



Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Makarony Polskie w I półroczu 2021 roku



Rzeszów, 29 września 2021 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	18
Główne produkty i usługi	18
Otoczenie rynkowe.....	23
Znaczące umowy	26
Czynniki istotne dla rozwoju Grupy	27
Sytuacja finansowa	37
Omówienie wyników Grupy	38
Segmenty operacyjne Grupy	41
Struktura aktywów i pasywów Grupy	43
Pozostałe informacje finansowe	45
Wyniki finansowe spółki Makarony Polskie SA.....	50
Oświadczenia zarządu	54
Oświadczenie w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego	54
Zatwierdzenie sprawozdania finansowego	54
Informacje o firmie	55

*W I półroczu 2021 roku
Grupa Makarony
Polskie osiągnęła
całkowite przychody ze
sprzedaży na poziomie
82 mln zł,
zysk netto na poziomie
3,3 mln zł, zaś EBITDA
osiągnęła poziom
8,6 mln zł.*

Wprowadzenie



Szanowni Państwo,
Drodzy Akcjonariusze,

Przedkładam Państwu Sprawozdanie Grupy Makarony Polskie za I półrocze 2021 roku.

Nasza Grupa osiągnęła w tym okresie całkowite przychody ze sprzedaży na poziomie 82 mln zł, zysk netto na poziomie 3,3 mln zł, zaś EBITDA osiągnęła poziom 8,6 mln zł. Zysk netto przypadający na jedną akcję ukształtował się na poziomie 0,36 zł vs. 0,43 zł w I półroczu 2020 roku, a wartość księgowa jednej akcji wyniosła 9,57 zł vs. 9,08 zł na koniec 2020 roku.

Wyniki I półrocza 2021 roku są dobre. Szacujemy, że wyniki całego 2021 roku ukształtują się na poziomie zbliżonym do tego z 2019 roku. Dopiero rok 2022 pokaże w pełni efekt zmian zachodzących w Grupie, a także planowanej akwizycji, co przełoży się wartość dodaną dla akcjonariuszy.

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 tłoczonej 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 mąki: orkiszowej, gryczanej, żytniej. Ofertę produktów urozmaicają duże formy makaronu przeznaczone do nadziewania oraz makarony warzywne produkowane z roślin strączkowych takich jak: ciecierzycy, czerwona soczewica i zielony groszek. Spółka ma duże możliwości powiększania asortymentu makaronów z mąk rzadkich jak np. z roślin strączkowych i w tym kierunku będzie rozwijane portfolio.

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



Stoczek Natura Sp. z o.o. jest producentem przetworów mięsno-warzywnych (dania gotowe w słoikach, na tackach i w puszkach, smalce i mięsiwa), przetworów warzywnych (sałatki, marynaty), przetworów owocowych (dżemy, powidła) oferowanych pod markami Stoczek, Tenczynek, Męska Rzecz, a także nowej marki SoFood, która reprezentuje rozwojową kategorię dań gotowych na tackach. Produkty łatwe w przygotowaniu oraz mogące być lokowane na tzw. półce suchej.



MP Trade Sp. z o.o. jest spółką, która koncentruje się na sprzedaży pod marką własną Novelle produktów kupowanych od zewnętrznych dostawców oraz na udzielaniu licencji na markę Novelle spółce Makrony Polskie SA w zakresie produkcji makaronu warzywnego oraz innych towarów produkowanych w ramach Grupy Makarony Polskie. Przyjęty przez spółkę model biznesowy kreuje jej wartość poprzez wzrost wartości marki, a produkcja jest kontraktowana na zewnątrz.

W pierwszym półroczu 2021 roku w Grupie Makarony Polskie nie zaszły zmiany, które istotnie wpływałyby na strukturę lub organizację Grupy.

Zmiany w organizacji Grupy Makarony Polskie w okresie I półrocza 2021 roku

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.



Zmiany w składzie organów zarządzających i nadzorujących

Skład osobowy Rady Nadzorczej

Od dnia 1 stycznia 2021 roku do dnia publikacji niniejszego sprawozdania Rada Nadzorcza działała w składzie:

- Roman Sobiecki – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Ahmed Khalil – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Janusz Pierun – Członek Rady Nadzorczej,
- Marek Rocki – Członek Rady Nadzorczej,
- Michał Słomkowski – Członek Rady Nadzorczej,
- Wiesław Wasilewski – Członek Rady Nadzorczej.

KOMITET AUDYTU

Od dnia 1 stycznia 2021 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.

Skład osobowy Zarządu

W okresie od 1 stycznia 2021 roku do dnia publikacji niniejszego sprawozdania Zarząd Spółki działa w składzie jednoosobowym. Funkcję Prezesa Zarządu pełni Zenon Daniłowski.

W trakcie okresu sprawozdawczego, w dniu 1 czerwca 2021 roku, w związku z zakończeniem IX kadencji Zarządu Spółki, Rada Nadzorcza Makarony Polskie SA postanowiła, że Zarząd X kadencji będzie jednoosobowy, a funkcję Prezesa Zarządu powierzyła ponownie Panu Zenonowi Daniłowskiemu. Uchwała Rady Nadzorczej weszła w życie z dniem odbicia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy 2020, tj. z dniem 7 lipca 2021 roku.

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
- Marcin Zieliński – od dnia 19 listopada 2019 roku
- Artur Woźniak – od dnia 15 września 2021 roku.

W trakcie okresu sprawozdawczego, do dnia 30 kwietnia 2021 roku funkcję prokurenta w Spółce pełnił również Tomasz Błat – prokura została odwołana przez Zarząd spółki z uwagi na zakończenie współpracy pomiędzy stronami.

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

Stoczek Natura Sp. z o.o.

Na dzień 30 czerwca 2021 roku zarząd spółki zależnej Stoczek Natura Sp. z o.o. funkcjonował w składzie:

- Adam Ławnik – Prezes Zarządu,

W dniu 26 lipca 2021 roku, w związku z zakończeniem bieżącej kadencji zarządu, Zgromadzenie Wspólników Stoczek Natura Sp. z o.o. podjęło decyzję, że zarząd nowej kadencji będzie dwuosobowy i będzie funkcjonował w składzie:

- Adam Ławnik – Prezes Zarządu,
- Jerzy Krzyżowski – Członek Zarządu.

Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania skład zarządu spółki zależnej Stoczek Natura Sp. z o.o. nie uległ zmianie.

Funkcję Prokurenta w spółce Stoczek Natura Sp. z o.o. pełni:

- Alicja Hinz – od dnia 05 października 2001 roku.

W trakcie okresu sprawozdawczego, do dnia 26 lipca 2021 roku funkcję prokurenta w Spółce pełnił również Jerzy Krzyżowski – prokura wygasła samoistnie z uwagi na powołanie prokurenta do składu zarządu.

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.

Udzielona prokura ma charakter łączny – prokurent może reprezentować Spółkę tylko współdziałając łącznie z innym prokurentem lub członkiem Zarządu.

MP Trade Sp. z o.o.

Na dzień 30 czerwca 2021 roku i dzień publikacji niniejszego sprawozdania zarząd spółki zależnej MP Trade Sp. z o.o. funkcjonował w składzie:

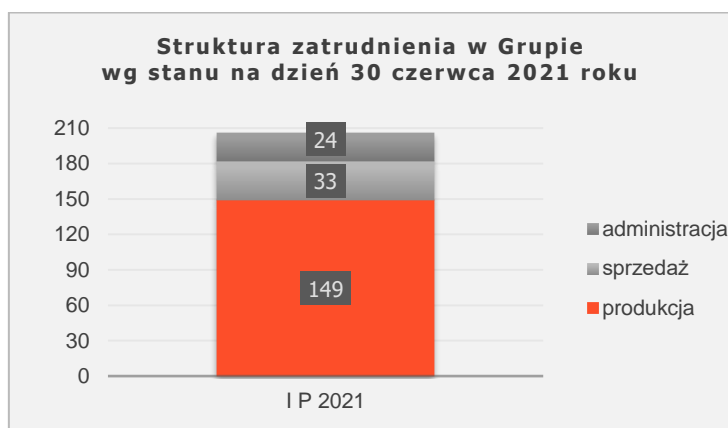
- Zenon Daniłowski – Prezes Zarządu.

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 2021 roku w Grupie Makarony Polskie wyniósł łącznie 206 osób (vs. 210 osób na koniec I półrocza 2020 roku i 207 osoby na koniec I półrocza 2019 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.

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 współdziałaniu szefów poszczególnych jednostek organizacyjnych, systematyczną identyfikację przyszłych potrzeb kadrowych oraz programy szkoleniowe i rozwojowe

dla pracowników mające na celu nabycie przez nich właściwych, niezbędnych dla organizacji kompetencji.

Grupa Makarony Polskie dokłada wszelkiej staranności, aby przeprowadzane procesy rekrutacyjne cechowały się rzetelnością i przejrzystością, będąc jednocześnie skutecznymi z punktu widzenia Grupy. Podejmując decyzje o nawiązaniu współpracy z kandydatami, spółki Grupy kierują się jasno określonymi kryteriami selekcji, takimi jak m.in. doświadczenie zawodowe, staż pracy w zawodzie, posiadane wykształcenie stosowne 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 2021 roku		
	kobiety	mężczyźni	razem
18-29	12	24	36
30-49	59	51	110
50+	27	33	60

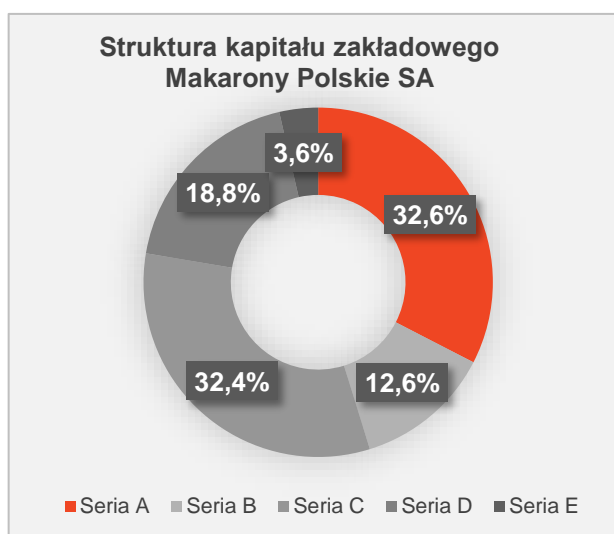
Kapitał akcyjny

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:	3 051 594	32,99%	3 051 594	32,99%
<i>Praska Giełda Spożywcza SA (dawniej: Agro-Technika SA)</i>	2 790 000	30,16%	2 790 000	30,16%
<i>Zenon Daniłowski</i>	140 000	1,51%	140 000	1,51%
<i>Polskie Smaki Sp. z o.o.</i>	121 594	1,32%	121 594	1,32%
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 Słomkowsy, w tym:	1 183 040	12,79%	1 183 040	12,79%

Z.P.H. „ELPAST” Elżbieta i Grzegorz Słomkowski s.c.	1 169 750	12,65%	1 169 750	12,65%
Grzegorz Słomkowski	13 290	0,14%	13 290	0,14%
Pozostali Akcjonariusze	3 222 031	34,83%	3 222 031	34,83%
RAZEM	9 250 071	100.00%	9 250 071	100.00%

Zmiany w akcjonariacie w trakcie I półrocza 2021 roku

W dniu 26 kwietnia 2021 roku do Spółki wpłynęły zawiadomienia dwóch akcjonariuszy dot. zmiany stanu posiadania akcji Makarony Polskie SA:

– Praska Giełda Spożywcza SA z siedzibą w Ząbkach, w związku z zakupem pakietu akcji Spółki, w ilości przekraczającej próg o którym mowa w art. 69 ust 1 pkt 1 oraz w art. 69. ust. 2 pkt 1 lit. a Ustawy o Ofercie Publicznej i Warunkach Wprowadzania Instrumentów Finansowych do Zorganizowanego Systemu Obrotu oraz o Spółkach Publicznych poinformowała o:

1) dacie i rodzaju zdarzenia powodującego zmianę udziału, której dotyczy zawiadomienie; Spółka Praska Giełda Spożywcza S.A. z siedzibą w Ząbkach, na mocy transakcji nabycia akcji zawartych na rynku regulowanym, dnia 21.04.2021r., nabyła pakiet 740 000 sztuk akcji Emitenta tj. Spółki Makarony Polskie S.A. (KOD ISIN: PLMKRNP00015) uprawniających do takiej samej ilości głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Makarony Polskie S.A.

