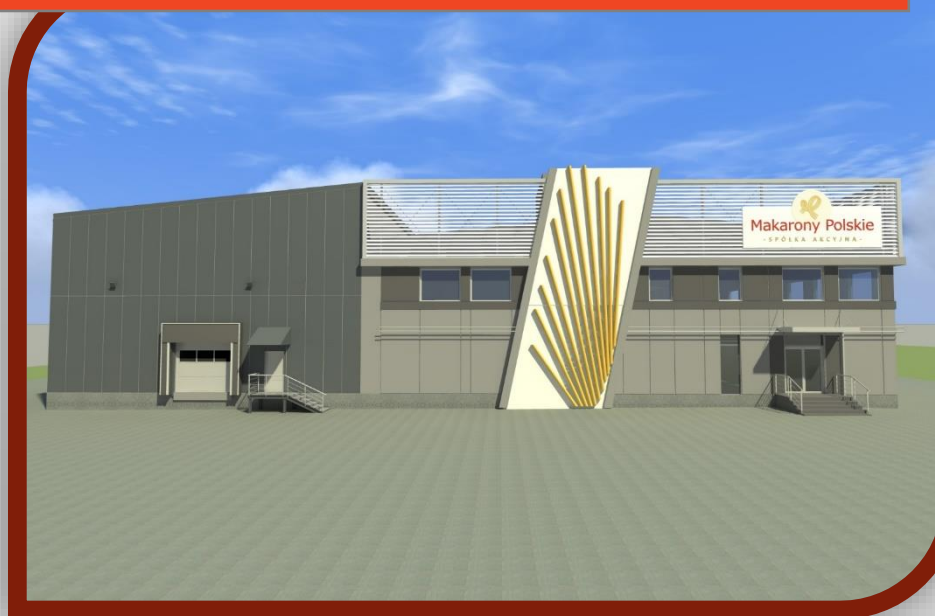




# Makarony Polskie

- SPÓŁKA AKCYJNA -

## Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Makarony Polskie w I półroczu 2023 roku



Rzeszów, 27 września 2023 roku

## Spis treści

<b>Wprowadzenie</b> .....	<b>2</b>
<b>Charakterystyka Grupy Makarony Polskie</b> .....	<b>3</b>
Organizacja Grupy .....	3
Zmiany w składzie organów zarządzających i nadzorujących.....	5
Pracownicy.....	7
Kapitał akcyjny .....	9
Makarony Polskie SA na rynku kapitałowym .....	11
<b>Działalność Grupy Makarony Polskie</b> .....	<b>15</b>
Główne produkty i usługi .....	15
Otoczenie rynkowe.....	21
Znaczące umowy .....	24
Czynniki istotne dla rozwoju Grupy .....	24
<b>Sytuacja finansowa</b> .....	<b>38</b>
Omówienie wyników Grupy .....	38
Segmenty operacyjne Grupy .....	40
Struktura aktywów i pasywów Grupy .....	43
Pozostałe informacje finansowe .....	45
Wyniki finansowe spółki Makarony Polskie SA.....	50
<b>Oświadczenia zarządu</b> .....	<b>54</b>
Oświadczenie w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego .....	54
Zatwierdzenie sprawozdania finansowego .....	54
<b>Informacje o firmie</b> .....	<b>55</b>

*W I półroczu 2023 roku  
Grupa Makarony  
Polskie osiągnęła  
całkowite przychody ze  
sprzedaży na poziomie  
182,3 mln zł,  
zysk netto na poziomie  
16,5 mln zł, zaś  
EBITDA osiągnęła  
poziom 28,4 mln zł.*

## Wprowadzenie



Szanowni Państwo,  
Drodzy Akcjonariusze,

Przedkładam Państwu Sprawozdanie Grupy Makarony Polskie za I półrocze 2023 roku.

Nasza Grupa osiągnęła w okresie sprawozdawczym całkowite skonsolidowane przychody ze sprzedaży na poziomie 182,3 mln zł, zysk netto 16,5 mln zł, zaś EBIDTA osiągnęła poziom 28,4 mln zł.

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, Sorenti i Abak (bibrand z Makarony Polskie).



**Stoczek Natura Sp. z o.o.** jest producentem przetworów mięsno-warzywnych (dania gotowe, pasztety, smalce, konserwy), owocowych (dżemy, powidła) oferowanych pod markami Stoczek, Męska Rzecz, a także dań gotowych na tackach i w miseczkach oferowanych pod marką SoFood.



**MP Trade Sp. z o.o.** rozwija handel na własny rachunek towarami obcymi polskich i zagranicznych producentów. Spółka rozwija się w dwóch obszarach. Pierwszy obszar działalności spółki to sprzedaż pod marką własną Novelle produktów kupowanych od zewnętrznych dostawców oraz na udzielaniu licencji na markę Novelle spółce Makarony Polskie SA w zakresie produkcji

makaronów oraz innych towarów produkowanych w ramach Grupy Makarony Polskie. Drugim jest import surowców, które są wykorzystywane na potrzeby Grupy. Przyjęty przez spółkę model biznesowy kreuje jej wartość poprzez wzrost wartości marki z jednej strony, a z drugiej strony rozwija możliwości w zakresie importu surowców (produkcja jest kontraktowana na zewnątrz).

#### Zmiany w organizacji Grupy Makarony Polskie w okresie sprawozdawczym

W trakcie I półrocza 2023 roku w skład Grupy Makarony Polskie SA wchodziła również spółka zależna SAS Sp. z o.o. (wcześniej: Przedsiębiorstwo Produkcyjno-Handlowe „SAS” Andrzej Świdorski Sp. z o.o., w dniu 2 stycznia 2023 roku w KRS została zarejestrowana zmiana nazwy firmy). Firma, której przedmiotem działalności była produkcja szerokiej gamy makaronów, wytwarzanych w technologii walcowanej i tłoczonej m.in. „gniazd”. Spółka Makarony Polskie SA posiadała 100% udziałów spółki SAS Sp. z o.o.

W dniu 26 czerwca 2023 roku Sąd Rejonowy w Rzeszowie XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał rejestracji połączenia spółki Makarony Polskie SA (jako spółki przejmującej), ze spółką zależną SAS Sp. z o.o. (jako spółką przejmowaną).

