

**GRUPA KAPITAŁOWA
MAKARONY POLSKIE S.A.
RZESZÓW, UL. PODKARPACKA 15**

**SKONSOLIDOWANE
SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA ROK OBROTOWY 2011**

**WRAZ
Z OPINIĄ BIEGŁEGO REWIDENTA
I
RAPORTEM Z BADANIA**

SPIS TREŚCI

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA	3
RAPORT Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ MAKARONY POLSKIE S.A. ZA ROK OBROTOWY 2011	6
I. INFORMACJE OGÓLNE	6
1. Dane identyfikujące badaną Spółkę Dominującą	6
2. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy	8
3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz kluczowego biegłego rewidenta przeprowadzającego w jego imieniu badanie	9
4. Dostępność danych i oświadczenia kierownictwa Spółki.....	9
II. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ	10
1. Informacje na temat badanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	12
2. Dokumentacja konsolidacyjna	12
3. Uzasadnienie wydanej opinii	13
4. Kompletność i poprawność sporządzenia dodatkowych informacji i objaśnień oraz sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej	14
III. UWAGI KOŃCOWE	15
 SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ MAKARONY POLSKIE SA ZA ROK OBROTOWY 2011	
1. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	
2. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	
3. Sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym	
4. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych	
5. Informacje dodatkowe obejmujące informacje o przyjętej polityce rachunkowości oraz inne informacje objaśniające	
 SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ MAKARONY POLSKIE SA ZA ROK OBROTOWY 2011	

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Do Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Grupy Kapitałowej Makarony Polskie S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Makarony Polskie S.A., dla której Makarony Polskie SA z siedzibą w Rzeszowie, przy ulicy Podkarpackiej 15 jest Spółką Dominującą, na które składa się skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku, skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale (funduszu) własnym, skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku oraz informacje dodatkowe, obejmujące informacje o przyjętej polityce rachunkowości i inne informacje objaśniające.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej odpowiedzialny jest Zarząd Spółki Dominującej.

Zarząd Spółki Dominującej oraz członkowie jej Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 roku Nr 152, poz. 1223 z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności skonsolidowanego sprawozdania finansowego z przyjętymi przez Grupę Kapitałową zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Grupy Kapitałowej.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
- krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Spółkę Dominującą oraz jednostki zależne zasad (polityki) rachunkowości i sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wrywkowy – podstaw, z których wynikają liczby i informacje zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii o której mowa niżej, badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

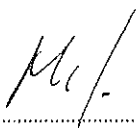
Grupa Makarony Polskie SA na dzień 31 grudnia 2011 nie spełniła wymaganego poziomu wszystkich wskaźników ekonomiczno-finansowych, zawartych w umowach kredytowych z bankami finansującymi Grupę, co zostało opisane w nocie 28 dodatkowych informacji i objaśnień do skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Zgodnie z zapisami Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, w przypadku, gdy jednostka nie spełnia warunków umowy długoterminowej pożyczki w dniu lub przed dniem zakończenia okresu sprawozdawczego, w związku z czym zobowiązanie staje się wymagalne na żądanie, zobowiązanie zaliczane jest do zobowiązań krótkoterminowych. Grupa nie dokonała reklasyfikacji części kredytów nie spełniających opisanych powyżej wskaźników na kwotę 12.204.096,00 zł. ze zobowiązań długoterminowych na zobowiązania krótkoterminowe.

Naszym zdaniem, z wyjątkiem skutków wynikających z nieprawidłowej prezentacji ekspozycji kredytowych na kwotę 12.204.096,00 zł jako zobowiązanie długoterminowe, zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

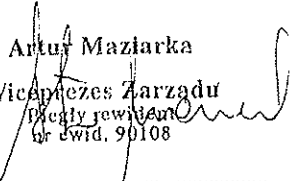
- przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2011 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku,
- zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach – stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych,
- jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi Grupę Kapitałową.

