łączna wartość transakcji nie przekroczyła 10% ogólnej wartości sprzedaży w poszczególnych spółkach.

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

10. Informacja o udzieleniu przez Makarony Polskie S.A. poręczeń kredytu, pożyczki i udzieleniu gwarancji – stan na dzień przekazania raportu

Makarony Polskie S.A. udzielała poręczeń spółce zależnej Stoczek Sp. z o.o., a ich stan na dzień 30 września 2010 roku zaprezentowano poniżej:

Zobowiązania obce	Nazwa Wierzyciela	Wysokość poręczenia	Data zabezpieczenia	Data ważności	Stan zabezpieczonego zobowiązania na 30.09.2010
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	1 990 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	3 486 tys. zł
Poręczenie wielocalowej linii kredytowej w wys. 2,0 mln zł	Fortis Bank Polska S.A.	2 000 tys. zł	29.12.2009	27.01.2020	1 155 tys. zł
Poręczenie kredytu obrotowego w wys. 650 tys. zł	Bank Spółdzielczy w Łosicach	650 tys. zł	25.09.2009	30.09.2012	650 tys. zł

Grupa Kapitałowa Makarony Polskie
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za III kwartał 2010 roku (w tysiącach złotych)

Poręczenie weksla in blanco wystawionego przez Stoczek na zabezpieczenie gwarancji należytego wykonania kontraktu Stoczek z Agencją Rynku Rolnego	Stu Ergo Hestia S.A.	1 396 tys. zł	01.02.2010	30.04.2011	1 396 tys. zł
---	----------------------	---------------	------------	------------	---------------

Makarony Polskie S.A. nie otrzyma wynagrodzenia za udzielenie w/w poręczeń

11. Informacje o planowanych emisjach akcji

W trakcie III kwartału 2010 roku oraz w okresie do dnia publikacji niniejszego raportu Spółka nie przeprowadziła emisji akcji, nie planuje takich działań również w najbliższym czasie.

12. Informacje dotyczące zatrudnienia w spółkach Grupy Makarony Polskie

Stan zatrudnienia na dzień 30 września 2010 roku w Grupie Makarony Polskie przedstawiał się następująco:

- Makarony Polskie S.A. – 363 pracowników,
- Stoczek Sp. z o.o. – 97 pracowników.

Struktura zatrudnienia w Makarony Polskie S.A.

	stan na 30 września 2010 roku	stan na 31 grudnia 2009 roku
Administracja	24	25
Produkcja	268	250
Sprzedaż	71	56
Pracownicy ogółem	363	331

Struktura zatrudnienia w Stoczek Sp. z o.o.

	stan na 30 września 2010 roku	stan na 31 grudnia 2009 roku
Administracja	13	9
Produkcja	75	63
Sprzedaż	9	17
Pracownicy ogółem	97	89

VIII. Analiza sprawozdania finansowego

1. Sprawozdanie skonsolidowane Grupy Makarony Polskie

Grupa Makarony Polskie	I-III kwartał 2010	I-III kwartał 2009	zmiana %
Przychody ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów	111 827	86 556	29%
Koszt sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów	90 795	69 107	31%
Zysk brutto ze sprzedaży	21 032	17 449	21%
Koszty sprzedaży	14 669	10 825	36%
Koszty zarządu	4 640	4 670	- 1%
Zysk ze sprzedaży	1 723	1 954	- 12%
Amortyzacja	4 110	4 074	1%
EBIT	4 323	3 546	22%
EBITDA	8 433	7 620	11%
Zysk brutto	3 092	2 161	43%
Zysk netto	2 998	1 796	67%
Rentowność EBIT	3.87%	4.10%	
Rentowność EBITDA	7.54%	8.80%	
Rentowność brutto sprzedaży	2.76%	2.50%	
Rentowność netto sprzedaży	2.68%	2.07%	

Grupa Makarony Polskie	III kwartał 2010	III kwartał 2009	zmiana %
Przychody ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów	37 747	30 677	23%
Koszt sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów	30 294	24 978	21%
Zysk brutto ze sprzedaży	7 453	5 699	31%
Koszty sprzedaży	5 492	3 780	45%
Koszty zarządu	1 311	1 595	- 18%
Zysk ze sprzedaży	650	324	101%
Amortyzacja	1 404	1 426	- 2%
EBIT	651	977	- 33%
EBITDA	2 055	2 403	- 14%
Zysk brutto	384	789	- 51%
Zysk netto	409	645	- 37%
Rentowność EBIT	1.72%	3.18%	
Rentowność EBITDA	5.44%	7.83%	
Rentowność brutto sprzedaży	1.02%	2.57%	
Rentowność netto sprzedaży	1.08%	2.10%	

Zaprezentowane powyżej wartości potwierdzają utrzymywanie się dynamicznego trendu wzrostowego przychodów. Grupa osiągnęła narastająco w ciągu trzech kwartałów 2010 roku przychody na poziomie 111,8 mln zł, z czego 37,7 mln zł w III kwartale br. W porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego narastająco wzrost przychodów wyniósł 29%. Taki wzrost był możliwy dzięki wzrostom sprzedaży w podstawowych kanałach dystrybucji oraz we wszystkich kategoriach produktowych.

