



Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Makarony Polskie w I półroczu 2019 roku



Rzeszów, 19 września 2019 roku

Spis treści

| | |
|--|-----------|
| Wprowadzenie | 2 |
| Charakterystyka Grupy Makarony Polskie | 3 |
| Organizacja Grupy | 3 |
| Zmiany w składzie organów zarządzających i nadzorujących | 5 |
| Pracownicy | 7 |
| Kapitał akcyjny | 8 |
| Makarony Polskie SA na rynku kapitałowym | 14 |
| Działalność Grupy Makarony Polskie | 17 |
| Główne produkty i usługi | 17 |
| Otoczenie rynkowe..... | 23 |
| Znaczące umowy | 25 |
| Czynniki istotne dla rozwoju Grupy | 29 |
| Sytuacja finansowa | 40 |
| Omówienie wyników Grupy | 40 |
| Segmenty operacyjne Grupy | 42 |
| Struktura aktywów i pasywów Grupy | 45 |
| Pozostałe informacje finansowe | 48 |
| Wyniki finansowe spółki Makarony Polskie SA..... | 53 |
| Oświadczenia zarządu | 57 |
| Oświadczenie w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego | 57 |
| Zatwierdzenie sprawozdania finansowego | 57 |
| Informacje o firmie | 58 |

*W I półroczu 2019 roku
Grupa Makarony
Polskie osiągnęła
całkowite przychody ze
sprzedaży na poziomie
80,1 mln zł,
zysk netto na poziomie
3,5 mln zł, zaś EBITDA
osiągnęła poziom
8,2 mln zł.*

Wprowadzenie



Szanowni Państwo,

Drodzy Akcjonariusze,

Przedkładam Państwu Sprawozdanie Grupy Makarony Polskie za I półrocze 2019 roku. Nasza Grupa osiągnęła w tym okresie całkowite przychody ze sprzedaży na poziomie 80,1 mln zł, zysk netto na poziomie 3,5 mln zł, zaś EBITDA osiągnęła poziom 8,2 mln zł.

Zarząd konsekwentnie prowadzi politykę wzrostu wartości firmy poprzez działania tak ilościowe, jak i jakościowe. W I półroczu 2019 roku zysk netto przypadający na jedną akcję ukształtował się na poziomie 0,38 zł vs. 0,34 zł w I półroczu 2018 roku, a wartość księgowa jednej akcji wyniosła 8,61 zł vs. 8,49 zł na koniec 2018 roku.

Zachęcam do zapoznania się z pełną treścią sprawozdania.

Z szacunkiem,

Zenon Daniłowski
Prezes Zarządu

Grupa Makarony Polskie składa się z trzech spółek: dwóch produkcyjnych i jednej handlowej.

Charakterystyka Grupy Makarony Polskie

Organizacja Grupy

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

- Makarony Polskie SA („Spółka”, „spółka dominująca”)
- Stoczek Natura Sp. z o.o.
- MP Trade Sp. z o.o.

Makarony Polskie SA

100% udziałów

Stoczek Natura Sp. z o.o.

100% udziałów

MP Trade Sp. z o.o.



Makarony Polskie SA jest producentem szerokiej gamy makaronów, wytwarzanych w technologii tłoczonyj i walcowanej. Spółka oferuje makarony w wielu różnorodnych formach, wytwarzane na bazie mąki durum i mąki z pszenicy zwyczajnej. W swoim portfolio Spółka posiada również produkty odpowiadające na trendy żywności prozdrowotnej np. makarony z mąk rzadziej stosowanych np. orkisz, gryka, żyto oraz produkty BIO. Ofertę produktów urozmaicają makarony smakowe (np. ze szpinakiem i czosnkiem, papryką chili, lubczykiem, pietruszką i koperkiem), duże formy makaronu przeznaczone do nadziewania oraz makarony warzywne produkowane z roślin strączkowych takich jak: ciecierzycy, czerwona soczewica i zielony groszek.

Podstawowe oferowane marki makaronów to Makarony Polskie, Sorenti i Abak (bibrand z Makarony Polskie).



Stoczek Natura Sp. z o.o. jest producentem przetworów mięsno-warzywnych (dania gotowe, pasztety, smalce konserwy), przetworów warzywnych (sałatki, marynaty, farsze piekarnicze), przetworów owocowych (dżemy, syropy, powidła, nadzienia cukiernicze) oferowanych pod markami Stoczek, Tenczynek i Męska Rzecz, a także suszu owocowo-warzywnego oferowanego pod marką Deli-Susz.



MP Trade Sp. z o.o. rozwija handel na własny rachunek towarami obcymi polskich i zagranicznych producentów. W 2018 roku działalność spółki koncentrowała się na pośrednictwie sprzedaży produktów marki Tenczynek

W ramach Grupy poszczególne spółki zawierają pomiędzy sobą transakcje kupna i sprzedaży produktów, towarów i usług.

Wszystkie transakcje przeprowadzane się na zasadach i warunkach rynkowych.

oraz sprzedaży pod marką własną Novelle produktów kupowanych od zewnętrznych dostawców. Przyjęty model biznesowy Spółki jest obecnie często spotykany na rynku. W tym modelu główną wartością kreującą wartość Spółki jest wzrost wartości marki, a produkcja jest kontraktowana na zewnątrz.

▼ Zmiany w organizacji Grupy Makarony Polskie w okresie I półrocza 2019 roku

W pierwszym półroczu 2019 roku w Grupie Makarony Polskie nie zaszły zmiany, które istotnie wpływałyby na strukturę lub organizację Grupy.

W ramach Grupy Makarony Polskie poszczególne spółki zawierają pomiędzy sobą transakcje kupna i sprzedaży produktów, towarów i usług. Wszystkie transakcje przeprowadzane są na zasadach i warunkach rynkowych.



W trakcie I półrocza 2019 roku kontynuowana była reorganizacja działalności spółki zależnej MP Trade Sp. z o.o., rozpoczęta w II półroczu 2017 roku. Spółka prowadzi konsekwentne działania nakierowane na budowę wartości marki Novelle poprzez rozszerzenie portfolio produktowego (nowe produkty będą sukcesywnie wprowadzane do portfolio marki Novelle), intensyfikację działań marketingowych, a także właściwe pozycjonowanie brandu.

Aktualnie pod marką Novelle oferowane są makarony z mąk pozyskanych z roślin strączkowych, makarony tortellini w różnych smakach, szpecle jajeczne oraz pasty daktylowe.

W drugim półroczu 2019 roku planowane są nowe wdrożenia asortymentowe obejmujące pasty warzywne oraz gotowe dania wege.

W kolejnych okresach oferta marki Novelle będzie rozbudowywana o nowe produkty oparte na białkach roślinnych i przetworach uchodzących za produkty delikatesowe, z czystą etykietą i krótkim składem, wpisujące się w zidentyfikowane trendy rynkowe i potrzeby konsumentów. Prace nad rozwojem nowych produktów prowadzone będą w ścisłej współpracy z zespołem marketingu Makarony Polskie SA oraz zespołami New Product Development (NPD) funkcjonującymi w Grupie Makarony Polskie.

Możliwości wzrostu spółki MP Trade Sp. z o.o. są zależne z jednej strony od sytuacji rynkowej, a z drugiej od wprowadzania nowych innowacyjnych produktów z obszaru wegańskiego i wegetariańskiego. Rynek produktów opartych o surowce bazujące na białkach pochodzenia roślinnego i produktach delikatesowych takich jak linia past daktylowych, past warzwywnych ma tendencje wzrostowe na całym świecie.

Zmiany w składzie organów zarządzających i nadzorujących

Skład osobowy Rady Nadzorczej

Od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia publikacji niniejszego sprawozdania Rada Nadzorcza działała w składzie:

- Roman Sobiecki – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Samer Abdelfatah Mohamed El Waziri – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Marek Rocki – Członek Rady Nadzorczej,
- Michał Słomkowski – Członek Rady Nadzorczej,
- Wiesław Wasilewski – Członek Rady Nadzorczej.

KOMITET AUDYTU

Od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia publikacji niniejszego sprawozdania Komitet Audytu działa w składzie:

- Roman Sobiecki – Przewodniczący Komitetu Audytu (członek niezależny),
- Michał Słomkowski – Członek Komitetu Audytu (członek niezależny),
- Wiesław Wasilewski – Członek Komitetu Audytu (członek niezależny).

Zgodnie z wymogami prawa członkowie Komitetu Audytu posiadają wiedzę i umiejętności w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych oraz wiedzę i umiejętności z zakresu branży, w której działa Spółka.

Polityka kadrowa Grupy ukierunkowana jest na utrzymanie wysokiej klasy specjalistów i menadżerów, którzy dzięki swojej wiedzy, doświadczeniu i zaangażowaniu zapewniają najwyższy poziom realizacji postawionych przed nimi celów biznesowych Grupy.

▼ Skład osobowy Zarządu

W okresie od 1 stycznia 2019 roku do dnia publikacji niniejszego sprawozdania Zarząd Spółki działa w składzie jednoosobowym. Funkcję Prezesa Zarządu pełni Zenon Daniłowski.

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania funkcję prokurentów w Spółce pełnią:

- Grażyna Kozielec – od dnia 31 maja 2012 roku
- Beata Majewska-Karp – od dnia 31 maja 2012 roku
- Witold Żarek – od dnia 4 marca 2013 roku
- Tomasz Błat – od dnia 7 sierpnia 2017 roku.

Udzielone prokury mają charakter łączny – prokurent może reprezentować Spółkę tylko współdziałając łącznie z innym prokurentem lub członkiem Zarządu

▼ Rady Nadzorcze spółek zależnych

W spółkach zależnych Grupy nie funkcjonują Rady Nadzorcze. Władzami w spółkach zależnych Stoczek Natura Sp. z o.o. i MP Trade Sp. z o.o. są Zgromadzenie Wspólników i Zarząd.

▼ Zarządy spółek zależnych

Na dzień 30 czerwca 2019 roku i dzień publikacji niniejszego sprawozdania zarządy spółek zależnych funkcjonowały w składzie:

- Stoczek Natura Sp. z o.o. – Rafał Dziobko – Prezes Zarządu i Adam Ławnik – Wiceprezes Zarządu,
- MP Trade Sp. z o.o. – Zenon Daniłowski – Prezes Zarządu.

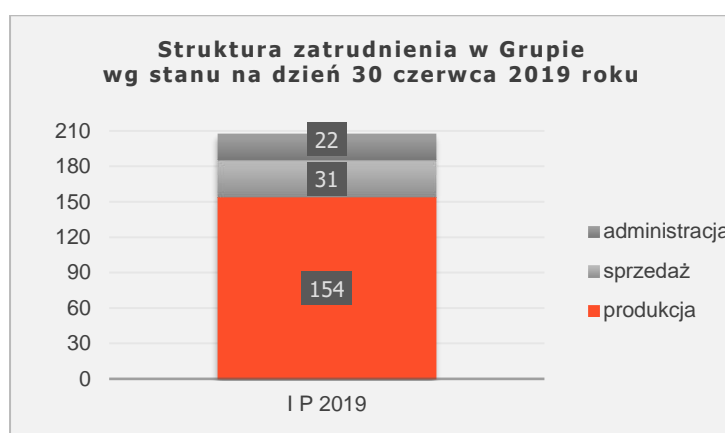
Funkcję Prokurenta w spółce Stoczek Natura Sp. z o.o. pełni Pani Alicja Hinz – Główny Księgowy (prokura ma charakter łączny – prokurent może reprezentować spółkę tylko współdziałając łącznie z innym prokurentem lub członkiem Zarządu).

Spółka MP Trade Sp. z o.o. nie powoływała prokurentów.

Pracownicy

Grupa Makarony Polskie zgodnie z przyjętą polityką konsekwentnie utrzymuje łączne zatrudnienie na poziomie niezbędnego minimum dbając jednocześnie o elastyczność zatrudnienia w Zakładach Produkcyjnych i jego skorelowanie ze zmianami wielkości produkcji.

Stan zatrudnienia na dzień 30 czerwca 2019 roku w Grupie Makarony Polskie wyniósł łącznie 207 osób (vs. 182 osoby na koniec I półrocza 2018 roku i 196 osób na koniec I półrocza 2017 roku).



Polityka personalna Grupy Makarony Polskie ukierunkowana jest na utrzymanie wysokiej klasy specjalistów i menadżerów, którzy dzięki swojej wiedzy, doświadczeniu i zaangażowaniu zapewniają najwyższy poziom realizacji postawionych przed nimi celów biznesowych Grupy, gwarantując tym samym stałe doskonalenie organizacji oraz podnoszenie jakości oferowanych produktów i świadczonych usług.

Ze względu na zmiany demograficzne i spadek liczby osób w wieku produkcyjnym, w Polsce systematycznie pogłębia się „rynek pracownika” i zmniejsza się stopa bezrobocia. Pracodawcy mają coraz większe problemy ze znalezieniem wykwalifikowanego personelu, to z kolei wymaga od nich coraz większego nacisku na efektywne wykorzystanie zasobów ludzkich oraz szybkiego reagowania na zmiany. Celem zapewnienia optymalnego poziomu realizacji zadań i celów, Grupa Makarony Polskie podejmuje kroki w kierunku efektywnego planowania zasobów ludzkich, jeszcze przed wystąpieniem rzeczywistego zapotrzebowania w tym zakresie. Grupa wdrożyła i prowadzi, przy ścisłym współudziale szefów poszczególnych jednostek organizacyjnych, systematyczną identyfikację przyszłych potrzeb kadrowych oraz programy rozwojowe dla pracowników mające na celu nabycie przez nich właściwych, niezbędnych dla organizacji kompetencji.

Przy rekrutacji i selekcji kandydatów Grupa dokłada wszelkiej staranności, aby proces ten był przejrzysty i przyjazny dla pracowników oraz skuteczny dla firmy. Podejmując decyzje o nawiązaniu współpracy z kandydatami, spółki Grupy kierują się doświadczeniem zawodowym, stażem pracy w zawodzie, posiadanym wykształceniem stosownie do zakresu

powierzanych zadań. Grupa zatrudnia zarówno kobiety, jak i mężczyzn w różnym przedziale wiekowym, biorąc pod uwagę ocenę spełnienia przez kandydatów kryteriów merytorycznych oraz stara się zapobiegać jakimkolwiek formom dyskryminacji.

| wg. kryterium wieku i płci | Struktura zatrudnienia pracowników Grupy na dzień 30 czerwca 2018 roku | | |
|----------------------------|--|-----------|-------|
| | kobiety | mężczyźni | razem |
| 18-29 | 15 | 20 | 35 |
| 30-49 | 57 | 61 | 118 |
| 50+ | 19 | 35 | 54 |

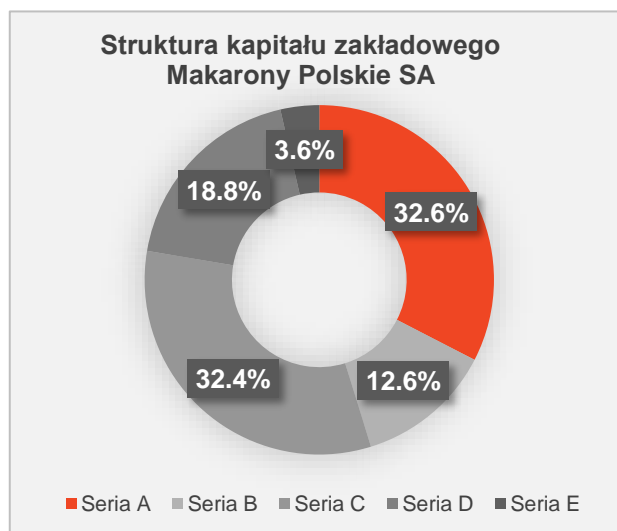
Kapitał akcyjny

Kapitał zakładowy Makarony Polskie SA:

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

Struktura kapitału zakładowego Spółki:

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



Akcje Spółki są akcjami zwykłymi, na okaziciela notowanymi na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie SA. Spółka nie wyemitowała papierów wartościowych, które przyznają specjalne uprawnienia kontrolne któremukolwiek z jej akcjonariuszy.

W Spółce nie istnieją ograniczenia odnośnie wykonywania prawa głosu. Nie funkcjonują również ograniczenia dotyczące przenoszenia praw własności papierów wartościowych wyemitowanych przez Spółkę.