Połączenie Spółek nastąpiło na podstawie art. 492 §1 pkt 1) KSH, poprzez przeniesienie całego majątku spółki przejmowanej (SAS Sp. z o.o.) na spółkę przejmującą (Makarony Polskie SA) - połączenie przez przejęcie. Na podstawie art. 514 KSH, połączenie zostało dokonane bez podwyższania kapitału zakładowego spółki przejmującej, tj. Makarony Polskie SA. W wyniku połączenia spółka przejmowana (SAS Sp. z o.o.) została rozwiązana bez przeprowadzania postępowania likwidacyjnego i wykreślona z rejestru przedsiębiorców KRS, stosownie do treści art. 493 §1 KSH.

Za dokonaniem połączenia spółek przemawiały m.in. uwarunkowania ekonomiczne. W wyniku połączenia możliwe będzie:

- ograniczenie kosztów działalności generowanych przez jednoczesne utrzymywanie dwóch spółek – Makarony Polskie SA i SAS Sp. z o.o., w sytuacji w której zakres działalności gospodarczej obu podmiotów był tożsamy lub bardzo zbliżony i polegał w głównej mierze na produkcji makaronów,
- uzyskanie efektu synergii,
- usprawnienie nadzoru właścicielskiego nad majątkiem spółki SAS Sp. z o.o.,
- redukcja kosztów wskutek połączenia obu spółek,
- integracja procesów operacyjnych obu spółek.

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 2023 roku do dnia publikacji niniejszego sprawozdania Rada Nadzorcza działała w składzie:

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

### KOMITET AUDYTU

Od dnia 1 stycznia 2023 roku do dnia publikacji niniejszego sprawozdania w spółce działał Komitet Audytu Rady Nadzorczej 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 2023 roku do dnia publikacji niniejszego sprawozdania Zarząd Spółki działa w składzie jednoosobowym. Funkcję Prezesa Zarządu pełni Zenon Daniłowski.

W trakcie okresu sprawozdawczego, w dniu 19 maja 2023 roku, w związku z końcem X kadencji Zarządu Spółki, Rada Nadzorcza Makarony Polskie SA postanowiła, że Zarząd XI kadencji będzie jednoosobowy, a funkcję Prezesa Zarządu powierzyła ponownie Panu Zenonowi Daniłowskiemu. Uchwała Rady Nadzorczej weszła w życie z dniem odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy 2022, tj. z dniem 27 czerwca 2023 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.

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 2023 roku i dzień publikacji niniejszego sprawozdania zarząd spółki zależnej Stoczek Natura Sp. z o.o. funkcjonował w składzie:

- Adam Ławnik – Prezes 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.*

- Jerzy Krzyżowski – Członek Zarządu.

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

- Alicja Hinz – od dnia 05 października 2001 roku.

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

#### MP Trade Sp. z o.o.

W okresie od 1 stycznia 2023 roku do dnia publikacji niniejszego sprawozdania zarząd spółki zależnej MP Trade Sp. z o.o. funkcjonował w składzie:

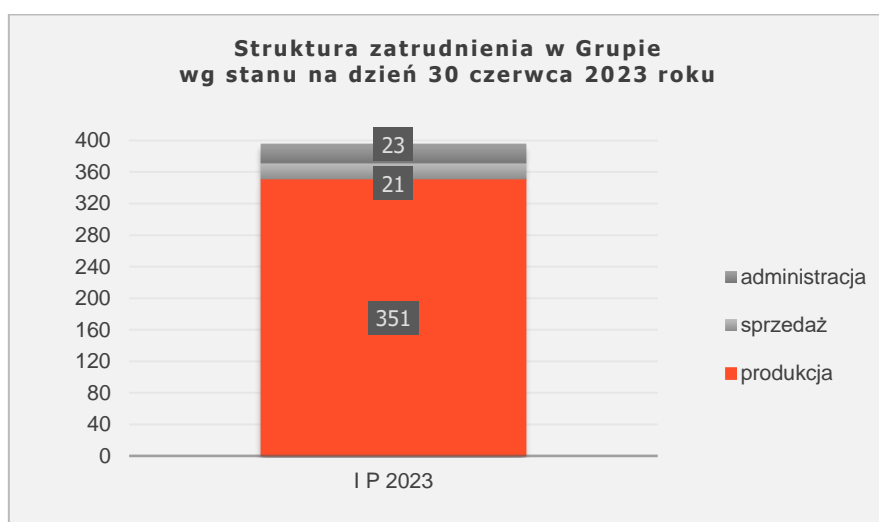
- Marcin Zieliński – Prezes Zarządu.

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

## Pracownicy

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

Stan zatrudnienia na dzień 30 czerwca 2023 roku w Grupie Makarony Polskie wyniósł łącznie 395 osób (vs. 384 osób na koniec I półrocza 2022 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.

Przyjęty w Grupie motywacyjny system wynagrodzeń zakłada, że pracownicy otrzymują wynagrodzenie składające się z części stałej (wynagrodzenie zasadnicze) oraz części zmiennej (obejmującej premie i nagrody) przyznawanej w zależności od wkładu pracy, zaangażowania oraz poziomu realizacji celów/zadań stawianych przed pracownikami przez ich przełożonych.

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.

Grupa chętnie bierze udział w różnego rodzaju programach stażowych skierowanych do studentów i absolwentów, doceniając wartość i kompetencje ludzi młodych, ich entuzjazm i kreatywność. Umożliwia również odbywanie praktyk zawodowych uczniom szkół średnich i studentom szkół wyższych. Ponadto realizuje staże finansowane ze środków Unii Europejskiej i Powiatowych Urzędów Pracy dla osób bezrobotnych.

wg. kryterium wieku i płci	Struktura zatrudnienia pracowników Grupy na dzień 30 czerwca 2023 roku		
	kobiety	mężczyźni	razem
18-29	16	26	42
30-49	124	81	205
50+	95	53	148

## Kapitał akcyjny

Kapitał zakładowy Makarony Polskie SA:

- |   |                    |
|---|--------------------|
| – wysokość kapitału zakładowego               | 33 120 213 zł,     |
| – łączna liczba akcji                         | 11 040 071 akcji,  |
| – ogólna liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu | 11 040 071 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,
- 1 790 000 akcji zwykłych na okaziciela serii F.