2) liczbie akcji posiadanych przed zmianą udziału i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym spółki oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów;

Spółka Praska Giełda Spożywcza S.A., przed zmianą udziału, posiadała bezpośrednio i pośrednio akcje Emitenta w liczbie 2 311 594 sztuk, co stanowił udział wynoszący 24,99 % w kapitale zakładowym Emitenta, uprawniający do 2 311 594 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, co stanowi 24,99% ogólnej liczby głosów, z czego Praska Giełda Spożywcza S.A. posiadała:

- bezpośrednio – 2 050 000 sztuk akcji, co stanowiło udział wynoszący 22,16% w kapitale zakładowym Emitenta, uprawniający do 2 050 000 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, co stanowiło 22,16 % ogólnej liczby głosów,
- pośrednio - 261 594 sztuk akcji co stanowiło udział wynoszący 2,82% w kapitale zakładowym Emitenta, uprawniający do 261 594 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, co stanowiło 2,82 % ogólnej liczby głosów.

3) liczbie aktualnie posiadanych akcji i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym spółki oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów;

Spółka Praska Giełda Spożywcza S.A., aktualnie posiada bezpośrednio i pośrednio akcje w liczbie 3 051 594 sztuk, co stanowi udział wynoszący 32,98 % w kapitale zakładowym Emitenta, uprawniający do 3 051 594 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, co stanowi 32,98 % ogólnej liczby głosów, z czego Praska Giełda Spożywcza S.A. posiada:

- bezpośrednio – 2 790 000 sztuk akcji, co stanowi udział wynoszący 30,16% w kapitale zakładowym Emitenta, uprawniający do 2 790 000 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, co stanowi 30,16 % ogólnej liczby głosów,
- pośrednio - 261 594 sztuk akcji, co stanowiło udział wynoszący 2,82% w kapitale zakładowym Emitenta, uprawniający do 261 594 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, co stanowiło 2,82 % ogólnej liczby głosów.

- 4) podmiotach zależnych od akcjonariusza dokonującego zawiadomienia, posiadających akcje spółki;

Spółka Polskie Smaki Sp. z o.o. posiada 121 594 sztuk akcji co stanowi udział wynoszący 1,31% w kapitale zakładowym Emitenta, uprawniający do 121 594 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, co stanowi 1,31% ogólnej liczby głosów,

Pan Zenon Daniłowski posiada 140 000 sztuk akcji co stanowi udział wynoszący 1,51% w kapitale zakładowym Emitenta, uprawniający do 140 000 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, co stanowi 1,51% ogólnej liczby głosów.

- 5) osobach, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 3 lit. c;

Nie występują osoby, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 3 lit. c Ustawy.

- 6) liczbie głosów z akcji, obliczonej w sposób określony w art. 69b ust. 2, do których nabycia jest uprawniony lub zobowiązany jako posiadacz instrumentów finansowych, o których mowa w art. 69b ust. 1 pkt 1, oraz instrumentów finansowych, o których mowa w art. 69b ust. 1 pkt 2, które nie są wykonywane wyłącznie przez rozliczenie pieniężne, rodzaju lub nazwie tych instrumentów finansowych, dacie ich wygaśnięcia oraz dacie lub terminie, w którym nastąpi lub może nastąpić nabycie akcji;

Brak instrumentów finansowych o których mowa w art. 69b ust. 1 pkt 1 Ustawy oraz brak instrumentów o których mowa w art. 69b ust 1 pkt 2.

- 7) liczbie głosów z akcji, obliczonej w sposób określony w art. 69b ust. 3, do których w sposób pośredni lub bezpośredni odnoszą się instrumenty finansowe, o których mowa w art. 69b ust. 1 pkt 2, rodzaju lub nazwie tych instrumentów finansowych oraz dacie wygaśnięcia tych instrumentów finansowych;

Brak instrumentów finansowych o których mowa w art. 69b ust. 1 pkt 2 Ustawy.

- 8) łącznej sumie liczby głosów wskazanych na podstawie art. 69 ust 4 pkt 2 oraz w art. 69 ust 4 pkt 7-8 Ustawy.

Spółka Praska Giełda Spożywcza S.A. nie posiada instrumentów finansowych, o których mowa w art. 69b ust.1 pkt. 1 Ustawy oraz nie posiada instrumentów finansowych o których mowa w art. 69b ust 1 pkt 2 Ustawy.

- AGROMA LTD z siedzibą w Nikozji na Cyprze, na podstawie art. 69 ust. 1 pkt 1 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, zawiadomiła o bezpośrednim zmniejszeniu udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki do poziomu 0% (zero procent)
 - 1) dacie i rodzaju zdarzenia powodującego zmianę udziału, której dotyczy zawiadomienie; Zmniejszenie udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki przez Agroma Ltd nastąpiło w konsekwencji rozliczenia w dniach 23-27 kwietnia 2021 roku transakcji sprzedaży w trybie pozasesyjnych transakcji pakietowych oraz w trybie zleceń sesyjnych łącznie 950 000 akcji Spółki zawartych w dniach 21-23 kwietnia 2021 roku.
 - 2) liczbie akcji posiadanych przed zmianą udziału i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym spółki oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów;
Przed dokonaniem transakcji Agroma Ltd posiadała bezpośrednio 950 000 akcji, reprezentujących około 10,27% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do 950 000 głosów stanowiących około 10,27% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu.
 - 3) liczbie aktualnie posiadanych akcji i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym spółki oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów;
Po rozliczeniu transakcji, o których mowa w zawiadomieniu Agroma Ltd nie posiada jakichkolwiek akcji Spółki.
 - 4) podmiotach zależnych od akcjonariusza dokonującego zawiadomienia, posiadających akcje spółki;
Nie istnieją podmioty zależne od Agroma Ltd, które posiadałyby akcje Spółki.
 - 5) osobach, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 3 lit. c;
Agroma Ltd oświadczyła, że nie zawarła umowy zawierającej postanowienia dotyczące przekazywania uprawnień do wykonywania prawa głosu na Walnym Zgromadzeniu Spółki.
 - 6) liczbie głosów z akcji, obliczonej w sposób określony w art. 69b ust. 2, do których nabycia jest uprawniony lub zobowiązany jako posiadacz instrumentów finansowych, o których mowa w art. 69b ust. 1 pkt 1, oraz instrumentów finansowych, o których mowa w art. 69b ust. 1 pkt 2, które nie są wykonywane wyłącznie przez rozliczenie

pieniężne, rodzaju lub nazwie tych instrumentów finansowych, dacie ich wygaśnięcia oraz dacie lub terminie, w którym nastąpi lub może nastąpić nabycie akcji;

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.

- 7) liczbie głosów z akcji, obliczonej w sposób określony w art. 69b ust. 3, do których w sposób pośredni lub bezpośredni odnoszą się instrumenty finansowe, o których mowa w art. 69b ust. 1 pkt 2, rodzaju lub nazwie tych instrumentów finansowych oraz dacie wygaśnięcia tych instrumentów finansowych;

Brak instrumentów finansowych o których mowa w art. 69b ust. 1 pkt 2 Ustawy.

- 8) łącznej sumie liczby głosów wskazanych na podstawie art. 69 ust 4 pkt 2 oraz w art. 69 ust 4 pkt 7-8 Ustawy.

Agroma Ltd nie jest uprawniona do jakichkolwiek głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Spółka nie posiada innych informacji, które wskazywałyby na zmiany w liczbie akcji, posiadanych przez znaczących akcjonariuszy (posiadających pakiety akcji powyżej 5%) w trakcie I półrocza 2021 roku i w okresie do dnia publikacji niniejszego sprawozdania.

Spółka nie posiada wiedzy nt. innych 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	IP 2021		R 2020	
	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 i Polskie Smaki Sp. z o.o., które również posiadają akcje Spółki; łączny stan posiadania na dzień publikacji raportu to 3 051 594 akcje o wartości 9 154 782 zł vs. 2 311 594 akcje o wartości 6 934 782 zł na koniec roku 2020.

Zgodnie z posiadanymi przez Spółkę informacjami, w trakcie I półrocza 2021 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	IP 2021		R 2020	
	liczba akcji	wartość nominalna	liczba akcji	wartość nominalna
Marek Rocki	0	0	0	0
Ahmed Khalil	0	0	0	0
Janusz Pierun	0	0	0	0
Michał Słomkowski	0	0	0	0
Roman Sobiecki	0	0	0	0
Wiesław Wasilewski	6 689	20 067	6 550	19 650

Zgodnie z posiadanymi przez Spółkę informacjami, w trakcie I półrocza 2021 roku i w okresie do dnia publikacji niniejszego sprawozdania nie zaszły inne zmiany w stanie posiadania akcji przez Członków Rady Nadzorczej.

Udziały w jednostkach zależnych

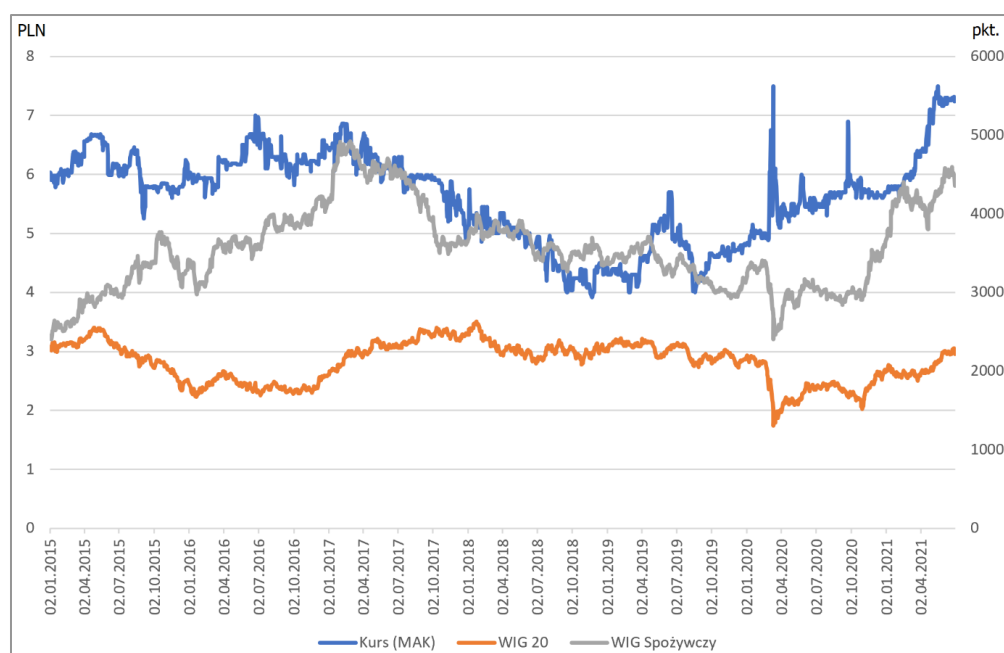
Osoby zarządzające oraz nadzorujące Makarony Polskie SA nie posiadają udziałów w jednostkach zależnych Grupy Makarony Polskie.