▼ Akcje w posiadaniu głównych akcjonariuszy (powyżej 5% kapitału)

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

| Akcjonariusz | Akcje w kapitale zakładowym | | Głosy na Walnym Zgromadzeniu | |
|---|-----------------------------|----------------|------------------------------|----------------|
| | liczba | udział% | liczba | udział% |
| Grupa Praska Giełda Spożywcza SA, w tym: | 2 311 594 | 24,99% | 2 311 594 | 24,99% |
| <i>Praska Giełda Spożywcza SA (dawniej: Agro-Technika SA)</i> | 2 050 000 | 22.16% | 2 050 000 | 22.16% |
| <i>Zenon Daniłowski</i> | 140 000 | 1.51% | 140 000 | 1.51% |
| <i>Polskie Smaki Sp. z o.o.</i> | 121 594 | 1.31% | 121 594 | 1.31% |
| Raya Holding for Technology & Communications S.A.E. w tym: | 1 793 406 | 19.39% | 1 793 406 | 19.39% |
| <i>Madova Sp. z o.o.</i> | 1 793 406 | 19.39% | 1 793 406 | 19.39% |
| Elżbieta i Grzegorz Słomkowscy, w tym: | 1 183 040 | 12.79% | 1 183 040 | 12.79% |
| <i>Z.P.H. „ELPAST” Elżbieta i Grzegorz Słomkowscy s.c.</i> | 1 169 750 | 12.65% | 1 169 750 | 12.65% |
| <i>Grzegorz Słomkowski</i> | 13 290 | 0.14% | 13 290 | 0.14% |
| Agroma Ltd | 950 000 | 10.27% | 950 000 | 10.27% |
| Wojciech Wiśniewski, w tym: | 463 370 | 5.01% | 463 370 | 5.01% |
| <i>Wojciech Wiśniewski</i> | 314 770 | 3.40% | 314 770 | 3.40% |
| <i>Agro-Jumal Sp. z o.o.</i> | 148 600 | 5.01% | 148 600 | 5.01% |
| Pozostali Akcjonariusze | 2 548 661 | 27.55% | 2 548 661 | 27.55% |
| RAZEM | 9 250 071 | 100.00% | 9 250 071 | 100.00% |

Zmiany w akcjonariacie w trakcie I półrocza 2019 roku

W okresie I półrocza 2019 roku do Spółki wpłynęły następujące zawiadomienia dot. zmiany stanu posiadania akcji przez znaczących akcjonariuszy (posiadających pakiety akcji powyżej 5%):

- w dniu 13 czerwca 2019 roku Agroma LTD z siedzibą w Strovolos, na Cyprze poinformowała o zwiększeniu stanu posiadania akcji Makarony Polskie SA. W wyniku zawarcia w dniu 11 czerwca 2019 roku pozasesyjnych transakcji pakietowych obejmujących łącznie 243 500 akcji Makarony Polskie SA, udział Agroma LTD w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki przekroczył 5%, do poziomu 5,9081% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Przed dokonaniem transakcji nabycia Agroma LTD obejmowała 303 000 akcji Spółki, reprezentujących około 3,2757% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do 303 000 głosów, stanowiących około 3,2757% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Po dokonaniu transakcji nabycia Agroma LTD obejmuje 546 500 akcji Spółki, reprezentujących 5,9081% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do 546 500 głosów stanowiących 5,9081% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.
- w dniu 21 czerwca 2019 roku Agroma LTD z siedzibą w Strovolos, na Cyprze poinformowała o zwiększeniu stanu posiadania akcji Makarony Polskie SA. W wyniku zawarcia w dniu 19 czerwca 2019 roku w trybie pozasesyjnych transakcji pakietowych obejmujących łącznie 329 500 akcji Makarony Polskie SA, udział Agroma LTD w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki przekroczył 10%, do poziomu 10,27% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Przed dokonaniem transakcji nabycia Agroma LTD posiadała 620 500 akcji Spółki, reprezentujących około 6,71% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do 620 500 głosów, stanowiących około 6,71% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Po dokonaniu transakcji nabycia Agroma LTD posiada 950 000 akcji Spółki, reprezentujących 10,27% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do 950 000 głosów stanowiących 10,27% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Jednocześnie Agroma LTD każdorazowo oświadczyła, że:

- nie istnieją podmioty zależne od Agroma LTD, które posiadałyby akcje Spółki, ani nie została zawarta umowa zawierająca postanowienia dotyczące przekazywania uprawnień do wykonywania prawa głosu na walnym zgromadzeniu Spółki,

- Agroma LTD nie posiada instrumentów finansowych, które po upływie terminu zapadalności bezwarunkowo uprawniałyby lub zobowiązywałyby ich posiadacza do nabycia akcji z prawami głosu, wyemitowanych przez Spółkę,
 - nie posiada instrumentów finansowych, które odnoszą się do akcji Spółki w sposób pośredni lub bezpośredni i mają skutki ekonomiczne podobne do skutków instrumentów finansowych określonych w zdaniu poprzednim.
- w dniu 21 czerwca 2019 roku Pan Krzysztof Moska poinformował o zmniejszeniu stanu posiadania akcji Makarony Polskie SA.

W wyniku zawarcia w dniu 19 czerwca 2019 roku transakcji zbycia 329 500 sztuk akcji spółki Makarony Polskie SA, w ramach pakietowej transakcji sesyjnej zbycia akcji na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA, doszło do zmiany dotychczas posiadanego przez pana Krzysztofa Moskę udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki w ten sposób, iż nastąpiło zejście poniżej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Przed zmianą stanu posiadania Pan Krzysztof Moska posiadał 464 434 akcje Spółki, stanowiące 5,02% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz 5,02% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, tj. uprawniające do wykonywania 464 434 głosów z akcji Spółki.

Po zmianie stanu posiadania Pan Krzysztof Moska posiada 134 934 akcje Spółki, stanowiące 1,46% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz 1,46% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, tj. uprawniające do wykonywania 134 934 głosów z akcji Spółki.

Jednocześnie Pan Krzysztof Moska poinformował, że nie posiada podmiotów zależnych posiadających akcje Spółki, brak jest osób, o których mowa w art. 87 ust.1 pkt 3 lit.c Ustawy, a także nie posiada instrumentów finansowych, o których mowa w art. 69b ust.1 Ustawy.

Zmiany w akcjonariacie po zakończeniu I półrocza 2019 roku

W dniu 22 sierpnia 2019 roku do Spółki wpłynęło pismo z zawiadomieniem przesłanym przez Wojciecha Wiśniewskiego, w imieniu własnym i spółki Agro-Jumal Sp. z o.o. z siedzibą w Sieradzu, dot. zwiększenia stanu posiadania akcji Makarony Polskie SA.

Pan Wojciech Wiśniewski, działając w imieniu własnym, a także w imieniu spółki Agro-Jumal Sp. z o.o., poinformował, iż w wyniku zakupu przez niego w dniu 13 sierpnia 2019 roku na rynku giełdowym 1 610 sztuk akcji Makarony Polskie SA doszło do zmiany dotychczas posiadanego przez niego oraz przez spółkę Agro-Jumal Sp. z o.o. udziału w ogólnej liczbie głosów na WZA Spółki.

Przed zmianą stanu posiadania Pan Wojciech Wiśniewski wraz ze spółką Agro-Jumal Sp. z o.o., posiadał łącznie 461 760 sztuk akcji Spółki, które stanowiły 4,9% udziału w kapitale zakładowym i uprawniały do 4,9% głosów w ogólnej liczbie głosów na WZA, tj. do wykonywania 461 760 głosów z akcji Spółki, z czego:

- Pan Wojciech Wiśniewski posiadał samodzielnie 313 160 akcji Spółki, które stanowiły 3,3% udziału w kapitale zakładowym Spółki i uprawniały do 313 160 głosów w ogólnej liczbie głosów na WZA, tj. do wykonywania 313 160 głosów z akcji Spółki;
- Agro-Jumal Sp. z o.o. posiadała samodzielnie 148 600 akcji Spółki, które stanowiły 1,6% udziału w kapitale zakładowym Spółki i uprawniały do 148 600 głosów w ogólnej liczbie głosów na WZA. tj. do wykonywania 148 600 głosów z akcji Spółki.

Po zmianie stanu posiadania Pan Wojciech Wiśniewski wraz z Agro-Jumal Sp. z o.o. posiada łącznie 463 370 sztuk akcji Spółki, które stanowią 5% udziału w kapitale zakładowym i uprawniają do 463 370 głosów w ogólnej liczbie głosów na WZA, tj. do wykonywania 463 370 sztuk z akcji Spółki, z czego:

- Pan Wojciech Wiśniewski posiada samodzielnie 314 770 akcji Spółki, które stanowią 3,4% udziału w kapitale zakładowym Spółki i uprawniają do 314 770 głosów w ogólnej liczbie głosów na WZA. tj. do wykonywania 314 770 głosów z akcji Spółki;
- Agro-Jumal Sp. z o.o. posiada samodzielnie 148 600 akcji Spółki, które stanowią 1,6% udziału w kapitale zakładowym Spółki i uprawniają do 148 600 głosów w ogólnej liczbie głosów na WZA tj. do wykonywania 148 600 głosów z akcji Spółki.

Dodatkowo Pan Wojciech Wiśniewski poinformował, iż on oraz Agro-Jumal Sp. z o.o.:

- nie posiadają podmiotów zależnych będących w posiadaniu akcji Spółki,
- nie zawarli umowy, o której mowa w art. 87 ust. 1 pkt 3 lit. c) Ustawy o Ofercie, tj. umowy, której przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu,
- nie posiadają instrumentów finansowych, które po upływie terminu zapadalności bezwarunkowo uprawniają lub zobowiązują ich posiadacza do nabycia akcji, z którymi związane są prawa głosu, wyemitowanych już przez Spółkę, o których mowa w art. 69b ust. 1 pkt 1 Ustawy o Ofercie.
- nie posiadają również instrumentów finansowych, które odnoszą się do akcji Spółki w sposób pośredni lub bezpośredni i mają skutki ekonomiczne podobne do skutków instrumentów finansowych określonych w zdaniu poprzedzającym, o których mowa w art. 69b ust. 1 pkt 2 Ustawy o Ofercie.

Spółka nie posiada innych informacji, które wskazywałyby na zmiany w liczbie akcji, posiadanych przez znaczących akcjonariuszy (posiadających pakiety akcji powyżej 5%) po zakończeniu I półrocza 2019 roku.

Spółka nie posiada wiedzy nt. umów (w tym również zawartych po dniu bilansowym) w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach akcji posiadanych przez dotychczasowych akcjonariuszy.

Akcje w posiadaniu Członków Zarządu

Liczba i wartość nominalna akcji Spółki będąca w posiadaniu Członków Zarządu na dzień sporządzenia sprawozdania:

| Członek Zarządu | I P 2019 | | rok 2018 | |
|-------------------|--------------|-------------------|--------------|-------------------|
| | liczba akcji | wartość nominalna | liczba akcji | wartość nominalna |
| Zenon Daniłowski* | 140 000 | 420 000 | 140 000 | 420 000 |

* Prezes Zarządu Zenon Daniłowski jest powiązany ze spółkami: Praska Giełda Spożywcza SA (dawniej: Agro-Technika SA) i Polskie Smaki Sp. z o.o., które również posiadają akcje Spółki; łączny stan posiadania to 2 311 594 akcje o wartości 6 934 782 zł.

Zgodnie z posiadanymi przez Spółkę informacjami, w trakcie I półrocza 2019 roku i w okresie do dnia publikacji niniejszego sprawozdania nie zaszły zmiany w stanie posiadania akcji przez Prezesa Zarządu.

Akcje w posiadaniu Członków Rady Nadzorczej

Liczba i wartość nominalna akcji Spółki będąca w posiadaniu Członków Rady Nadzorczej na dzień sporządzenia sprawozdania:

| Członek Rady Nadzorczej | I P 2019 | | rok 2018 | |
|-------------------------|--------------|-------------------|--------------|-------------------|
| | liczba akcji | wartość nominalna | liczba akcji | wartość nominalna |
| Marek Rocki | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Michał Słomkowski | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Roman Sobiecki | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Samer El Waziri | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Wiesław Wasilewski | 5 000 | 15 000 | 5 000 | 15 000 |

Zgodnie z posiadanymi przez Spółkę informacjami, w trakcie I półrocza 2019 roku i w okresie do dnia publikacji niniejszego sprawozdania nie zaszły zmiany w stanie posiadania akcji przez Członków Rady Nadzorczej.

W 2019 roku Spółka wypłaciła dywidendę w wysokości 0,25 zł brutto na jedną akcję, co daje kwotę 2,3 mln zł.

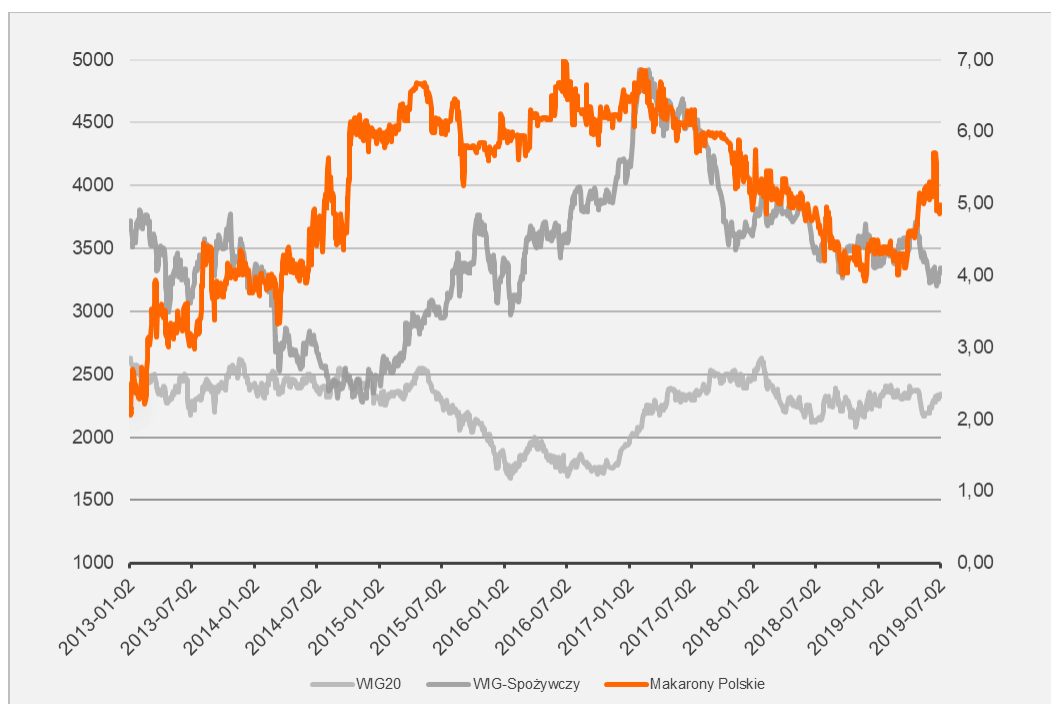
▼ Udziały w jednostkach zależnych

Osoby zarządzające oraz nadzorujące Makarony Polskie SA nie posiadają udziałów w jednostkach zależnych Grupy Makarony Polskie.

Makarony Polskie SA na rynku kapitałowym

▼ Notowania i główne wskaźniki

Akcje spółki Makarony Polskie SA notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie od kwietnia 2007 roku.



| | 2013 01-02 | 2014 01-02 | 2015 01-02 | 2016 01-04 | 2017 01-02 | 2018 01-03 | 2019 01-02 | 2019 07-01 | Zmiana od 2013-01 |
|---------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------------|
| Makarony Polskie SA | 2,06 | 3,8 | 6,03 | 6,03 | 6,45 | 5,15 | 4,40 | 4,98 | 142% |
| WIG20 | 2 626 | 2 431 | 2 309 | 1 804 | 1 957 | 2 463 | 2 302 | 2 330 | -11% |
| WIG-Spożywczy | 3 719 | 3 330 | 2 452 | 3 409 | 4 195 | 3 696 | 3 447 | 3 338 | -10% |

▼ Informacja nt. dywidendy w Makarony Polskie SA

Zarząd Spółki zarekomendował Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu, aby zysk netto za rok obrotowy 2018 w wysokości 5 069 631,54 zł, podzielić w następujący sposób:

- kwotę 2 312 517,75 zł przeznaczyć na wypłatę dywidendy, co oznacza wypłatę dywidendy na jedną akcję w wysokości 0,25 zł brutto,

- pozostałą część zysku w kwocie 2 757 113,79 zł przeznaczyć na kapitał zapasowy spółki Makarony Polskie SA.

W dniu 18 czerwca 2019 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Makarony Polskie SA podjęło uchwałę nr 15 o wypłacie dywidendy w wysokości 2 312 517,75 zł, to jest 0,25 zł brutto na jedną akcję.

Dzień dywidendy został ustalony na 14 sierpnia 2019 roku. Dywidenda została wypłacona w dniu 29 sierpnia 2019 roku. Do dywidendy uprawnionych było 9 250 071 akcji Spółki.

Wykorzystanie wpływów z emisji

W okresie od 1 stycznia 2019 roku do dnia przekazania niniejszego sprawozdania Spółka nie przeprowadzała emisji akcji.

Upoważnienie dla Zarządu do nabycia akcji własnych Makarony Polskie SA

W dniu 18 czerwca 2019 roku Walne Zgromadzenie Spółki, w odpowiedzi na wniosek zgłoszony przez jednego z akcjonariuszy, uchwałą nr 16, podjęło decyzję o upoważnieniu Zarządu Spółki do nabywania akcji zwykłych na okaziciela Makarony Polskie SA, o wartości nominalnej 3,00 zł każda, notowanych na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA, tj. rynku oficjalnych notowań giełdowych.

Zgodnie z decyzją Walnego Zgromadzenia Spółka uprawniona jest do nabycia Akcji własnych, w pełni pokrytych, przy czym maksymalna liczba akcji własnych, które Spółka może nabyć wynosi 1 850 014 akcji, z zastrzeżeniem, iż łączna wartość nominalna nabywanych akcji, wraz z wartością nominalną pozostałych akcji, które nie zostały przez Spółkę zbyte, nie może przekroczyć 20% kapitału zakładowego Spółki. Akcje będą nabywane w szczególności w celu: umorzenia, dalszej odsprzedaży lub zamiany.

Udzielone upoważnienie obejmuje okres 5 lat od dnia podjęcia Uchwały Walnego Zgromadzenia, nie dłużej jednak niż do chwili wykorzystania kapitału rezerwowego utworzonego w celu nabywania akcji własnych

Cena zapłaty za jedną akcję wynosić będzie od 6,00 zł do 8,52 zł, a łączna maksymalna wysokość zapłaty za nabywane akcje będzie nie większa niż wysokość kapitału rezerwowego utworzonego w tym celu,

Termin rozpoczęcia i zakończenia nabywania akcji własnych, a także zasady i warunki nabywania akcji własnych nieokreślone w Uchwale Walnego Zgromadzenia, Zarząd przekaze do publicznej wiadomości, zgodnie z art. 56 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie

publicznej (...) oraz zgodnie z Rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (...),

Zarząd, w ramach udzielonego upoważnienia, może nabywać akcje własne wyłącznie w wyniku ogłoszenia zaproszenia do składania ofert sprzedaży akcji, które to zaproszenie będzie realizowane za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską, przy czym minimalna ilość akcji w każdorazowym zaproszeniu nie może być niższa niż 300 000 sztuk.