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%
Pan Zenon Daniłowski i podmioty z Grupy PGS, w tym:	3 641 594	32,99%	3 641 594	32,99%
<i>Praska Giełda Spożywcza SA (dawniej: Agro-Technika SA)</i>	3 380 000	30,62%	3 380 000	30,62%
<i>Zenon Daniłowski</i>	140 000	1,27%	140 000	1,27%
<i>Polskie Smaki Sp. z o.o.</i>	121 594	1,10%	121 594	1,10%
Raya Holding for Technology & Communications S.A.E., w tym:	3 254 706	29,48%	3 254 706	29,48%
<i>Madova Sp. z o.o.</i>	3 254 706	29,48%	3 254 706	29,48%
Z.P.H. „ELPAST” Elżbieta i Grzegorz Słomkowski s.c.	1 169 750	10,60%	1 169 750	10,60%
Pozostali akcjonariusze	2 974 021	26,94%	2 974 021	26,94%
<b>RAZEM</b>	<b>11 040 071</b>	<b>100,00%</b>	<b>11 040 071</b>	<b>100,00%</b>

Spółka nie posiada informacji, które wskazywałyby na zmiany w liczbie akcji, posiadanych przez znaczących akcjonariuszy (posiadających pakiety akcji powyżej 5%) w trakcie okresu sprawozdawczego 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 firmy Makarony Polskie SA będąca w posiadaniu Członków Zarządu na dzień sporządzenia sprawozdania:

Członek Zarządu	IP 2023		rok 2022	
	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 niniejszego raportu wynosi 3 641 594 akcje o wartości 10 924 782 zł i nie zmienił się w stosunku do stanu posiadania wykazanego na dzień publikacji raportu okresowego za rok obrotowy 2022.

Zgodnie z posiadanymi przez Spółkę informacjami, w trakcie okresu sprawozdawczego i w okresie do dnia publikacji niniejszego sprawozdania nie zaszły zmiany w stanie posiadania akcji bezpośrednio 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 2023		rok 2022	
	liczba akcji	wartość nominalna	liczba akcji	wartość nominalna
Marek Rocki	0	0	0	0
Ahmed Khalil	0	0	0	0
Michał Słomkowski	0	0	0	0
Roman Sobiecki	0	0	0	0
Wiesław Wasilewski	26 782	80 346	26 782	80 346

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

#### ▼ Udziały w jednostkach zależnych

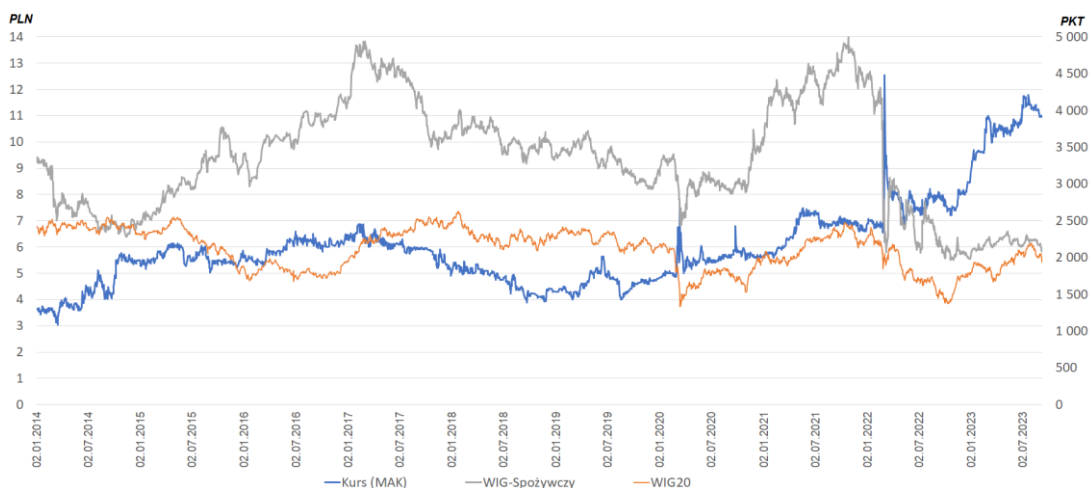
Osoby zarządzające oraz nadzorujące Makarony Polskie SA nie posiadają udziałów w jednostkach zależnych Grupy Makarony Polskie.

## 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 2023 roku Spółka wypłaciła dywidendę w wysokości 0,60 zł brutto na jedną akcję, co daje kwotę 6,6 mln zł.



	2013-01-02	2015-01-02	2017-01-02	2019-01-02	2021-01-04	2022-01-03	2023-06-30	Zmiana od 2013-01-02
Makarony Polskie SA	2,06	6,03	6,45	4,40	5,70	6,92	11,40	+553%
WIG20	2 626	2 309	1 957	2 302	2 009	2 272	2 065	-21,3%
WIG-Spożywczy	3 719	2 452	4 195	3 447	3 716	4 498	2 152	-42,1%

### Informacja nt. dywidendy w Makarony Polskie SA

W okresie I półrocza 2023 spółka Makarony Polskie SA nie wypłacała dywidendy.

W 2023 roku Zarząd Spółki zarekomendował Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu, aby zysk netto za okres od 1 stycznia 2022 roku do 31 grudnia 2022 roku w wysokości 10 462 290,10 zł podzielić w następujący sposób:

- wypłacić akcjonariuszom dywidendę w wysokości 0,60 zł brutto na jedną akcję,
- pozostałą część zysku 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 27 czerwca 2023 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Makarony Polskie SA podjęło uchwały o zatwierdzeniu sprawozdań finansowych za rok obrotowy 2022 i podziale zysku netto. Decyzją Walnego Zgromadzenia zysk netto za okres od 1 stycznia 2022 roku do 31 grudnia 2022 roku podzielony został zgodnie z rekomendacją Zarządu, tj. w następujący sposób:

- kwota 6 624 042,60 zł przeznaczona została na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy w wysokości 0,60 zł brutto na jedną akcję,
- pozostała część zysku w kwocie 3 838 247,50 zł trafiła na kapitał zapasowy Spółki.