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.

W 2021 roku Spółka wypłaci dywidendę w wysokości 0,30 zł brutto na jedną akcję, co daje kwotę 2,8 mln zł.



	2013-01-02	2015-01-02	2017-01-02	2019-01-02	2021-01-04	2021-06-30	Zmiana od 2013-01-02
Makarony Polskie SA	2,06	6,03	6,45	4,4	5,70	7,26	252%
WIG20	2 626	2 309	1 957	2 302	2 009	2 218	-16%
WIG-Spożywczy	3 719	2 452	4 195	3 447	3 716	4 358	17%

Informacja nt. dywidendy w Makarony Polskie SA

W okresie I półrocza 2021 roku i do dnia publikacji niniejszego raportu spółka Makarony Polskie SA nie wypłaciła dywidendy.

W 2021 roku Zarząd Spółki zdecydował zarekomendować Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu, aby zysk netto za okres od 1 stycznia 2020 roku do 31 grudnia 2020 roku w wysokości 6 751 985,01 zł podzielić w następujący sposób:

- kwotę 2 775 021,30 zł przeznaczyć na wypłatę dywidendy, tj. wypłacić dywidendę w wysokości 0,30 zł brutto na jedną akcję,
- pozostałą część zysku w kwocie 3 976 963,71 zł przeznaczyć na kapitał zapasowy Spółki.

Zgodnie z art. 382 §3 Kodeksu spółek handlowych niniejsza rekomendacja została przedstawiona przez Zarząd do wiadomości Radzie Nadzorczej i uzyskała pozytywną opinię Rady Nadzorczej.

W dniu 7 lipca 2021 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Makarony Polskie SA podjęło uchwały o zatwierdzeniu sprawozdań finansowych za rok obrotowy 2020 i podziale zysku netto, w tym wypłaty dywidendy w wysokości 2 775 021,30 zł, to jest 0,30 zł brutto na jedną akcję.

Dzień dywidendy został ustalony na 15 lipca 2021 roku. Dywidenda zostanie wypłacona w dniu 30 września 2021 roku. Do dywidendy uprawnionych jest 9 250 071 akcji Spółki.

Zarząd Makarony Polskie SA postanowił, że w kolejnych latach obrotowych również będzie starał się rekomendować Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy, choć każdorazowo możliwość wypłaty dywidendy uzależniana będzie od wysokości osiągniętego zysku, bieżących celów inwestycyjnych i sytuacji.

Wykorzystanie wpływów z emisji

W okresie od 1 stycznia 2021 roku do dnia przekazania niniejszego sprawozdania Spółka nie przeprowadzała emisji akcji.

Emisja akcji serii F

W okresie do końca 2021 roku Zarząd Spółki planuje przeprowadzić emisję nie więcej niż 1.850.000 akcji zwykłych na okaziciela serii F, o wartości nominalnej 3,00 zł każda. Emisja skierowana zostanie do oznaczonych inwestorów w drodze subskrypcji prywatnej, zgodnie z Uchwałą nr 18 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 7 lipca 2021 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji zwykłych na okaziciela serii F z wyłączeniem prawa poboru oraz w sprawie zmiany Statutu Spółki. Cena emisyjna zostanie ustalona przez Radę Nadzorczą zgodnie z wytycznymi zawartymi w uchwale Walnego Zgromadzenia – w kwocie nie niższej od średniej ceny rynkowej akcji Spółki z okresu 3 miesięcy obrotu tymi akcjami na rynku regulowanym poprzedzających dzień podjęcia przez Radę Nadzorczą decyzji w sprawie ustalenia ceny emisyjnej. W każdym przypadku jednak cena emisyjna nie może być wyższa niż 8,00 zł.

Wpływy z emisji akcji serii F przeznaczone będą w głównej mierze na częściowe sfinansowanie prowadzonego przez Spółkę projektu akwizycyjnego, mającego na celu przejęcie konkurencyjnego producenta makaronów i osiągnięcie efektów synergii produkcyjnej. Część pozyskanych środków Spółka planuje przeznaczyć również na realizację projektów pro środowiskowych, np. obniżających „ślad węglowy” firmy poprzez przejście na „zieloną energię” i montaż paneli fotowoltaicznych.

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 przekazuje 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, produkowane z mąki z pszenicy zwyczajnej i mąki z pszenicy twardej (durum). Oferta obejmuje 7 najpopularniejszych form mających szerokie zastosowanie w kuchni.



W ofercie znajdują się również makarony funkcjonalne o charakterze dietetycznym i prozdrowotnym (makarony 100% orkisz, żyto, gryka, czy makarony pełnoziarniste ze zwiększoną zawartością błonnika).



Grupa Makarony Polskie posiada w portfolio szeroką gamę makaronów jajecznych walcowanych, wytwarzanych według tradycyjnych, polskich receptur. W ofercie znajdują się makarony wstęgi i gniazda, które posiadają szerokie zastosowania kulinarne i są chętnie wykorzystywane przez konsumentów, którzy lubią eksperymentować w kuchni. Makarony te wytwarzane



są z mąki z pszenicy durum, dzięki czemu są sprężyste i jednocześnie delikatne w smaku. Linię produktów jajecznych urozmaicają również



popularne formy makaronów jajecznych przeznaczone głównie do zup: nitki i wstążki o charakterystycznym nieregularnym kształcie zainspirowanym domowym, ciętym makaronem.

Ambicją Grupy jest, aby brand Makarony Polskie, wspólnie z subbrandem Makarony Polskie Abak, stał się narzędziem do uporządkowania rozdrobnionej obecnie półki średniej.

W portfolio marki znajdują się również makarony wytwarzane z jaj przepiórczych. W tej linii dostępne są makarony w dwóch najbardziej popularnych formach, tj. krajaneczka i wstążki.



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.



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.

MARKA NOVELLE

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.



Do oferty Grupy Makarony Polskie wprowadzone zostały dania gotowe na tackach i w miseczkach pod marką SoFood, które oferowane są klientom zarówno na tzw. półkę suchą (niechłodzoną), jak również na półkę chłodzoną.

Pod marką Novelle oferowane są makarony z mąk pozyskanych z roślin strączkowych oraz tortellini z nadzieniem w różnych smakach.

W 2021 oferta marki Novelle została wzbogacona również o makaron wysokobiałkowy produkowany z wykorzystaniem innowacyjnej receptury oraz mieszanki mąk alternatywnych.



Produkt ten jest efektem wdrożenia wyników prac badawczo-rozwojowych w zakresie żywności funkcjonalnej, realizowanych przez spółkę Makarony Polskie SA w ramach projektu wspartego dofinansowaniem unijnym (działanie 1.4 Wsparcie MŚP, Regionalnego Programu Operacyjnego Województwa Podkarpackiego 2014-2020). Starannie dobrane proporcje mąki pełnoziarnistej z pszenicy durum, mąki z ciecierzycy, mąki grochowej oraz mąki z soczewicy czerwonej czynią makaron wysokobiałkowy produktem o doskonałych wartościach odżywczych. Makaron ten jest naturalnym źródłem błonnika, posiada wysoką zawartość białka, a połączenie wszystkich jego składników stanowi dla organizmu cenne źródło makro i mikroelementów takich jak miedź i fosfor.

W 2021 makarony warzywne oraz makaron wysokobiałkowy oferowane pod marką Novelle zostały opatrzone znakiem V-Label Vegan.

W kolejnych okresach oferta marki Novelle będzie rozbudowywana o nowe produkty oparte na białkach roślinnych. 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.

DANIA NA TACKACH

W ofercie Grupy Makarony Polskie znajdują się dania gotowe na tackach oraz w miseczkach, które oferowane są pod marką SoFood. Sieć dystrybucji tej kategorii produktów jest stale poszerzana, portfolio marki systematycznie dostosowywane do trendów rynkowych i ciągle zmieniającego się, bardzo wymagającego konsumenta.

Produkty SoFood oferowane są klientom zarówno na tzw. półkę suchą (niechłodzoną), jak również na półkę chłodzoną. Są to dania poddane obróbce termicznej, z czystą etykietą: bez barwników, bez wzmacniaczy smaku, bez konserwantów. Wyróżnikiem dla tej grupy asortymentowej są łatwość i szybkość podgrzania - produkty pakowane są w lekkie, ergonomiczne opakowania (dwukomorowe tacki lub miseczki z uszami), które idealnie nadają

się do podgrzania w mikrofalówce. Dodatkowym atutem jest fakt, że dania mogą być przechowywane w temperaturze pokojowej.

Dwie pierwsze linie produktowe marki SoFood (Inspirowane kuchniami świata oraz kuchnia Fit) zostały wdrożone jeszcze w 2019 roku.



W roku 2021 oferta została poszerzona o dwie nowe linie: Kuchnię Premium oraz linię dań w miseczkach. Linia Premium bazuje na surowcach wysokiej jakości oraz składnikach nadających daniom wyjątkowego smaku, np. mleczko kokosowe, sok z mango czy delikatna wołowina. Linia dań w miseczkach obejmuje klasyczne smaki, uniwersalny posiłek, na każdą porę dnia, od śniadania do kolacji.



Według raportu firmy Nielsen dania gotowe na tackach SoFood osiągnęły trzecie miejsce sprzedaży wśród konkurencji obecnej na rynku polskim od kilku lat. Jest to dobra prognoza na przyszłość dlatego też kategoria dań gotowych na tackach będzie systematycznie rozbudowywana, tak aby zachować spójność z trendami rynkowymi i potrzebami klientów.

PRZETWORY MIĘSNO-WARZYWNE:

Asortyment markowy przetworów mięsno-warzywnych obejmował dania gotowe pod markami Stoczek i Męska Rzecz oraz smalce pod marką Stoczek. 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.



W roku 2021 marka Stoczek Natura przeszła lifting opakowań oraz logotypu. W nowej linii opakowań można znaleźć klasyczne dania gotowe w słoiku oraz nowość w portfolio: zupę w słoiku.

Marka „Męska Rzecz” dedykowana jest do najszerszego grona konsumentów tej kategorii spożywczej, specjalnie doprawiona pod męski gust, konkurująca na półce swoją przystępną ceną. Wśród produktów tej grupy znajdziemy klasyczne dania kuchni polskiej w słoikach 500g oraz duże porcje sprzedawane w puszkach 800-830g.



PRZETWORY WARZYWNE I OWOCOWE

Asortyment w zakresie przetworów warzywnych obejmował głównie sałatki i marynaty pod marką Tenczynek – tradycyjne dodatki warzywne uatrakcyjniające i urozmaicające dania, zarówno na zimno, jak i na gorąco. Dodatkowo w ofercie znajdują się linie produktów okazjonalnych, np. Kapusta z grzybami oraz Kapusta z grochem w edycji świątecznej.



Asortyment w zakresie przetworów owocowych obejmował dżemy i powidła pod markami Stoczek i Tenczynek, produkowane z zachowaniem najwyższej jakości.