W III kwartale 2010 roku Grupa Makarony Polskie realizowała sprzedaż według następujących podstawowych segmentów sprawozdawczych i osiągnęła z tego tytułu następujące przychody ze sprzedaży:

Sprzedaż Grupy Makarony Polskie	III kwartał 2010	III kwartał 2009
Makarony	26 179	22 793
Dania gotowe, konserwy	9 711	3 674
Dżemy	487	1 343
Surowce	-	2 168
Pozostałe	1 370	699
Razem	37 747	30 677

Poważnym czynnikiem mającym negatywny wpływ na wynik finansowy w III kwartale były znaczące wzrosty cen podstawowych surowców, przede wszystkim mąki, które podniosły koszty wytworzenia produktów i nie pozwoliły utrzymać marż na dotychczasowym poziomie.

Ponadto wynik został obciążony uprzednio zaplanowanymi oraz ujętymi w przedstawionych przez Grupę prognozach na 2010 rok działaniami związanymi rozwojem zespołu sprzedaży w nowoczesnym oraz tradycyjnym kanale dystrybucji, a także ponoszonymi opłatami/kosztami za wejście do nowych punktów sprzedaży oraz nakładów związanych z wprowadzeniem nowych produktów na rynek. Dlatego dynamika wzrostu kosztów sprzedaży narastająco jest wyższa (36%) od dynamiki wzrostu przychodów narastająco (29%).

Grupa nadal kontynuuje strategię optymalizacji kosztów strukturalnych, czego przykładem są koszty ogólnego zarządu (narastająco 4,6 mln zł), których poziom mimo silnego wzrostu przychodów w 2010 roku jest na poziomie z analogicznego okresu roku ubiegłego.

Równocześnie zwiększana jest skala produkcji, dzięki czemu obniżeniu uległy jednostkowe koszty stałe. Spółka Makarony Polskie w swoich trzech zakładach pod koniec 2008 roku posiadała moce produkcyjne wynoszące 2 400 ton makaronu. Dzięki inwestycjom w zakładzie w Rzeszowie oraz przejściu zakładu w Częstochowie na system czterozmianowy zapewniającym pracę ciągłą maszyn, Spółka Makarony Polskie posiada aktualnie moce produkcyjne w wysokości 4 300 ton miesięcznie.

W efekcie tych działań wypracowany w Grupie zysk netto narastająco za trzy kwartały bieżącego roku ukształtował się na poziomie 3,0 mln zł i był wyższy o 67% w porównaniu do poziomu za trzy kwartały roku ubiegłego (1,8 mln zł).

W III kwartale 2010 roku jeden odbiorca przekroczył próg 10% udziału w przychodach ze sprzedaży:

Grupa Kapitałowa Makarony Polskie
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za III kwartał 2010 roku (w tysiącach złotych)

- Jeronimo Martins Dystrybucja S.A. (właściciel sieci Biedronka) - z udziałem 18,3%; Spółka Makarony Polskie i Stoczek Sp. z o.o. nie posiada żadnych formalnych powiązań z wyżej wymienionym podmiotem, poza kontaktami handlowymi.

	Grupa Makarony Polskie	30 września 2010 roku	31 grudnia 2009 roku	Zmiana %
A.	AKTYWA TRWAŁE	86 734	86 917	- 0.2%
1.	Rzeczowe aktywa trwałe	74 837	75 105	- 0.4%
2.	Inne wartości niematerialne	4 981	10 953	- 54.5%
3.	Wartość firmy	5 946	5 946	-
4.	Długoterminowe aktywa finansowe	394	374	5.3%
5.	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	371	105	253.3%
6.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	205	380	- 46.1%
B.	AKTYWA OBROTOWE	43 526	29 884	45.6%
1.	Zapasy	11 394	8 636	31.9%
2.	Należności krótkoterminowe	29 095	19 176	51.7%
3.	Należności z tytułu podatku dochodowego	143	15	853.3%
4.	Udzielone pożyczki	-	-	-
5.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 452	938	54.8%
6.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 442	1 119	28.9%
C.	AKTYWA TRWAŁE PRZEZNACZONE DO ZBYCIA	-	1 162	- 100.0%
	SUMA AKTYWÓW	130 260	117 963	10.4%

Wartość aktywów Grupy na koniec III kwartału 2010 roku w porównaniu z końcem roku 2009 wzrosła o 10,4% z poziomu 118,0 mln zł do poziomu 130,3 mln zł.

Taki wzrost wartości sumy aktywów wynikał przede wszystkim ze wzrostu poziomu majątku obrotowego w pozycji zapasów oraz należności krótkoterminowych.

Wartość zapasów wzrosła z powodu opisywanych już wzrostów cen podstawowych surowców oraz dokonanego zakupu surowców sezonowych (głównie owoców) zabezpieczających bazę do produkcji poza tym sezonem.

Poziom należności z tytułu dostaw i usług kształtuje się na poziomie wynikającym ze wzrostu przychodów ze sprzedaży, w tym z systematycznie podnoszonych cen związanych ze wzrostem kosztów wytworzenia (efekt wzrostu cen surowców).