Nie zgłaszając dalszych zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zwracamy uwagę, że sytuacja finansowa i ocena płynności Grupy uległa pogorszeniu. Zwracamy również uwagę na punkt 1.9 e do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w którym Zarząd przedstawia warunki funkcjonowania Grupy i wdrażany program restrukturyzacji a także proces rozmów z bankami finansującymi Spółki Grupy.

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej za rok obrotowy 2011 jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim, a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.



.....
Marek Turczyński
Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający badanie
nr ewid. 90114



Artur Mazłarka

Wiceprezes Zarządu
Biegły rewident
nr ewid. 90108

.....
osoby reprezentujące podmiot

DELOITTE AUDIT Sp. z o.o.
Al. J. Piłsudskiego 11/13, 01-404 Warszawa
tel. 0 22 511 40 00, fax 0 22 511 40 13
NIP 527-020-07-60, REGON 146978370

.....
podmiot uprawniony do badania
sprawozdań finansowych wpisany
na listę podmiotów uprawnionych
pod nr ewidencyjnym 73
prowadzoną przez KRBR

Warszawa, 20 marca 2012 roku

**RAPORT Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA
FINANSOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ MAKARONY POLSKIE S.A.
ZA ROK OBROTOWY 2011**

I. INFORMACJE OGÓLNE

1. Dane identyfikujące badaną Spółkę Dominującą

Spółka Dominująca Grupy Kapitałowej działa pod firmą Makarony Polskie S.A. Siedzibą Spółki jest Rzeszów, przy ulicy Podkarpackiej 15.

Spółka prowadzi działalność w formie spółki akcyjnej, związanej aktem notarialnym w dniu 10 maja 2004 roku przed notariuszem Teresa Panek-Wiśniowską w Rzeszowie (Repertorium A Nr 4884/2004). Spółka została zarejestrowana w rejestrze handlowym prowadzonym przez Sąd Rejonowy w Rzeszowie, XII Wydział Gospodarczy Rejestrowy pod numerem 0000212001 na podstawie postanowienia z dnia 5 lipca 2004 roku.

Aktualnie Spółka jest wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w Rzeszowie pod numerem KRS 0000212001.

Spółka posiada numer identyfikacji podatkowej NIP: 8133278856 nadany przez Naczelnika I Urzędu Skarbowego w Rzeszowie w dniu 26 czerwca 2002 roku.

Urząd Statystyczny nadał Spółce w dniu 1 września 2009 roku REGON o numerze: 691674708.

Spółka działa na podstawie przepisów Kodeksu spółek handlowych.

Według statutu Spółki przedmiotem jej działalności jest:

- Produkcja makaronów, klusek, kuskusu i podobnych wyrobów mącznych,
- Przetwarzanie i konserwowanie mięsa oraz produkcja wyrobów z mięsa,
- Przetwarzanie i konserwowanie ryb, skorupiaków i mięczaków,
- Przetwarzanie i konserwowanie owoców i warzyw,
- Produkcja olejów i tłuszczów pochodzenia roślinnego i zwierzęcego,
- Wytwarzanie wyrobów mleczarskich,
- Wytwarzanie produktów przemiału zbóż, skrobi i wyrobów skrobiowych,
- Produkcja wyrobów piekarskich i mącznych,
- Produkcja pozostałych artykułów spożywczych,
- Produkcja gotowych paszy i karmy dla zwierząt,
- Produkcja napojów bezalkoholowych, produkcja wód mineralnych i pozostałych wód butelkowanych,
- Produkcja opakowań drewnianych,
- Produkcja papieru falistego i tektury falistej oraz opakowań z papieru i tektury,
- Produkcja pozostałych wyrobów z papieru i tektury,
- Drukowanie i działalność usługowa związana z poligrafią,
- Produkcja opakowań z tworzyw sztucznych,
- Naprawa, konserwacja i instalowanie maszyn i urządzeń,
- Roboty budowlane związane ze wznoszeniem budynków,
- Roboty związane z budową obiektów inżynierii lądowej i wodnej,
- Roboty budowlane specjalistyczne,
- Handel hurtowy i detaliczny pojazdami samochodowymi; naprawa pojazdów samochodowych,