Asortyment produktów private label:

Grupa Makarony Polskie oferuje szeroki wachlarz asortymentowy dla marek private label w każdej z posiadanych kategorii produktowych. Z oferty Grupy korzysta wiele sieci handlowych zarówno na rynku polskim, jak i na rynkach zagranicznych, głównie w segmencie makaronów, ale również przetworów mięsno-warzywnych, warzywnych i owocowych.

Sieci handlowe uważnie obserwują trendy rynkowe, dzięki czemu oferta ich marek własnych jest stale dopasowywana do aktualnych potrzeb konsumentów. Grupa Makarony Polskie odpowiada na te potrzeby rozwijając swój asortyment o produkty przystające do:

- popularnych obecnie diet roślinnych – pod oczekiwania wegan i wegetarian, w postaci bogatych w białko i mikroelementy makaronów z różnych gatunków mąk, w tym np. makarony warzywne z mąk strączkowych czy makaron wysokobiałkowy,
- propagowanej przez organizacje zajmujące się zagadnieniami zdrowia diety śródziemnomorskiej – w formie nowych rodzajów i kształtów makaronów pełnoziarnistych,
- okazji specjalnych – w postaci wyszukanych makaronów premium do przygotowania dań o jakości restauracyjnej (duże kształty makaronów z matryc z brązu, makarony typu pappardelle/tagliatelle wielojajeczne i z dodatkami, inne).

Otoczenie rynkowe

▼ Ogólne trendy rynkowe

Rynek makaronów

Rynek makaronów w Polsce jest dość stabilny, choć w perspektywie roku 2020 wyraźnie zaznaczały się na nim okresowe fluktuacje sprzedaży wynikające z kolejnych fal pandemicznych.

Trendy, które najsilniej oddziałują na rynek makaronów to:

- gotowanie w domu – konsumenci zmuszeni przez obecną sytuację pandemiczną więcej posiłków zaczęli przygotowywać w domach i poszukują inspiracji kulinarnych,
- lokalność produkcji – konsument preferuje polskie produkty i dokładnie sprawdza kraj wytworzenie produktu oraz pochodzenie jego składników,
- walory zdrowotne posiłków – konsument poszukuje dodatkowych wartości odżywczych, które pozytywnie wpływają na zdrowie organizmu,
- czysta etykieta – nacisk na stosowanie naturalnych dodatków oraz tworzenie produktów bez chemicznych dodatków,
- stały budżet – konsumenci pilnują swoich wydatków, często posiadają nieprzekraczalny budżet wydatków żywieniowych.

Silnym trendem na rynku spożywczym jest moda na zdrowe odżywianie i różnego rodzaju diety, takie jak bezglutenowa, nisko węglowodanowa 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 koncentracja na polskości produkcji. Zgodnie z deklaracjami konsumentów w zakresie pochodzenia produktów bardzo istotnym czynnikiem wpływającym na zakup jest kraj pochodzenia produktu oraz jego składników. Produkty lokalne cieszą się popularnością ze względu na swoje walory smakowe, jak również chęć wsparcia miejscowych producentów.

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. Podczas zwiększonej ilości czasu spędzanego w domu w trakcie przymusowego lock-down spowodowanego pandemią Covid-19, konsumenci uczyli się jeszcze lepiej zarządzać zakupami oraz minimalizować ilość marnowanego jedzenia. Dodatkowo koszyk

zakupowy uległ zmianie. Nabywcy deklarują, że mają wyznaczony budżet na zakupy żywniowe, którego nie przekraczają. Ceny podstawowych produktów użytku codziennego jak żywność oraz media są niestabilne, obserwujemy stały wzrost cen towarów i usług podstawowych. Wpływa to na konsumenta finalnego, dla którego cena produktu ma istotny wpływ podczas procesu decyzyjnego.

Kolejnym ważnym trendem rynkowym jest edukacja konsumenta związana z recyklingiem opakowań żywności. Rośnie świadomość konsumentów związana z koniecznością dbania o środowisko naturalne, w tym np. korzystania z opakowań biodegradowalnych oraz podlegających recyklingowi - poszukują oni na opakowaniach jasnych komunikatów, które ułatwią im właściwą segregację śmieci produkowanych przez gospodarstwo domowe.

Rynek dań gotowych

Polski rynek posiłków gotowych do spożycia jest w fazie rozwoju. Rynek ten charakteryzuje się dynamiczną zmianą struktury, zarówno pod kątem asortymentu oferowanych produktów, jak i producentów na nim konkurujących. Rośnie zainteresowanie konsumentów daniami gotowymi w nowoczesnych i wygodnych opakowaniach, takich jak tacki oraz miseczki. Nieustająco rozwija się również trend zainteresowania daniami bezmięsnymi, odpowiadającymi na potrzeby diety wegetariańskiej i wegańskiej.

Trendy, które najsilniej oddziałują na rynek posiłków gotowych to:

- konsumenci poszukują naturalnych i zdrowych posiłków – potrzebę zdrowego żywienia wzmocniła dodatkowo sytuacja pandemiczna,
- czystość i transparentność – wykorzystanie folii transparentnej do pokazania posiłku,
- ciągły wzrost dbałości o środowisko, konsument oczekuje od producenta zrównoważonej polityki produkcyjnej i minimalizacji szkodliwego wpływu na środowisko (mniej plastiku, materiały podlegające recyklingowi),
- modne jest wykorzystywanie w posiłkach inspiracji z różnych regionów świata.

Coraz większe znaczenie dla konsumentów ma zdrowe odżywianie i związany z tym 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. Poza czystą etykietą i krótkim składem produktu konsument zwraca dużą uwagę na opakowanie żywności. Pożądane jest, aby produkty z gotową żywnością posiadały folię transparentną. Klienci chcą móc zobaczyć posiłek nim dokonają zakupu. Ponadto opakowanie dań gotowych powinno być przyjazne dla środowiska. Oczekiwany jest wzrost dbałości

producentów o technologie produkcyjne, wykorzystywanie materiałów podlegające recyklingowi oraz zmniejszanie ilości plastiku.

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 coraz częściej pojawiające się propozycje dań inspirowanych jedzeniem na wynos. Kategoria odnotowuje 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.

▼ 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 2021 roku wartość sprzedaży wyniosła 74,20 mln zł na rynku krajowym i 7,87 mln zł w eksporcie. W analogicznym okresie 2020 roku wielkości te wyniosły odpowiednio 89,80 mln zł i 10,71 mln zł.

Za okres	01.01.2021- 30.06.2021	01.01.2020- 30.06.2020
Kraj	74 202	89 798
Eksport, w tym:	7 866	10 707
- kraje Unii Europejskiej	2 564	3 188
- pozostałe kraje	5 302	7 519
Razem	82 068	100 505

Znaczące umowy

▼ Zawarcie listu intencyjnego i rozpoczęcie negocjacji dot. potencjalnego nabycia udziałów

W kwietniu 2021 roku Zarząd spółki Makarony Polskie SA ujawnił opóźnioną informację z dnia 7 stycznia 2021 roku dot. podpisania Listu Intencyjnego z osobą fizyczną (dalej: „Przedsiębiorca”).

List Intencyjny dotyczył podjęcia negocjacji, których celem jest określenie możliwości i zasad potencjalnego nabycia przez Emitenta udziałów w spółce z ograniczoną odpowiedzialnością (dalej: „Nowa Spółka”), powstałej na skutek przekształcenia przedsiębiorstwa w jednoosobową spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością (proces przekształcenia jest w toku).

Przedsiębiorstwo przejmowane jest jednym, z czołowych polskich producentów makaronu walcowanego, a jego przychody ze sprzedaży za rok 2020 wyniosły około 48,5 mln zł, wobec 45,67 mln zł przychodów ze sprzedaży za rok 2019.

Spółka opóźniła podanie do publicznej wiadomości Informacji Poufnej z 7 stycznia 2021 roku z uwagi na fakt, że niezwłoczne ujawnienie informacji mogłoby naruszyć prawnie uzasadnione interesy Emitenta. W ocenie Spółki ujawnienie informacji w terminie wcześniejszym mogłoby wpłynąć negatywnie na ewentualny dalszy proces związany z prowadzeniem negocjacji. W dniu podejmowania decyzji o opóźnieniu Informacji Poufnej tj. 7 stycznia 2021 roku, prawdopodobieństwo kontynuowania negocjacji było, z punktu widzenia Spółki, niemożliwe do oszacowania. W konsekwencji, wcześniejsze przekazanie Informacji Poufnej z dnia 7 stycznia 2021 roku do publicznej wiadomości, mogłoby więc wprowadzić akcjonariuszy Spółki w błąd co do rzeczywistego stanu projektu. Z uwagi na trudny do przewidzenia wynik ewentualnych negocjacji, Zarząd Spółki uznał, że wcześniejsze podanie do publicznej wiadomości Informacji Poufnej z dnia 7 stycznia 2021 roku mogłoby spowodować niewłaściwą ocenę tej informacji oraz jej wpływu na wartość Spółki.

W dniu 1 czerwca 2021 roku Rada Nadzorcza Spółki wyraziła zgodę na zrealizowanie rozważanego projektu akwizycyjnego pod warunkiem pozytywnego zamknięcia negocjacji prowadzonych przez Zarząd Spółki. Ponadto Rada Nadzorcza pozytywnie zaopiniowała wniosek Zarządu dotyczący finansowania projektu akwizycyjnego, łącznie z następujących źródeł: częściowo ze środków własnych Spółki, oraz częściowo ze środków finansowych pochodzących z kredytu bankowego, oraz częściowo ze środków finansowych pozyskanych z podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję nie więcej niż 1 850 000 akcji zwykłych na okaziciela serii F, z wyłączeniem prawa poboru.

W dniu 7 czerwca 2021 roku Zarząd Spółki zawarł z Przedsiębiorcą warunkową umowę dotyczącą nabycia udziałów. Ustalono, że zawarcie umowy przenoszącej własność udziałów (dalej: „Umowa Rozporządzająca”) nastąpi po ziszczeniu się warunków zawieszających polegających na przekształceniu przedsiębiorstwa w jednoosobową spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością oraz uzyskaniu zgody Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów (dalej: „UOKiK”) na dokonanie koncentracji, przy czym bez ziszczenia się tych warunków nie dojdzie do zawarcia Umowy Rozporządzającej.

Cena nabycia wyniesie nie więcej niż 20,0 mln zł, przy czym bezpośrednio przed podpisaniem Umowy Rozporządzającej, na ustalony dzień weryfikacji, ostateczna wysokość ceny może zostać skorygowana w dół, na podstawie zamykającego sprawozdania finansowego przedsiębiorstwa, poddanego badaniu przez biegłego rewidenta, jeżeli nie będą spełnione wskaźniki finansowe ustalone w umowie warunkowej.

Zawarcie Umowy Rozporządzającej nastąpi w terminie 30 dni roboczych od spełnienia warunków zawieszających, jednak nie później niż 31 grudnia 2021 roku.

Na początku sierpnia spółka Makarony Polskie SA skierowała do Prezesa UOKiK wniosek stanowiący zgłoszenie zamiaru koncentracji. Po przeprowadzeniu postępowania antymonopolowego, na początku września Prezes UOKiK wyraził zgodę na dokonanie koncentracji.

Proces akwizycji jest w toku. O kolejnych etapach procesu, Spółka będzie informować osobnymi raportami bieżącymi.