Walne Zgromadzenie upoważniło Zarząd do podjęcia wszelkich czynności faktycznych i prawnych, niezbędnych do nabycia akcji własnych zgodnie z podjętą Uchwałą oraz określenia pozostałych zasad i warunków nabycia Akcji własnych, w zakresie nieuregulowanym Uchwałą.

Na potrzeby przeprowadzenia nabycia akcji własnych przez Spółkę, na podstawie i w granicach upoważnienia udzielonego Zarządowi, utworzony został kapitał rezerwowy w wysokości 12,0 mln zł. Utworzenie kapitału rezerwowego nastąpiło poprzez przeniesienie kwoty 12,0 mln zł z kapitału zapasowego Spółki.

Portfolio Grupy jest stale dostosowywane do trendów rynkowych i potrzeb odbiorców – w ostatnim czasie wzbogaciły go produkty funkcjonalne: dietetyczne i prozdrowotne.

Działalność Grupy Makarony Polskie

Główne produkty i usługi

Asortyment produktów markowych:

MAKARONY:

MAKARONY POLSKIE – marka posiadająca wyraźną osobowość, wpisującą się w popularny i stabilny trend rynkowy promocji żywności rodzimej i lokalnej; dedykowana konsumentom ceniącym dobrą, polską jakość w rozsądnej cenie.

Portfolio marki obejmuje zarówno tradycyjne makarony jajeczne (walcowane, oferowane jako b-brand z marką Abak), jak i makarony tłoczone, wyprodukowane z różnych rodzajów mąk, w tym z mąk z upraw ekologicznych, a także makarony funkcjonalne o charakterze dietetycznym



i prozdrowotnym (makarony 100% orkisz, żyto, gryka, czy makarony pełnoziarniste ze zwiększoną zawartością błonnika).



W asortymencie marki funkcjonuje również linia asortymentowa „W Kuchniach Świata” inspirowana smakami słonecznej Italii, oparta o tzw. duże formy makaronu wytwarzane w 100% z mąki z twarodoziarnistej pszenicy durum, przeznaczone do nadziewania.

Podążając za silnym na rynku spożywczym trendem do oferowania produktów w opakowaniach do jednorazowej konsumpcji, Spółka oferuje klientom swoje produkty również w opakowaniach 100g, które promuje hasłem „W sam raz na raz” – w tej gramaturze na rynku dostępne są makarony z linii prozdrowotnej, a od I półrocza 2019 roku również makarony pszenne.



Grupa Makarony Polskie regularnie poszerza linię makaronów jajecznych, wytwarzanych według tradycyjnych receptur i podkreślających ich tradycyjny smak.



W ofercie firmy znajdują makarony wstęgi, gniazdzka i gniazda, które posiadają szerokie zastosowania kulinarne. Produkty z tej grupy oferowane są klientom zarówno w standardowych opakowaniach foliowych, jak również na atrakcyjnych, ręcznie pakowanych tackach. Ta grupa produktów będzie nadal systematycznie rozbudowywana w kolejnych okresach.



Linie produktów jajecznych urozmaicają również popularne formy makaronów jajecznych dedykowane przede wszystkim jako dodatek do zup: nitki i wstążki o charakterystycznym nieregularnym kształcie zainspirowanym domowym, ciętym makaronem.

W I kwartale 2019 roku oferta marki Makarony Polskie została wzbogacona o Makaron Wysokobiałkowy z wykorzystaniem innowacyjnej receptury oraz mieszanki mąk alternatywnych. Produkt ten jest efektem wdrożenia wyników prac badawczo-rozwojowych w zakresie żywności funkcjonalnej, realizowanych w ramach projektu wspartego dofinansowaniem unijnym (działanie 1.4 Wsparcie MŚP, Regionalnego Programu Operacyjnego Województwa Podkarpackiego 2014-2020). Starannie dobrane proporcje mąk pełnoziarnistej z pszenicy durum, mąki z ciecierzycy, z soczewicy oraz pestek dyni czynią Makaron Wysokobiałkowy produktem o doskonałych wartościach odżywczych. Makaron ten jest naturalnym źródłem błonnika, posiada wysoką zawartość białka i jest odpowiedni dla wegetarian.



Ambicją Grupy jest, aby brand Makarony Polskie, wspólnie z subbrandem Makarony Polskie Abak, stał się narzędziem do uporządkowania rozdrobnionej obecnie półki średniej, umiejscowionej tuż poniżej lidera i przejęcia udziałów, które obecnie posiadają bardzo liczni drobni producenci. W III kw. 2019 roku rozpoczęte zostały prace związane z liftingiem opakowań makaronów jajecznych. Celem tego działania jest uporządkowanie wizualizacji produktów oraz nadanie marce charakterystycznego dla tego segmentu kodu kolorystycznego, pozwalającego na wzmocnienie świadomości brandu wśród klientów.



SORENTI - to marka stworzona z myślą o smakoszach włoskiej kuchni, posiadająca w ofercie najpopularniejsze formy makaronów produkowanych w 100% z mąki pochodzącej z przemiału najwyższej jakości twardoziarnistej pszenicy durum. Na rynku krajowym marka Sorenti funkcjonuje głównie w kanale nowoczesnym. Przewagą tej marki w intensyfikującym swoje działania konkurencyjnym otoczeniu jest przystępna cena produktów. Marka Sorenti stanowi także bardzo atrakcyjny towar eksportowy z dużym potencjałem rozwoju i dalszej internacjonalizacji.

PRZETWORY MIĘSNO-WARZYWNE:

Asortyment markowy przetworów mięsno-warzywnych obejmował dania gotowe oraz mięsiwa



pod markami Stoczek i Męska Rzecz. Dania gotowe oferowane przez Grupę - klasyczne obiady kuchni polskiej - łączą w sobie domowy smak z wygodą i szybkością ich przygotowywania, co sprawia,

że doskonale wpisują się w aktualne trendy na rynku produktów spożywczych. Asortyment dań w słoikach idealnie uzupełnia linia „W kuchniach świata” odpowiadająca na nowe trendy konsumenckie, a także zupy na gęsto, z mięsną wkładką.



Marka „Męska Rzecz” dedykowana jest do najszerszego grona konsumentów tej kategorii spożywczej, specjalnie doprawiona pod męski gust, konkurująca na półce swoją przystępną ceną.



Ofertę marek Męska Rzecz oraz Stoczek wzbogacają zupy i dania w puszcze, w tym dania gotowe w opakowaniu XXL (ok. 800g) dla tych, którzy lubią dużo i dobrze zjeść. Dania są nie tylko smaczne i sycące, ale również zdrowe – bez konserwantów, sztucznych barwników, aromatów czy wzmacniaczy smaku.



Portfolio tej grupy produktowej jest systematycznie rozbudowywane.

PRZETWORY WARZYWNE

Asortyment w zakresie przetworów warzywnych obejmował głównie sałatki i marynaty pod marką Tenczynek – tradycyjne dodatki warzywne uatrakcyjnijające i urozmaicające dania, zarówno na zimno, jak i na gorąco. Produkty te mają swoje wierne grono konsumentów, wpisują się również w politykę eksportową Grupy – marka Tenczynek pozycjonowana jest na półkach „ethnic food” jako produkt „premium”.

Marka Tenczynek obejmuje również nadzienia oraz farsze słone dla piekarnictwa i gastronomii, stanowiące bardzo dynamicznie rozwijający się segment rynku.

PRZETWORY OWOCOWE

Asortyment w zakresie przetworów owocowych obejmował dżemy i powidła (Stoczek i Tenczynek) oraz syropy (Tenczynek) – produkowane z zachowaniem najwyższej jakości. W odpowiedzi na trendy rynkowe dotyczące rozwijania nowych kategorii smakowych, Grupa poszerza portfolio o z tej grupy produktowej opierając się głównie na perspektywie eksportowej.



DANIA NA TACKACH

W IV kwartale 2019 roku do oferty Grupy Makarony Polskie wprowadzone zostaną dania gotowe na tackach, które oferowane będą pod nową marką So Food. Jest to odpowiedź na trendy rynkowe i ciągle zmieniającego się, bardzo wymagającego konsumenta.

Produkty z tej grupy oferowane będą klientom zarówno na tzw. półce suchej (niechłodzonej), jak również na półce chłodzonej. Miejscem dystrybucji będą sklepy, które są zawsze „pod ręką”, typu „grab and go” oraz „convenience”.

Kategoria będzie charakteryzowała się szerokim asortymentem wpisującym się zarówno w trend convenience (np. pomysł na szybki lunch w pracy lub szkole), jak również w trend zdrowych produktów z czystą i przejrzystą etykietą.

W początkowym okresie funkcjonowania kategoria dań na tackach będzie obejmowała trzy linie: dania kuchni świata, dania regionalne oraz dania dietetyczne. Każda z nich określona zostanie charakterystyczną linią kolorystyczną ułatwiającą łatwą identyfikację.

W późniejszym okresie kategoria będzie systematycznie rozbudowywana, tak aby zachować spójność z trendami rynkowymi i potrzebami klientów.

SUSZ OWOCOWY

Susz owocowy oferowany przez spółkę Stoczek Natura Sp. z o.o. w marce Deli-Susz. Portfolio marki stanowi pięć produktów na bazie polskiego suszonego jabłka: chipsy jabłkowe w trzech smakach (naturalne, z cynamonem i kwaśne) oraz dwa smaki mieszanek suszonych owoców (jabłko + malina, jabłko + wiśnia). Są to produkty odpowiadające na trend poszukiwania zdrowych alternatyw dla wysokokalorycznych przekąsek pełnych chemicznych dodatków, ponieważ są w 100% naturalne, bez dodatku substancji konserwujących, sztucznych barwników, cukru czy tłuszczów.



MARKA NOVELLE

Brand produktowy Novelle, jest znakiem towarowym zarejestrowanym w polskim Urzędzie Patentowym przez spółkę MP Trade Sp. z o.o.



Novelle to brand aspiracyjny, skierowany do konsumentów skłonnych do kulinarnych eksperymentów, dedykowany innowacyjnej linii produktów odpowiadających na trendy żywieniowe mocno osadzone w kuchni roślinnej. Ambicją Grupy jest, aby była to marka kreująca trendy w kategorii produktów innowacyjnych, alternatywnych w stosunku do produktów opartych o tradycyjne receptury.



Aktualnie pod marką Novelle oferowane są makarony z mąk pozyskanych z roślin strączkowych, makarony tortellini w różnych smakach, szpecle jajeczne oraz pasty daktylowe. W drugim półroczu 2019 roku planowane są nowe wdrożenia asortymentowe obejmujące pasty warzywne oraz gotowe dania wege.



W kolejnych okresach oferta marki Novelle będzie rozbudowywana o nowe produkty oparte na białkach roślinnych i przetworach uchodzących za produkty delikatesowe, z czystą etykietą i krótkim składem, wpisujące się w zidentyfikowane trendy rynkowe i potrzeby konsumentów. Prace nad rozwojem nowych produktów prowadzone będą w ścisłej współpracy z zespołem marketingu Makarony Polskie SA oraz zespołami New Product Development (NPD) funkcjonującymi w Grupie Makarony Polskie.

Asortyment produktów private label:

Grupa operuje w segmencie marek własnych w odniesieniu do każdej z kategorii produktowych dostępnych w jej ofercie handlowej. Produkty private label produkowane są pod marki wielu sieci handlowych zarówno na rynku polskim, jak i na rynkach zagranicznych, głównie makarony, ale również przetwory mięsno-warzywne, warzywne i owocowe.

Grupa Makarony Polskie rozwijając asortyment w markach własnych sieci, bazuje na globalnych trendach obowiązujących na rynku spożywczym, w szczególności: zdrowie i natura, wygoda i zdrowy convenience, tradycja/pochodzenie oraz premiumizacja.

Grupa postawiła na rozwój wysokobiałkowych makaronów wege z mąk z ziaren roślin strączkowych oraz mąk z pełnego przemiału (bogatych w błonnik i składniki mineralne).

Oferta produktowa poszerzona została o tradycyjne, 12-jajeczne makarony z jaj przepiórczych, a w ramach trendu convenience wdrożone zostały do sprzedaży makarony w mniejszych formatach opakowań oraz makaron z krótszym czasem gotowania.

Duże formy makaronów, wysokojajeczne makarony walcowane, makarony kolorowe, makarony smakowe z dodatkiem ziół i przypraw to odpowiedź Grupy na potrzeby konsumentów w ramach trendu premiumizacji.

W kategoriach innych niż makarony Grupa stale umacnia swoją pozycję w kategorii mięsów i dań gotowych w markach własnych sieci. W IV kw. 2019 roku ofertę produktową urozmaiciła dania gotowe na tackach, które będą oferowane klientom zarówno na półkę suchą, jak również na półkę chłodzoną.

Duże zainteresowanie zakupami produktów private label w Grupie Makarony Polskie przez wiodące, a także mniejsze sieci jest dowodem na wysoką jakość, sprawność organizacyjną Grupy, a także świadczy o jej pozycji konkurencyjnej i wiarygodności.

Otoczenie rynkowe

▼ Ogólne trendy rynkowe

Rynek makaronów w Polsce jest dosyć stabilny jeżeli chodzi o strukturę (zarówno asortymentu produktów, jak i producentów konkurujących na rynku) i wg prognoz w najbliższych latach będzie rósł w stabilnym tempie 2,7% rocznie (ilościowo).

Kluczowymi trendami wpływającymi na rynek makaronów są:

- rosnąca popularność makaronów prozdrowotnych (health & wellness pasta),
- zwiększający się popyt na lokalne smaki i odmiany,
- nacisk na stosowanie naturalnych dodatków oraz tworzenie produktów z tzw. „czystą etykietą”.

Silnym trendem na rynku spożywczym jest moda na zdrowe odżywianie i różnego rodzaju diety, takie jak bezglutenowa, niskowęglowodanowa czy wegańska. Ma to swoje bezpośrednie przełożenie na ofertę produktową - licznie pojawiają się produkty typu BFY (Better-For-You), bazujące na pełnych ziarnach, zbożach alternatywnych, roślinach strączkowych czy bezglutenowych składnikach oraz warzywach.

Kolejnym znaczącym trendem dla kategorii jest nurt convenience (wygoda, udogodnienie), szczególnie w zakresie czasu. Deklaracje związane z ilością czasu, które konsument musi zainwestować w przygotowanie produktu, stają się równie istotne jak te mówiące o wartościach odżywczych i składnikach. Najczęstszym claimem z nurtu wygody jest krótki czas przygotowania, ale pojawiają się również udogodnienia w opakowaniach (np. torba z zamknięciem strunowym) czy porcje na raz. Convenience to również dodatki smakowe sprawiające, że część pracy związanej z gotowaniem jest już wykonana – zarówno te już w samym makaronie, jak i dołożone do opakowania sosy czy saszetki z przyprawami.

Omawiając aktualne trendy rynkowe nie sposób nie wspomnieć o rosnącej świadomości konsumentów w zakresie niemarnowania żywności. Trend „zero waste” obserwowany jest nie tylko w zakresie dywersyfikacji opakowań przez producentów: standardowe, rodzinne lub typu „porcja na raz”, ale także jako społeczny trend promujący odpowiedzialne zakupy (kupuj tyle, ile zjesz) oraz edukujący kulinarnie w zakresie pełnego wykorzystania produktów spożywczych.

Na polskim rynku posiłków gotowych do spożycia wzrost średnioroczny przewidywany jest na poziomie 3,2% ilościowo. Rynek ten charakteryzuje się dynamiczną zmianą struktury, zarówno pod kątem asortymentu oferowanych produktów, jak i producentów na nim konkurujących.

Na rynkach europejskich od wielu lat obserwowany jest trend polegający na rozwoju segmentu dań gotowych na tackach i w kubkach kosztem systematycznego kurczenia się półki produktów w słoikach. W Polsce tzw. półka sucha (shelf-stable) wciąż posiada największy udział rynkowy, ale również tutaj coraz wyraźniejszy jest stopniowy odwrót konsumentów ku półce chłodzonej. Jest to wynikiem m.in. mocnego trendu convenience (wygoda, łatwość użycia). Producenci poszukują coraz to nowych rozwiązań, mających ułatwić konsumentowi podgrzanie i spożycie dania. Wygodę i szybkość podkreślają również coraz częściej pojawiające się propozycje dań inspirowanych jedzeniem na wynos. Kategoria odnotowuje także wzrost popularności tzw. meal kits (zestawów umożliwiających samodzielne dokończenie lub skomponowanie dania), który bierze się z potrzeby kompromisu pomiędzy masowymi daniami gotowymi, pozbawionymi choćby cienia indywidualności, a długim i często wymagającym gotowaniem od zera.

Coraz większego znaczenia w kategorii dań gotowych, mającej wizerunek wysoce „przetworzonej”, ma trend prozdrowotności i naturalności. Potrzeba jedzenia „wolnego od...” wzrasta wraz z poziomem wiedzy konsumentów i ich obawami przed alergiami i konserwantami. Również tutaj klienci coraz częściej wymagają „czystej etykiety” (składy pozbawione sztucznych dodatków, wzmacniaczy smaku i konserwantów), a producenci podkreślają prostotę i prozdrowotność receptur.