	Grupa Makarony Polskie	30 września 2010 roku	31 grudnia 2009 roku	Zmiana %
A.	KAPITAŁ WŁASNY	64 240	61 242	4.9%
1.	Kapitał podstawowy	27 750	27 750	0.0%
2.	Pozostałe kapitały	33 769	31 537	7.1%
3.	Zyski/straty zatrzymane (zysk/strata z lat ubiegłych)	- 277	- 243	
4.	Zysk netto	2 998	2 198	36.4%
I.	ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	23 880	30 012	- 20.4%
1.	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 064	705	50.9%

Grupa Kapitałowa Makarony Polskie
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za III kwartał 2010 roku (w tysiącach złotych)

2.	Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	13 432	19 570	- 31.4%
3.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne (długoterminowe)	214	184	16.3%
4.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	7 926	9 213	- 14.0%
5.	Długoterminowe zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego	1 244	340	265.9%
II.	ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	42 140	26 709	57.8%
1.	Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	5 932	2 639	124.8%
2.	Krótkoterminowe zobowiązania finansowe (z tytułu leasingu i factoringu)	1 944	3 788	- 48.7%
3.	Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	30 894	18 434	67.6%
4.	Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	-	-	-
5.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 332	1 720	35.6%
6.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne (krótkoterminowe)	177	71	149.3%
7.	Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	861	57	1 410.5%
B.	ZOBOWIĄZANIA OGÓŁEM	66 020	56 721	16.4%
	SUMA PASYWÓW	130 260	117 963	10.4%

Podstawową przyczyną wzrostu sumy pasywów do poziomu 130,3 mln zł jest wzrost zobowiązań.

Na koniec III kwartału 2010 roku poziom zobowiązań wyniósł 66,0 mln zł i głównie składały się na nie zobowiązania z tytułu dostaw i usług (30,9 mln zł), zobowiązania oprocentowane (22,4 mln zł) oraz rozliczenia międzyokresowe (10,2 mln zł). Poziom zobowiązań z tytułu dostaw i usług był zdeterminowany opisanymi już wzrostami cen surowców.

Na kwotę krótko- i długoterminowych rozliczeń międzyokresowych składa się otrzymana dotacja w ramach przeprowadzonej i zakończonej w I półroczu 2009 roku inwestycji w Zakładzie Produkcyjnym w Rzeszowie, która jest rozliczana w okresie amortyzacji dotowanych środków trwałych.

2. Sprawozdanie jednostkowe Makarony Polskie S.A.

Makarony Polskie S.A.	I-III kwartał 2010	I-III kwartał 2009	zmiana %
Przychody ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów	92 949	68 349	36%
Koszt sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów	76 681	53 998	42%
Zysk brutto ze sprzedaży	16 268	14 351	13%
Koszty sprzedaży	13 123	9 290	41%
Koszty zarządu	3 940	3 525	12%
Zysk ze sprzedaży	- 795	1 536	- 152%
Amortyzacja	2 930	2 905	1%
EBIT	2 335	3 098	- 25%
EBITDA	5 265	6 003	- 12%
Zysk brutto	1 511	2 149	- 30%
Zysk netto	1 417	1 784	- 21%
Rentowność EBIT	2.51%	4.53%	
Rentowność EBITDA	5.66%	8.78%	
Rentowność brutto sprzedaży	1.63%	3.14%	
Rentowność netto sprzedaży	1.52%	2.61%	

Grupa Kapitałowa Makarony Polskie
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za III kwartał 2010 roku (w tysiącach złotych)

Makarony Polskie S.A.	III kwartał 2010	III kwartał 2009	zmiana %
Przychody ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów	29 504	23 799	24%
Koszt sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów	24 727	19 240	29%
Zysk brutto ze sprzedaży	4 777	4 559	5%
Koszty sprzedaży	4 947	3 295	50%
Koszty zarządu	1 053	1 186	- 11%
Zysk ze sprzedaży	- 1 223	78	- 1 668%
Amortyzacja	1 015	1 044	- 3 %
EBIT	- 827	746	- 211%
EBITDA	188	1 790	- 89%
Zysk brutto	- 960	626	- 253%
Zysk netto	- 935	482	- 294%
Rentowność EBIT	- 2.80%	3.13%	
Rentowność EBITDA	0.64%	7.52%	
Rentowność brutto sprzedaży	- 3.25%	2.63%	
Rentowność netto sprzedaży	- 3.17%	2.03%	

Spółka osiągnęła narastająco w ciągu trzech kwartałów 2010 roku przychody na poziomie 92,9 mln zł, z czego 29,5 mln zł w III kwartale br. W porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego narastająco wzrost przychodów wyniósł 36%. Taki wzrost był możliwy dzięki wzrostom sprzedaży w podstawowych kanałach dystrybucji oraz we wszystkich kategoriach produktowych.

Poważnym czynnikiem mającym negatywny wpływ na wynik finansowy w III kwartale 2010 roku były znaczące wzrosty cen podstawowego surowca, tj. mąki, które podniosły koszty wytworzenia produktów i w związku z przesuniętym w czasie procesem podwyżek cen produktów nie pozwoliły utrzymać marż na dotychczasowym poziomie. Więcej informacji na temat kształtowania się cen surowca oraz ich wpływu na wyniki Grupy Makarony Polskie zostało zawartych w rozdziale IX. 2

Ponadto wynik został obciążony uprzednio zaplanowanymi oraz ujętymi w przedstawionych przez Grupę prognozach na 2010 roku działaniami związanymi rozwojem zespołów sprzedaży w nowoczesnym oraz tradycyjnym kanałach dystrybucji, a także ponoszonymi opłatami/kosztami za wejście do nowych punktów sprzedaży oraz nakładów związanych z wprowadzeniem nowych produktów na rynek. Stąd dynamika wzrostu kosztów sprzedaży narastająco jest wyższa (41%) od dynamiki wzrostu przychodów narastająco (36%).

W efekcie tych działań wypracowany przez Spółkę zysk netto narastająco za trzy kwartały bieżącego roku ukształtował się na poziomie 1,4 mln zł.