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

- inwestycje w nowe linie do produkcji oraz centrum badawczo-rozwojowe pozwolą Grupie na rozszerzenie asortymentu i zaistnienie w nowych segmentach rynku, zarówno w kraju, jak i zagranicą,
- w spółce Makarony Polskie SA powołano zespół interdyscyplinarny, który przy współpracy z instytucjami naukowymi pracuje nad opracowaniem innowacyjnych technologii wytwarzania nowych produktów: żywności funkcjonalnej, prozdrowotnej, niskoprzetworzonej, łatwej w przyrządzeniu,

- spółka Stoczek Natura Sp. z o.o. zakupiła nową linię technologiczną, przy pomocy ekspertów zewnętrznych i technologów opracowała i wdrożyła do oferty dania gotowe na tackach SoFood, które spotkały się z bardzo dobrym przyjęciem ze strony rynku,
- Grupa Makarony Polskie znajduje się w trakcie dużych projektów inwestycyjnych mających na celu m.in. obniżenie oddziaływania środowiskowego zakładów produkcyjnych (ocieplenie budynku i budowa nowej elewacji w Zakładzie w Rzeszowie, wymiana oświetlenia na ledowe) oraz poprawę warunków pracy (m.in. przebudowa wentylacji i klimatyzacji na halach produkcyjnych). Prowadzone prace wymuszały konieczność czasowego wyłączenia poszczególnych obszarów produkcji, jak również czasowego wyłączenia linii produkcyjnych, co przełożyło się na konieczność czasowego obniżenia skali produkcji, a w konsekwencji również poziomu sprzedaży,
- w wszystkich zakładach Grupy, w okresie do końca 2023 roku, planowane jest przeprowadzenie inwestycji w fotowoltaikę – procesy produkcji makaronu i dań gotowych cechują się dużą energochłonnością produkcji, inwestycje w „zieloną energię” pozwolą Grupie z jednej strony zadbać o środowisko i obniżyć jej ślad węglowy, a z drugiej ograniczyć kosztachłonność produkcji wynikającą ze wzrostów cen prądu.

Finalizacja prowadzonego przez Spółkę procesu akwizycyjnego

- przejście konkurencyjnego producenta makaronu, który jest w piątce największych producentów makaronów jajecznych w kraju, przyczyni się do zwieszenia potencjału produkcyjnego spółki Makarony Polskie SA oraz pozwoli efektywniej wykorzystać ten potencjał. Dzięki tej akwizycji Spółka wysunie się na pozycję lidera w obszarze walcowanych makaronów jajecznych (wykorzystywanych chętnie w Polsce i Europie Środkowej np. do zup), umocni także swoją pozycję wicelidera wśród polskich producentów makaronów,
- makaron walcowany jajeczny posiada lepsze walory smakowe niż makaron tłoczony (w stylu włoskim), charakteryzuje się wyższą ceną sprzedaży, co w opinii Spółki pozwoli zwiększyć przychody oraz poprawić poziom marżowości sprzedaży, a w konsekwencji pozytywnie wpłynie na funkcjonowanie Grupy w dłuższej perspektywie czasu.

Rozwój działalności w segmencie private label

- wzbogacenie oferty kierowanej do nowych i obecnych klientów o produkty prozdrowotne i funkcjonalne (w tym np. makarony bezglutenowe, wysokobiałkowe, makarony odpowiednie dla wegan), produkty z nowej linii walcowanej, jak również produkty spółki Stoczek natura Sp. z o.o. (w tym dania gotowe na tackach i w miseczkach),
- działalność zmierzająca do poprawy rentowności kanału sprzedaży, w tym działania optymalizacyjne w obszarze opakowań z uwzględnieniem zasad zrównoważonego rozwoju.

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.

Zwiększenie udziałów i wzrost poziomu dystrybucji na rynku krajowym

- intensyfikacja działań marketingowych nakierowanych na zwiększenie obecności na rynku brandu Makarony Polskie i SoFood, nowe zdefiniowanie brandów Stoczek Natura, Sorenti, i Novelle – Grupa opracowała plan wsparcia działań marketingowych w tym obszarze,
- umocnienie i rozwój portfolio produktowego zgodnie z trendami rynkowymi,
- 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

- systematyczny wzrost liczby klientów na rynkach zagranicznych – koncentracja na rynkach europejskich, w tym w szczególności Ukrainy, gdzie Grupa systematycznie rozwija swoją współpracę z sieciami i dystrybutorami.
- intensyfikacja komunikacji z obecnymi i potencjalnymi odbiorcami poprzez udział m.in. w targach branżowych oraz organizację spotkań B2B na rynkach docelowych,
- rozwój oferty produktowej poprzez oferowanie na rynkach zagranicznych produktów funkcjonalnych np.: makarony pełnoziarniste z wysoką zawartością błonnika, makarony orkiszowe, gryczane, warzywne oraz w kategorii produktowych takich jak dania gotowe na tackach (w szczególności dania wegetariańskie, które są mocno poszukiwane na rynku),

- pozyskiwanie i realizacja projektów dotyczących dostaw pod marką własną odbiorcy,
- współpraca partnerska z innymi podmiotami, które posiadają ofertę komplementarną do oferty Grupy w celu zwiększenia możliwości sprzedaży i uatrakcyjnienia oferty.

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

Wpływ pandemii COVID-19 działalność Grupy Makarony Polskie

Wpływ pandemii Covid-19, która rozpoczęła się w końcu I kwartału 2020 roku, na działalność i wyniki finansowe Grupy Makarony Polskie jest widoczny w kilku obszarach:

- presja ze strony otoczenia biznesowego m.in. władz państwowych na utrzymanie stabilnego poziomu cen, a także niechęć kluczowych odbiorców do wdrażania podwyżek w ramach zawartych kontraktów, miały wpływ na opóźnienie wdrożenia nowych cen sprzedaży pozwalających Spółce na częściową rekompensatę wzrostu czynników kosztowych. Powyższe kwestie miały wpływ na obniżenie rentowności na poziomie zysku brutto ze sprzedaży z 19,6% w 2020 roku do 18,8% w I półroczu 2021;
- w związku ze spadkiem obrotów gospodarczych spowodowanych pandemią COVID 19 spółka zdecydowała o skorzystaniu z pomocy publicznej w ramach funduszu gwarantowanych świadczeń pracowniczych a przekazanych przez wojewódzki urząd pracy mając na celu ochronę miejsc pracy poprzez dofinansowanie wynagrodzenia pracowników nieobjętych przestojem, przestojem ekonomicznym lub obniżonym wymiarem czasu pracy. Na dzień bilansowy otrzymane wsparcie to 907,5 tys. zł.

W związku z trwającą epidemią Covid-19 w spółkach Grupy wdrożono dodatkowe procedury bezpieczeństwa oraz środki ochrony, które mają zabezpieczyć ciągłość produkcji i ograniczyć ryzyko rozprzestrzeniania się wirusa wśród załogi. Procedury te poddawane są systematycznej walidacji oraz modyfikowane w zależności od potrzeb i rozwoju sytuacji epidemiologicznej.

W ocenie Zarządu w Grupie Makarony Polskie nie występują zagrożenia, które uniemożliwiłyby regulowanie zaciągniętych zobowiązań. Grupa nie odnotowuje problemów ze spłatą należności przez swoich kontrahentów (nie zidentyfikowano zmian w zakresie ścisłości należności).

Grupa nie zidentyfikowała wzrostu ryzyk w zakresie wyceny i zalegania zapasów. Na dzień publikacji sprawozdania Grupa nie identyfikuje istotnych ryzyk braku wywiązania się z kowenantów finansowych w umowach kredytowych w związku z pandemią COVID-19. Zarząd Makarony Polskie SA uważnie monitoruje sytuację związaną z pandemią COVID-19 i podejmuje działania mające na celu zminimalizowania negatywnego wpływu

na funkcjonowanie Spółki i Grupy w obszarze bezpieczeństwa, płynności finansowej oraz osiągniętych wyników.

W ocenie Zarządu obecna sytuacja finansowa Grupy nie zagraża kontynuacji jej działalności w kolejnych okresach. Po dniu bilansowym nie nastąpiły inne zdarzenia mogące znacząco wpłynąć na sprawozdania finansowe Spółki i Grupy.

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, produkty na bazie, bądź z dodatkiem, mąk warzywnych. W I półroczu w oferta Grupy została poszerzona o kolejne produkty z kategorii dań na tackach, w tym dania tzw. jednogrankowe w miseczkach, które spotkały się z dobrym odbiorem rynku.

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. Głównym zagrożeniem ze strony konkurencji jest zaniżanie cen oraz naśladownictwo, które wpływa na Spółkę.

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. Sytuacja zwiększonego zapotrzebowania na produkty Grupy miała miejsce m.in. w początkowym okresie po pojawieniu się pierwszych zakażeń COVID-19 na terytorium Polski, kiedy klienci masowo ruszyli do sklepów, a zamówienia spływające od sieci handlowych były istotnie wyższe zarówno w stosunku do poziomu notowanego w analogicznym okresie roku ubiegłego, jak również w okresach sprzed wybuchu epidemii.

W ocenie Grupy ryzyko uzależnienia od odbiorców nie jest znaczące, ponieważ spółki Grupy prowadzą systematyczne działania w kierunku dywersyfikacji odbiorców i zwiększania liczby tzw. średnich klientów.

Ryzyko związane ze zmianami cen surowców

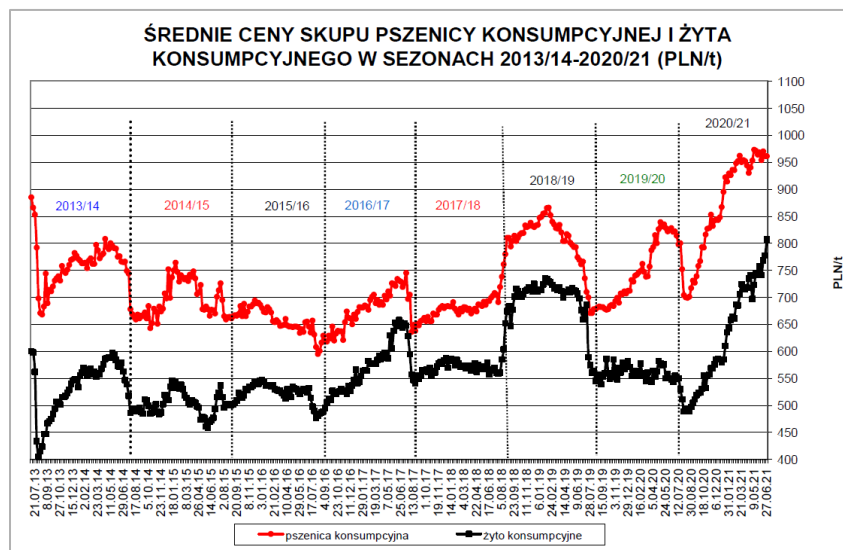
Grupa Makarony Polskie konsekwentnie stara się realizować swoją strategię w zakresie zabezpieczania cen surowca długoterminowymi kontraktami zakupowymi, w okresach rocznych i półrocznych, co pozwala ograniczać znaczące spadki rentowności produkowanego makaronu. W odniesieniu do aktualnej sytuacji na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

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. Rok 2021 przeniósł istotne wzrosty cen surowców na rynku zbóż - obecne ceny są najwyższe od przeszło dziesięciu lat, co jest spowodowane bilansem światowych zbóż. W połowie sierpnia 2021 roku pszenica konsumpcyjna była o ok 35% droższa niż rok wcześniej, a pod koniec miesiąca cena na giełdzie MATIF sięgnęła historycznie najwyższego poziomu w okresie żniw. Dodatkowo dla polskich producentów problemem jest wzrost cen mąki durum, która jest niemal w całości importowana na rynek Polski.