Dzień dywidendy ustalony został na 14 lipca 2023 roku. Dywidenda została wypłacona w dniu 21 sierpnia 2023 roku. Do dywidendy uprawnionych było 11 040 071 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 2023 roku do dnia przekazania niniejszego sprawozdania Spółka nie przeprowadzała emisji akcji.

#### **Upoważnienie dla Zarządu do nabycia akcji własnych Makarony Polskie SA**

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

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

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

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

Termin rozpoczęcia i zakończenia nabywania akcji własnych, a także zasady i warunki nabywania akcji własnych nieokreślone w Uchwale Walnego Zgromadzenia, Zarząd przekaże 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.



**ABAK** – marka oferująca makarony skierowane do konsumentów szukających produktów ekonomicznych, w dobrej cenie. Od 2022 roku obejmuje linię makaronów jajecznych w gramaturze 200g, które odnoszą się do tradycyjnej receptury i domowej kuchni. W portfolio marki znajdują się makarony z dodatkiem jaj kurzych i przepiórczych w dwóch najbardziej popularnych formach, tj. krajaneczka i wstążki.



Ambicją Grupy jest, aby brandy Makarony Polskie i Abak, stały 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.



W ofercie marki Sorenti funkcjonują dwie linie produktowe. Pierwsza z nich to klasyczne makarony z mąki durum we włoskim stylu. Druga to nowoczesny makaron z mąki durum z dodatkiem jaj od kur z wolnego wybiegu. Makaron delikatny i sprężysty, propozycja dla konsumentów, którzy lubią eksperymentować w kuchni.



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.

**NOVELLE** – marka 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.



Pod marką Novelle oferowane są makarony z mąk pozyskanych z roślin strączkowych, tortellini w różnych smakach, makaron wysokobiałkowy oraz makarony o makarony funkcjonalne o charakterze dietetycznym i prozdrowotnym.

Linia makaronów strączkowych to idealna alternatywa dla tych konsumentów, którzy chcą dodać warzywa do swojej diety. To produkty 100% vege (potwierdza to certyfikacja znakiem V-Label Vegan), wysokobiałkowe, bezglutenowe. Są mniej kaloryczne od tradycyjnych, pszennych makaronów dzięki wysokiej zawartości protein i błonnika oraz niskiej zawartości węglowodanów. Są bardzo wygodne w użyciu, ponieważ przygotowuje się je znacznie szybciej i łatwiej niż warzywa, z których pochodzą.



Linia makaronów tortellini, czyli małych włoskich pierożków wykonanych z mąki z pszenicy durum z dodatkiem jaj, wypełnionych różnorodnym farszem, doskonale sprawdzi się jako dodatek do zup i sałatek, lub jako danie główne. Tortellini Novelle zyskały w ostatnim czasie nowe opakowania i nowe smaki. Są specjalnie produkowane we Włoszech, aby oddać ich unikalny smak i jakość. Obecnie w portfolio znajduje się 5 SKU, w gramaturze 250g, w wygodnych foliowych opakowaniach. Przygotowane są bez dodatku konserwantów i oleju palmowego.



Od 2022 roku marka Novelle systematycznie poszerzana jest o makarony funkcjonalne o charakterze dietetycznym i prozdrowotnym. W ofercie znajdują się makarony produkowane ze 100% mąki orkiszowej, 100% mąki żytniej oraz 100% mąki pełnoziarnistej (makarony razowe).



Portfolio brandu uzupełnia makaron Diabetic – pierwszy z linii produktów kierowanych do osób dbających o zdrowie, których zadaniem jest wspomaganie ludzkiego organizmu w przeciwdziałaniu i w walce z chorobami cywilizacyjnymi. Makaron Diabetic pomaga w utrzymaniu prawidłowego poziomu cukru we krwi. Zawiera wysoką zawartość naturalnie występującego błonnika pokarmowego. Jest źródłem cynku i chromu. Cynk przyczynia się do utrzymania prawidłowego metabolizmu węglowodanów, natomiast chrom pomaga w utrzymaniu właściwego poziomu glukozy we krwi. Makaron Diabetic może się pochwalić niskim indeksem glikemicznym: poniżej 55.



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 So Food na tackach i w miseczkach oferowane są klientom na tzw. półkę suchą (niechłodzoną) i obejmują kilka linii produktowych.*

*Według raportu firmy Nielsen za 2022 rok osiągnęły pozycję lidera sprzedaży w swojej kategorii.*

## PRZETWORY MIĘSNO-WARZYWNE

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

**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.



**MĘSKA RZECZ** – marka dedykowana do najszerszego grona konsumentów tej kategorii spożywczej, specjalnie doprawiona pod męski gust, konkurująca na półce swoją przystępną ceną. Wśród produktów tej marki konsumenci znajdą również duże opakowania znanych i lubionych dań w puszcze. Ulubione męskie dania, będące alternatywą dla tych wykonywanych samodzielnie w domu.



**So Food** – marka pod którą oferowane są dania gotowe na tackach oraz w miseczkach. Wyróżnikiem dla tej grupy asortymentowej są lekkie opakowania (dwukomorowe tacki lub miseczki), łatwość i szybkość podgrzania posiłków oraz możliwość ich przechowywania w temperaturze pokojowej.

**So Food**



Sieć dystrybucji tej kategorii produktów jest stale poszerzana, a firma stara się dostosować portfolio marki do trendów rynkowych i ciągle zmieniającego się, bardzo wymagającego konsumenta.

Produkty So Food oferowane są klientom na tzw. półkę suchą (niechłodzoną). Są to dania poddane obróbce termicznej, z czystą etykietą: bez barwników, bez wzmacniaczy smaku, bez konserwantów.

Pierwsze dwie linie produktowe tej marki zostały wdrożone jeszcze w 2019 roku: Inspirowane kuchniami świata oraz kuchnia Fit.



W roku 2021 oferta marki została poszerzona o dwie nowe linie: Kuchnię Premium oraz Linie Dań w Miseczkach.

Linia Premium bazuje na wysokiej jakości składnikach, wykorzystując produkty nadające wyjątkowego smaku daniom, takie jak mleczko kokosowe, sok z mango oraz delikatną wołowinę. W ofercie znajduje się propozycja trzech wyjątkowych dań: Wołowina po japońsku, Kurczak mango lassi oraz Kurczak po tajsku.