Grupa Kapitałowa Makarony Polskie
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za III kwartał 2010 roku (w tysiącach złotych)

	Makarony Polskie S.A.	30 września 2010 roku	31 grudnia 2009 roku	Zmiana %
A.	AKTYWA TRWAŁE	79 066	79 064	0.0%
1.	Rzeczowe aktywa trwałe	52 647	52 738	- 0.2%
2.	Inne wartości niematerialne	4 944	4 943	0.0%
3.	Długoterminowe aktywa finansowe	20 972	20 951	0.1%
4.	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	298	95	213.7%
5.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	205	337	- 39.2%
B.	AKTYWA OBROTOWE	38 132	26 384	44.5%
1.	Zapasy	8 734	5 219	67.4%
2.	Należności krótkoterminowe	26 922	19 354	39.1%
3.	Należności z tytułu podatku dochodowego	143	15	853.3%
4.	Udzielone pożyczki	-	-	-
5.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 100	726	51.5%
6.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 233	1 070	15.2%
C.	AKTYWA TRWAŁE PRZEZNACZONE DO ZBYCIA	-	1 162	- 100.0%
	SUMA AKTYWÓW	117 198	106 610	9.9%

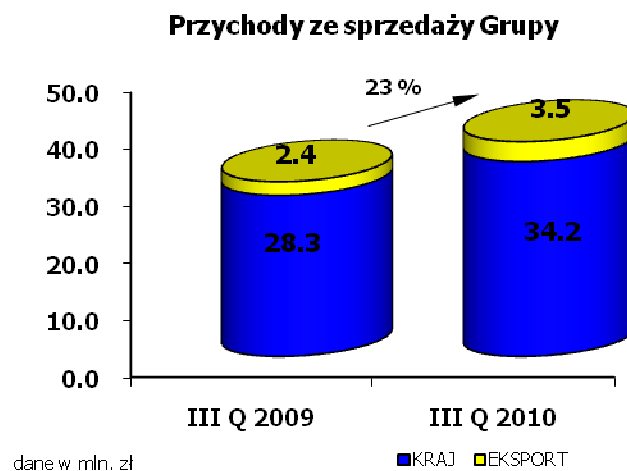
	Makarony Polskie S.A.	30 września 2010 roku	31 grudnia 2009 roku	Zmiana %
A.	KAPITAŁ WŁASNY	62 936	61 519	2.3%
1.	Kapitał podstawowy	27 750	27 750	0.0%
2.	Pozostałe kapitały	33 769	31 537	7.1%
3.	Zyski/straty zatrzymane (zysk/strata z lat ubiegłych)	-	-	
4.	Zysk netto	1 417	2 232	- 36.5%
I.	ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	21 767	23 863	- 8.8%
1.	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	991	694	42.8%
2.	Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	11 688	13 462	- 13.2%
3.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne (długoterminowe)	174	153	13.7%
4.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	7 926	9 214	- 14.0%
5.	Długoterminowe zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego	988	340	190.6%
II.	ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	32 495	21 228	53.1%
1.	Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	2 380	860	176.7%
2.	Krótkoterminowe zobowiązania finansowe (z tytułu leasingu i factoringu)	1 886	3 772	- 50.0%
3.	Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	-	-	-
4.	Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	24 947	14 794	68.6%
5.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 332	1 720	35.6%
6.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne (krótkoterminowe)	173	57	203.5%
7.	Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	777	25	3 008.0%
B.	ZOBOWIĄZANIA OGÓŁEM	54 262	45 091	20.3%
	SUMA PASYWÓW	117 198	106 610	9.9%

IX. Komentarz do skonsolidowanych oraz jednostkowych wyników finansowych

1. Analiza sprzedaży

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

Grupa Makarony Polskie odnotowała przychody ze sprzedaży w III kwartale 2010 roku na poziomie 37,7 mln zł i były one wyższe o 23% w stosunku do takiego samego okresu roku 2009. Grupa Makarony Polskie realizuje sprzedaż głównie na rynku krajowym, na który przypadło 91% przychodów ze sprzedaży Grupy.

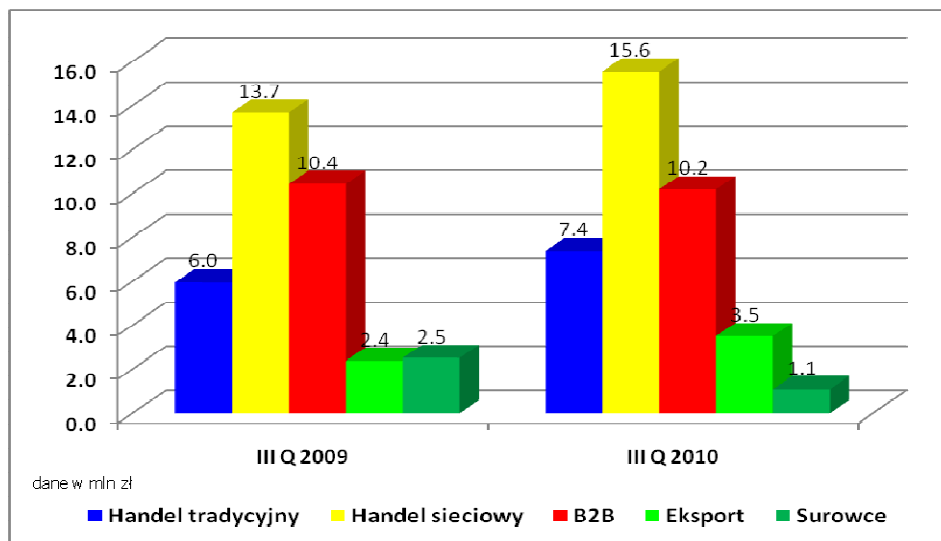


Wartość eksportu Grupy w III kwartale 2010 roku wyniosła 3,5 mln zł i była wyższa o 45% w porównaniu do analogicznego okresu 2009 roku.