- Handel hurtowy, z wyłączeniem handlu detalicznego pojazdami samochodowymi,
- Transport drogowy towarów,
- Magazynowanie i działalność usługowa wspomagająca transport,
- Działalność usługowa związana z wyżywieniem,
- Przetwarzanie danych, zarządzanie stronami internetowymi(hosting) i podobna działalność portali internetowych,
- Działalność związana z obsługą rynku nieruchomości,
- Badania naukowe i prace rozwojowe,
- Reklama, badanie rynku i opinii publicznej,
- Wynajem i dzierżawa,
- Działalność związana z zatrudnieniem,
- Działalność ochroniarska w zakresie obsługi systemów bezpieczeństwa,
- Działalność usługowa związana z utrzymaniem porządku w budynkach i zagospodarowaniem terenów zieleni,
- Działalność związana z administracyjną obsługą biura i pozostała działalność wspomagająca prowadzenie działalności gospodarczej,
- Działalność związana z grami losowymi i zakładami wzajemnymi,
- Naprawa i konserwacja komputerów i artykułów użytku osobistego i domowego,
- Pozostała działalność usługowa, gdzie indziej nieklasyfikowana,

W badanym okresie Spółka prowadziła działalność w zakresie produkcji i sprzedaży makaronów, klusek, kuskusu i innych wyrobów spożywczych.

Kapitał zakładowy Spółki według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku wynosił 27.750.213,00 zł i dzielił się na 9.250.071 akcji o wartości nominalnej 3 zł każda.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku (data ostatniego Zgromadzenia Akcjonariuszy) wśród akcjonariuszy Spółki znajdowali się:

- Agro-Technika S.A. – 21,62% akcji,
- Marek Jutkiewicz – 14,70% akcji,
- Elżbieta i Grzegorz Słomkowscy-12,79% akcji,
- OFE Polsat-5,28% akcji,
- Pozostali-45,60% akcji.

W badanym okresie oraz po dniu bilansowym nie wystąpiły zmiany w kapitale zakładowym Spółki, a zmiany w strukturze własności kapitału zakładowego były konsekwencją transakcji kupna/sprzedaży akcji Spółki na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych.

Kapitał własny Grupy Kapitałowej według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku wynosi 59.407.569,93.

Rokiem obrotowym Grupy Kapitałowej jest rok kalendarzowy.

W skład Zarządu Spółki na dzień wydania opinii wchodził:

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

W badanym okresie wystąpiły następujące zmiany w składzie Zarządu Spółki:

- zgodnie z uchwałą Rady Nadzorczej nr 3 z dnia 20 maja 2011 z pełnienia funkcji Członka Zarządu został odwołany Marek Feruś.

Powyższe zmiany zostały zgłoszone i zarejestrowane we właściwym rejestrze sądowym.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku w skład Grupy Kapitałowej Makarony Polskie SA wchodzi:

- Podmiot Dominujący – Makarony Polskie SA oraz spółki zależne;
- Stoczek Sp. z o.o. z siedzibą w Stoczku Łukowskim.

Skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym na dzień 31 grudnia 2011 roku objęte zostały następujące spółki:

a) Spółka Dominująca – Makarony Polskie S.A.

Przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego Spółki Dominującej Makarony Polskie S.A. za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku. W wyniku przeprowadzonego badania wydaliśmy w dniu 20 marca 2012 roku opinię z zastrzeżeniem.