▼ Rynki zbytu Grupy Makarony Polskie

Rynki zbytu Grupy Makarony Polskie można podzielić na rynek krajowy (obejmujący private label, handel tradycyjny, handel nowoczesny oraz B2B i instytucje) oraz eksport (w tym sprzedaż przez pośredników krajowych).

W I półroczu 2019 roku wartość sprzedaży wyniosła 73,53 mln zł na rynku krajowym i 6,57 mln zł w eksporcie. W analogicznym okresie 2018 roku wielkości te wyniosły odpowiednio 72,37 mln zł i 3,64 mln zł.

| (w tys. zł) | Za okres od 01.01 do 30.06.2019 | Za okres od 01.01 do 30.06.2019 |
|---------------------------|------------------------------------|------------------------------------|
| Kraj | 73 531 | 72 371 |
| Eksport, w tym: | 6 565 | 3 641 |
| - kraje Unii Europejskiej | 1 032 | 926 |
| - pozostałe kraje | 5 533 | 2 715 |
| Razem | 80 096 | 76 012 |

Znaczące umowy

Umowa o dofinansowanie projektu pod nazwą „Utworzenie Centrum Badawczo Rozwojowego Przemysłu Makaronowego przy spółce Makarony Polskie SA”

Od kwietnia 2017 roku Spółka realizuje Umowę o dofinansowanie projektu pod nazwą „Utworzenie Centrum Badawczo Rozwojowego Przemysłu Makaronowego przy Spółce Makarony Polskie SA”. Umowa zawarta jest z Ministerstwem Rozwoju i Finansów (MIiR), a projekt otrzymał dotację w ramach działania 2.1 Wsparcie inwestycji w infrastrukturę B+R przedsiębiorstw, Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój 2014-2020.

Przedmiotem zawartej umowy dotacyjnej jest utworzenie Centrum Badawczo Rozwojowego Przemysłu Makaronowego przy spółce Makarony Polskie SA. W Centrum B&R prowadzone będą prace nad innowacyjnymi produktami o cechach prozdrowotnych, które docelowo wzbogacą ofertę produktową Spółki, a także nad zagadnieniami istotnymi dla całej branży makaronowej.

W ramach projektu Spółka realizuje zakup środków trwałych i robót budowlanych. Na potrzeby Centrum B&R, zakupiona zostanie m.in. nowoczesna linia do testów produkcyjnych, której parametry pozwolą odzwierciedlić warunki panujące podczas procesu produkcji przemysłowej (linia ta będzie aktywem o znaczącej wartości).

Całkowity koszt projektu wynosi ok. 18,6 mln zł. Całkowita maksymalna kwota wydatków kwalifikujących się do objęcia wsparciem wynosi ok. 15,2 mln zł. Dofinansowanie opiewa na kwotę ok. 9,1 mln zł.

W marcu 2019 roku Spółka zawarła z MIiR aneks na mocy którego zaktualizowano termin zakończenia realizacji projektu na dzień 31 marca 2020 roku (wcześniej termin ten określony był na 30 czerwca 2019 roku). Wniosek Spółki o zmianę terminu zakończenia realizacji projektu, podyktowany był zmianami wprowadzonymi do dokumentacji budowlanej oraz do zakresu prac budowlanych. Przesunięcie w czasie terminu zakończenia projektu pozwoli Spółce w pełni wywiązać się ze zobowiązań i zrealizować projekt zgodnie z zamierzeniami.

Warunki umowy nie odbiegają od warunków stosowanych powszechnie dla tego typu umów. Zabezpieczeniem prawidłowej realizacji umowy jest wstawiony przez Spółkę weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową.

▼ **Umowa o dofinansowanie projektu pod nazwą „Wdrożenie wyników prac badawczo-rozwojowych w zakresie żywności funkcjonalnej w firmie Makarony Polskie SA”**

W okresie od marca 2017 roku do kwietnia 2019 roku Spółka realizowała Umowę o dofinansowanie projektu pod nazwą „Wdrożenie wyników prac badawczo-rozwojowych w zakresie żywności funkcjonalnej w firmie Makarony Polskie SA”. Umowa zawarta została z Zarządem Województwa Podkarpackiego, a projekt otrzymał dotację w ramach działania 1.4 Wsparcie MŚP, Regionalnego Programu Operacyjnego Województwa Podkarpackiego 2014-2020.

Przedmiotem zawartej umowy dotacyjnej było wdrożenie wyników prac badawczo-rozwojowych prowadzonych przy współpracy z jednostką naukową, polegających na opracowaniu innowacyjnych receptur produktów przy wykorzystaniu surowców nie stosowanych standardowo w branży makaronowej. Głównym celem projektu jest ekspansja spółki Makarony Polskie SA na rynku żywności funkcjonalnej.

W ramach projektu Spółka zrealizowała rozbudowę parku maszynowego o nowoczesne maszyny i urządzenia produkcyjne, umożliwiające organizację indywidualnych warunków produkcji niezbędnych dla wytworzenia makaronu o innowacyjnym składzie, m.in. zakupiono nowoczesną linię do produkcji makaronu.

Całkowity koszt projektu wyniósł ok. 12,3 mln zł, a kwota dofinansowania wyniosła ok. 5,5 mln zł.

▼ **Aneks do umowy kredytu inwestycyjnego zawartej z Santander Bank Polska SA**

W styczniu 2019 roku spółka Makarony Polskie SA zawarła z Santander Bank Polska SA (dawniej: Bank Zachodni WBK SA), aneks do umowy kredytu inwestycyjnego unijnego o wartości 8,0 mln zł. Kredyt przeznaczony jest na sfinansowanie inwestycji związanej z projektem pt. „Wdrożenie wyników prac badawczo-rozwojowych w zakresie żywności funkcjonalnej w firmie Makarony Polskie SA”.

Przedmiotem zawartego aneksu było m.in. przedłużenie okresu uruchomienia limitu kredytowego do dnia 31 marca 2019 roku (dotychczasowy okres uruchomienia przypadał do dnia 31 grudnia 2018 roku) oraz zmiana harmonogramu spłaty rat.

Spłata kredytu nastąpi w 34 ratach miesięcznych począwszy od dnia 30 kwietnia 2019 roku, w następujących wysokościach: 33 raty w kwocie 0,1 mln zł każda i ostatnia 34 rata wyrównująca w kwocie 4,54 mln zł (pierwotnie harmonogram zakładał spłatę kredytu w 37 ratach miesięcznych płatnych od 31 stycznia 2019 roku, w następujących wysokościach: 36 rat w kwocie 0,1 mln zł każda i ostatnia 37 rata balonowa w wysokości 4,23 mln zł).

W związku z wpływem dofinansowania unijnego dla projektu pt. „Wdrożenie wyników prac badawczo-rozwojowych w zakresie żywności funkcjonalnej w firmie Makarony Polskie SA”, harmonogram spłaty kredytu ulegnie zmianie.

▼ Aneks do umowy kredytowej zawartej z Bankiem Gospodarstwa Krajowego

W czerwcu 2019 roku Spółka zawarła z Bankiem Gospodarstwa Krajowego aneks do umowy kredytu otwartego w rachunku bieżącym z limitem kredytowym 6,0 mln zł.

Aneks przedłużył termin spłaty zobowiązania z dnia 30 czerwca 2019 roku do dnia 30 czerwca 2020 roku. Pozostałe istotne warunki umowy kredytowej nie uległy zmianom.

W związku z zawarciem ww. aneksu wydłużeniu uległ termin obowiązywania poręczenia udzielonego spółce Makarony Polskie SA przez spółkę zależną Stoczek Natura Sp. z o.o. Poręczenie umowy kredytu otwartego w rachunku bieżącym obowiązuje w terminie do 30 grudnia 2020 roku (dotychczasowy termin 30 grudnia 2019 roku). Szczegółowe warunki udzielonego poręczenia nie odbiegają od standardów rynkowych obowiązujących w tym zakresie. Wynagrodzeniem spółki Stoczek Natura Sp. z o.o. jest prowizja z tytułu udzielania poręczenia.

▼ Aneksy do umów kredytowych zawartych z Bankiem Zachodnim WBK SA

W czerwcu 2019 roku spółka Makarony Polskie SA zawarła z Bankiem Zachodnim WBK SA aneksy do umów, które łącznie spełniają kryteria umowy znaczącej. Umową o najwyższej wartości była aneksowana umowa kredytu inwestycyjnego unijnego o wartości 12,1 mln zł.

Przedmiotem zawartego aneksu było m.in. przedłużenie okresu uruchomienia limitu kredytowego oraz zmiana harmonogramu spłaty rat. Spłata kredytu nastąpi w 26 ratach miesięcznych począwszy od dnia 31 stycznia 2020 roku, w następujących wysokościach: 25 rat w kwocie 0,14 mln zł każda i ostatnia rata wyrównująca w kwocie 8,51 mln zł. Dotychczasowy harmonogram zakładał spłatę kredytu w 32 ratach miesięcznych płatnych od 31 lipca 2019 roku, w następujących wysokościach: 31 rat w kwocie 0,14 mln zł każda i ostatnia 32 rata balonowa w wysokości 7,65 mln zł.

W przypadku spłaty kredytu z otrzymanego dofinansowania, harmonogram spłaty ulegnie zmianie poprzez zmianę raty balonowej. Raty spłacanego kredytu zostaną zmienione w takim stosunku do rat określonych w pierwotnym harmonogramie, w jakim kwota wykorzystanego kredytu pozostaje do kwoty udzielonego kredytu.

Pozostałe istotne warunki umowy kredytowej nie uległy zmianom.

▼ Umowy kredytowe zawarte przez spółkę Stoczek Natura Sp. z o.o. z Bankiem Gospodarstwa Krajowego

Po dacie bilansowej, w lipcu 2019 roku, spółka zależna Stoczek Natura Sp. z o.o. zawarła z Bankiem Gospodarstwa Krajowego umowy kredytowe, spełniające kryteria umowy znaczącej o łącznej wartości 7,3 mln zł.

Umową o najwyższej wartości była umowa kredytu inwestycyjnego o wartości 4,8 mln zł z ostatecznym terminem spłaty zobowiązania do dnia 8 maja 2025 roku. Kredyt przeznaczony jest na sfinansowanie inwestycji związanej z projektem wdrożenia innowacyjnych rozwiązań poprzez modernizację linii do produkcji dań gotowych w słoikach i puszkach oraz wprowadzenie do oferty firmy nowych, innowacyjnych produktów na tackach. W ramach projektu Stoczek Natura Sp. z o.o. planuje zakup środków trwałych i przeprowadzenie modernizacji pomieszczeń produkcyjnych.

Zapisy umowy kredytowej nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych przez Bank dla tego typu umów. Spłata kredytu nastąpi w 54 ratach miesięcznych począwszy od dnia 8 listopada 2020 roku, w następujących wysokościach: 53 raty w kwocie 0,09 mln zł każda i ostatnia 54 rata wyrównująca w kwocie 0,04 mln zł. Oprocentowanie kredytu zostało ustalone w oparciu o WIBOR 3M i nie odbiega od standardów stosowanych w tym zakresie przez Bank.

Zabezpieczenie spłaty kredytu inwestycyjnego stanowią:

- wesel in blanco wraz z deklaracją wekslową,
- hipoteka umowna do kwoty 12,1 mln zł (kwota wynika z kredytu inwestycyjnego oraz z wcześniej zawartych: Umowy kredytu obrotowego w odnawialnej linii kredytowej oraz Umowy o udzielenie gwarancji) ustanowiona na nieruchomości położonej w Stoczku Łukowskim przy ul. Dwernickiego 5, dla której prowadzona jest KW nr LU1U/00022979/2,
- przelew wierzytelności z tytułu umowy ubezpieczenia ww. nieruchomości,
- zastaw rejestrowy na maszynach i urządzeniach zakupionych ze środków kredytu,
- przelew wierzytelności z tytułu umowy ubezpieczenia przedmiotu zastawu,
- poręczenie wg prawa cywilnego spółki Makarony Polskie SA,
- upoważnienie do rachunku prowadzonego w BGK,
- oświadczenia kredytobiorcy o poddaniu się egzekucji w drodze aktu notarialnego w trybie art. 777 § 1 pkt 5 k.p.c.

▼ Poręczenia spółki Makarony Polskie SA dla spółki Stoczek Natura Sp. z o.o.

Po dacie bilansowej, w lipcu 2019 roku, spółka Makarony Polskie SA udzieliła poręczeń spłaty zobowiązań kredytowych zaciągniętych przez spółkę zależną Stoczek Natura Sp. z o.o. w Banku Gospodarstwa Krajowego.

Poręczenia te zabezpieczają roszczenia Banku Gospodarstwa Krajowego wobec spółki Stoczek Natura Sp. z o.o. wynikające z:

- umowy o kredyt inwestycyjny o wartości 4,8122 mln zł. Kredyt przeznaczony jest na modernizację zakładu produkcyjnego w Stoczku Łukowskim. Okres obowiązywania poręczenia wynosi 76 miesięcy i upływa w listopadzie 2025 roku.
- umowy o kredyt obrotowy odnawialny z limitem do 2,5 mln zł. Kredyt przeznaczony jest na finansowanie pomostowe dla refinansowania unijnego. Okres obowiązywania poręczenia wynosi 21 miesięcy i upływa w kwietniu 2021 roku.

Każde z poręczeń obowiązuje do wysokości danego kredytu wraz z odsetkami, prowizjami oraz ewentualnymi dodatkowymi kosztami.

Czynniki istotne dla rozwoju Grupy**▼ Czynniki mające wpływ na przyszłe wyniki Spółki i Grupy****Budowanie przewagi konkurencyjnej poprzez inwestycje w R&D, innowacje produktowe, procesowe i organizacyjne**

- rozwój działalności R&D w obszarze innowacyjnych produktów: żywności funkcjonalnej, prozdrowotnej w spółce Makarony Polskie SA powołano zespół interdyscyplinarny, który przy współpracy z instytucjami naukowymi pracuje nad opracowaniem innowacyjnych technologii wytwarzania nowych produktów niskoprzetworzonych i prozdrowotnych, łatwych w przyrządzeniu,
- w I półroczu 2019 roku spółka Makarony Polskie SA uruchomiła w zakładzie produkcyjnym w Rzeszowie linię do produkcji makaronu walcowanego w szerokim zakresie form m.in. gniazda, tagliatelle i papardelle. W skład linii wchodzi m.in. wysoko technologicznie zaawansowany system wagowego dozowania składników i dodatków suchych pozwalający na produkcję makaronu z kilku rodzajów maki w różnych proporcjach oraz dozownik mikroskładników umożliwiający wzbogacenie składu makaronu o składniki prozdrowotne,

- w zakładzie produkcyjnym w Rzeszowie w I półroczu 2019 roku zakończono rozbudowę budynku produkcyjno-magazynowego o budynek węzła mącznego, w którym znalazły się instalacje silosowe na mąkę i inne surowce sypkie oraz chłodnia na surowce i dodatki płynne.
- zakończono inwestycję związaną z dostosowaniem instalacji elektrycznej, chłodniczej oraz ciepła technologicznego dostosowując parametry łączy do przyszłych zwiększonych mocy wytwórczych zakładu produkcyjnego w Rzeszowie,
- w zakładzie produkcyjnym w Częstochowie w I półroczu 2019 roku rozbudowano chłodnię do składowania surowców wymagających niskich temperatur w trakcie magazynowania, co pozwoli zwiększenie elastyczności i bezpieczeństwa produkcji oraz utrzymanie ciągłości produkcji w okresach pełnego wykorzystania mocy produkcyjnych,
- spółka Makarony Polskie SA kontynuuje prace nad wdrożeniem do produkcji i wprowadzeniem do sprzedaży nowych form makaronu, w I półroczu 2019 roku ofertę Grupy wzbogaciły spaghetti express oraz cavatappi.
- w spółce Stoczek Natura Sp. z o.o. prowadzone są badania mające na celu dostosowanie się do globalnych trendów produkcji żywności: produkty convenience, produkty prozdrowotne, innowacyjne formy opakowań oferowanych produktów.
- w zakładzie produkcyjnym w Stoczku Łukowskim w I półroczu 2019 roku prowadzone były inwestycje związane z projektem wdrożenia innowacyjnych rozwiązań poprzez modernizację linii do produkcji dań gotowych w słoikach i puszkach oraz wprowadzenie do oferty firmy nowych, innowacyjnych produktów na tackach. W II półroczu 2019 roku w wyniku przeprowadzenia inwestycji spółka ta wprowadzi do oferty kilka linii dań gotowych na tackach: kuchnie świata, regionalna i vege/fit,
- spółka Stoczek Natura przeprowadza także modernizację pomieszczeń produkcyjnych w związku z realizowanymi zakupami nowych maszyn i urządzeń.

