

**Uzasadnienie do projektów uchwał  
Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki Makarony Polskie S.A.  
zwołanego na dzień 21 maja 2012 roku**

**Uchwały w sprawie wyboru Przewodniczącego Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, wyboru Komisji Skrutacyjnej i przyjęcia porządku obrad Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia**

Uchwały dotyczą spraw porządkowych.

**Uchwały w sprawie zatwierdzenia sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 2011 i sprawozdania Zarządu z działalności Spółki**

Uchwały dotyczą spraw obligatoryjnie rozpatrywanych przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie po zakończeniu roku obrotowego.

**Uchwały w sprawie zatwierdzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Makarony Polskie za rok obrotowy 2011 i zatwierdzenia sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Makarony Polskie**

Uchwały dotyczą spraw obligatoryjnie rozpatrywanych przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie po zakończeniu roku obrotowego

**Uchwały w sprawie udzielenia absolutorium Członkom Zarządu i Rady Nadzorczej**

Uchwały dotyczą spraw obligatoryjnie rozpatrywanych przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie po zakończeniu roku obrotowego

**Uchwała w sprawie pokrycia straty za rok obrotowy 2011**

Zarząd wnioskuje do Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia o pokrycie całości straty netto za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku w wysokości 6 701 816,52 zł z kapitału zapasowego spółki Makarony Polskie S.A.

**Uchwała w sprawie pokrycia straty z lat ubiegłych wykazanej w bilansie Spółki sporządzonym na dzień 31 grudnia 2011 roku**

Zarząd wnioskuje do Walnego Zgromadzenia o pokrycie całości straty z lat ubiegłych w wysokości 1 826 639,45 zł, wykazanej w bilansie Spółki sporządzonym na dzień 31 grudnia 2011 roku, z kapitału zapasowego Spółki.

### **Uchwała w sprawie połączenia spółek Makarony Polskie S.A. i Stoczek Sp. z o.o.**

Zarząd Makarony Polskie S.A. informuje, że decyzja o połączeniu Spółki z jej jednoosobową spółką zależną Stoczek Sp. z o.o. z siedzibą w Stoczku Łukowskim została podjęta w związku z prowadzonym procesem wewnętrznej reorganizacji grupy kapitałowej Makarony Polskie.

Plan połączenia został podpisany przez Zarządy obu spółek w dniu 20 kwietnia 2012 roku. W tym samym dniu Zarząd Makarony Polskie S.A. przekazał plan połączenia do publicznej wiadomości raportem bieżącym nr 11/2012. Dodatkowo obie spółki udostępniły podpisany plan połączenia na swoich stronach internetowych [www.makarony.pl](http://www.makarony.pl) i [www.stoczek.com.pl](http://www.stoczek.com.pl)

Celem wewnętrznej konsolidacji jest uproszczenie struktury kapitałowej Grupy Makarony Polskie i obniżenie kosztów stałych. W opinii Zarządu konsolidacja spółek korzystnie wpłynie na sytuację finansową Grupy Makarony Polskie oraz zwiększy efektywność zarządzania Grupą, zmniejszając jednocześnie jego koszty.

### **Uchwały w sprawie ustalenia liczby Członków Rady Nadzorczej Makarony Polskie S.A. V kadencji oraz powołania Członków Rady Nadzorczej Makarony Polskie S.A. V kadencji**

Zgodnie z zapisami Statutu Spółki kadencja Rady Nadzorczej Makarony Polskie S.A. trwa dwa lata, a mandaty członków Rady Nadzorczej wygasają z dniem odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za ostatni pełny rok obrotowy ich urzędowania.

Biorąc pod uwagę fakt, że Rada Nadzorcza III kadencji została powołana przez Walne Zgromadzenie po zatwierdzeniu sprawozdań finansowych za rok 2009 należy przyjąć, że mandaty Członków Rady Nadzorczej wygasają w momencie zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie sprawozdań finansowych Makarony Polskie S.A. za rok 2011.

### **Uchwała w sprawie ustalenia zasad i wysokości wynagradzania Członków Rady Nadzorczej**

Uchwała w sprawie ustalenia zasad i wysokości wynagradzania Rady Nadzorczej ma na celu dostosowanie wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej do standardów rynkowych. Zgodnie z przyjętymi do stosowania przez Spółkę Zasadami Dobrych Praktyk spółek notowanych na GPW wynagrodzenia członków organów Spółki powinny wiązać się z zakresem zadań i odpowiedzialności wynikającej z pełnionej funkcji, powinny odpowiadać wielkości Spółki i pozostawać w rozsądnym stosunku do jej wyników ekonomicznych (Zasada I.3).

### **Uchwała w sprawie zmiany statutu Spółki poprzez upoważnienie Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego z wyłączeniem prawa poboru**

Zarząd Makarony Polskie S.A. wnioskuję do Walnego Zgromadzenia Spółki o:

- a. dokonanie zmiany Statutu Spółki polegającej na możliwości podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o łączną kwotę nie wyższą niż 9.300.000 złotych (słownie: dziewięć milionów trzysta tysięcy złotych), poprzez emisję nowych akcji /Kapitał Docelowy/, w terminie do 30 kwietnia 2015 roku,
- b. udzielenie Zarządowi upoważnienia do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze dokonania jednego lub kilku kolejnych podwyższeń kapitału w granicach Kapitału Docelowego,
- c. udzielenie Zarządowi upoważnienia do pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy prawa objęcia nowych akcji (prawa poboru) w całości lub w części, w odniesieniu do każdego podwyższenia kapitału zakładowego dokonywanego w granicach kapitału docelowego, za zgodą Rady Nadzorczej.