Zastrzeżenie dotyczy nieprawidłowej prezentacji zobowiązań długoterminowych z tytułu kredytów, Spółka nie dokonała reklasyfikacji zobowiązań długoterminowych niespełniających konwenantów do zobowiązań krótkoterminowych na kwotę 6.643.228,00zł.

b) Spółki objęte konsolidacją metodą pełną:

Nazwa i siedziba Spółki	Udział w kapitale (w %)	Podmiot przeprowadzający badanie sprawozdania finansowego i rodzaj wydanej opinii	Dzień bilansowy konsolidowanej jednostki	Data opinii
Stoczek Sp. z o.o.	100%	Deloitte Audyt, opinia z zastrzeżeniem	31.12.2011	20 marca 2012

Spółka Dominująca sporządzająca sprawozdanie skonsolidowane nie stosowała istotnych uproszczeń i odstępstw od przyjętych zasad konsolidacji w stosunku do kontrolowanych jednostek.

W roku obrotowym skład badanej Grupy Kapitałowej oraz jednostek konsolidowanych, dla których Spółka Dominująca przygotowała badane sprawozdania skonsolidowane, nie uległ zmianie.

2. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Działalność Grupy Kapitałowej w 2010 roku zamknęła się zyskiem netto w wysokości 3.170.107,44 zł. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za rok obrotowy 2010 podlegało badaniu przez biegłego rewidenta. Badanie zostało przeprowadzone przez podmiot uprawniony ReVision Rzeszów - Józef Król Sp. z o.o. z siedzibą w Rzeszowie. Biegły rewident w dniu 18 marca 2011 roku wydał o tym sprawozdaniu opinię bez zastrzeżeń.

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zatwierdzające skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2010 odbyło się w dniu 24 maja 2011 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2010 zostało złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 20 czerwca 2011 roku i złożone do opublikowania w Monitorze Polskim B w dniu 3 czerwca 2011 roku. Sprawozdanie to zostało opublikowane w Monitorze Polskim B nr 47 poz.263 w dniu 4 stycznia 2012 roku.

3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz kluczowego biegłego rewidenta przeprowadzającego w jego imieniu badanie

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone na podstawie umowy z dnia 11 lipca 2011 roku, zawartej pomiędzy Makarony Polskie S.A. a firmą Deloitte Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, al. Jana Pawła II 19, wpisaną na prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 73. W imieniu podmiotu uprawnionego badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone pod nadzorem kluczowego biegłego rewidenta Marka Turczyńskiego (nr ewidencyjny 90114) w siedzibie Spółki Dominującej w dniach od 27 do 30 grudnia 2011 roku, od 20 lutego do 2 marca 2012 roku oraz poza siedzibą Spółki do dnia wydania niniejszej opinii.

Wyboru podmiotu uprawnionego dokonała Rada Nadzorcza uchwałą z dnia 15 czerwca 2011 roku na podstawie upoważnienia zawartego w par. 19 statutu Spółki Dominującej.

Deloitte Audyt Sp. z o.o. oraz kluczowy biegły rewident Marek Turczyński potwierdzają, iż są uprawnieni do badania sprawozdań finansowych oraz spełniają warunki określone w art. 56 ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz nadzorze publicznym (Dz. U. z 2009 roku Nr 77, poz. 649 z późn. zm.) do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Makarony Polskie S.A.

4. Dostępność danych i oświadczenia kierownictwa Spółki

Nie wystąpiły ograniczenia zakresu naszego badania.

Podmiotowi uprawnionemu i kluczowemu biegłemu rewidentowi w trakcie badania udostępniono wszystkie żądane dokumenty i dane, jak również udzielono wyczerpujących informacji i wyjaśnień, co między innymi zostało potwierdzone pisemnym oświadczeniem Zarządu Spółki Dominującej z dnia 20 marca 2012 roku.

II. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ

Poniżej zaprezentowane są podstawowe wielkości ze skonsolidowanego rachunku zysków i strat oraz wskaźniki finansowe opisujące wynik finansowy Grupy Kapitałowej, jej sytuację finansową i majątkową w porównaniu do analogicznych wielkości za rok ubiegły (po przekształceniu dokonanych przez Grupę, jak opisano w punkcie 1.9. f dodatkowych informacji i objaśnień do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2011).

<u>Podstawowe wielkości z rachunku zysków i strat</u> <u>(w tys. zł)</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Przychody ze sprzedaży	210 671,49	149.969,00
Koszty działalności operacyjnej	215 026,12	149.195,97
Pozostałe przychody operacyjne	5 701,72	3.586,56
Pozostałe koszty operacyjne	1 561,51	1.349,07
Przychody finansowe	452,19	473,77
Koszty finansowe	2 929,68	1.850,74
Podatek dochodowy	654,71	-542,59
Zysk (strata) netto	-3 346,61	2.175,21
Całkowity dochód ogółem	-3 346,61	2.175,21
<u>Wskaźniki rentowności</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
– rentowność sprzedaży	0%	2%
– rentowność sprzedaży netto	-2%	1%
– rentowność netto kapitału własnego	-5%	3%
<u>Wskaźniki efektywności</u>		
– wskaźnik rotacji majątku	1,48	1,13
– wskaźnik rotacji należności w dniach	43	53
– wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach	47	53
– wskaźnik rotacji zapasów w dniach	22	25
<u>Płynność/Kapitał obrotowy netto</u>		
– stopa zadłużenia	58%	51%
– stopień pokrycia majątku kapitałem własnym	42%	49%
– kapitał obrotowy netto (w tys. zł)	(4.824)	1.199
– wskaźnik płynności	0,91	1,03
– wskaźnik podwyższonej płynności	0,64	0,75

Analiza powyższych wielkości i wskaźników wskazuje na wystąpienie w roku 2011 następujących tendencji:

- spadek wskaźników rentowności,
- wzrost wskaźnika rotacji majątku,
- spadek wskaźników rotacji należności, zapasów oraz zobowiązań,
- wzrost stopy zadłużenia,
- spadek stopnia pokrycia majątku kapitałem własnym,
- spadek kapitału obrotowego netto,
- spadek wskaźników płynności.

Grupa Kapitałowa nie dokonała reklasyfikacji części kredytów niespełniających wskaźników zawartych w umowach kredytowych na kwotę 12.204.096,00 zł. ze zobowiązań długoterminowych na zobowiązania krótkoterminowe.

Jak opisano w punkcie 1.9.e dodatkowych informacji i objaśnień do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zarząd przedstawia warunki funkcjonowania Grupy Kapitałowej i wdrażany program restrukturyzacji a także proces rozmów z bankami finansującymi Spółki Grupy.

INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE

1. Informacje na temat badanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Badane skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku i obejmuje:

- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 142.157,43 tys. zł,
- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku wykazujące stratę netto w kwocie 3.346,61 tys. zł oraz ujemny całkowity dochód ogółem w kwocie 3.346,61 tys. zł,
- sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę 3.281,81 tys. zł,
- skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku wykazujące zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę 615,69 tys. zł,
- informacje dodatkowe, obejmujące informacje o przyjętej polityce rachunkowości i inne informacje objaśniające.

Struktura aktywów i pasywów oraz pozycji kształtujących wynik finansowy została przedstawiona w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Badanie objęło okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku i polegało głównie na:

- badaniu prawidłowości i rzetelności przygotowanego przez Zarząd Spółki Dominującej skonsolidowanego sprawozdania finansowego,
- badaniu dokumentacji konsolidacyjnej,
- ocenie prawidłowości zastosowanych w trakcie konsolidacji metod i procedur konsolidacyjnych,
- przeglądzie sporządzonych przez innych biegłych rewidentów opinii i raportów z badania sprawozdań finansowych spółek zależnych i stowarzyszonych, podlegających konsolidacji.