Linia dań w miseczkach łączy w sobie nowoczesne opakowanie oraz klasyczne smaki w stylu „dań jednogarnkowych” np. Leczo z kiełbasą, co daje efekt szybkiego i wygodnego posiłku z czystą etykietą. W swoim składzie bazuje na warzywach, dzięki czemu dania te stanowią posiłek idealnie uzupełniający dzienną porcję warzyw dla zdrowego organizmu.



W 2022 roku portfolio marki So Food poszerzyła linia Kuchni Polskiej. Inspiracją do przygotowania tej linii były badania konsumenckie przeprowadzone na koniec roku 2021,



w których wielu konsumentów deklarowało zainteresowanie daniami Kuchni Polskiej. Właśnie dlatego nasze portfolio zostało wzbogacone o Szynek w sosie grzybowym, Schab w sosie porowo-chrzanowym, Indyka w sosie śliwkowym oraz Szynek w sosie musztardowym.

W roku 2023 portfolio marki So Food zostało poszerzone o dwie nowe linie. Pierwsza z nich to dania kuchni azjatyckiej, w której znajdują się trzy dania mięsne na bazie kurczaka oraz jedno danie wegetariańskie z zamiennikiem mięsa. Jest to orientalna linia, charakteryzująca się wyjątkowym smakiem, dzięki aromatycznym mieszankom przypraw.



Druga to dania gotowe z dodatkiem makaronu. Makaron w sosie bolońskim, Vege sos boloński z makaronem, Kurczak śródziemnomorski z makaronem oraz Makaron z Kurczakiem w sosie z ananasem i mango. Dania są inspirowane Kuchniami Świata i odpowiadają na potrzeby konsumentów, którzy poszukują dań z dodatkiem makaronu.



Według raportu firmy Nielsen za 2022 rok dania gotowe na tackach SoFood osiągnęły pozycję lidera sprzedaży w swojej kategorii. Jest to bardzo dobra prognoza na przyszłość dlatego też kategoria dań gotowych na tackach będzie systematycznie rozbudowywana, tak aby zachować spójność z trendami rynkowymi i potrzebami klientów.



### Asortyment produktów private label:

Grupa Makarony Polskie posiada różnorodny i nowoczesny park maszynowy w każdym ze swoich zakładów produkcyjnych. W połączeniu z ekspercką wiedzą zatrudnionych specjalistów oraz centrami R&D, daje to szerokie możliwości produkcyjne i umożliwia oferowanie szerokiego i różnorodnego asortymentu w segmentach rynku, w których operuje. Z oferty Grupy korzysta wiele sieci handlowych zarówno na rynku polskim, jak i na rynkach zagranicznych.

Rozwijając asortyment pod potrzeby marek własnych sieci Grupa Makarony Polskie bazuje na globalnych trendach obowiązujących na rynku spożywczym, w szczególności:

- troska o zdrowie i samopoczucie (wzbogacanie produktów dodatkami mającymi wpływ na samopoczucie, energię, witalność i układ immunologiczny),
- minimalizacja spożycia białka zwierzęcego i zastępowanie go w diecie alternatywnym białkiem roślinnym (na bazie roślin strączkowych),
- lokalne pochodzenie składników i miejsce wytwarzania (zachęcanie do zakupu żywności krajowej, wspieranie lokalnych przedsiębiorstw i społeczności),
- stop marnotrawstwu żywności (odpowiedzialna produkcja i sprzedaż).

W pierwszej połowie 2023 roku Grupa kontynuowała prace rozwojowe w obszarze:

- produktów wegańskich/wegetariańskich (alternatywne źródło białka pochodzenia roślinnego),
- produktów wysokobiałkowych,
- produktów prozdrowotnych, wzbogaconych o witaminy i składniki mineralne,
- produktów inspirowanych kuchniami świata,
- produktów na bazie pradawnych odmian zbóż (autentyczność, pochodzenie), o udoskonalonych cechach sensorycznych i organoleptycznych,
- produktów o krótkim czasie przygotowania, w wygodnym opakowaniu (convenience),
- makaronów z dodatkiem jaj z chowu alternatywnego (dobrostan zwierząt, zrównoważony rozwój),
- opakowań bardziej przyjaznych środowisku (ograniczenie plastiku, ograniczenie papieru, ograniczenie powierzchni zadrukowanych, wprowadzenie znakowania produktów symbolami ułatwiającymi segregację odpadów i ich recykling),
- produktów ekonomicznych odpowiadających potrzebom konsumentów w dobie drożyzny i inflacji.

## Otoczenie rynkowe

### ▼ Ogólne trendy rynkowe

#### Rynek makaronów

Rynek makaronów w Polsce jest dość stabilny, choć w perspektywie ostatnich lat, tak jak w przypadku całej gospodarki, wpływają na niego nieprzewidziane zdarzenia jednorazowe, takie jak pandemia Covid-19, sytuacja makroekonomiczna (wysoka inflacja) i geopolityczna (wojna na Ukrainie).

Po wyraźnych fluktuacjach sprzedażowych jakie występowały na rynku makaronów w roku 2020 w związku z kolejnymi falami pandemicznymi, rok 2021 przyniósł w tym zakresie pewną stabilizację ponieważ konsumenci przestali kupować na zapas. Rok 2022 przyniósł jednak kolejne piki sprzedażowe spowodowane niepokojami inflacyjnymi oraz rosyjską agresją na Ukrainę. Ponownie wiele produktów z długim terminem przydatności, w tym makaron, było kupowanych "do spiżarni", bądź jako pomoc humanitarna przekazywana dla Ukrainy i jej obywateli. Sytuacja sprzedażowa uległa stabilizacji pod koniec pierwszego półrocza.