Na przełomie III i IV kwartału 2020 roku Spółka zawarła kilka kontraktów długoterminowych na dostawy zarówno mąki miękkiej, jak i mąki z pszenicy durum. Kontrakty te nie zabezpieczyły w pełni zapotrzebowania firmy w pierwszym i drugim kwartale 2021 roku,

pozwalają jednak na ograniczenie negatywnego wpływu wzrostu cen surowców na efektywność prowadzonej działalności operacyjnej w kolejnych okresach.

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



Źródło: Tygodniowy raport nt. rynku zbóż, olejnych i surowców paszowych – Rynek zbóż tydzień 26/2021,
Sparks Polska

W pierwszym kwartale 2021 roku ceny jaj i masy jajowej były na wysokim, ale stabilnym poziomie 4,2-5,0 tys. zł za jedną tonę masy jajowej (vs. 3,7-4,6 tys. zł w IV kw. 2020 roku). Drugi kwartał 2021 roku przyniósł systematyczny wzrost cen masy jajowej do poziomu 4,8-6,0 tys. zł za jedną tonę masy jajowej. Wzrosty cen masy jajowej obserwowane w I półroczu 2021 roku były wynikiem dużej epidemii ptasiej grypy, znacznego zmniejszenia nasadzeń młodych kur przez hodowców, a także wzrostu kosztów związanych z procesem hodowli, takich jak płace, energia elektryczna, czy paliwo. Zgodnie z szacunkami Spółki w kolejnych miesiącach 2021 roku, ceny powinny pozostać na stabilnym lecz nadal dosyć wysokim poziomie, co będzie mieć pewne negatywne przełożenie na rentowność produktów Grupy.

Celem minimalizacji negatywnego trendu cenowego surowców i innych składowych procesu produkcji (np. koszty pracy, kartony, folie, energia) Spółka podjęła i prowadzi działania mające na celu dostosowanie cen sprzedaży produktów do wzrostu kosztów ich produkcji.

Spółka Stoczek Natura Sp. z o.o. jest producentem przetworów owocowo-warzywnych (m.in. dżemów i sałatek) oraz dań gotowych. 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.

Głównym surowcem mającym wpływ na kształtowanie się cen produktów wytwarzanych w firmie jest mięso. W 2021 roku ceny kupowanych elementów mięsnych kształtują się na stabilnym poziomie.

Ceny owoców i warzyw są mocno uzależnione od warunków pogodowych. Rok 2021 przyniósł zwykłą tendencję cen na rynku owoców. W pierwszych trzech kwartałach 2021 roku firma bazowała na surowcach zakupionych w 2020 roku, jednak na przełomie III i IV kwartału planowana jest weryfikacja i korekta cen wyrobów gotowych uwzględniająca zwykłe tendencje rynkowe surowców.

W 2021 roku istotnym wzrostem cen charakteryzują się opakowania. Wzrost cen obserwowany jest w zakresie każdego rodzaju opakowań wykorzystywanych przez spółkę. W 2021 roku Stoczek Natura Sp. z o.o. bazuje na rocznych ustaleniach cenowych więc obecne wahania cenowe w tym obszarze nie mają istotnego przełożenia na rentowność produkcji.

Tendencja wzrostu cen surowców i opakowań jest związana z globalną podażowością i firma cały czas monitoruje te prognozy. W związku z tym firma będzie dostosowywać ceny swoich wyrobów do poziomu jaki będzie niezbędny do utrzymania właściwego poziomu marżowości produktów.

Ryzyko zmiennego otoczenia prawnego i podatkowego

Polski system prawny i podatkowy charakteryzuje się częstymi zmianami, szczególnie w dobie panującej obecnie epidemii COVID-19, kiedy przepisy prawa są istotnie zmieniane w zasadzie z dnia na dzień, działalność firm, w również spółek Grupy Makarony Polskie, obciążona jest bardzo dużą niepewnością. Jest to czynnikiem niekorzystnym dla działalności gospodarczej i niosącym za sobą duże ryzyko.

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 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 w ostatnim czasie rynek pracy coraz mocniej przechyla się w kierunku rynku pracownika,

okres pandemii i związana z tym niepewność zniechęca część pracowników do zmiany pracy co przekłada się na fakt, że pracodawcy, w tym również spółki Grupy, mają spore trudności ze znalezieniem odpowiednich kandydatów na wakujące 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, celem jak najlepszego dopasowania go do potrzeb i oczekiwań pracowników.

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 2021 roku:

Grupy/kategorie instrumentów finansowych	Wartość bilansowa na dzień 30.06.2021 tys. zł	Ekspozycja walutowa na dzień 30.06.2021 tys. zł	EUR tys. zł	USD tys. zł
Aktywa finansowe				
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	564	257	257	0
Należności z tytułu dostaw i usług	18 715	1 810	1 810	
Zobowiązania finansowe				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	25 831	3 485	3 485	

Tabela przedstawia analizę wrażliwości wyniku finansowego na zmiany kursów walutowych na dzień 30 czerwca 2021 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	12,8	- 12,8	0,0	0,0
Należności z tytułu dostaw i usług (brutto)	90,5	-90,5	-	-
Zobowiązania finansowe				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	- 174,3	174,3	-	-

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 2021 roku Grupa korzystała z zewnętrznych źródeł finansowania w formie kredytów bankowych: obrotowych, w rachunku bieżącym i inwestycyjnych.

Na dzień 30 czerwca 2021 roku Grupa posiadała zobowiązanie z tytułu zaciągniętych kredytów w wysokości 23 887 tys. zł:

Waluta	Oprocentowanie	Saldo kredytów	Z tego kredyty	
			Krótkoterminowe	Długoterminowe
PLN	WIBOR + marża banku	23 887	15 277	8 610

Grupa 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 2021 roku została przedstawiona w tabeli poniżej:

Grupy/kategorie instrumentów finansowych	Wartość bilansowa na dzień 30.06.2021 tys. zł	Wartość narażona na ryzyko na dzień 30.06.2021 tys. zł	WIBOR tys. zł
Aktywa finansowe			
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach	564	-	-
Zobowiązania finansowe			
Kredyty bankowe	23 887	23 887	23 887
Pozostałe zobowiązania finansowe	2 076	2 076	2 076

W poniższej tabeli została zaprezentowana analiza wrażliwości wyniku finansowego na zmiany stóp procentowych na dzień 30 czerwca 2021 roku:

Stopa procentowa	Założenia odchylenia (w punktach procentowych) 30 czerwca 2021 roku		Wartość narażona na ryzyko dzień 30.06.2021 tys. zł	Wpływ na wynik finansowy 30 czerwca 2021 roku tys. zł	
WIBOR	1%	-1%	25 963	- 259,6	259,6

Ryzyko niewypłacalności kontrahentów

Ryzyko niewypłacalności 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 niewypłacalności umożliwiają limity weryfikowane i zatwierdzone 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 niewypłacalności 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 niezmnieszonym istotnie zakresie. Grupa nie prowadziła działalności, która została zaniechana w okresie I półrocza 2021 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 2021 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	01.01.2021-30.06.2021	01.01.2020-30.06.2020
Przychody ze sprzedaży	82 068	100 505
Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług	77 785	93 909
Przychody netto ze sprzedaży materiałów i towarów	4 283	6 596
Koszt własny	66 661	79 963
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów i usług	62 857	73 856
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	3 804	6 107
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	15 407	20 542
Koszty sprzedaży	9 877	11 872
Koszty ogólnego zarządu	2 836	3 022
Pozostałe przychody	2 245	977
Pozostałe koszty	370	640

Zysk (strata) z działalności kontynuowanej	4 569	5 985
Przychody finansowe	51	15
Koszty finansowe	386	956
Zysk (strata) z działalności gospodarczej	4 234	5 044
Zysk (strata) brutto	4 234	5 044
Podatek dochodowy- część bieżąca	770	688
Podatek dochodowy- część odroczone	112	383
Zysk (strata) netto	3 352	3 973
W tym przypadający na:		
Akcjonariuszy jednostki dominującej	3 352	3 973
Udziały niekontrolujące		
Podstawowy wynik netto przypadający na jedną akcję w złotych	0,36	0,43
Rozwodniony wynik netto przypadający na jedną akcję w złotych	0,36	0,43
Inne całkowite dochody/straty netto		
Całkowite dochody netto ogółem	3 352	3 973
Całkowite dochody netto przypadające na:		
Akcjonariuszy jednostki dominującej	3 352	3 973
Udziały niekontrolujące		

Po roku 2020, który był rokiem pandemii Covid-19 i upłynął pod znakiem zawirowań w procesach dostaw, braków kadrowych oraz dużych pików popytowych wynikających z jednorazowych masowych zakupów m.in. makaronów spowodowanych paniką, rok 2021 cechuje się spadkiem popytu. Wartość skonsolidowanych przychodów w I półroczu 2021 roku wyniosła 82,1 mln zł i była niższa o ok. 18,3% w stosunku do I półrocza 2020 roku.

Na rynku obserwowane są wszechobecne wzrosty cen, które obejmują również ceny surowców i materiałów do produkcji makaronów i dań gotowych. Ma to niestety negatywne przełożenie na marżowość prowadzonej działalności operacyjnej. Koszt własny sprzedanych produktów usług, towarów i materiałów w I półroczu 2021 roku wyniósł ok. 66,7 mln zł (spadek o ok. 16,3%). Zysk brutto ze sprzedaży wyniósł ok. 15,4 mln zł i był niższy o ok. 5,1 mln zł (-25%) w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego.

Koszty sprzedaży wyniosły ok. 9,9 mln zł w I półroczu 2021 roku i spadły o ok. 2,0 mln zł w porównaniu do I półrocza 2020 roku, co jest pochodną zrealizowania niższej sprzedaży.

Wynik na działalności operacyjnej (EBIT) w I półroczu 2021 roku wyniósł ok. 4,6 mln zł w porównaniu do 6,0 mln zł w I półroczu 2020 roku (spadek o ok. 23,8%).

Zysk netto w I półroczu 2021 roku wyniósł ok. 3,4 mln zł i jest niższy od wyniku I półrocza 2020 roku o ok. 0,6 mln zł (-15,6%). Rentowność liczona na poziomie zysku netto wyniosła w I półroczu 2021 roku 4,1%.

Na koniec I półrocza 2021 roku Grupa zanotowała EBITDA na poziomie ok. 8,6 mln zł, w porównaniu do wyniku ok. 9,7 mln zł w I półroczu 2020 roku, co daje spadek o ok. 1,1 mln zł r/r .

Osiągnięte wyniki vs. prognozy

Grupa Makarony Polskie nie publikowała prognoz finansowych na rok obrotowy 2021.

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.

	01.01.2021- 30.06.2021	01.01.2020 - 30.06.2020
Przychody ze sprzedaży produktów	74 587	89 626
Przychody ze sprzedaży usług w tym:	3 198	4 283
- usługowa produkcja	879	1 369
- usługi transportowe		
- z tytułu najmu, składowania	2 306	2 912
- pozostałe	13	2
Przychody ze sprzedaży materiałów	2 521	5 111
Przychody ze sprzedaży towarów	1 762	1 485
Razem	82 068	100 505

W I półroczu 2021 roku Grupa zanotowała spadek sprzedaży o 18,4 mln zł w stosunku do I półrocza 2020 roku i wyniosła 82,1 mln zł.