2. Dokumentacja konsolidacyjna

Spółka Dominująca przedstawiła dokumentację konsolidacyjną obejmującą:

- 1) sprawozdania finansowe jednostek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym,
- 2) sprawozdania finansowe jednostek podporządkowanych dostosowane do zasad (polityki) rachunkowości obowiązujących przy konsolidacji,
- 3) sprawozdania finansowe jednostek podporządkowanych przeliczane na walutę polską,
- 4) wszelkie korekty i wyłączenia dokonywane w celu konsolidacji, niezbędne do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego,
- 5) obliczenia wartości godziwej aktywów netto jednostek podporządkowanych,
- 6) obliczenia wartości firmy oraz ujemnej wartości firmy i ich odpisów, w tym z tytułu trwałej utraty wartości,
- 7) obliczenia kapitałów mniejszości,
- 8) obliczenia różnic kursowych z przeliczenia sprawozdań finansowych jednostek podporządkowanych, wyrażonych w walutach obcych.

Podstawy sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za rok obrotowy 2011 sporządzono zgodnie z MSSF.

Określenie jednostek Grupy Kapitałowej

Przy określaniu zakresu i metod konsolidacji, jak również stosunku zależności, stosowano kryteria określone w MSSF.

Okres obrotowy

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na ten sam dzień bilansowy i za ten sam rok obrotowy co sprawozdanie finansowe Spółki Dominującej – Makarony Polskie S.A. Jednostki zależne i stowarzyszona objęte konsolidacją sporządziły sprawozdania finansowe na ten sam dzień bilansowy co Spółka Dominująca. Rok obrotowy wszystkich spółek zależnych i stowarzyszonej objętych konsolidacją został zakończony 31 grudnia 2011 roku.

Metoda konsolidacji

Konsolidacja sprawozdań Grupy Kapitałowej, w odniesieniu do jednostek zależnych, została przeprowadzona metodą pełną przez sumowanie w pełnej wysokości wszystkich odpowiednich pozycji sprawozdań finansowych Spółki Dominującej i jednostek zależnych objętych konsolidacją.

Po dokonaniu sumowań dokonano korekt i wyłączeń konsolidacyjnych, które dotyczyły:

- wartości nabycia udziałów posiadanych przez Spółkę Dominującą w jednostkach zależnych oraz części aktywów netto jednostek zależnych odpowiadającej udziałowi Spółki Dominującej we własności tych jednostek,
- wzajemnych należności i zobowiązań jednostek objętych konsolidacją,
- istotnych przychodów i kosztów dotyczących operacji pomiędzy jednostkami objętymi konsolidacją.

W odniesieniu do jednostek stowarzyszonych zastosowano metodę praw własności. Wartość udziału Spółki Dominującej w jednostce stowarzyszonej skorygowano o przypadające na rzecz Spółki Dominującej zwiększenia lub zmniejszenia kapitału własnego jednostki stowarzyszonej, które nastąpiły w ciągu okresu objętego konsolidacją oraz pomniejszono o należne od tych jednostek dywidendy.

3. Uzasadnienie wydanej opinii

Opinia zawiera zastrzeżenie dotyczące nieprawidłowej prezentacji ekspozycji kredytowych na kwotę 12.204.096 zł jako zobowiązanie długoterminowe. Zgodnie z zapisami Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, obowiązujących Grupę Kapitałową, a w szczególności MSR 1 Grupa Kapitałowa powinna klasyfikować swoje zobowiązania finansowe, jako krótkoterminowe, gdy są one wymagalne w ciągu dwunastu miesięcy od zakończenia okresu sprawozdawczego, nawet wówczas, gdy pierwotny termin wymagalności przekraczał dwanaście miesięcy. Grupa Makarony Polskie S.A. na dzień 31 grudnia 2011 roku nie utrzymała wymaganego poziomu wszystkich wskaźników ekonomiczno-finansowych, zawartych w umowach kredytowych z bankami finansującymi Grupę Kapitałową. Jednocześnie Grupa nie uzyskała od banków zapewnienia zwalniającego Grupę od przestrzegania wskaźników ekonomiczno-finansowych. Zgodnie z zapisami Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, w przypadku, gdy jednostka łamie warunki umowy długoterminowej pożyczki w dniu lub przed dniem zakończenia okresu sprawozdawczego, w związku z czym zobowiązanie staje się wymagalne na żądanie, zobowiązanie zaliczane jest do zobowiązań krótkoterminowych. Grupa Kapitałowa nie dokonała reklasyfikacji