Pozyskanie środków z Unii Europejskiej na realizację działań i inwestycji planowanych przez Grupę

- projekt pod nazwą „Wdrożenie wyników prac badawczo-rozwojowych w zakresie żywności funkcjonalnej w firmie Makarony Polskie SA”, realizowany w ramach Działania 1.4 Wsparcie MSP, Regionalnego Programu Operacyjnego Województwa Podkarpackiego 2014-2020, realizowany przez spółkę w okresie od marca 2017 roku do kwietnia 2019 roku umożliwił Spółce wdrożenie wyników prac badawczo-rozwojowych prowadzonych przy współpracy z jednostką naukową, polegających na opracowaniu innowacyjnych receptur produktów przy wykorzystaniu surowców nie stosowanych standardowo w branży makaronowej. Głównym celem projektu jest ekspansja spółki Makarony Polskie SA na rynku żywności funkcjonalnej. Spółka zakończyła projekt inwestycyjny objęty wsparciem w miesiącu kwietniu 2019 roku. Spółka wypełniając wszystkie zobowiązania

wynikające z umowy o dofinansowanie w pełni rozliczyła projekt (w tym otrzymała końcowe refinansowanie poniesionych wydatków) co nastąpiło w miesiącu lipcu 2019 roku,

- projekt pod nazwą „Utworzenie Centrum Badawczo-Rozwojowego Przemysłu Makaronowego przy Spółce Makarony Polskie SA”, realizowany w ramach Działania 2.1 Wsparcie inwestycji w infrastrukturę B+R przedsiębiorstw, Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój 2014-2020, zakłada utworzenie Centrum Badawczo-Rozwojowego Przemysłu Makaronowego przy spółce Makarony Polskie SA. W Centrum B&R prowadzone będą prace nad innowacyjnymi produktami o cechach prozdrowotnych, które docelowo wzbogacą ofertę produktową Spółki, a także nad zagadnieniami istotnymi dla całej branży makaronowej. W ramach projektu Spółka planuje zakup środków trwałych i robót budowlanych. Na potrzeby Centrum B&R, zakupiona zostanie m.in. nowoczesna linia do testów produkcyjnych, której parametry pozwolą odzwierciedlić warunki panujące podczas procesu produkcji przemysłowej (linia ta będzie aktywem o znaczącej wartości).
- projekt spółki Stoczek Natura Sp. z o.o. pod nazwą „Wzrost konkurencyjności Stoczek Natura Sp. z o.o.”, realizowany w ramach działania 3.7 RPO WL 2014-2020, zakłada podniesienie konkurencyjności i innowacyjności firmy na rynku krajowym i międzynarodowym poprzez wdrożenie wyników posiadanych prac B+R oraz wprowadzenie do produkcji innowacji w postaci technologii wyrobu mięsnego dania gotowego. Przedmiotem projektu jest wdrożenie innowacyjnych rozwiązań poprzez modernizację linii do produkcji dań gotowych w słoikach i puszkach.
Realizacja projektu pozytywnie wpłynie na podniesienie jakości i innowacyjności oferowanych produktów, ich powtarzalności oraz zwiększenie wydajności produkcyjnej. Dodatkowo w wyniku realizacji projektu firma będzie miała możliwość wprowadzenia do oferty handlowej nowych produktów o wartościach prozdrowotnych, kierowanych do nowej grupy konsumentów.
- spółki Grupy aplikują o środki unijne w ramach perspektywy 2014-2020 celem przyspieszenia i rozszerzenia zakresu inwestycji w unowocześnienie parku maszynowego wykorzystywanego w ramach obecnego profilu produkcyjnego oraz służącego rozwojowi nowych obszarów działalności celem utrzymania pozycji rynkowej i sprostania rosnącemu zapotrzebowaniu na nowe, innowacyjne produkty i opakowania.

Rozwój działalności w segmencie private label

- wzbogacenie oferty kierowanej do nowych i obecnych klientów o produkty prozdrowotne, makarony smakowe i produkty premium (np. nowe formy i kształty, innowacyjne opakowania), makarony wysokobiałkowe oraz makarony jajeczne typu gniazda i wstęgi,
- wzbogacenie oferty kierowanej do nowych i obecnych klientów o dania gotowe, mięsiwa, konserwy mięsne i zupy,

- zaferowanie nowym i obecnym klientom dań gotowych na tackach, które pojawią się w ofercie Grupy w IV kw. 2019 roku,
- rozwój oferty produktowej u klientów o produkty mocno osadzone w kuchni roślinnej, w tym makarony z mąk z ziaren roślin strączkowych, pasty daktylowe, pasty warzywne, czy dania gotowe wege,
- działalność zmierzająca do poprawy rentowności kanału sprzedaży.

Rozwój kanałów sprzedaży B2B i Instytucje

- rozwój kategorii makaronów, przetworów mięsno-warzywnych, warzywnych i owocowych, dostosowanych do oczekiwań klientów tego kanału,
- nawiązanie relacji kooperacyjnych z innymi producentami makaronów i dań gotowych oraz producentami dóbr komplementarnych, w celu uzupełnienia oferty dla finalnego odbiorcy,
- indywidualizowanie oferty i poprzez to zwiększenie konkurencyjności,
- wykorzystanie potencjału produkcyjnego spółki Stoczek Natura Sp. z o.o. w zakresie usługowego konfekcjonowania produktów oraz na bazie nowych form opakowań,
- dalszy rozwój produkcji półproduktów na bazie mocy produkcyjnych zakładu w Stoczku Łukowskim, m.in. farsze słodkie i nadzienia słone.

Zwiększenie udziałów i wzrost poziomu dystrybucji na rynku krajowym

- intensyfikacja działań marketingowych nakierowanych na rozwój brandu Makarony Polskie, Novelle oraz SoFood, a także rebranding i nowe zdefiniowanie brandów Stoczek Natura, Sorenti, Tencynek; umocnienie i rozwój portfolio produktowego zgodnie z trendami rynkowymi, w tym wprowadzenie linii produktów wegetariańskich (marka Novelle) oraz linii makaronów wałkowanych w postaci gniazd i wstęg,
- opracowanie i wdrożenie mechanizmów współpracy z klientem hurtowym, detalicznymi sieciami lokalnymi oraz handlem sieciowym, zwłaszcza w obszarze międzynarodowych sieci w formacie średnim i małym oraz sieci convenience – jako strategia dystrybucji selektywnej, uwzględniającej specyfikę kategorii, w których Grupa funkcjonuje,
- skupienie na szybkiej i efektywnej budowie dostępności asortymentów markowych w kanale nowoczesnym oraz wdrożenie skutecznej polityki dystrybucyjnej w kanale tradycyjnym,
- intensyfikacja działań trade marketingowych, wspierających sprzedaż i odsprzedaż produktów oraz budujących trwałe relacje z Klientami.

Rozwój eksportu

- koncentracja na rynkach europejskich, w tym w szczególności Ukrainy, gdzie Grupa systematycznie rozwija swoją współpracę z sieciami.
- zmiana modelu funkcjonowania Grupy na rynkach: egipskim, Bliskiego Wschodu i Afryki celem poprawy jego efektywności - na tych rynkach Grupa oferuje produkty pod brandem Sorenti, na którym jest realizowana większość eksportu,
- systematyczny wzrost liczby klientów na rynkach zagranicznych, szczególnie w Unii Europejskiej,
- intensyfikacja komunikacji z obecnymi i potencjalnymi odbiorcami poprzez udział m.in. w targach branżowych oraz organizację spotkań B2B na rynkach docelowych,
- pozyskiwanie i realizacja projektów dotyczących dostaw pod marką własną odbiorcy,
- rozwój oferty produktowej poprzez oferowanie na rynkach zagranicznych produktów funkcjonalnych np.: makarony pełnoziarniste z wysoką zawartością błonnika, makarony orkiszowe, gryczane, warzywne oraz produktów BIO i nowych kategorii produktowych.

W ocenie Zarządu Makarony Polskie SA obecna sytuacja finansowa Spółki i Grupy pozwala na realizację przedstawionych powyżej kierunków rozwoju.

Ryzyka i zagrożenia istotne dla rozwoju Grupy

Obecna sytuacja finansowa Grupy, jej potencjał produkcyjny oraz pozycja rynkowa stwarzają szanse dla dalszego rozwoju, istnieje jednak wiele czynników, szczególnie o charakterze zewnętrznym, które bezpośrednio bądź pośrednio mogą mieć wpływ na wyniki finansowe osiągnięte w kolejnych latach.

Ryzyko zmian tendencji rynkowych

Ryzykiem mogą być ewentualne zmiany nawyków zakupowych i żywieniowych konsumentów, np. ze względu na rosnące ceny lub publikowane powszechnie informacje nt. walorów zdrowotnych danej kategorii produktów.

Aktualne trendy rynkowe są monitorowane na bieżąco. Spółki Grupy szybko i elastycznie dopasowują do nich swoją ofertę, zarówno pod kątem samych produktów, jak i technologii ich wytworzenia. Aktualna oferta produktowa Grupy jest modyfikowana zgodnie z tendencjami rynkowymi, np. systematycznie rozwijane są produkty prozdrowotne, „Fit”, produkty o obniżonej zawartości glutenu, makarony z dodatkami smakowymi oraz ze zbóż antycznych (np. orkisz, gryka), produkty na bazie, bądź z dodatkiem, mąk warzywnych. W I półroczu w ofercie Grupy pojawił się makaron wysokobiałkowy i pasty daktylowe. W II półroczu 2019

roku portfolio produktowe zostanie poszerzone kategorię dań gotowych na tackach oferowanych na półkę suchą i półkę chłodzoną.

Ryzyko związane z konkurencją

Wszystkie obszary działalności Grupy Makarony Polskie należą do segmentów silnie konkurencyjnych. Istnieje ryzyko, iż nasilone działania konkurentów, przejawiające się głównie w pogarszaniu warunków handlowych wpłyną na rentowność i przychody Grupy, mogą wpłynąć na realizację celów zakładanych przez Grupę. Wszystkie działania otoczenia konkurencyjnego są na bieżąco monitorowane i precyzyjnie analizowane, co pozwala na szybkie reagowanie w zakresie ewentualnych zagrożeń.

Grupa stara się zminimalizować to ryzyko poprzez dywersyfikację działalności oraz rozwój produktów innowacyjnych (m.in. powołano zespoły, których celem jest prowadzenie projektów R&D).

Ryzyko uzależnienia od odbiorców

Znaczną część przychodów Grupa realizuje poprzez współpracę ze zorganizowanymi i scentralizowanymi decyzyjnie sieciami handlowymi. Ewentualny brak ciągłości współpracy z odbiorcami może wpłynąć na wysokość przychodów. Niektóre umowy handlowe nie zawierają ściśle określonej wielkości estymowanych zakupów jakich odbiorca dokona w czasie obowiązywania kontraktu. Istnieje ryzyko, że odbiorcy złożą zamówienia odbiegające ilościowo od przyjętych przez Grupę planów miesięcznych. Może to spowodować brak możliwości zaspokojenia popytu lub niepełne wykorzystanie mocy produkcyjnych, co będzie miało swoje przełożenie na realizowane wyniki. W ocenie Grupy ryzyko to nie jest znaczące, ponieważ ilość dostarczanych dotychczas wyrobów nie podlegała znaczącym wahaniom w skali roku, kształtując się w możliwych do przewidzenia granicach. Dodatkowo spółki Grupy prowadzą systematyczne działania w kierunku dywersyfikacji odbiorców i zwiększania liczby tzw. średnich klientów.

Ryzyko związane ze zmianami cen surowców

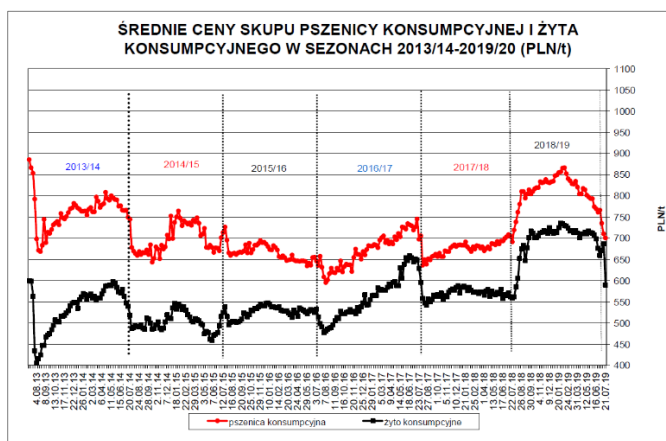
Grupa Makarony Polskie konsekwentnie stara się realizować swoją strategię w zakresie zabezpieczania cen surowca długoterminowymi kontraktami zakupowymi, w okresach rocznych i półrocznych, co pozwala zapobiec znaczącym spadkom rentowności produkowanego makaronu. W odniesieniu do aktualnej sytuacji na rynku zbóż, Spółka na bieżąco monitoruje również prognozy dotyczące zarówno rynku krajowego, jak i notowań cen pszenicy konsumpcyjnej na rynkach światowych.

W I kwartale 2019 roku ceny zakupu mąk były stabilne, niemniej nadal utrzymywały się na wysokim poziomie, zbliżonym do tego z IV kwartału 2018 roku (w III i IV kwartale 2018 roku na rynku wystąpił gwałtowny wzrost cen pszenicy z uwagi na niekorzystne warunki

pogodowe, które miały wpływ na poziom i jakość zbiorów w 2018 roku - na przemian susza i ulewne deszcze w niewłaściwym okresie wzrostu zbóż). Lekka tendencja spadkowa wystąpiła w marcu 2019 roku, jednak trend ten zatrzymał się i w II kwartale 2019 roku ceny ustabilizowały się na stosunkowo wysokim poziomie. Od lipca 2019 roku obserwowany jest znaczniejszy spadek cen pszenicy i mąki, w ślad za informacjami płynącymi z europejskich i poza europejskich rynków zbóż o bardzo dobrych ilościowo prognozach tegorocznych żniw.

Niezależnie od powyższego spółka Makarony Polskie SA ma świadomość, że produkcja pszenicy jest mocno wrażliwa na nieprzewidywalne warunki pogodowe, w związku z czym ceny są narażone na wzrosty spowodowane ew. spekulacjami lub klęskami żywiołowymi, dlatego też na bieżąco monitorowane będą prognozy dotyczące zarówno rynku krajowego, jak i notowań cen pszenicy konsumpcyjnej na rynkach światowych.

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



Źródło: Tygodniowy raport nt. rynku zbóż, oleistych i surowców paszowych – Rynek zbóż tydzień 30.2019, Sparks Polska

Na rynku masy jajowej, po znaczących podwyżkach cen masy jajowej (o 250-260%, do poziomu 10,0-11,2 tys. zł za jedną tonę masy) w ostatnich miesiącach 2017 roku, obserwowany jest systematyczny spadek cen. Na koniec IV kw. 2018 roku ceny masy jajowej kształtowały się na poziomie 3,8-4,2 tys. zł za jedną tonę masy jajowej. W I kw. 2019 roku nastąpił lekki wzrost cen co wynikało m.in. ze zwiększonego popytu na jaja przed Świątami Wielkanocnymi. Kolejny okres to lekki spadek, po czym w ślad za informacją o ptasiej grypie w Belgii ceny jaj i masy jajowej delikatnie wzrosły. Aktualne ceny masy jajowej funkcjonujące na rynku kształtują się na poziomie 4,3-5,3 tys. zł za jedną tonę masy jajowej. W perspektywie najbliższych miesięcy rynek masy jajowej powinien być stabilny – ze względu na rosnącą produkcję związaną ze znacznym zwiększeniem kolejnych nasadzeń. Prognozy na kolejne miesiące zakładają, że ceny jaj i masy jajowej powinny utrzymać się na wskazanym powyżej poziomie z ew. lekką tendencją w górę w drugiej części trzeciego kwartału oraz pierwszej części czwartego kwartału, przy czym wahania te nie powinny mieć istotnego przełożenia na rentowność produktów.

Biorąc pod uwagę aktualne trendy rynkowe spółka Makarony Polskie SA podjęła decyzję o niezawieraniu kontraktów długoterminowych na dostawy surowców w I półroczu 2019 roku i dokonuje zakupów w okresach miesięcznych, na spocie.

Stoczek Natura Sp. z o.o. jest producentem przetworów owocowo-warzywnych (m.in. dżemów i sałatek) oraz dań gotowych. Ceny owoców i warzyw są mocno uzależnione od warunków pogodowych. Spółka współpracuje z krajowymi dostawcami warzyw i owoców, posiada także rozbudowaną bazę zagranicznych dostawców kluczowych surowców, co daje spółce większe możliwości pozyskania taniego surowca dobrej jakości. Skup owoców i warzyw przeprowadzany jest sezonowo, w miesiącach w których ich ceny są najniższe. W razie potrzeby skupione surowce przechowywane są w firmowych magazynach i chłodniach. Spółka Stoczek Natura Sp. z o.o. narażona jest na wzrost cen surowców wynikający z różnego rodzaju anomalii pogodowych. Dążąc do minimalizacji tego ryzyka spółka utrzymuje rozbudowaną bazę dostawców kluczowych surowców. Dodatkowo Stoczek Natura Sp. z o.o., dążąc do optymalizacji funkcjonowania zakładu, przewiduje możliwość outsourcingu produkcji tych kategorii przetworów owocowo-warzywnych, których udział rynkowy nie gwarantuje spółce optymalnego wykorzystania posiadanych mocy produkcyjnych i zakupu surowców w atrakcyjnych cenach.

Ryzyko zmiennego otoczenia prawnego i podatkowego

Polski system prawny i podatkowy charakteryzuje się częstymi zmianami. Niekorzystnym czynnikiem dla działalności spółek Grupy mogą być zmieniające się przepisy prawa, jak również różne jego interpretacje. Praktyka pokazuje, iż interpretacja przepisów prawa poprzez organy skarbowe i orzecznictwo sądowe w aspekcie opodatkowania jest niejednokrotnie niespójna. W przypadku spółek działających na rynku polskim istnieje większe ryzyko prowadzenia działalności niż w krajach o stabilnych i ugruntowanych systemach prawnych i podatkowych.

Nad zabezpieczeniem interesów Grupy w zakresie zmian prawnych czuwają zespoły prawne, które w odpowiednim czasie podejmują stosowne działania, mające na celu minimalizację ewentualnych skutków tych zmian. Zespoły ds. jakości na bieżąco śledzą wszystkie regulacje prawne dotyczące produktów i opakowań, a wymagane prawem zmiany są wdrażane bez zbędnej zwłoki.