Rynek krajowy

Wartość sprzedaży krajowej w III kwartale 2010 roku wyniosła 34,2 mln zł i była wyższa o 20,8% w porównaniu do III kwartału 2009 roku.

Struktura przychodów ze sprzedaży Grupy Makarony Polskie



W III kwartale 2010 roku poziom przychodów w podstawowych kanałach dystrybucji systematycznie wzrastał, dzięki czemu maleje udział przychodów z B2B w ogóle przychodów.

Handel tradycyjny

Sprzedaż Grupy w handlu tradycyjnym w III kwartale 2010 roku wyniosła 7,4 mln zł, co oznacza wzrost poziomu sprzedaży o 23,3% w odniesieniu do III kwartału 2009 roku. Grupa nadal podejmuje działania mające na celu wzmocnienie tego kanału dystrybucji.

Planowane jest dalsze rozszerzenie asortymentu oraz wprowadzanie produktów do kolejnych dystrybutorów.

Handel sieciowy

W III kwartale 2010 roku wartość sprzedaży w handlu sieciowym wyniosła 15,6 mln zł i była wyższa o 13,9% w porównaniu do analogicznego okresu roku 2009. Grupa Makarony Polskie kontynuuje działania mające na celu zwiększenie rentowności w tym kanale dystrybucji, głównie poprzez zwiększenie liczby odbiorców oraz wprowadzanie produktów markowych. Rozwój tego kanału dystrybucji wiąże się z jednorazowymi nakładami, obniżającymi rentowność w początkowym okresie sprzedaży.

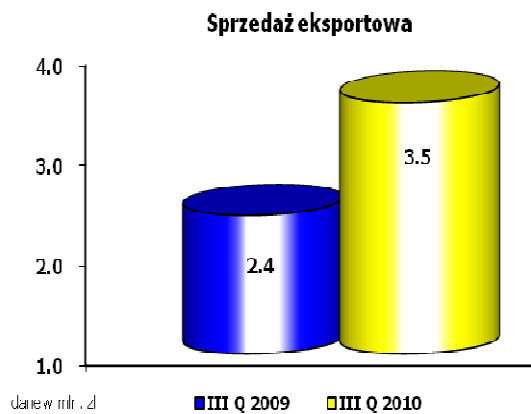
B2B

W ramach kontraktów instytucjonalnych w 2010 Grupa realizuje kontrakty na dostawy makaronów (realizacja w spółce Makarony Polskie) oraz krupniku (realizacja w spółce Stoczek Sp. z o.o.) w ramach umowy z Agencją Rynku Rolnego. Ponadto spółka Stoczek realizuje umowę na produkcję krupniku zawartą z Towarowym Domem Maklerskim Arrtrans S.A., który zlecił podwykonawstwo produkcji na ten produkt. Grupa realizuje także dostawy posiłków regeneracyjnych do instytucji takich

jak PKP, WARS oraz zakłady energetyczne. Poza wymienionymi powyżej, Grupa realizuje sprzedaż usługową makaronów i konserw dla innych producentów.

Rynek zagraniczny

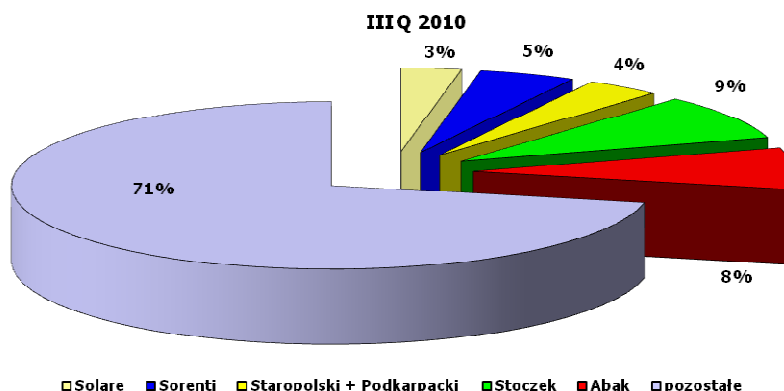
Grupa Makarony Polskie eksportuje swoje produkty na następujących krajów: Słowacja, Czechy, Niemcy, Wielka Brytania, Kanada, USA, Litwa, Ukraina, Łotwa, Estonia, Australia, Holandia. Wartość sprzedaży eksportowej Grupy Makarony Polskie w III kwartale 2010 roku wyniosła 3,5 mln zł i była wyższa o 45,8% od jej poziomu w III kwartale 2009 roku, kiedy to wynosiła 2,4 mln zł.



Grupa Makarony Polskie dynamicznie rozwija swój dział eksportu. Wszystkie podjęte działania skutkują pozyskiwaniem nowych kontrahentów oraz zwiększeniem sprzedaży wśród dotychczasowych odbiorców. Prognozuje się dalszy rozwój eksportu w kolejnych kwartałach.

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

Grupa Makarony Polskie kontynuuje rozwój produktów markowych. W III kwartale 2010 roku sprzedaż produktów markowych wyniosła 10,4 mln zł, natomiast w III kwartale 2009 roku wyniosła 8,3 mln zł.



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

Marki makaronów: Sorenti, Abak, Staropolski, Solare,

Przychody ze sprzedaży makaronów markowych w III kwartale 2010 roku wyniosły 7,2 mln zł i były wyższe o 1,4 mln zł w porównaniu z tym samym okresem roku poprzedniego, co stanowi wzrost sprzedaży o 24 %.