Przychody ze sprzedaży z podziałem na segmenty operacyjne

W I półroczu 2021 roku Grupa Makarony Polskie realizowała sprzedaż według następujących grup produktowych, osiągając z tego tytułu następujące przychody:

(w tys. zł)	01.01.2021- 30.06.2021	01.01.2020- 30.06.2020
Makarony	58 368	71 344
Przetwory mięsno-warzywne	14 170	15 195
Przetwory warzywne i owocowe*	4 652	5 867
Przetwory owocowe	4 878	8 099
Razem	82 068	100 505

* Od początku 2021 roku Grupa Makarony Polskie dokonała zmiany klasyfikacji segmentów operacyjnych. Dotychczasowy segment „Przetwory owocowe”, z uwagi na istotne obniżenie istotności, połączony został z segmentem „Przetwory warzywne i farsze” w jeden segment o nazwie „Przetwory warzywne i owocowe”

Przychody ze sprzedaży Grupy Makarony Polskie w I półroczu 2021 roku wyniosły ok. 82,1 mln zł i były o ok. 18,4 mln zł niższe w stosunku do analogicznego okresu 2020 roku.

Sprzedaż kategorii makaronów spadła w analizowanym okresie o ok. 13,0 mln zł do kwoty ok. 58,4 mln zł. Spadek o ok. 18% był spowodowany stabilizacją poziomu konsumpcji i racjonalizacji zachowań konsumenckich w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego kiedy to wybuchła panika zakupowa związana z pierwszą falą Covid-19. Porównując I półrocze 2021 roku do analogicznego okresu w roku 2020 sprzedaż w segmencie makaronów wzrosła o ok. 1,3 mln zł, tj. ok. 2,3%.

Sprzedaż kategorii przetwory mięsno-warzywne spadła w analizowanym okresie o ok. 1,0 mln zł do kwoty ok. 14,2 mln zł. Spadek o ok. 6,7% był spowodowany redukcją liczby produkowanych indeksów, w celu skupienia się na produktach o większym potencjale rynkowym i poprawie rentowności tego segmentu. Nastąpił także spadek zainteresowania konsumentów tym segmentem produktowym w wyniku racjonalizacji zachowań konsumenckich w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego kiedy to wybuchła panika zakupowa związana z pierwszą falą Covid-19. Porównując I półrocze 2021 roku do analogicznego okresu w roku 2020 sprzedaż w segmencie przetworów mięsno-warzywnych wzrosła o ok. 1,1 mln zł, tj. ok. 8,7%.

Sprzedaż kategorii przetwory warzywne i owocowe spadła w analizowanym okresie o ok. 1,2 mln zł do kwoty ok. 4,6 mln zł. Spadek o ok. 20,7% był spowodowany redukcją liczby produkowanych indeksów, w celu skupienia się na produktach o większym potencjale rynkowym i poprawie rentowności tego segmentu.

Struktura aktywów i pasywów Grupy

Suma bilansowa Grupy wyniosła ok. 178,6 mln zł na dzień 30 czerwca 2021 roku w stosunku do kwoty ok. 180,5 mln zł na dzień 31 grudnia 2020 roku oraz do kwoty 182,2 mln zł na dzień 30 czerwca 2020 roku.

AKTYWA	30 czerwca 2021	31 grudnia 2020	30 czerwca 2020
AKTYWA TRWAŁE	132 308	133 058	129 046
Rzeczowe aktywa trwałe	115 201	117 017	111 407
Aktywa trwałe – MSSF-16	3 649	2 524	3 639
Nieruchomości inwestycyjne	603	603	603
Wartość firmy	5 949	5 949	5 949
Inne wartości niematerialne	6 886	6 919	7 366
Długoterminowe aktywa finansowe			
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0	1	2
Pozostałe aktywa- długoterminowe	20	45	80
AKTYWA OBROTOWE	46 294	47 479	53 108
Zapasy	23 068	24 127	24 599
Należności krótkoterminowe	22 338	22 636	27 745
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	0	0	4
Udzielone pożyczki			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	564	410	427
Pozostałe aktywa- krótkoterminowe	324	306	333
AKTYWA DO ZBYCIA			
SUMA AKTYWÓW	178 602	180 537	182 154

PASYWA	30 czerwca 2021	31 grudnia 2020	30 czerwca 2020
KAPITAŁ WŁASNY	88 555	85 203	83 961
Kapitał podstawowy	27 750	27 750	27 750
Kapitał zapasowy	38 490	38 490	37 155
Kapitał rezerwowy	12 000	12 000	12 000
Zyski/straty zatrzymane (zysk/strata z lat ubiegłych)	6 963	- 565	3 083
Wynik netto	3 352	7 528	3 973
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	39 230	42 439	43 015
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 297	3 187	3 904
Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	8 610	11 514	13 018
Długoterminowe zobowiązania finansowe -subwencja PFR	837	2 269	0

Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne (długoterminowe)	398	398	432
Przychody przyszłych okresów- długoterminowe	22 057	21 730	21 991
Długoterminowe zobowiązania finansowe- leasing	1 032	1 297	847
Długoterminowe zobowiązania finansowe- MSSF-16	2 999	2 044	2 823
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	50 817	52 895	55 178
Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	15 277	15 379	15 140
Krótkoterminowe zobowiązania finansowe -subwencja PFR	651	675	1 472
Krótkoterminowe zobowiązania finansowe- leasing	1 044	845	741
Krótkoterminowe zobowiązania finansowe-MSSF-16	730	555	903
Krótkoterminowe zobowiązania finansowe -dotacja do kapitału obrotowego	0	124	0
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	28 506	31 165	32 656
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	30	1 153	102
Przychody przyszłych okresów- krótkoterminowe	3 042	1 433	1 412
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne (krótkoterminowe)	1 263	1 506	1 158
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	274	60	1 594
ZOBOWIĄZANIA OGÓŁEM	90 047	95 334	98 193
SUMA PASYWÓW	178 602	180 537	182 154

Na dzień 30 czerwca 2021 roku wartość aktywów trwałych ukształtowała się na poziomie zbliżonym do stanu na koniec 2020 roku - ok. 132,3 mln zł (ok. 74% aktywów ogółem) vs. ok. 133,0 mln zł na koniec 2020 roku.

Aktywa obrotowe wynosiły na dzień 30 czerwca 2021 roku ok. 46,3 mln zł i spadły o ok. 2,5% w porównaniu do końca 2020 roku (ok. 47,5 mln zł). Największe zmiany w obrębie aktywów obrotowych nastąpiły na zapasach (spadek o ok. 1,1 mln zł, tj. o ok. 4,4% w stosunku do końca 2020 roku) oraz należnościach (spadek o ok. 0,3 mln zł, tj. o ok. 1,3% w stosunku do końca 2020 roku).

Kapitał własny na dzień bilansowy wynosił ok. 88,6 mln zł, stanowiąc ok. 49,6% wartości pasywów i zwiększył się o ok. 3,9% w porównaniu do wartości ok. 85,2 mln zł na koniec 2020 roku. Zmiana spowodowana była skonsolidowanym zyskiem za rok 2020 w wysokości ok. 7,0 mln zł i zyskiem za I półrocze 2021 roku w wysokości 3,3 mln zł.

Zobowiązania długoterminowe wynosiły ok. 39,2 mln zł i spadły o ok. 3,2 mln zł (o ok. 7,6%) w porównaniu do stanu na koniec 2020 roku, głównie z powodu spadku długoterminowych kredytów (ok. -2,9 mln zł).

Zobowiązania krótkoterminowe na dzień 30 czerwca 2021 roku wynosiły ok. 50,8 mln zł i spadły w porównaniu do stanu na koniec 2020 roku wynoszącego ok. 52,9 mln zł, tj. o ok. 2,0 mln zł (ok. -3,9% r/r).

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 2021 roku jest:

- generowanie dodatnich przepływów pieniężnych na działalności operacyjnej w kwocie ok. 3,4 mln zł,
- wypracowanie EBITDA na poziomie ok. 8,6 mln zł w I półroczu 2021 roku (spadek o 1,1 mln zł w stosunku do I półrocza 2020 roku),
- realizowanie przez Grupę części zakupów bez wykorzystania kredytu kupieckiego, które uwarunkowane są uzyskaniem korzyści finansowych,
- realizacja inwestycji (w I półroczu 2021 roku wydatki inwestycyjne na poziomie 1,5 mln zł),
- na koniec czerwca 2021 roku wskaźnik saldo kredytów bankowych do EBITDA utrzymuje się na bezpiecznym poziomie 1,44.

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

Pozostałe informacje finansowe

Informacje o udzielonych pożyczkach

Na dzień 30 czerwca 2021 roku spółka Makarony Polskie SA udzielała spółce zależnej Stoczek Natura Sp. z o.o. pożyczkę krótkoterminową w wysokości 2,0 mln zł z terminem spłaty przypadającym na dzień 31 grudnia 2021 roku (spłata jednorazowo do daty wymagalności zobowiązania). Oprocentowanie pożyczki ustalone zostało w oparciu o warunki rynkowe.

Spółki Stoczek Natura Sp. z o.o. i MP Trade Sp. z o.o. nie udzielały pożyczek w trakcie I półrocza 2021 roku.

Informacje o udzielonych i otrzymanych gwarancjach

W trakcie I półrocza 2021 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 2021 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 Rządową Agencją Rezerw Strategicznych	<ul style="list-style-type: none"> – hipoteka łączna do kwoty 1 517 tys. zł na nieruchomościach oznaczonych KW nr RZ1Z/00076860/5 w Rzeszowie i 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	157	do 31.01.2024	gwarancja zabezpieczająca zobowiązania Spółki wynikające z umowy utrzymania makaronu w ramach kontraktu z Rządową Agencją Rezerw Strategicznych	<ul style="list-style-type: none"> – weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową

Zestawienie gwarancji obowiązujących w spółce Stoczek Natura Sp. z o.o. na dzień 30 czerwca 2021 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 Rządową Agencją Rezerw Strategicznych	<ul style="list-style-type: none"> – hipoteka do kwoty 756 tys. zł na nieruchomości oznaczonej KW nr LU1U/00022979/2 w Stoczku Łukowskim wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia nieruchomości; – weksel in blanco z wystawienia spółki wraz z deklaracją wekslową; – upoważnienie do rachunku bieżącego prowadzonego w Banku; – 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 Rządową Agencją Rezerw Strategicznych	<ul style="list-style-type: none"> – hipoteka do kwoty 2 323 tys. zł na nieruchomości oznaczonej KW nr LU1U/00022979/2 w Stoczku Łukowskim wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia nieruchomości; – weksel in blanco z wystawienia spółki wraz z deklaracją wekslową; – upoważnienie do rachunku bieżącego prowadzonego w Banku; – 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 Rządową Agencją Rezerw Strategicznych	<ul style="list-style-type: none"> – weksel in blanco z wystawienia spółki wraz z deklaracją wekslową; – upoważnienie do rachunku bieżącego prowadzonego w Banku
Bank Gospodarstwa Krajowego	725	do 31.08.2023	gwarancja zabezpieczająca zobowiązania Spółki wynikające z umowy przechowania konserw w ramach kontraktu z Rządową Agencją Rezerw Strategicznych	<ul style="list-style-type: none"> – hipoteka do kwoty 1 088 tys. zł na nieruchomości oznaczonej KW nr LU1U/00022979/2 w Stoczku Łukowskim wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia nieruchomości; – weksel in blanco z wystawienia spółki wraz z deklaracją wekslową; – upoważnienie do rachunku bieżącego prowadzonego w Banku; – 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 udzielała poręczeń spółce zależnej Stoczek Natura Sp. z o.o., a ich stan na dzień 30 czerwca 2021 roku zaprezentowano poniżej:

Zobowiązania obce	Nazwa wierzyciela	Wysokość poręczenia w tys. zł	Data ważności	Stan zabezpieczonego zobowiązania w tys. zł na 30.06.2021
Poręczenie kredytu otwartego w rachunku bieżącym w wys. 3,0 mln zł	Bank BGK	4 500	16.05.2022	2 910
Poręczenie kredytu inwestycyjnego w wys. 4,8 mln zł	Bank BGK	4 812	08.11.2025	4 099
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	-

Spółka Makarony Polskie SA otrzymała wynagrodzenie za udzielenie ww. poręczeń.