Ryzyko związane ze zmianami kursów walut

Grupa Makarony Polskie jest importerem semoliny i eksporterem wyrobów gotowych. Ceny sprzedaży produktów Spółki są każdorazowo ustalane i uwzględniają aktualną wysokość kursów walutowych tak, aby zapewnić satysfakcjonującą rentowność sprzedaży.

Oslabienie się złotego może mieć negatywny wpływ na poziom rentowności działalności prowadzonej przez Grupę jako importera. Celem minimalizacji ryzyka zmian kursów walutowych środki uzyskiwane przez Grupę ze sprzedaży eksportowej są wykorzystywane na zakup surowców poza granicami Polski.

Tabela przedstawia strukturę walutową dla danych klas instrumentów finansowych na dzień 30 czerwca 2019 roku:

| Grupy/kategorie instrumentów finansowych | Wartość bilansowa na dzień 30.06.2019 tys. zł | Ekspozycja walutowa na dzień 30.06.2019 tys. zł | EUR tys. zł | USD tys. zł |
|--|---|---|-------------|-------------|
| Aktywa finansowe | | | | |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 358 | 77 | 71 | 6 |
| Należności z tytułu dostaw i usług | 30 138 | 5 006 | 5 006 | |
| Zobowiązania finansowe | | | | |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług | 27 614 | 5 154 | 5 154 | |

Tabela przedstawia analizę wrażliwości wyniku finansowego na zmiany kursów walutowych na dzień 30 czerwca 2019 roku:

| Grupy/kategorie instrumentów finansowych | EUR | | USD | |
|---|----------------------------------|--------|----------------------------------|------|
| | 5% | -5% | 5% | -5% |
| | wpływ na wynik finansowy tys. zł | | wpływ na wynik finansowy tys. zł | |
| Aktywa finansowe | | | | |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 3,5 | -3,5 | 0,3 | -0,3 |
| Należności z tytułu dostaw i usług (brutto) | 250,3 | -250,3 | - | - |
| Zobowiązania finansowe | | | | |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług | -257,7 | 257,7 | - | - |

Ryzyko związane z presją płacową

Systematyczne wzrosty poziomu płacy minimalnej oraz minimalnej stawki godzinowej na umowach cywilno-prawnych, powodują że wśród pracowników i potencjalnych kandydatów do pracy narasta presja płacowa. Zjawisko to potęgowane jest przez fakt, że ze względu na zmiany demograficzne i spadek liczby osób w wieku produkcyjnym, w Polsce systematycznie pogłębia się „rynek pracownika” i zmniejsza się stopa bezrobocia. Pracodawcy, w tym również spółki Grupy, coraz częściej mają trudności ze znalezieniem odpowiednich kandydatów na wakuujące stanowiska, zarówno wśród specjalistów i kadry menedżerskiej, jak również wśród osób niewykwalifikowanych.

Dążąc do minimalizacji rotacji kadrowej, szczególnie wśród kluczowych pracowników i specjalistów, Grupa stara się systematycznie wdrażać motywacyjne systemy wynagradzania (połączone m.in. z wydajnościami produkcyjnymi i sprzedażowymi), które poprzez ścisłe

powiązanie wyników pracy poszczególnych zespołów/osób z efektywnością realizacji celów Grupy stawianych przed tymi zespołami/pracownikami, pozwalają połączyć poziom płac satysfakcjonujący pracowników z rentownością funkcjonowania firmy. Celem zwiększenia motywacji i zbudowania lojalności pracowników wobec pracodawcy, spółki Grupy systematycznie dywersyfikują również pakiet benefitów pozapłacowych, takich jak karty sportowe, ubezpieczenia grupowe, karty świąteczne, prywatna opieka medyczna czy programy rozwojowe zwiększające możliwości samorealizacji pracowników, celem jak najlepszego dopasowania go do potrzeb i oczekiwań pracowników.

Ryzyko stopy procentowej

Ryzyko stopy procentowej jest to ryzyko poniesienia strat w wyniku zmian poziomów rynkowych stóp procentowych oraz zmian w wysokości odsetek ustawowych. Zarówno wysokość przychodów, jak i kosztów Spółki jest wrażliwa na zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych.

Grupa finansuje swoją działalność kredytami, co zwiększa jej poziom wrażliwości na ryzyko wywołane zmianami stóp procentowych zarówno długoterminowych, jak i krótkoterminowych zobowiązań finansowych.

W I półroczu 2019 roku Grupa korzystała z zewnętrznych źródeł finansowania w formie kredytów bankowych: obrotowych, w rachunku bieżącym i inwestycyjnych.

Na dzień 30 czerwca 2019 roku Grupa posiadała zobowiązanie z tytułu zaciągniętych kredytów w wysokości 29 259 tys. zł:

| Waluta | Oprocentowanie | Saldo kredytów | Z tego kredyty | |
|--------|---------------------|----------------|-----------------|----------------|
| | | | Krótkoterminowe | Długoterminowe |
| PLN | WIBOR + marża banku | 29 259 | 8 660 | 20 599 |

Spółka posiada zobowiązania z tytułu kredytów, dla których odsetki liczone są na bazie zmiennej stopy procentowej, w związku z czym występuje ryzyko wzrostu tych stóp w stosunku do momentu zawarcia umowy.

Struktura instrumentów finansowych narażonych na ryzyko zmiany stóp procentowych na dzień 30 czerwca 2019 roku została przedstawiona w tabeli poniżej:

| Grupy/kategorie instrumentów finansowych | Wartość bilansowa na dzień 30.06.2019 tys. zł | Wartość narażona na ryzyko na dzień 30.06.2019 tys. zł | WIBOR tys. zł |
|--|---|--|---------------|
| Aktywa finansowe | | | |
| Środki pieniężne w kasie i na rachunkach | 358 | - | - |
| Zobowiązania finansowe | | | |
| Kredyty bankowe | 29 259 | 29 259 | 29 259 |
| Pozostałe zobowiązania finansowe | 2 570 | 2 570 | 2 570 |

W poniższej tabeli została zaprezentowana analiza wrażliwości wyniku finansowego na zmiany stóp procentowych na dzień 30 czerwca 2019 roku:

| Stopa procentowa | Założenia odchylenia (w punktach procentowych) 30 czerwca 2019 roku | | Wartość narażona na ryzyko dzień 30.06.2019 tys. zł | Wpływ na wynik finansowy 30 czerwca 2019 roku tys. zł | |
|------------------|---|-----|---|---|-------|
| | 1% | -1% | | -318,3 | 318,3 |
| WIBOR | 1% | -1% | 31 829 | -318,3 | 318,3 |

Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe oznacza ryzyko nie wywiązania się kontrahentów Grupy ze zobowiązań. Grupa stosuje zasadę dokonywania transakcji z kontrahentami o sprawdzonej wiarygodności kredytowej; w razie potrzeby uzyskując stosowne zabezpieczenie jako narzędzie redukcji ryzyka strat finansowych z tytułu niedotrzymania warunków umowy. Grupa korzysta z informacji finansowych dostępnych publicznie oraz z własnych danych o transakcjach, dokonując oceny kondycji finansowej swoich głównych klientów.

Narażenie Grupy na ryzyko wiarygodności kredytowej kontrahentów jest stale monitorowane; kontrolę ryzyka kredytowego umożliwiają limity weryfikowane i zatwierdzane na bieżąco w ramach struktur kontrolujących w Grupie. Dodatkowo Grupa objęła wybranych kontrahentów ubezpieczeniem należności handlowych udzielonym przez jednego z większych ubezpieczycieli działających w tym zakresie na rynku polskim.

Grupa nie jest narażona na istotne ryzyko kredytowe wobec pojedynczego kontrahenta, ani grupy kontrahentów.

Sytuacja finansowa

Zasady sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe sporządzono w oparciu o Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej spółek Grupy, w dającej się przewidzieć przyszłości i w niez mniejszym istotnie zakresie. Grupa nie prowadziła działalności, która została zaniechana w okresie I półrocza 2019 roku.

Sprawozdania finansowe wszystkich jednostek sporządzone zostały za ten sam okres sprawozdawczy, przy zastosowaniu spójnych zasad rachunkowości. Rokiem obrotowym spółek Grupy jest rok kalendarzowy (z zastrzeżeniem, że pierwszy rok obrotowy spółki MP Trade Sp. z o.o. trwał od 28 września 2015 do 31 grudnia 2016 roku).

Jednostki podlegające konsolidacji:

| wg stanu na 30 czerwca 2019 roku | Stoczek Natura Sp. z o.o. | MP Trade Sp. z o.o. |
|----------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Charakter powiązania | spółka zależna bezpośrednio | spółka zależna bezpośrednio |
| Metoda konsolidacji | pełna | pełna |
| Data objęcia kontroli | 1 czerwca 2007 roku | 28 września 2015 roku |
| % posiadanego kapitału | 100% | 100% |

Omówienie wyników Grupy

| Grupa Makarony Polskie (w tys. zł) | 01.01.2019- 30.06.2019 | 01.01.2018- 30.06.2018 |
|---|---------------------------|---------------------------|
| Przychody ze sprzedaży | 80 096 | 76 012 |
| Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług | 76 775 | 73 153 |
| Przychody netto ze sprzedaży materiałów i towarów | 3 321 | 2 859 |
| Koszt własny | 61 623 | 58 980 |
| Koszt wytworzenia sprzedanych produktów i usług | 58 718 | 56 526 |
| Wartość sprzedanych towarów i materiałów | 2 905 | 2 454 |
| Zysk (strata) brutto ze sprzedaży | 18 473 | 17 032 |
| Koszty sprzedaży | 10 167 | 9 195 |
| Koszty ogólnego zarządu | 3 490 | 3 443 |
| Pozostałe przychody | 490 | 547 |

| | | |
|---|--------------|--------------|
| Pozostałe koszty | 239 | 405 |
| Zysk (strata) z działalności kontynuowanej | 5 067 | 4 536 |
| Przychody finansowe | 16 | 21 |
| Koszty finansowe | 694 | 531 |
| Zysk (strata) z działalności gospodarczej | 4 389 | 4 026 |
| Zysk (strata) brutto | 4 389 | 4 026 |
| Podatek dochodowy- część bieżąca | 710 | 584 |
| Podatek dochodowy- część odroczone | 184 | 260 |
| Zysk (strata) netto | 3 495 | 3 182 |

Wartość skonsolidowanych przychodów w I półroczu 2019 roku wyniosła 80,1 mln zł i była wyższa o ok. 5,4% w stosunku do I półrocza 2018 roku. Koszt sprzedanych produktów usług, towarów i materiałów w I półroczu 2019 roku wyniósł ok. 61,6 mln zł (wzrost o ok. 4,5%). Wyższa dynamika wzrostu przychodów Grupy Makarony Polskie w porównaniu do dynamiki wzrostu kosztów wynikała w głównej mierze z przeprowadzonych działań nad zwiększeniem efektywności wykorzystania majątku i rentowności sprzedaży, czego wynikiem jest wzrost zysku brutto ze sprzedaży w I półroczu 2019 roku o 1,4 mln zł, tj. do kwoty 18,5 mln zł w stosunku do I półrocza 2018 roku. Rentowność brutto ze sprzedaży wyniosła ok. 23,1% (vs. 22,4% za I półrocze 2018 roku).

Wynik na działalności operacyjnej (EBIT) w I półroczu 2019 roku wyniósł 5,1 mln zł w porównaniu do 4,5 mln zł w I półroczu 2018 roku, co dało wzrost o 11,7%. Rentowność na poziomie EBIT wyniosła 6,3% (vs. 6,0% za I półrocze 2018 rok).

Zysk netto w I półroczu 2019 roku wyniósł 3,5 mln zł i jest wyższy od wyniku I półrocza 2018 roku o 0,3 mln zł (+9,8%). Rentowność sprzedaży liczona na poziomie zysku netto wyniosła 4,4% (vs. 4,2% za I półrocze 2018 roku).

Na koniec I półrocza 2019 roku Grupa zanotowała EBITDA na poziomie ok. 8,2 mln zł, w porównaniu do wyniku ok. 7,4 mln zł w I półroczu 2018 roku, co daje wzrost o 0,8 mln zł r/r tj. 10,2%. Rentowność EBITDA w I półroczu 2019 roku wyniosła 10,2% vs. 9,8% w I półroczu 2018 roku.

Osiągnięte wyniki vs. prognozy

Grupa Makarony Polskie nie publikowała prognoz finansowych na rok obrotowy 2019.

Segmenty operacyjne Grupy

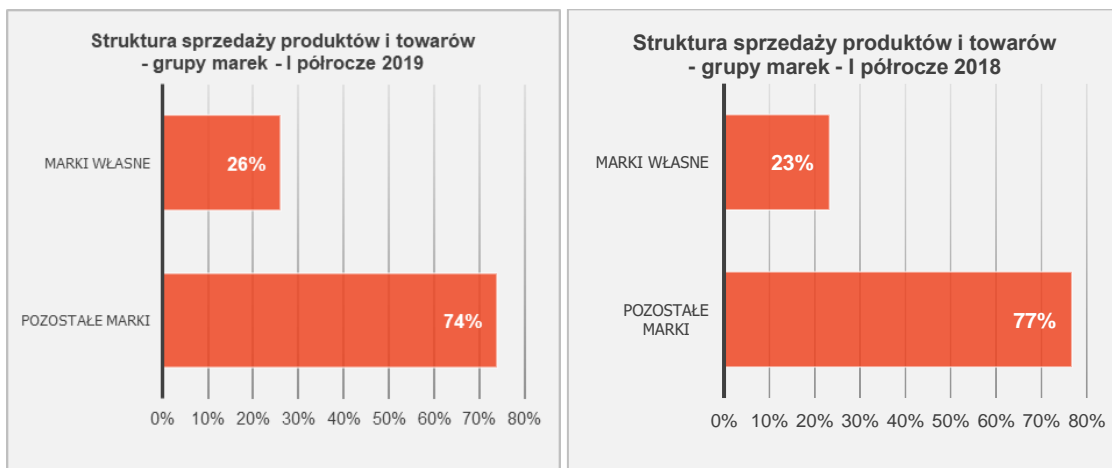
- Przychody ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów wg segmentów działalności

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

| | Za okres od 01.01 do 30.06.2019 | Za okres od 01.01 do 30.06.2018 |
|------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|
| Przychody ze sprzedaży produktów | 73 242 | 69 218 |
| Przychody ze sprzedaży usług w tym | 3 533 | 3 935 |
| - usługowa produkcja | 1 062 | 1 457 |
| - usługi transportowe | | |
| - z tytułu najmu, składowania | 2 463 | 2 476 |
| - pozostałe | 8 | 2 |
| Przychody ze sprzedaży materiałów | 2 131 | 1 713 |
| Przychody ze sprzedaży towarów | 1 190 | 1 146 |
| Razem | 80 096 | 76 012 |

- Przychody ze sprzedaży z podziałem na marki własne i obce

Strukturę sprzedaży produktów i towarów z podziałem na grupy marek, obrazują poniższe wykresy:



Przychody ze sprzedaży z podziałem na segmenty operacyjne

W I półroczu 2019 roku Grupa Makarony Polskie realizowała sprzedaż według następujących grup produktowych, osiągając z tego tytułu następujące przychody:

| | 01.01.2019- 30.06.2019 | 01.01.2018 - 30.06.2018 |
|-----------------------------|---------------------------|----------------------------|
| Makarony | 57 056 | 48 282 |
| Przetwory mięsno-warzywne | 13 034 | 17 613 |
| Przetwory warzywne i farsze | 1 139 | 1 483 |
| Przetwory owocowe | 4 197 | 3 952 |
| Pozostałe | 4 670 | 4 682 |
| Razem | 80 096 | 76 012 |

Podstawowe informacje dotyczące segmentów operacyjnych:

| I półrocze 2019 roku | Makarony | Przetwory mięsno- warzywne | Przetwory warzywne i farsze | Przetwory owocowe | Pozostałe | Segmenty ogółem |
|---|----------|----------------------------------|-----------------------------------|----------------------|-----------|--------------------|
| Przychody | | | | | | |
| Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych | 57 056 | 13 034 | 1 139 | 4 197 | 4 670 | 80 096 |
| Sprzedaż między segmentami | | | | | | |
| Przychody Grupy ogółem | 57 056 | 13 034 | 1 139 | 4 197 | 4 670 | 80 096 |
| Koszty | | | | | | |
| Koszty segmentów | 43 727 | 11 258 | 872 | 3 404 | 2 362 | 61 623 |
| Zyski lub straty segmentów (wynik brutto ze sprzedaży) | 13 329 | 1 776 | 267 | 793 | 2 308 | 18 473 |

| I półrocze 2018 roku | Makarony | Przetwory mięsno- warzywne | Przetwory warzywne i farsze | Przetwory owocowe | Pozostałe | Segmenty ogółem |
|--|----------|----------------------------------|-----------------------------------|----------------------|-----------|--------------------|
| Przychody | | | | | | |
| Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych | 48 282 | 17 613 | 1 483 | 3 952 | 4 682 | 76 012 |
| Sprzedaż między segmentami | | | | | | |
| Przychody Grupy ogółem | 48 282 | 17 613 | 1 483 | 3 952 | 4 682 | 76 012 |
| Koszty | | | | | | |
| Koszty segmentów | 37 016 | 14 809 | 1 086 | 3 372 | 2 697 | 58 980 |
| Zyski lub straty segmentów (wynik brutto ze sprzedaży) | 11 266 | 2 804 | 397 | 580 | 1 985 | 17 032 |

Przychody ze sprzedaży Grupy Makarony Polskie w I półroczu 2019 roku wyniosły 80,1 mln zł i były o ok. 4,1 mln zł wyższe w stosunku do analogicznego okresu 2018 roku.