Marka Stoczek

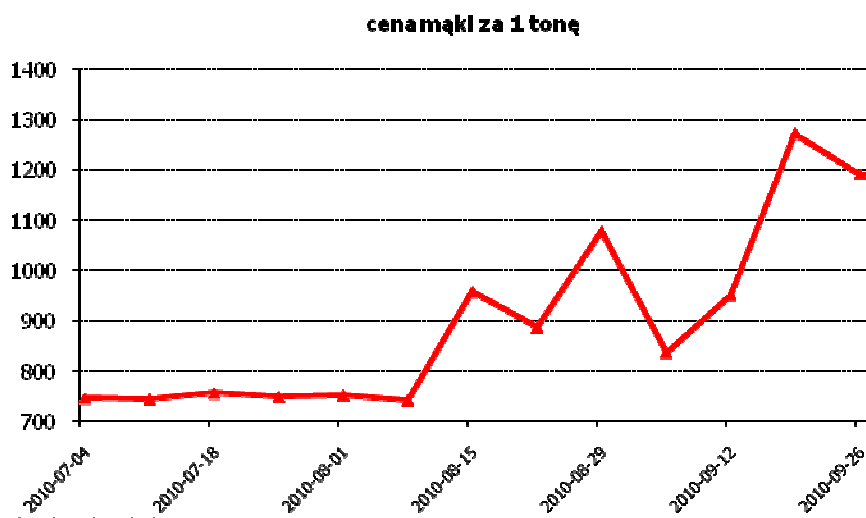
Produkty marki Stoczek to m.in. flaki zamojskie i flaki wołowe w rosole, fasolka po bretońsku, bigos myśliwski, pulpety, klopsy, gołąbki, gulasz oraz dżemy wysoko i niskosłodzone.

Wartość sprzedaży produktów pod marką Stoczek w III kwartale 2010 roku kształtowała się na poziomie 3,2 mln w porównaniu do poziomu 2,5 mln zł z III kwartału 2009 roku.

2. Sytuacja na rynku surowców

Spółka uważnie przyglądała się sytuacji na rynku surowców i analizowała wzrosty kosztów wytworzenia produktów makaronowych, które nastąpiły w ciągu ostatnich kilku miesięcy. Ceny mąki stanowią istotną część kosztów wytworzenia produktu gotowego, co powoduje, że sytuacja jaką można obserwować na rynku surowców ma bezpośrednie przełożenie na koszty produkcji i ostateczny wynik finansowy.

Na poniższym wykresie przedstawiono kształtowanie się rynkowych cen mąki III kwartale 2010 roku:



Ceny zbóż w Polsce w ostatnich latach podlegały istotnym wahaniom, a wszelkie znaczące zmiany cen miały określony wpływ na wynik Spółki. W sezonie 2005/2006 za tonę pszenicy płacono średnio 350-400 zł. W sezonie 2007/2008 była to kwota 800-920 zł za tonę. W sezonie 2009/2010 cena spadła do 450-500 zł za tonę. Od sierpnia br. cena zaczęła błyskawicznie rosnąć, a jej wzrost był w skali dotychczas niespotykanej w ostatnich latach. Niestety gwałtowny wzrost cen tego podstawowego surowca nie pozostał bez wpływu realizowaną przez Spółkę marżę na sprzedaży.

Spółka stosuje instrumenty zabezpieczające ceny surowców w średnioterminowej perspektywie. Zawarte i funkcjonujące zabezpieczenia w znaczący sposób pozwoliły na osłabienie negatywnego wpływu tego czynnika rynkowego na wyniki finansowe Spółki w III kwartale br.

Dzięki podjętym przez Spółkę działaniom zmierzającym do uzyskania satysfakcjonującego poziomu marży oczekujemy, iż zakończony z końcem października 2010 roku kompleksowy proces renegotiacji cen sprzedaży w znaczącym stopniu poprawi ten poziom w IV kwartale br. oraz pozwoli w przyszłym roku na powrót do poziomu marż realizowanych sprzed omawianych, gwałtownych wahań cen surowców.

Szacujemy, iż brak stosowanych systemowo zabezpieczeń cen zakupu oraz kompleksowych działań, o których mowa powyżej, mógłby mieć negatywny wpływ na wynik Spółki na poziomie 1,5 mln zł w skali miesiąca. Z tej perspektywy należy ocenić pozytywnie system zastosowanych działań zabezpieczających podstawową działalność Spółki oraz wypracowany wynik.

3. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej opublikowanych prognoz wyników

Prognozy finansowe Grupy Kapitałowej Makarony Polskie na rok 2010 przygotowane zostały na podstawie planu finansowego zatwierdzonego przez Radę Nadzorczą Spółki i przekazane zostały do publicznej wiadomości w dniu 25 marca 2010 roku. Poniżej prezentacja podstawowych elementów prognoz wraz ze stopniem ich realizacji:

Grupa Makarony Polskie	Prognoza 2010 rok	I-III kwartał 2010	Realizacja
Przychody ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów	150 485	111 827	74%
Zysk brutto ze sprzedaży	33 632	21 032	63%
EBIT	7 385	4 323	59%
EBITDA	13 244	8 433	64%
Wynik netto	4 522	2 998	66%

Zarząd podtrzymuje prognozy wyników opublikowane raportem bieżącym nr 14/2010 z dnia 25 marca 2010 roku.