kredytów niespełniających opisanych powyżej wskaźników na kwotę 12.204.096 zł. ze zobowiązań długoterminowych na zobowiązania krótkoterminowe.

4. Kompletność i poprawność sporządzenia dodatkowych informacji i objaśnień oraz sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej

Spółka Dominująca potwierdziła zasadność zastosowania zasady kontynuacji działalności przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Zasady wyceny aktywów i pasywów, pomiaru wyniku finansowego oraz sposobu sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały prawidłowo i kompletnie opisane w dodatkowych informacjach i objaśnieniach do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Spółka Dominująca sporządziła dodatkowe informacje i objaśnienia w postaci not tabelarycznych do poszczególnych pozycji skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej i sprawozdania z całkowitych dochodów oraz opisów słownych zgodnie z zasadami zawartymi w MSSF.

Informacje objaśniające do pozycji: rzeczowe aktywa trwałe, wartości niematerialne i prawne, inwestycje, zobowiązania i rezerwy prawidłowo przedstawiają zwiększenia i zmniejszenia oraz tytuły tych zmian w ciągu roku obrotowego.

Dla poszczególnych aktywów wykazanych w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej przedstawiono możliwość dysponowania nimi z uwagi na zabezpieczenia poczynione na rzecz wierzycieli.

Spółka Dominująca dokonała prawidłowej prezentacji poszczególnych składników aktywów i pasywów oraz przychodów i kosztów w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej, skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym oraz skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych wraz z dodatkowymi informacjami i objaśnieniami, stanowiącymi ich integralną część, zawierają wszystkie pozycje, których ujawnienie w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym jest wymagane przepisami MSSF.

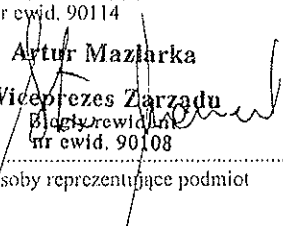
Zarząd sporządził i załączył do skonsolidowanego sprawozdania finansowego sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej w roku obrotowym 2011. Sprawozdanie z działalności zawiera informacje wymagane przez art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim. Dokonałiśmy sprawdzenia tego sprawozdania w zakresie ujawnionych w nim informacji, których bezpośrednim źródłem jest zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

III. UWAGI KOŃCOWE

Oświadczenia Zarządu

Deloitte Audyt Sp. z o.o. oraz kluczowy biegły rewident otrzymali od Zarządu Spółki Dominującej pisemne oświadczenie, w którym Zarząd stwierdził, iż Grupa Kapitałowa przestrzegała przepisów prawa.


Marek Turczyński
Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający badanie
nr ewid. 90114


Artur Mazlarka
Wiceprezes Zarządu
Biegły rewident
nr ewid. 90108

osoby reprezentujące podmiot

DELOITTE AUDYT Sp. z o.o.
Al. Jana Pawła II 19, 00-904 Warszawa
tel. 0 22 511 08 11, fax 0 22 511 05 13
NIP 527-020-07-86, REGON 010976870

podmiot uprawniony do badania
sprawozdań finansowych wpisany
na listę podmiotów uprawnionych
pod nr. ewidencyjnym 73
prowadzoną przez KRBR

Warszawa, 20 marca 2012 roku