Sprzedaż kategorii makaronów wzrosła w analizowanym okresie o ok. 8,8 mln zł do kwoty 57,1 mln zł. Wzrost w wysokości ok. 18,2% był wynikiem dobrego przyjęcia przez klientów nowości produktowych w największych sieciach handlowych oraz dużej dynamiki wzrostu sprzedaży w eksporcie.

Kolejnym segmentem, w którym zanotowano dodatnią dynamikę zmian jest segment przetworów owocowych. Sprzedaż przetworów owocowych w analizowanym okresie wyniosła blisko 4,2 mln zł i była wyższa o 0,2 mln zł, tj. ok. 6,2% w stosunku do roku 2018, co było spowodowane pozyskaniem nowych kontraktów na produkcję dżemów pod markami sieciowymi oraz rozwojem sprzedaży suszu owocowego.

Sprzedaż przetworów mięsno-warzywnych spadła w analizowanym okresie o ok. 4,5 mln zł do kwoty 13,0 mln zł. Spadek w wysokości ok. 26,0% (I półrocze 2019 roku vs. I półrocze 2018 roku) był wynikiem braku realizacji umowy na dostawę dań gotowych dla Krajowego Ośrodka Wsparcia Rolnictwa (w I półroczu 2018 roku realizowany był jednorazowy kontrakt). W tej kategorii Grupa zanotowała wzrost sprzedaży pod markami własnymi oraz sieci handlowych (+2,9 mln zł r/r), ale nie pozwoliło to w pełni zrekompensować braku realizacji kontraktu dla KOWR.

Sprzedaż w segmencie przetworów warzywnych i farszy spadła w analizowanym okresie o ok. 0,3 mln zł do kwoty ok. 1,1 mln zł. Spadek był wynikiem ograniczenia zamówień w zakresie farszy przez jednego z odbiorców.

Struktura aktywów i pasywów Grupy

Suma bilansowa Grupy wyniosła ok. 162,3 mln zł na dzień 30 czerwca 2019 roku w stosunku do kwoty ok. 145,5 mln zł na dzień 31 grudnia 2018 roku oraz do kwoty 134,1 mln zł na dzień 30 czerwca 2018 roku.

| AKTYWA | 30 czerwca 2019 | 31 grudnia 2018 | 30 czerwca 2018 |
|--|----------------------------|----------------------------|----------------------------|
| AKTYWA TRWAŁE | 112 305 | 101 160 | 90 290 |
| Rzeczowe aktywa trwałe | 91 120 | 84 471 | 73 514 |
| Aktywa trwałe – MSSF-16 | 4 550 | 0 | 0 |
| Nieruchomości inwestycyjne | 603 | 603 | 642 |
| Wartość firmy | 5 949 | 5 949 | 5 949 |
| Inne wartości niematerialne | 9 927 | 9 945 | 9 963 |
| Długoterminowe aktywa finansowe | 0 | 0 | 0 |
| Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego | 1 | 1 | 2 |
| Pozostałe aktywa- długoterminowe | 155 | 191 | 220 |
| AKTYWA OBROTOWE | 50 018 | 44 300 | 43 832 |
| Zapasy | 19 212 | 18 157 | 18 614 |
| Należności krótkoterminowe | 30 138 | 25 427 | 24 280 |
| Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych | 0 | 0 | 0 |
| Udzielone pożyczki | 0 | 0 | 0 |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 358 | 359 | 595 |
| Pozostałe aktywa- krótkoterminowe | 310 | 357 | 343 |
| AKTYWA DO ZBYCIA | 0 | 0 | 0 |
| SUMA AKTYWÓW | 162 323 | 145 460 | 134 122 |
| PASYWA | 30 czerwca 2019 | 31 grudnia 2018 | 30 czerwca 2018 |
| KAPITAŁ WŁASNY | 79 680 | 78 498 | 75 875 |
| Kapitał podstawowy | 27 750 | 27 750 | 27 750 |
| Kapitał zapasowy | 37 155 | 46 095 | 46 095 |
| Kapitał rezerwowy | 12 000 | 0 | 0 |
| Zyski/straty zatrzymane (zysk/strata z lat ubiegłych) | -720 | - 1 152 | - 1 152 |
| Wynik netto | 3 495 | 5 805 | 3 182 |
| ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE | 26 407 | 21 686 | 14 056 |
| Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego | 3 753 | 3 569 | 3 702 |
| Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki | 8 660 | 10 541 | 2 165 |
| Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne (długoterminowe) | 321 | 285 | 242 |
| Przychody przyszłych okresów- długoterminowe | 8 429 | 6 062 | 6 325 |

| | | | |
|---|----------------|----------------|----------------|
| Długoterminowe zobowiązania finansowe-leasing | 1 525 | 1 229 | 1 622 |
| Długoterminowe zobowiązania finansowe-MSSF-16 | 3 719 | 0 | 0 |
| ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE | 56 236 | 45 276 | 44 191 |
| Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki | 20 599 | 14 170 | 16 139 |
| Krótkoterminowe zobowiązania finansowe-leasing | 1 045 | 944 | 795 |
| Krótkoterminowe zobowiązania finansowe-MSSF-16 | 867 | 0 | 0 |
| Zobowiązania finansowe z tyt. dywidendy | 2 313 | 0 | 2 313 |
| Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe | 29 310 | 27 991 | 23 118 |
| Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych | 133 | 220 | 99 |
| Przychody przyszłych okresów-krótkoterminowe | 678 | 909 | 533 |
| Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne (krótkoterminowe) | 1 029 | 1 042 | 934 |
| Pozostałe rezerwy krótkoterminowe | 262 | 0 | 260 |
| ZOBOWIĄZANIA OGÓŁEM | 82 643 | 66 962 | 58 247 |
| SUMA PASYWÓW | 162 323 | 145 460 | 134 122 |

Na dzień 30 czerwca 2019 roku wartość aktywów trwałych wynosiła ok. 112,3 mln zł (69,2% aktywów ogółem) w porównaniu do stanu 101,2 mln zł na koniec 2018 roku (wzrost o 11,0%). Wzrost aktywów trwałych był spowodowany zastosowaniem MSSF 16 tj. wycena i ujawnienie umów najmu oraz praw wieczystego użytkowania (+4,8 mln zł) oraz realizowaniem inwestycji głównie w zakładzie produkcyjnym w Rzeszowie (w spółce Makarony Polskie SA) oraz zakładzie produkcyjnym w Stoczku Łukowski (w spółce Stoczek Natura Sp. z o.o.).

Aktywa obrotowe wynosiły na dzień 30 czerwca 2019 roku ok. 50,0 mln zł i wzrosły o ok. 12,9% w porównaniu do końca 2018 roku kiedy wynosiły 44,3 mln zł. Największe zmiany w obrębie aktywów obrotowych nastąpiły na zapasach (wzrost o ok. 1,1 mln zł, tj. o ok. 5,8% w stosunku do końca 2018 roku) oraz należnościach (wzrost o ok. 4,7 mln zł, tj. o ok. 18,5% w stosunku do końca 2018 roku) – jest to wynikiem wzrostu sprzedaży oraz realizowanych inwestycji tj. wpłacone zaliczki na poczet dostaw maszyn i urządzeń).

Kapitał własny na dzień bilansowy wynosił ok. 79,7 mln zł, stanowiąc ok. 49,1% wartości pasywów i zwiększył się o 1,5% w porównaniu do wartości 78,5 mln zł na koniec 2018 roku. Zmiana spowodowana była skonsolidowanym zyskiem za I półrocze 2019 roku w wysokości 3,5 mln zł oraz przeznaczaniem części zysku netto za 2018 rok na dywidendę w wysokości 2,3 mln zł.

Zobowiązania długoterminowe wynosiły 26,4 mln zł i wzrosły o 21,8% (z 21,7 mln zł) w porównaniu do stanu na koniec 2018 roku, głównie z powodu zastosowania MSSF 16 (+3,7 mln zł) tj. wycena i ujawnienie umów najmu oraz praw wieczystego użytkowania

w części długoterminowej, wzrostu przychodów przyszłych okresów w wyniku otrzymania rozliczanej w czasie dotacji (+2,4 mln zł) przy spadku długoterminowych kredytów (-1,9 mln zł).

Zobowiązania krótkoterminowe na dzień 30 czerwca 2019 roku wynosiły 56,2 mln zł i wzrosły w porównaniu do stanu na koniec 2018 roku wynoszącego 45,3 mln zł. Największe zmiany w ramach zobowiązań krótkoterminowych to wzrost wartości pozycji pozostałe zobowiązania (spadek o ok. 1,3 mln zł, tj. ok. 4,7%), wydzielenie pozycji zobowiązania z tytułu dywidendy (2,3 mln zł), zastosowania MSSF 16 (+0,9 mln zł) tj. wycena i ujawnienie umów najmu oraz praw wieczystego użytkowania w części krótkoterminowej, a także zwiększenie pozycji krótkoterminowe kredyty (wzrost o 6,4 mln zł, tj. ok. 45,4%).

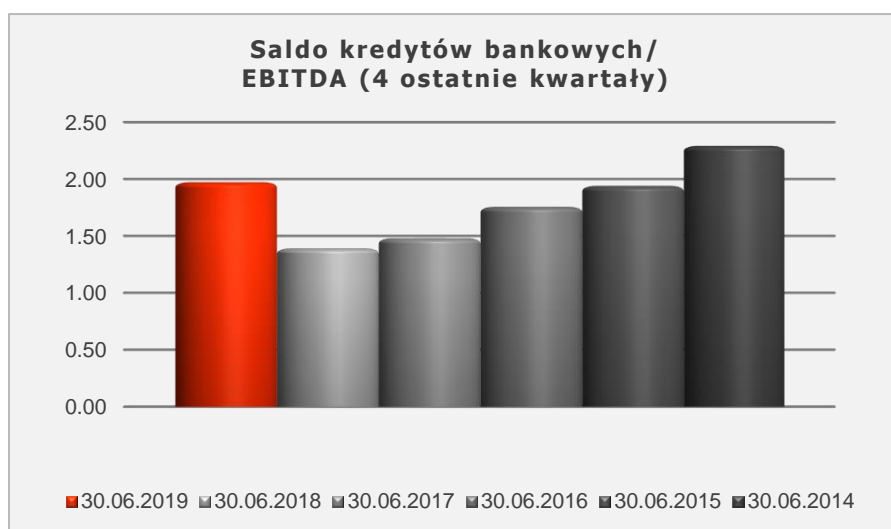
Płynność i zarządzanie zasobami finansowymi oraz ryzykiem finansowym Grupy

Grupa Makarony Polskie zarządza zasobami ekonomicznymi w taki sposób, aby zapewnić finansowanie bieżącej działalności oraz prowadzonych inwestycji przy wykorzystaniu środków własnych, kredytów bankowych, faktoringu i leasingu.

Potwierdzeniem pełnej zdolności do regulowania zobowiązań w I półroczu 2019 roku jest:

- generowanie dodatnich przepływów pieniężnych na działalności operacyjnej w kwocie powyżej 7,3 mln zł (vs 4,7 mln zł w I półroczu 2018 roku),
- wypracowanie EBITDA na poziomie 8,2 mln zł w I półroczu 2019 roku (wzrost o 0,8 mln zł w stosunku do I półrocza 2018 roku),
- realizowanie przez Grupę części zakupów bez wykorzystania kredytu kupieckiego, które uwarunkowane są uzyskaniem korzyści finansowych,
- realizacja inwestycji oraz wypłata dywidendy w 2019 roku w kwocie 2,3 mln zł (w 2018 roku w kwocie 2,3 mln zł),

Na koniec czerwca 2019 roku wskaźnik saldo kredytów bankowych do EBITDA utrzymuje się na bezpiecznym poziomie:



W ocenie Zarządu brak zagrożeń które uniemożliwiłyby regulowanie zaciągniętych zobowiązań. W związku z wypłatą dywidendy oraz dużymi wydatkami związanymi z realizacją projektów inwestycyjnych w kolejnych okresach wzrośnie zadłużenie Grupy.

Pozostałe informacje finansowe

Informacje o udzielonych pożyczkach

Na dzień 30 czerwca 2019 roku spółka Makarony Polskie SA udzielała spółce zależnej Stoczek Natura Sp. z o.o. pożyczki krótkoterminowej w wysokości 2,00 mln zł, z terminem spłaty przypadającym na dzień 31 grudnia 2019 roku (spłata jednorazowo do daty wymagalności zobowiązania). Oprocentowanie pożyczki ustalone zostało w oparciu o warunki rynkowe.

W okresie I półrocza 2018 roku spółki Stoczek Natura Sp. z o.o. i MP Trade Sp. z o.o. nie udzielały pożyczek.

Informacje o udzielonych i otrzymanych gwarancjach

W trakcie I półrocza 2019 roku spółki Grupy nie udzielały gwarancji, a z gwarancji otrzymanych korzystały spółki Makarony Polskie SA oraz Stoczek Natura Sp. z o.o.

Zestawienie gwarancji obowiązujących w spółce Makarony Polskie SA na dzień 30 czerwca 2019 roku obrazuje poniższa tabela:

| Gwarant | Kwota gwarancji w tys. zł | Termin ważności gwarancji | Przedmiot zabezpieczenia gwarancją | Zabezpieczenie |
|--------------------------|---------------------------|---------------------------|--|--|
| Santander Bank Polska SA | 1 011 | do 28.12.2021 | gwarancja zabezpieczająca zobowiązania Spółki wynikające z umowy sprzedaży i przechowania makaronu w ramach kontraktu z Agencją Rezerw Materiałowych | hipoteka łączna do kwoty 1 517 tys. zł na nieruchomościach oznaczonych: - w KW nr RZ1Z/00076860/5 położonej w Rzeszowie wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia nieruchomości, - w KW nr PL1P/00094893/6 w Płocku wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia nieruchomości; - weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową |
| Santander Bank Polska SA | 249 | do 22.01.2021 | gwarancja zabezpieczająca zobowiązania Spółki wynikające z umowy utrzymania makaronu w ramach kontraktu z Agencją Rezerw Materiałowych | hipoteka łączna do kwoty 373 tys. zł na nieruchomościach oznaczonych: - w KW nr RZ1Z/00076860/5 położonej w Rzeszowie wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia nieruchomości, - w KW nr PL1P/00094893/6 w Płocku wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia nieruchomości; - weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową |

Zestawienie gwarancji obowiązujących w spółce Stoczek Natura Sp. z o.o. na dzień 30 czerwca 2019 roku obrazuje poniższa tabela:

| Gwarant | Kwota gwarancji w tys. zł | Termin ważności gwarancji | Przedmiot zabezpieczenia gwarancją | Zabezpieczenie |
|-----------------------------|---------------------------|---------------------------|--|---|
| Bank Gospodarstwa Krajowego | 504 | do 13.12.2021 | gwarancja zabezpieczająca zobowiązania Spółki wynikające z umowy przechowania dań gotowych w ramach kontraktu z Agencją Rezerw Materiałowych | - hipoteka do kwoty 756 tys. zł. na nieruchomościach oznaczonych w KW nr LU1U/00022979/2 położonej w Stoczku Łukowskim wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia nieruchomości; - weksel in blanco z wystawienia Zleceniodawcy wraz z deklaracją wekslową; - upoważnienie do rachunku bieżącego prowadzonego w BGK; - poręczenie Spółki Makarony Polskie SA |
| Bank Gospodarstwa Krajowego | 1 549 | do 15.12.2021 | gwarancja zabezpieczająca zobowiązania Spółki wynikające z umowy przechowania dań gotowych w ramach kontraktu z Agencją Rezerw Materiałowych | - hipoteka do kwoty 2 323 tys. zł. na nieruchomościach oznaczonych w KW nr LU1U/00022979/2 położonej w Stoczku Łukowskim wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia nieruchomości; - weksel in blanco z wystawienia Zleceniodawcy wraz z deklaracją wekslową; - upoważnienie do rachunku bieżącego prowadzonego w BGK; - poręczenie Spółki Makarony Polskie SA |

| | | | | |
|-----------------------------|-----|------------------|---|--|
| Bank Gospodarstwa Krajowego | 24 | Do 25.03.2022 | gwarancja zabezpieczająca zobowiązania Spółki wynikające z umowy przechowania konserw w ramach kontraktu z Agencją Rezerw Materiałowych | - weksel in blanco z wystawienia Zleceniodawcy wraz z deklaracją wekslową; - upoważnienie do rachunku bieżącego prowadzonego w BGK |
| Bank Gospodarstwa Krajowego | 725 | Do 31.08.2023 | gwarancja zabezpieczająca zobowiązania Spółki wynikające z umowy przechowania konserw w ramach kontraktu z Agencją Rezerw Materiałowych | - hipoteka do kwoty 1 088 tys. zł. na nieruchomościach oznaczonych w KW nr LU1U/00022979/2 położonej w Stoczku Łukowskim wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia nieruchomości; - weksel in blanco z wystawienia Zleceniodawcy wraz z deklaracją wekslową; - upoważnienie do rachunku bieżącego prowadzonego w BGK; - poręczenie Spółki Makarony Polskie SA; - oświadczenie o poddaniu się egzekucji złożone w trybie art. 777 k.p.c., w formie aktu notarialnego (do kwoty 1,5 mln zł) |

Informacje o udzielonych i otrzymanych poręczeniach

Spółka Makarony Polskie SA na dzień 30 czerwca 2019 roku udzielała poręczeń spółce zależnej Stoczek Natura Sp. z o.o.:

| Zobowiązania obce | Nazwa Wierzyciela | Wysokość poręczenia w tys. zł | Data ważności | Stan zabezpieczonego zobowiązania w tys. zł na 30.06.2019 |
|--|-------------------|-------------------------------|---------------|---|
| Poręczenie kredytu otwartego w rachunku bieżącym w wys. 3,0 mln zł | Bank BGK | 3 000 | 16.05.2020 | 2 708 |
| Poręczenie gwarancji bankowej w wys. 0,5 mln zł | Bank BGK | 504 | 13.06.2022 | - |
| Poręczenie gwarancji bankowej w wys. 1,5 mln zł | Bank BGK | 1 549 | 15.06.2022 | - |
| Poręczenie gwarancji bankowej w wys. 0,7 mln zł | Bank BGK | 725 | 29.02.2024 | - |

W trakcie I półrocza Spółka Makarony Polskie SA poręczała kredyty Polskiej Izbie Makaronu na łączną kwotę 2,85 mln zł. Kredyty przeznaczone były na sfinansowanie 3-letniej kampanii informacyjno-promocyjnej „Makarony Europy”, objętej wsparciem Unii Europejskiej oraz Agencji Rynku Rolnego. W związku z rozliczeniem i zamknięciem umów kredytowych poręczenia wygasły.