4. Czynniki mające znaczący wpływ na wyniki finansowe w IV kwartale 2010 roku i kolejnych okresach

Na wyniki finansowe w kolejnych kwartałach największy wpływ będzie miał wzrost sprzedaży w Grupie, wynikający z przeprowadzonych inwestycji oraz zawartych i negocjowanych obecnie kontraktów dotyczących makaronów i dań gotowych. Podstawowym założeniem determinującym funkcjonowanie spółek z Grupy jest nacisk na wzrost udziałów rynkowych- szczególnie w przypadku produktów markowych. Wzrost sprzedaży zaplanowany jest we wszystkich kanałach dystrybucji produktów Grupy: w handlu nowoczesnym, tradycyjnym jak i w ramach eksportu. Pozyskane kontrakty handlowe zapewnią Spółce Makarony Polskie sprzedaż produktów makaronowych na poziomie zbliżonym do pełnego wykorzystania mocy produkcyjnych (80% mocy nominalnych).

W IV kwartale widoczne będą negatywne efekty wzrostu cen mąki, natomiast ich wymiar finansowy będzie znacząco mniejszy niż zanotowany w III kwartale br. Wynika to z zakończenia, z końcem października 2010, procesu podwyżek cen produktów na poziomie rekompensującym wzrost kosztów surowca

Wzrost mocy produkcyjnych i ograniczenie jednostkowych kosztów wytworzenia makaronu, w związku z realizowanymi inwestycjami, spowoduje zwiększenie uzyskiwanej marży. Realizacja inwestycji

spowodowała wzrost kosztów amortyzacji w Spółce Makarony Polskie, natomiast pełne wykorzystanie mocy produkcyjnych w 2010 roku pozwoli osiągnąć dalszą poprawę rentowności.

Zakończenie procesu reorganizacji Grupy spowoduje osiągnięcie marży EBITDA na poziomie około 10% w 2010 roku; w okresie późniejszym przewidywany jest dalszy wzrost rentowności.

Moce produkcyjne, realizowana produkcja i sprzedaż makaronu zapewnia spółce Makarony Polskie wysoką pozycję wśród największych producentów makaronu w Polsce i w Europie Środkowo-Wschodniej. Makarony Polskie S.A. zamierza osiągnąć w 2010 roku co najmniej 25% łącznego wolumenu produkcji na rynku polskim w stosunku do około 23% w 2009 roku.

X. Wybrane jednostkowe dane finansowe – Makarony Polskie S.A.

Wybrane dane finansowe	3 kwartały 2010 roku	3 kwartały 2009 roku	3 kwartały 2010 roku (w tys. EUR)	3 kwartały 2009 roku (w tys. EUR)
Przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów	92 949	68 349	23 222	15 536
Zysk (strata) z działalności kontynuowanej	2 335	3 098	583	704
Zysk (strata) brutto	1 511	2 149	377	488
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	1 417	1 784	354	408
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 904	- 1 982	725	- 451
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	- 1 723	- 6 596	- 430	- 1 499
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	- 933	7 722	- 233	1 755
Przepływy pieniężne netto, razem	248	- 856	62	- 195
Aktywa razem ***	117 198	106 610	29 395	25 951
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania ***	54 262	45 091	13 610	10 976
Zobowiązania długoterminowe ***	21 767	23 863	5 460	5 809
Zobowiązania krótkoterminowe ***	32 495	21 228	8 150	5 167
Kapitał własny ***	62 936	61 519	15 785	14 975
Kapitał zakładowy ***	27 750	27 750	6 960	6 755
Liczba akcji (w sztukach) na dzień bilansowy	9 250 071	9 250 071	9 250 071	9 250 071
Średnia ważona liczba akcji (w sztukach) w III kwartałach danego roku	9 250 071	9 250 071	9 250 071	9 250 071
Zyska/strata na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR) *	0.15	0.19	0.04	0.04
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR) **	6.80	6.65	1.71	1.62

* Zysk/strata netto na jedną akcję zwykłą = wynik netto/średnia ważona liczba akcji w okresie

** Wartość księgowa na jedną akcję zwykłą = kapitały własne/liczba akcji na dany moment bilansowy

*** Porównywalne dane dotyczące sprawozdania z sytuacji finansowej według stanu na dzień 31 grudnia 2009 roku

XI. Sprawozdanie z sytuacji finansowej Makarony Polskie S.A.

AKTYWA	30 września 2010 roku	31 grudnia 2009 roku
AKTYWA TRWAŁE	79 066	79 064
Rzeczowe aktywa trwałe	52 647	52 738
Inne wartości niematerialne	4 944	4 943
Długoterminowe aktywa finansowe	20 972	20 951
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	298	95
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	205	337
AKTYWA OBROTOWE	38 132	26 384
Zapasy	8 734	5 219
Należności krótkoterminowe	26 922	19 354
Należności z tytułu podatku dochodowego	143	15
Udzielone pożyczki	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 100	726
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 233	1 070
AKTYWA TRWAŁE PRZEZNACZONE DO ZBYCIA	-	1 162
SUMA AKTYWÓW	117 198	106 610

PASYWA	30 września 2010 roku	31 grudnia 2009 roku
KAPITAŁ WŁASNY	62 936	61 519
Kapitał podstawowy	27 750	27 750
Pozostałe kapitały	33 769	31 537
Zyski/straty zatrzymane (zysk/strata z lat ubiegłych)	-	-
Zysk netto	1 417	2 232
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	21 767	23 863
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	991	694
Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	11 688	13 462
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne (długoterminowe)	174	153
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	7 926	9 214
Długoterminowe zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego	988	340
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	32 495	21 228
Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	2 380	860
Krótkoterminowe zobowiązania finansowe	1 886	3 772
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	-	-
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	24 947	14 794
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 332	1 720
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne (krótkoterminowe)	173	57
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	777	25
ZOBOWIĄZANIA OGÓŁEM	54 262	45 091
SUMA PASYWÓW	117 198	106 610