Trendy, które najsilniej oddziałują na rynek makaronów to:

- sytuacja makroekonomiczna związana z inflacją i rosnącymi cenami żywności – konsumenci ograniczają zakupy do koszyka podstawowych potrzeb i produktów z długim terminem przydatności. Konsumenci dbają o swoje ograniczone budżety, dlatego coraz większego znaczenia przy podejmowaniu decyzji zakupowych nabiera cena produktu;
- czysta etykieta, walory zdrowotne posiłków – konsumenci poszukują produktów z naturalnych składników, bez chemicznych dodatków. Istotnym czynnikiem decydującym o zakupie produktu są także dodatkowe wartości odżywcze, pozytywnie wpływające na zdrowie organizmu np. wspomagające walkę z chorobami cywilizacyjnymi;
- roślinne produkty – w perspektywie kolejnych lat coraz większy udział w rynku będzie miało białko roślinne, konsumenci będą szukali na sklepowych półkach produktów roślinnych, zdrowych, zastępujących im produkty odzwierzęce. 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;
- patriotyzm produktowy – coraz większe znaczenie konsumenci przywiązują do kraju pochodzenia produktu. 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;

- zaangażowanie w ochronę środowiska – omawiając aktualne trendy rynkowe nie sposób nie wspomnieć o trendzie „zero waste” polegającym na niemarnowaniu jedzenia. Obserwowany jest on 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. Coraz większego znaczenia przy podejmowaniu decyzji zakupowych przez konsumentów nabiera również polityka odpowiedzialności społecznej i klimatycznej biznesu oraz dążenie firm do zeroemisyjności;
- convenience – wygoda w przygotowywaniu posiłków – konsumenci chcą móc szybko i łatwo przygotować smaczny posiłek. Coraz chętniej sięgają po dania gotowe, które są tak przygotowane by wystarczyły na pełnowartościową porcję dla jednej osoby np. dania gotowe na tackach. Nie marnuje się w ten sposób jedzenia. Oszczędza się również energię, wodę, gaz co sprzyja środowisku, ale i domowemu budżetowi. Dodatkowo nie kupuje się coraz droższych produktów, do przyrządzania posiłku.

#### Rynek dań gotowych

Polski rynek posiłków gotowych do spożycia jest w fazie rozwoju, a jego przewidywana wartość do końca roku 2023 ma wynieść 2,13 mld zł. Rynek ten charakteryzuje się dynamiczną zmianą struktury, zarówno pod kątem asortymentu oferowanych produktów, jak i producentów na nim konkurujących.

Rynek dań gotowych, podobnie jak rynek makaronów, odczuwa fluktuacje sprzedażowe związane z jednorazowymi zdarzeniami losowymi takimi jak pandemia Covid-19, sytuacja makroekonomiczna (wysoka inflacja) i geopolityczna (wojna na Ukrainie). Poszukiwaniem produktów z długą datą przydatności do spożycia kupowanych zarówno w ramach „organizowania” przez konsumentów zapasów żywnościowych na własne potrzeby, jak również przekazywanych jako wsparcie humanitarne.

Trendy, które najsilniej oddziałują na rynek posiłków gotowych to:

- trend prozdrowotności i naturalności – potrzeba jedzenia „wolnego od...” wzrasta wraz z poziomem wiedzy konsumentów i ich obawami przed alergiami i konserwantami. Klienci coraz częściej wymagają „czystej etykiety” (składy pozbawione sztucznych dodatków, wzmacniaczy smaku i konserwantów), a producenci podkreślają prostotę i prozdrowotność swoich receptur. Modne jest wykorzystywanie w posiłkach inspiracji z różnych regionów świata;
- „przejrzystość” produktów – pożądane jest, aby produkty z gotową żywnością, poza czystą etykietą i krótkim składem produktu, miały również opakowanie pozwalające

konsumentom zobaczyć posiłek przed podjęciem decyzji zakupowej, np. folię transparentną;

- 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;
- 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. Dla coraz większej liczby konsumentów dania gotowe stanowią wygodną i tańszą alternatywę diety pudełkowej;
- termin przydatności do spożycia – konsumenci poszukują produktów z długim terminem przydatności do spożycia w celu przygotowania zapasów żywnościowych, zabezpieczenia swojego gospodarstwa domowego w czasie braku stabilności ekonomicznej;
- wzrost dbałości o środowisko - konsument oczekuje od producenta zrównoważonej polityki produkcyjnej i minimalizacji szkodliwego wpływu na środowisko (mniej plastiku, materiały podlegające recydingowi). Opakowanie powinno być przyjazne dla środowiska, wyprodukowane z materiałów podlegających recydingowi;
- sytuacja makroekonomiczna związana z inflacją i rosnącymi cenami żywności – konsumenci ograniczają zakupy do koszyka podstawowych potrzeb i produktów z długim terminem przydatności. Konsumenci dbają o swoje ograniczone budżety, dlatego coraz większego znaczenia przy podejmowaniu decyzji zakupowych nabiera cena produktu.

### ▮ 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).

Za okres	II kwartał 2023	I półrocze 2023	II kwartał 2022	I półrocze 2022
Kraj	87 297	172 352	65 345	127 872
Eksport, w tym:	5 857	9 913	13 903	20 298
- kraje Unii Europejskiej	3 738	6 325	1 628	4 036



- pozostałe kraje	2 119	3 588	12 275	16 262
Razem	93 154	182 265	79 248	148 170

W I półroczu 2023 roku wartość sprzedaży wyniosła ok. 172,4 mln zł na rynku krajowym i ok. 9,9 mln zł w eksporcie. W analogicznym okresie 2022 roku wielkości te wyniosły odpowiednio ok. 127,9 mln zł i ok. 20,3 mln zł.

Spadek eksportu w I półroczu 2023 roku w stosunku do analogicznego okresu 2022 roku jest spowodowany spadkiem sprzedaży eksportowej na rynki wschodnie w związku z wojną w Ukrainie.

## Znaczące umowy

W trakcie I półrocza 2023 roku oraz w okresie do dnia publikacji niniejszego raportu Spółka nie zawierała umów, które spełniałyby kryteria umowy znaczącej.