Spółka Stoczek Natura Sp. z o.o. udzielała poręczeń spółce dominującej Makarony Polskie SA, a ich stan na dzień 30 czerwca 2021 roku zaprezentowano poniżej:

Zobowiązania obce	Nazwa wierzyciela	Wysokość poręczenia w tys. zł	Data ważności	Stan zabezpieczonego zobowiązania w tys. zł na 30.06.2021
Poręczenie kredytu w rachunku bieżącym w wys. 5,0 mln zł	Santander Bank Polska SA	15 366	30.12.2026	2 254
Poręczenie kredytu inwestycyjnego w wys. 13,8 mln zł	Santander Bank Polska SA	30 000	30.09.2021	3 249
Poręczenie kredytu otwartego w rachunku bieżącym w wys. 6,0 mln zł	Bank BGK	6 000	30.12.2021	5 419
Poręczenie kredytu inwestycyjnego unijnego w wys. 12,1 mln zł	Santander Bank Polska SA	12 121	obowiązuje do momentu rozliczenia dofinansowania	2 680

Spółka Stoczek Natura Sp. z o.o. otrzymała wynagrodzenie za udzielenie poręczeń.

Spółka MP Trade Sp. z o.o. w okresie I półrocza 2021 nie udzielała poręczeń.

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

W trakcie I półrocza 2021 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.

Pozycje pozabilansowe Grupa Makarony Polskie (w tys. zł) *	30 czerwca 2021 roku	31 grudnia 2020 roku
1. Aktywa warunkowe	3 970	4 219
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	3 970	4 219
- zabezpieczenia na majątku	0	0
- weksli	0	0

2. Zobowiązania warunkowe	168 696	173 244
- z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń	0	0
- zabezpieczeń na majątku	107 869	109 481
- zobowiązań wekslowych	60 827	63 763
Pozycje pozabilansowe razem	- 164 726	-169 025

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

Pozycje pozabilansowe Makarony Polskie SA (w tys. zł)	30 czerwca 2021 roku	31 grudnia 2020 roku
1. Aktywa warunkowe	36 655	36 904
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	34 655	34 904
- zabezpieczenia na majątku	0	0
- weksli	2 000	2000
2. Zobowiązania warunkowe	130 984	134 985
- z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń	12 090	12 090
- zabezpieczeń na majątku	79 555	81 167
- zobowiązań wekslowych	39 339	41 728
Pozycje pozabilansowe razem	-94 329	-98 081

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	01.01.2021- 30.06.2021	01.01.2020- 30.06.2020
Przychody ze sprzedaży	75 794	92 650
Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług	58 534	72 219
Przychody netto ze sprzedaży materiałów i towarów	17 260	20 431
Koszt własny	62 317	74 327
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów i usług	46 601	55 519
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	15 716	18 808
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	13 477	18 323
Koszty sprzedaży	9 380	10 974
Koszty ogólnego zarządu	2 326	2 225
Pozostałe przychody	1 730	672
Pozostałe koszty	236	623
Zysk (strata) z działalności kontynuowanej	3 265	5 173
Przychody finansowe	53	48
Koszty finansowe	307	792
Zysk (strata) z działalności gospodarczej	3 011	4 429
Zysk (strata) brutto	3 011	4 429
Podatek dochodowy- część bieżąca	664	612
Podatek dochodowy- część odroczone	- 41	337
Zysk (strata) netto	2 388	3 480

Wartość przychodów w I półroczu 2021 roku wyniosła ok. 75,8 mln zł i była niższa o ok. 16,9 mln zł (ok. 18,2%) tj. w stosunku do I półrocza 2020 roku. Koszt sprzedanych produktów usług, towarów i materiałów w I półroczu 2021 roku wyniósł ok. 62,3 mln zł (spadek o ok. 16,2%).

Spółka Makarony Polskie SA zamknęła I półrocze 2021 roku zyskiem brutto ze sprzedaży na poziomie 13,5 mln zł, co daje spadek w stosunku do analogicznego okresu w 2020 roku o 4,8 mln zł, z rentownością brutto ze sprzedaży na poziomie ok. 17,8% (vs. 19,8% za I półrocze 2020 roku). Spadek rentowości brutto ze sprzedaży był spowodowany przesunięciem czasowym pomiędzy wzrostem kosztów produkcji (m.in. mąki i masy jajecznej, opakowań oraz energii), a dostosowaniem do nich ceny sprzedaży produktów.

Koszty sprzedaży wyniosły ok. 9,4 mln zł w I półroczu 2021 roku i spadły o ok. 1,6 mln zł w porównaniu do I półrocza 2020 roku co jest pochodną zrealizowanej niższej sprzedaży.

Wynik na działalności operacyjnej (EBIT) w I półroczu 2021 roku wyniósł ok. 3,3 mln zł w porównaniu do ok. 5,2 mln zł w I półroczu 2020 roku (spadek o ok. 1,9 mln zł tj. ok. 36,9%). Rentowność działalności operacyjnej wyniosła ok. 4,3% w stosunku do ok. 5,6% w I półroczu 2020 roku.

Zysk netto w I półroczu 2021 roku wyniósł ok. 2,4 mln zł i jest niższy od wyniku I półrocza 2020 roku o ok. 1,1 mln zł (ok. -31,4%). Rentowność sprzedaży liczona na poziomie zysku netto wyniosła ok. 3,2% (vs. ok. 3,8% w I półroczu 2020 roku).

Spółka Makrony Polskie wypracowała w I półroczu 2021 roku EBITDA na poziomie ok. 6,4 mln zł (spadek o ok. 1,7 mln zł r/r). Rentowność EBITDA kształtowała się na poziomie ok. 8,4% (vs. ok. 8,7% za I półrocze 2020 roku).

Struktura aktywów i pasywów spółki Makarony Polskie SA

AKTYWA	30 czerwca 2021	31 grudnia 2020	30 czerwca 2020
AKTYWA TRWAŁE	116 863	116 891	112 852
Rzeczowe aktywa trwałe	77 152	78 249	73 516
Aktywa trwałe –MSSF-16	3 650	2 524	3 639
Nieruchomości inwestycyjne	603	603	603
Inne wartości niematerialne	5 358	5 390	4 934
Wartość firmy			
Długoterminowe aktywa finansowe w tym	30 080	30 080	30 080
Udziały	30 080	30 080	30 080
Udzielone pożyczki	0	0	0
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0	0	0
Pozostałe aktywa- długoterminowe	20	45	80
AKTYWA OBROTOWE	38 464	38 945	43 293
Zapasy	14 762	15 046	14 523
Należności krótkoterminowe	20 900	21 273	26 196
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	0	0	0
Udzielone pożyczki	2 003	2 006	2 005
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	506	374	311
Pozostałe aktywa- krótkoterminowe	293	246	258
AKTYWA DO ZBYCIA	0	0	0
SUMA AKTYWÓW	155 327	155 836	156 145

PASYWA	30 czerwca 2021	31 grudnia 2020	30 czerwca 2020
KAPITAŁ WŁASNY	84 193	81 805	80 846
Kapitał podstawowy	27 750	27 750	27 750
Kapitał zapasowy	35 303	35 303	32 362
Kapitał rezerwowy	12 000	12 000	12 000
Zyski/straty zatrzymane (zysk/strata z lat ubiegłych)	6 752	0	5 254
Wynik netto	2 388	6 752	3 480
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	30 663	32 616	34 202
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 901	2 942	3 587
Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	5 580	7 949	9 469
Długoterminowe zobowiązania finansowe - subwencja PFR	399	1 104	0
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne (długoterminowe)	340	336	370
Przychody przyszłych okresów - długoterminowe	17 413	16 944	17 117
Długoterminowe zobowiązania finansowe - leasing	1 031	1 297	836
Długoterminowe zobowiązania finansowe - MSSF-16	2 999	2 044	2 823
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	40 471	41 415	41 097
Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	11 297	11 336	8 992
Krótkoterminowe zobowiązania finansowe - subwencja PFR	337	368	1 472
Krótko terminowe zobowiązania finansowe - leasing	1 033	826	689
Krótkoterminowe zobowiązania finansowe - MSSF-16	730	555	903
Zobowiązania finansowe z tyt. dywidendy	0	0	0
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	23 838	24 999	25 815
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	13	1 001	102
Przychody przyszłych okresów - krótkoterminowe	2 037	1 149	1 131
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne (krótkoterminowe)	941	1 181	797
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	245	0	1 196
ZOBOWIĄZANIA OGÓŁEM	71 134	74 031	75 299
SUMA PASYWÓW	155 327	155 836	156 145

Na dzień 30 czerwca 2021 roku wartość aktywów trwałych wynosiła ok. 116,9 mln zł (ok. 75,2% aktywów ogółem) i była niższa o ok. 28 tys. zł w stosunku do poziomu z końca 2020 roku.

Aktywa obrotowe wynosiły na dzień 30 czerwca 2021 roku ok. 38,5 mln zł i spadły o ok. 1,2% w porównaniu do końca 2020 roku kiedy wynosiły ok. 38,9 mln zł. Największe zmiany

w ramach aktywów obrotowych to spadek zapasów o ok. 284 tys. zł, tj. o ok. 1,9% i spadek należności o ok. 373 tys. zł, tj. o ok. 1,8% w stosunku do końca 2020 roku.

Kapitał własny na dzień bilansowy wynosił ok. 84,2 mln zł, stanowiąc ok. 54,2% wartości pasywów i zwiększył się o ok. 2,9% w porównaniu do wartości ok. 81,8 mln zł na koniec 2020 roku. Zmiana spowodowana była osiągniętym zyskiem netto za I półrocze 2021 roku w wysokości ok. 2,4 mln zł.

Zobowiązania długoterminowe wynosiły ok. 30,7 mln zł i spadły o ok. 6% (z ok. 32,6 mln zł) w porównaniu do stanu na koniec 2020 roku. Największe zmiany zanotowano na pozycji długoterminowe kredyty (ok. -2,4 mln zł) oraz długoterminowe zobowiązania finansowe (subwencja PFR -0,7 mln zł).

Zobowiązania krótkoterminowe na dzień 30 czerwca 2021 roku wynosiły ok. 40,5 mln zł i spadły w porównaniu do stanu na koniec 2020 roku wynoszącego ok. 41,4 mln zł.

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 2021, zakończony 30 czerwca 2021 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 2021 roku do 30 czerwca 2021 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 29 września 2021 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*