XII. Sprawozdanie z całkowitych dochodów Makarony Polskie S.A.

ZA OKRES	01.01.2010- 30.09.2010	III kwartał 2010 roku	01.01.2009- 30.09.2009	III kwartał 2009 roku
Przychody netto ze sprzedaży	92 949	29 504	68 349	23 799
Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług	68 279	23 734	58 728	21 095
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	24 670	5 770	9 621	2 704
Koszt własny	76 681	24 727	53 998	19 240
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług	52 403	19 532	45 325	16 758
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	24 278	5 195	8 673	2 482
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	16 268	4 777	14 351	4 559
Koszty sprzedaży	13 123	4 947	9 290	3 295
Koszty ogólnego zarządu	3 940	1 053	3 525	1 186
Pozostałe przychody	3 719	833	1 801	718
Pozostałe koszty	589	437	239	50
Zysk (strata) z działalności kontynuowanej	2 335	- 827	3 098	746
Przychody finansowe	291	170	297	124
Koszty finansowe	1 115	303	1 246	244
Zysk (strata) brutto	1 511	- 960	2 149	626
Podatek dochodowy- część bieżąca	-	- 77	180	36
Podatek dochodowy- część odroczone	94	52	185	108
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	1 417	- 935	1 784	482

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

:	01.01.2010- 30.09.2010	III kwartał 2010 roku	01.01.2009- 30.09.2009	III kwartał 2009 roku
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
Zysk/ strata przed opodatkowaniem	1 511	- 960	2 149	626
Korekty o pozycje:	1 393	- 608	- 4 131	203
Amortyzacja	2 930	1 015	2 905	1 044
Zyski/ straty z tytułu różnic kursowych	- 453	- 14	106	- 81
Koszty i przychody z tytułu odsetek	703	234	583	116
Zysk/ strata z tytułu działalności inwestycyjnej	- 107	- 99	3	1
Zmiana stanu rezerw	889	37	177	- 34
Zmiana stanu zapasów	- 2 352	- 654	- 2 218	- 68
Zmiana stanu należności	- 7 567	- 1854	- 1 792	332
Zmiana stanu zobowiązań i rozliczeń międzyokresowych	7 479	841	- 4 073	- 1 146
Zapłacony/ zwrócony podatek dochodowy od osób prawnych	- 129	114	178	39
Inne korekty	-	-	-	-
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	2 904	- 1 568	- 1 982	829
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
Wpływy ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych	184	176	64	-
Wpływy z tytułu odsetek	-	-	308	150
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	- 1 886	- 1 078	- 6 968	- 928
Wydatki na nabycie aktywów inwestycyjnych	- 21	-	-	-
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	- 1 723	- 902	- 6 596	- 778
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
Splata kredytów i pożyczek	- 1 133	116	- 4 342	- 176
Wpływy z tytułu kredytów i pożyczek	879	879	900	-
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	- 548	- 261	- 356	- 123
Zapłacone odsetki	- 710	- 235	- 881	- 240
Inne wpływy finansowe	579	88	12 401	494
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	- 933	587	7 722	- 45
Zwiększenie/ zmniejszenie stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	248	-1 883	- 856	6
Środki pieniężne, ekwiwalenty środków pieniężnych oraz kredyty w rachunku bieżącym na początek okresu	726	2 908	1 144	330
Zyski/straty z tytułu różnic kursowych dotyczące wyceny środków pieniężnych, ekwiwalentów środków pieniężnych oraz kredytów w rachunku bieżącym	126	75	48	-
Środki pieniężne, ekwiwalenty środków pieniężnych oraz kredyty w rachunku bieżącym na koniec okresu	1 100	1 100	336	336

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

Za okres od 1 stycznia 2010 roku do 30 września 2010 roku

	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Zysk/strata roku bieżącego	Zysk/strata z lat ubiegłych	Razem
Stan na 1 stycznia 2010 roku	27 750	31 537	-	2 232	61 519
Podział zysku	-	2 232	-	- 2 232	-
Zysk za okres 01.01.2010 do 30.09.2010	-	-	1 417	-	1 417
Stan na 30 września 2010 roku	27 750	33 769	1 417	-	62 936

Za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku

	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Zysk roku bieżącego	Zysk/strata z lat ubiegłych	Razem
Stan na 1 stycznia 2009 roku	27 750	31 941	-	- 404	59 287
Podział zysku/pokrycie straty	-	- 404	-	404	-
Zysk netto w 2009 roku	-	-	2 232	-	2 232
Stan na 31 grudnia 2009 roku	27 750	31 537	2 232	-	61 519

Za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 września 2009 roku

	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Zysk roku bieżącego	Zysk/strata z lat ubiegłych	Razem
Stan na 1 stycznia 2009 roku	27 750	31 941	-	- 404	59 287
Podział zysku/pokrycie straty	-	- 404	-	404	-
Zysk za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 września 2009 roku	-	-	1 784	-	1 784
Stan na 30 września 2009 roku	27 750	31 537	1 784	-	61 071

.....
Marek Feruś
Wiceprezes Zarządu

.....
Krzysztof Rubak
Wiceprezes Zarządu

.....
Paweł Nowakowski
Prezes Zarządu

Rzeszów, 10 listopada 2010 roku