## Czynniki istotne dla rozwoju Grupy

Grupa Makarony Polskie w I półroczu 2023 roku wygenerowała przychody ze sprzedaży na poziomie ok. 182,3 mln zł oraz zysk netto w wysokości 16,5 mln zł. Wynika to głównie z następujących czynników:

- akwizycja firmy SAS Sp. z o.o. na początku 2022 roku – dzięki nowym inwestycjom i pełnym włączaniu firmy SAS do struktur Grupy istotnie zwiększone zostały zarówno moce produkcyjne, jak również sprzedażowe w kategorii makaronów,
- podwyżki cen oferowanych produktów wymuszone przez szokowy wzrost poziomów inflacji producenckiej i konieczność stałego dostosowywania cen sprzedaży do poziomu rosnących kosztów produkcji i sprzedaży,
- rozwój asortymentowy sprzedaży poprzez wdrożenie nowych produktów zarówno w obszarze private label, jak również produktów brandowych w kanale handlu nowoczesnego,
- działania optymalizacji kosztowej związanej z efektywnością wykorzystania źródeł ciepła i energii elektrycznej, zasobów produkcyjnych i zwiększenie efektywności w procesach produkcji i łańcuchu logistycznym,

### ▼ 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,
- działania mające na celu optymalizację kosztową i procesową, np. wdrożenie oprogramowania MES w obrębie zakładów produkcyjnych pozwoli na lepszą kontrolę kosztów i pracochłonności produktów oraz usprawnienie rozliczania produkcji, a oprogramowanie WMS w obrębie magazynów usprawnieni gospodarke magazynową oraz system wiekowania zapasu i kontroli przepływu produktów,
- w spółce Makarony Polskie SA powołano zespół interdyscyplinarny, który przy współpracy z instytucjami naukowymi pracuje nad opracowaniem i wdrażaniem innowacyjnych technologii wytwarzania nowych produktów: żywności funkcjonalnej, prozdrowotnej, niskoprzetworzonej, łatwej w przyrządzeniu,
- spółka Stoczek Natura Sp. z o.o. z sukcesem wdrożyła do oferty dania gotowe na tackach i w miseczkach SoFood, które w 2022 roku osiągnęły pozycję lidera sprzedaży w swojej kategorii (wg raportu opracowanego przez firmę Nielsen), dalszy systematyczny rozwój oferty marki SoFood w ścisłym powiązaniu z trendami rynkowymi oraz wzrostową tendencją tego segmentu, jest dobrym prognostykiem dla wzrostu sprzedaży w przyszłych okresach,
- spółka SAS Sp. z o.o. (obecnie zakład produkcyjny Makarony Polskie SA w Korpelach) przeprowadziła szereg inwestycji mających na celu poprawę efektywności i elastyczności produkcji oraz obniżenia kosztów produkcji, spółka podjęła kroki w kierunku sprzedaży niewykorzystywanego majątku, przeprowadzono również prace nad dywersyfikacją źródeł wytwarzania ciepła technologicznego dla zakładu,
- w wszystkich zakładach Grupy, w okresie do końca 2023 roku, planowane jest zakończenie 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 kosztochłonność produkcji wynikającą ze wzrostów cen prądu.

#### Finalizacja procesu inkorporacji spółki SAS Sp. z o.o. do spółki Makarony Polskie SA

- w dniu 26 czerwca 2023 roku Sąd Rejonowy w Rzeszowie XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał rejestracji połączenia spółki Makarony Polskie SA (jako spółki przejmującej), ze spółką zależną SAS Sp. z o.o. (jako spółką przejmowaną),

zgodnie z wcześniejszymi uchwałami Walnego Zgromadzenia Makarony Polskie SA oraz Zgromadzenia Wspólników SAS Sp. z o.o. dot. połączenia spółek i planem połączenia, który został uzgodniony i podpisany przez zarządy obu spółek w dniu 31 sierpnia 2022 roku,

- Za dokonaniem połączenia firm przemawiały m.in. uwarunkowania ekonomiczne. W wyniku połączenia możliwe będzie:
  - ograniczenie kosztów działalności generowanych przez jednoczesne utrzymywanie dwóch spółek, w sytuacji w której zakres działalności gospodarczej obu podmiotów był tożsamy lub bardzo zbliżony i dot. w głównej mierze produkcji makaronów,
  - uzyskanie efektu synergii,
  - redukcja kosztów wskutek połączenia obu spółek,
  - integracja procesów operacyjnych obu spółek.

#### Rozwój działalności w segmencie private label

- dywersyfikacja i wzbogacenie oferty kierowanej do nowych i obecnych klientów o produkty prozdrowotne i funkcjonalne, kolejne produkty z nowej linii walcowanej, jak również produkty spółki Stoczek Natura Sp. z o.o. (w tym dania gotowe na tackach i w miseczkach),
- akcje specjalne, listingi sezonowe produktów brandowych w dyskontach,
- 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 trade-marketingowych nakierowanych na zwiększenie obecności na rynku brandów Makarony Polskie, SoFood i Novelle,

- 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, 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 na działalność Grupy Makarony Polskie

Wpływ pandemii Covid-19 na działalność i wyniki finansowe Grupy Makarony Polskie w I półroczu 2023 roku był nieistotny.

W Grupie nie występowały zagrożenia, które uniemożliwiłyby regulowanie zaciągniętych zobowiązań, nie odnotowywano problemów ze spłatą należności przez kontrahentów (nie zidentyfikowano zmian w zakresie ściągłości należności), nie zidentyfikowano wzrostu

ryzyk w zakresie wyceny i zalegania zapasów, nie wystąpiły również ryzyka niewywiązania się z kowenantów finansowych w umowach kredytowych w związku z pandemią COVID-19.

Stan zagrożenia epidemicznego wprowadzony w związku z zakażeniami wirusem SARS-CoV-2 w Polsce został odwołany rozporządzeniem Ministra Zdrowia z dniem 1 lipca 2023 roku.

#### **Wpływ sytuacji polityczno-gospodarczej na Ukrainie na działalność Makarony Polskie SA**

Wpływ sytuacji polityczno-gospodarczej na Ukrainie na działalność i wyniki finansowe Grupy Makarony Polskie jest widoczny w kilku obszarach:

- wzrost cen energii, gazu i paliw kopalnych w związku z sytuacją globalną (trwający „kryzys energetyczny”),
- absencje wśród załogi – wybuch wojny spowodował, że wielu obywateli Ukrainy (zarówno mężczyzn, jak również kobiet), którzy pracowali w Polsce zdecydowało się na powrót do ojczyzny - na front lub do pozostawionych rodzin. Wyzwaniem dla firm stało się znalezienie dla nich zastępstw w krótkim czasie. Obecnie ryzyko to zostało częściowo zniwelowane decyzją polskiego rządu o dopuszczeniu uchodźców ukraińskich do polskiego rynku pracy,
- presja ze strony otoczenia biznesowego zmusiła Grupę do renegocjacji kontraktów i zmiany sposobu ustalania cen dla klientów - od czasu wybuchu wojny na Ukrainie spółki Grupy przyjęły strategię ustalania cen w okresach krótkoterminowych (w 2022 roku były to okresy miesięczne, w I półroczu 2023 roku okresy 2-3 miesięczne, od IV kwartału 2023 roku maksymalnie półroczne z możliwością utrzymania cen sprzedaży w kolejnych okresach pod warunkiem stabilizacji cen rynkowych surowców i opakowań),
- w związku z nieograniczonym napływem surowców i materiałów został wprowadzony zakaz importu zboża i produktów zbożowych m.in. mąki z terytorium Ukrainy co zamknęło na pewien okres możliwości rozwoju współpracy z dostawcami z rynku ukraińskiego w sytuacji produktów dla których nie ma alternatywy na rynku krajowym.