1. UZASADNIENIE ZARZĄDU DOTYCZĄCE ZASADNOŚCI ZMIANY STATUTU SPÓŁKI POLEGAJĄCEJ NA UDZIELENIU ZARZĄDOWI UPOWAŻNIENIA DO DOKONYWANIA PODWYŻSZENIA KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO W GRANICACH KAPITAŁU DOCELOWEGO

Uzasadnieniem zmiany Statutu Spółki polegającej na możliwości podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o łączną kwotę nie wyższą niż 9.300.000 złotych (słownie: dziewięć milionów trzysta tysięcy złotych), poprzez emisję nowych akcji /Kapitał Docelowy/, w terminie do 30 kwietnia 2015 roku oraz udzielenia Zarządowi upoważnienia do dokonywania podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego jest uproszczenie i ograniczenie w czasie procedury podwyższenia kapitału, a tym samym ułatwienie pozyskania środków finansowych na dalszy rozwój Spółki w najbardziej optymalny sposób. Pozyskanie kapitału w ten sposób jest najefektywniejszą formą dokapitalizowania Spółki.

Zarząd Spółki korzystając z upoważnienia do podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego będzie mógł dostosować termin i wielkość emisji do aktualnych warunków rynkowych i potrzeb Spółki. Korzystając z takiego upoważnienia Zarząd będzie mógł elastycznie i skutecznie prowadzić negocjacje z przyszłymi inwestorami, co do ilości obejmowanych akcji i ceny emisyjnej. Obniży to koszty pozyskania kapitału oraz zapewni łatwość pozyskania kolejnych transz kapitału i optymalny zakres finansowania Spółki.

Upoważnienie Zarządu do pozbawienia prawa poboru w całości lub w części jest konieczne dla umożliwienia skierowania nowych emisji akcji do inwestorów finansowych. Gwarancją ochrony praw dotychczasowych akcjonariuszy jest konieczność uzyskania przez Zarząd zgody Rady Nadzorczej na pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru oraz ustalenie wysokości ceny emisyjnej akcji przez Radę Nadzorczą. Dlatego też upoważnienie Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego oraz do pozbawienia prawa poboru w całości lub w części leży w najlepszym interesie Spółki i jej akcjonariuszy.

2. UZASADNIENIE ZARZĄDU DOTYCZĄCE ZASADNOŚCI WYŁĄCZENIA PRAWA POBORU AKCJI SPÓŁKI EMITOWANYCH W GRANICACH KAPITAŁU DOCELOWEGO

Wyłączenie prawa poboru akcji Spółki emitowanych w granicach Kapitału Docelowego leży w interesie Spółki i jest konsekwencją wprowadzenia instytucji Kapitału Docelowego. Możliwość dokapitalizowania

Spółki przez wybranego Inwestora /Inwestorów/, w następstwie wyłączenia prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy w granicach Kapitału Docelowego, jest uzupełnieniem kompetencji Zarządu do skutecznego dokonania podwyższenia kapitału zakładowego. Wyłączenie prawa poboru umożliwiać będzie elastyczne i sprawne reagowanie na potrzeby związane z dokapitalizowaniem Spółki i pozyskaniem kapitału w dogodnym momencie i umożliwia zaoferowanie objęcia akcji inwestorowi/inwestorom, którzy przyczynią się do rozwoju działalności Spółki. Takie działania wpisują się w strategię Spółki zakładającą ekspansję rynkową poprzez strategię przejęć, rozwoju organicznego oraz rozwój oferty asortymentowej, a w konsekwencji przyczynią się do umocnienia pozycji konkurencyjnej wobec podmiotów prowadzących działalność w tej samej branży.

Przyznanie Radzie Nadzorczej kompetencji do określenia wysokości ceny emisyjnej akcji emitowanych w granicach kapitału docelowego jest zasadne ponieważ skuteczne przeprowadzenie emisji wymaga dostosowania ceny emisyjnej do sytuacji rynkowej w branży, w której Spółka działa, do sytuacji ekonomicznej Spółki oraz do kształtowania się ceny akcji Spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych. Z tego też względu cena emisyjna winna być określana bezpośrednio przed emisją, w oparciu o wyniki budowy księgi popytu.

Zabezpieczeniem praw dotychczasowych akcjonariuszy związanych z ustaleniem ceny emisyjnej akcji emitowanych w granicach Kapitału Docelowego jest fakt, że określenia ceny dokonywać będzie Rada Nadzorcza Spółki.

Z tych względów wyłączenie prawa poboru akcji Spółki emitowanych w granicach Kapitału Docelowego w stosunku do dotychczasowych akcjonariuszy leży w interesie Spółki i nie jest sprzeczne z interesami dotychczasowych akcjonariuszy.