Spółka Makarony Polskie SA otrzymała wynagrodzenie za udzielone poręczenia.

Spółka Stoczek Natura Sp. z o.o. na dzień 30 czerwca 2019 roku udzielała poręczeń spółce dominującej Makarony Polskie SA, a ich stan zaprezentowano poniżej:

| Zobowiązania obce | Nazwa Wierzyciela | Wysokość poręczenia w tys. zł | Data ważności | Stan zabezpieczonego zobowiązania w tys. zł na 30.06.2019 |
|---|--------------------------|-------------------------------|--|---|
| Poręczenie kredytu w rachunku bieżącym w wys. 5,0 mln zł | Santander Bank Polska SA | 7 500 | 30.04.2023 | 3 528 |
| Poręczenie kredytu inwestycyjnego w wys. 13,8 mln zł | Santander Bank Polska SA | 30 000 | 30.09.2021 | 6 244 |
| Poręczenie kredytu obrotowy nieodnawialny w rachunku kredytowym w wys. 5,0 mln zł | Bank BGK | 5 000 | 29.12.2020 | 1 000 |
| Poręczenie kredytu otwartego w rachunku bieżącym w wys. 6,0 mln zł* | Bank BGK | 6 000 | 30.12.2020 | 5 569 |
| Poręczenie kredytu inwestycyjnego unijnego w wys. 8,0 mln zł | Santander Bank Polska SA | 8 000 | obowiązuje do momentu rozliczenia dofinansowania | 6 295 |
| Poręczenie kredytu inwestycyjnego unijnego w wys. 12,1 mln zł | Santander Bank Polska SA | 12 121 | obowiązuje do momentu rozliczenia dofinansowania | 3 900 |

* Spółka Stoczek Natura Sp. z o.o. zawarła z Bankiem BGK aneks do umowy poręczenia kredytu zaciągniętego przez spółkę Makarony Polskie SA. Na mocy zawartego aneksu przedłużony został termin ważności zobowiązania: poręczenie umowy kredytu otwartego w rachunku bieżącym obowiązuje w terminie do 30 grudnia 2020 roku (dotychczasowy termin 30 grudnia 2019 roku).

Spółka Stoczek Natura Sp. z o.o. otrzymała wynagrodzenie za poręcznie udzielone spółce dominującej Makarony Polskie SA.

Spółka MP Trade Sp. z o.o. w okresie I półrocza 2018 roku nie udzielała poręczeń.

Istotne transakcje zawarte przez Spółkę i jednostki zależne z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe

W trakcie I półrocza 2019 roku spółki Grupy Makarony Polskie nie zawierały między sobą istotnych transakcji na warunkach innych niż rynkowe.

W ramach Grupy Makarony Polskie poszczególne spółki zawierają pomiędzy sobą transakcje kupna i sprzedaży produktów, towarów i usług. Pomędzy spółkami funkcjonują umowy określające warunki współpracy, dostosowane do struktury organizacyjnej Grupy. Wszystkie transakcje przeprowadzane się na zasadach i warunkach rynkowych.

▼ Pozycje pozabilansowe

Wartości otrzymanych gwarancji, zabezpieczeń, zobowiązań wekslowych, hipotek i innych zobowiązań pozabilansowych w poniższych tabelach zostały zaprezentowane w maksymalnych wartościach.

| Grupa Makarony Polskie (w tys. zł) | 30 czerwca 2019 roku | 31 grudnia 2018 roku |
|---|----------------------|----------------------|
| 1. Aktywa warunkowe | 4 062 | 3 962 |
| - otrzymanych gwarancji i poręczeń | 4 062 | 3 337 |
| - zabezpieczenia na majątku | 0 | 0 |
| - weksli | 0 | 625 |
| 2. Zobowiązania warunkowe | 175 446 | 174 662 |
| - z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń | 0 | 5 025 |
| - zabezpieczeń na majątku | 114 905 | 116 517 |
| - zobowiązań wekslowych | 60 541 | 53 120 |
| Pozycje pozabilansowe razem | -171 384 | -170 700 |

* W zestawieniu nie ujęto poręczeń pomiędzy podmiotami wewnątrz Grupy ze względu na brak wpływów na saldo pozycji pozabilansowych.

| Makarony Polskie SA (w tys. zł) | 30 czerwca 2019 roku | 31 grudnia 2018 roku |
|---|----------------------|----------------------|
| 1. Aktywa warunkowe | 71 881 | 72 199 |
| - otrzymanych gwarancji i poręczeń | 69 881 | 69 881 |
| - zabezpieczenia na majątku | 0 | |
| - weksli | 2 000 | 2 318 |
| 2. Zobowiązania warunkowe | 160 829 | 158 413 |
| - z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń | 5 778 | 11 550 |
| - zabezpieczeń na majątku | 103 238 | 105 938 |
| - zobowiązań wekslowych | 51 813 | 40 925 |
| Pozycje pozabilansowe razem | -88 948 | -86 214 |

▼ Istotne postępowania toczące się przed sądem, w postępowaniu arbitrażowym lub przed organem administracji publicznej

W prezentowanym okresie sprawozdawczym przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej nie toczyły się istotne postępowania dotyczące zobowiązań i wierzytelności Spółki lub jednostki zależnej.

▼ Zdarzenia po dniu bilansowym mogące znacząco wpłynąć na wyniki finansowe

Po dniu bilansowym nie nastąpiły zdarzenia mogące znacząco wpłynąć na wyniki finansowe.

Wyniki finansowe spółki Makarony Polskie SA

Charakterystyka podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych spółki Makarony Polskie SA

| Makarony Polskie SA | 01.01.2019- 30.06.2019 | 01.01.2018- 30.06.2018 |
|---|---------------------------|---------------------------|
| Przychody ze sprzedaży | 72 804 | 64 196 |
| Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług | 58 148 | 49 712 |
| Przychody netto ze sprzedaży materiałów i towarów | 14 656 | 14 484 |
| Koszt własny | 56 556 | 49 672 |
| Koszt wytworzenia sprzedanych produktów i usług | 43 718 | 36 985 |
| Wartość sprzedanych towarów i materiałów | 12 838 | 12 687 |
| Zysk (strata) brutto ze sprzedaży | 16 248 | 14 524 |
| Koszty sprzedaży | 9 702 | 8 626 |
| Koszty ogólnego zarządu | 2 484 | 2 214 |
| Pozostałe przychody | 386 | 388 |
| Pozostałe koszty | 232 | 255 |
| Zysk (strata) z działalności kontynuowanej | 4 216 | 3 817 |
| Przychody finansowe | 49 | 49 |
| Koszty finansowe | 593 | 420 |
| Zysk (strata) z działalności gospodarczej | 3 672 | 3 446 |
| Zysk (strata) brutto | 3 672 | 3 446 |
| Podatek dochodowy- część bieżąca | 621 | 574 |
| Podatek dochodowy- część odroczone | 119 | 113 |
| Zysk (strata) netto | 2 932 | 2 759 |

Wartość przychodów w I półroczu 2019 roku wyniosła 72,8 mln zł i była wyższa o ok. 11,8% tj. 8,6 mln zł w stosunku do I półrocza 2018 roku. Koszt sprzedanych produktów usług, towarów i materiałów w I półroczu 2018 roku wyniósł ok. 56,6 mln zł (wzrost o ok. 12,2%).

Spółka Makarony Polskie SA zamknęła I półrocze 2019 roku zyskiem brutto ze sprzedaży na poziomie 16,2 mln zł, co daje wzrost w stosunku do analogicznego okresu w 2018 roku o 1,7 mln zł, z rentownością brutto ze sprzedaży na poziomie ok. 22,3% (vs. 22,6% za I półrocze 2018 roku).

Wynik na działalności operacyjnej (EBIT) w I półroczu 2019 roku wyniósł 4,2 mln zł w porównaniu do 3,8 mln zł w I półroczu 2018 roku (wzrost o 0,4 mln zł tj. 9,5%). Rentowność działalności operacyjnej wyniosła 5,8% w stosunku do 5,9% w I półroczu 2018 roku.

Zysk netto w I półroczu 2019 roku wyniósł 2,9 mln zł i jest wyższy od wyniku I półrocza 2018 roku o 0,2 mln zł (+5,9%). Rentowność sprzedaży liczona na poziomie zysku netto wyniosła 4,0% (vs. 4,3% za I półrocze 2018 roku).

Spółka Makrony Polskie wypracowała w I półroczu 2019 roku EBITDA na poziomie 6,7 mln zł (wzrost o 1,1 mln zł r/r). Rentowność EBITDA kształtowała się na poziomie 9,2% (vs. 8,8% za I półrocze 2018 roku).

Struktura aktywów i pasywów spółki Makarony Polskie SA

| AKTYWA | 30 czerwca 2019 | 31 grudnia 2018 | 30 czerwca 2018 przekształcone |
|--|--------------------|--------------------|--------------------------------------|
| AKTYWA TRWAŁE | 104 049 | 94 404 | 86 366 |
| Rzeczowe aktywa trwałe | 63 711 | 58 573 | 50 461 |
| Aktywa trwałe –MSSF-16 | 4 550 | 0 | 0 |
| Nieruchomości inwestycyjne | 603 | 603 | 642 |
| Inne wartości niematerialne | 4 957 | 4 971 | 4 985 |
| Długoterminowe aktywa finansowe w tym | 30 080 | 30 080 | 30 080 |
| Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego | 0 | 0 | 0 |
| Pozostałe aktywa- długoterminowe | 148 | 177 | 198 |
| AKTYWA OBROTOWE | 41 004 | 37 904 | 37 132 |
| Zapasy | 11 640 | 11 367 | 12 736 |
| Należności krótkoterminowe | 26 792 | 23 972 | 21 876 |
| Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych | 0 | 0 | 0 |
| Udzielone pożyczki | 2 005 | 2 006 | 2 011 |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 301 | 294 | 250 |
| Pozostałe aktywa- krótkoterminowe | 266 | 265 | 259 |
| AKTYWA DO ZBYCIA | 0 | 0 | 0 |
| SUMA AKTYWÓW | 145 053 | 132 308 | 123 498 |

| PASYWA | 30 czerwca 2019 | 31 grudnia 2018 | 30 czerwca 2018 przekształcone |
|---|--------------------|--------------------|-----------------------------------|
| KAPITAŁ WŁASNY | 74 712 | 74 093 | 71 807 |
| Kapitał podstawowy | 27 750 | 27 750 | 27 750 |
| Kapitał zapasowy | 32 362 | 42 097 | 42 097 |
| Kapitał rezerwowy | 12 000 | 0 | 0 |
| Zyski/straty zatrzymane (zysk/strata z lat ubiegłych) | - 332 | - 799 | - 799 |
| Wynik netto | 2 932 | 5 045 | 2 759 |
| ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE | 25 064 | 21 337 | 13 681 |
| Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego | 3 486 | 3 367 | 3 457 |

| | | | |
|---|----------------|----------------|----------------|
| Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki | 8 660 | 10 541 | 2 165 |
| Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne (długoterminowe) | 265 | 234 | 195 |
| Przychody przyszłych okresów- długoterminowe | 7 472 | 6 062 | 6 325 |
| Długoterminowe zobowiązania finansowe- leasing | 1 462 | 1 133 | 1 539 |
| Długoterminowe zobowiązania finansowe- MSSF-16 | 3 719 | 0 | 0 |
| ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE | 45 277 | 36 878 | 38 010 |
| Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki | 17 890 | 11 170 | 15 051 |
| Krótkoterminowe zobowiązania finansowe- leasing | 982 | 885 | 753 |
| Krótkoterminowe zobowiązania finansowe-MSSF-16 | 867 | 0 | 0 |
| Zobowiązania finansowe z tyt. dywidendy | 2 313 | 0 | 2 313 |
| Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe | 21 571 | 23 456 | 18 422 |
| Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych | 104 | 171 | 96 |
| Przychody przyszłych okresów- krótkoterminowe | 624 | 519 | 510 |
| Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne (krótkoterminowe) | 664 | 677 | 605 |
| Pozostałe rezerwy krótkoterminowe | 262 | 0 | 260 |
| ZOBOWIĄZANIA OGÓŁEM | 70 341 | 58 215 | 51 691 |
| SUMA PASYWÓW | 145 053 | 132 308 | 123 498 |

Na dzień 30 czerwca 2019 roku wartość aktywów trwałych wynosiła ok. 104,0 mln zł (72% aktywów ogółem) i była wyższa o 9,6 mln zł w stosunku do poziomu z końca 2018 roku. Wzrost aktywów trwałych był spowodowany zastosowaniem MSSF 16 tj. wycena i ujawnienie umów najmu oraz praw wieczystego użytkowania (+4,8 mln zł), a także realizowanych inwestycji, głównie w zakładzie produkcyjnym w Rzeszowie.

Aktywa obrotowe wynosiły na dzień 30 czerwca 2019 roku ok. 41,0 mln zł i wzrosły o ok. 8,2% w porównaniu do końca 2018 roku kiedy wynosiły 37,9 mln zł. Największe zmiany w ramach aktywów obrotowych to wzrost należności o ok. 2,8 mln zł, tj. o 11,8% (spowodowany wzrostem sprzedaży) i wzrost zapasów o ok. 0,3 mln zł, tj. o 2,4% w stosunku do końca 2018 roku.

Kapitał własny na dzień bilansowy wynosił ok. 74,7 mln zł, stanowiąc ok. 51,5% wartości pasywów i zwiększył się o 0,8% w porównaniu do wartości 74,1 mln zł na koniec 2018 roku. Zmiana spowodowana była osiągniętym zyskiem netto za I półrocze 2019 roku w wysokości 2,9 mln zł oraz przeznaczeniem części zysku netto za 2018 rok na dywidendę w wysokości 2,3 mln zł.

Zobowiązania długoterminowe wynosiły 25,1 mln zł i wzrosły o 17,5% (z 21,3 mln zł) w porównaniu do stanu na koniec 2018 roku, głównie z powodu zastosowania MSSF 16 (+3,7 mln zł) tj. wycena i ujawnienie umów najmu raz praw wieczystego użytkowania w części

długoterminowej, wzrostu przychodów przyszłych okresów w wyniku otrzymania rozliczanej w czasie dotacji (+1,4 mln zł), przy spadku długoterminowych kredytów (-1,9 mln zł).

Zobowiązania krótkoterminowe na dzień 30 czerwca 2019 roku wynosiły 45,3 mln zł w porównaniu do stanu na koniec 2018 roku wynoszącego 36,9 mln zł. Największe zmiany w ramach zobowiązań krótkoterminowych to zmniejszenie wartości pozycji pozostałe zobowiązania (spadek o ok. 1,9 mln zł, tj. ok. 8,0%), wydzielenie pozycji zobowiązania z tytułu dywidendy (2,3 mln zł), zastosowania MSSF 16 (+0,9 mln zł) tj. wycena i ujawnienie umów najmu oraz praw wieczystego użytkowania w części krótkoterminowej, a także zwiększenie pozycji krótkoterminowe kredyty (wzrost o 6,7 mln zł, tj. ok. 60,2%).

Oświadczenia zarządu

Oświadczenie w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego

Zarząd Makarony Polskie SA z siedzibą w Rzeszowie oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy, półroczne skrócone sprawozdanie finansowe Grupy Makarony Polskie – jednostkowe i skonsolidowane – za okres pierwszych 6 miesięcy roku obrotowego 2019, zakończony 30 czerwca 2019 roku i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki i Grupy Makarony Polskie oraz ich wynik finansowy.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki i Grupy Makarony Polskie za okres od 1 stycznia 2019 roku do 30 czerwca 2019 roku zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki i Grupy, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Makarony Polskie SA zostało zatwierdzone do udostępnienia przez Zarząd jednostki dominującej dnia 19 września 2019 roku.

Zenon Daniłowski
Prezes Zarządu

Informacje o firmie



Makarony Polskie SA

z siedzibą w Rzeszowie
ul. Podkarpacka 15A; 35-082 Rzeszów

www.makarony.pl

Zarejestrowana w Sądzie Rejonowym w Rzeszowie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 5 lipca 2004 roku pod nr 0000212001.

Kapitał akcyjny: 27 750 213 zł (opłacony w całości)

tel. 17 875 30 10; faks 17 875 30 20

Zapraszamy do kontaktu pod adresem e-mail:

relacje@makarony.pl

*Źródłem danych w niniejszym sprawozdaniu, o ile nie wskazano inaczej,
jest Grupa Makarony Polskie*