Niezwłocznie po wybuchu wojny w Ukrainie w Grupie Makarony Polskie wdrożono dodatkowe procedury mające zabezpieczyć ciągłość produkcji i ograniczyć ryzyko braku surowca, opakowań i niedoborów kadrowych wśród załogi. Procedury te poddawane są systematycznej walidacji oraz modyfikowane w zależności od potrzeb i rozwoju sytuacji w Ukrainie.

Zarząd Makarony Polskie SA uważnie monitoruje sytuację związaną z wojną w Ukrainie celem podejmowania działań mających na celu zminimalizowanie negatywnego wpływu sytuacji geopolitycznej na funkcjonowanie Spółki i Grupy w obszarze bezpieczeństwa, płynności

finansowej oraz osiągniętych wyników. W ocenie Zarządu obecna sytuacja finansowa Spółki i Grupy nie zagraża kontynuacji działalności Grupy w kolejnych okresach.

Sytuacja na Ukrainie nie wpływa dotychczas istotnie na działalność Spółki. W ocenie Zarządu w Grupie nie występują zagrożenia, które uniemożliwiłyby regulowanie zaciągniętych zobowiązań. Grupa nie odnotowuje problemów ze spłatą należności przez swoich kontrahentów (nie zidentyfikowano zmian w zakresie ściągalności należności). Grupa nie zidentyfikowała wzrostu ryzyk w zakresie wyceny i zalegania zapasów. Na dzień publikacji sprawozdania Spółka nie identyfikuje istotnych ryzyk braku wywiązania się z kowenantów finansowych w umowach kredytowych w związku z wojną w Ukrainie.

Na ten moment, mimo trwającej od 18 miesięcy wojny, trudno jest przewidzieć dalszą sytuację na Ukrainie i jej wpływ na sytuację Spółki i Grupy Makarony Polskie, ale należy stwierdzić, że na dzień dzisiejszy wpływ, zarówno w obszarze sprzedaży eksportowej, jak również zakupu surowców, nie jest istotny. Inne czynniki, jak turbulencje na rynku energetycznym i gazowym oraz inflacja, mają o wiele większe oddziaływanie na sytuację biznesu spożywczego w Polsce.

### 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, spowodowane np. sytuacją makroekonomiczną (inflacja) lub geopolityczną (wojna na Ukrainie). Przykładowo zubożenie społeczeństwa w wyniku stałego wzrostu cen i kosztów codziennego funkcjonowania może skutkować zwiększeniem zapotrzebowania na produkty tańsze i nisko marżowe, zmuszając producentów i dostawców do agresywnej konkurencji cenowej.

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.

#### 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 analizowane, co pozwala na szybkie reagowanie w zakresie ewentualnych zagrożeń. Pierwsze półrocze roku 2023 to okres stagnacji lub zmniejszenia konsumpcji co przełożyło się na spadki wolumenów produkcyjnych zarówno Grupy Makarony Polskie, jak i całej branży makaronowej. Ryzykiem handlowym jest rosnąca presja producentów na zbilansowanie swoich możliwości podażowych z popytem. Może skutkować to agresywną polityką cenową, nieskorelowaną z poziomem kosztów i dynamicznie zmieniającym się środowiskiem rynkowym, szczególnie w grupie tzw. „produktów standardowych”. Grupa stara się zminimalizować to ryzyko poprzez dywersyfikację działalności oraz rozwój produktów innowacyjnych (funkcjonują zespoły, których celem jest prowadzenie projektów R&D).

#### Ryzyko kontraktowe z odbiorcami

Większość przychodów Grupa realizuje poprzez współpracę ze zorganizowanymi i scentralizowanymi decyzyjnie sieciami handlowymi. Ewentualny brak ciągłości współpracy z odbiorcami może wpłynąć na wysokość przychodów. Niektóre z umów handlowych nie zawierają ściśle określonej wielkości estymowanych zakupów jakich odbiorca dokona w czasie obowiązywania kontraktu, co było dotąd dość powszechną praktyką rynkową. Istnieje ryzyko, że odbiorcy złożą zamówienia odbiegające ilościowo od przyjętych przez Grupę planów miesięcznych. Może to spowodować brak możliwości zaspokojenia popytu lub niepełne wykorzystanie mocy produkcyjnych, co będzie miało swoje przełożenie na realizowane wyniki.

W zakresie kontraktowania rynek nie wrócił do okresów rocznych z uwagi na niepewność kosztów i dostępności surowców i materiałów, natomiast w porównaniu do 2022 roku okresy ustalania cen wydłużyły się z cyklu miesięcznego do dwu-/trzymiesięcznego.

Stagnacja na rynku zmusza sklepy i sieci handlowe do podejmowania agresywnych działań w celu pobudzenia konsumpcji i pozyskania klientów poprzez promocje, obniżki cen półkowych, często wbrew poziomowi inflacji producenckiej. Rozdzwięk pomiędzy oczekiwaniami rynku, a oczekiwaniami producentów może powodować zmiany w wykorzystaniu potencjałów wytwórczych oraz przepływy wolumenów produkcji i sprzedaży

w okresach krótkoterminowych w istotniejszej skali niż było to w analogicznym okresie 2022 roku.

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 i materiałów

Grupa Makarony Polskie konsekwentnie stara się realizować swoją strategię w zakresie zabezpieczania cen surowca długoterminowymi kontraktami zakupowymi, w okresach rocznych i półrocznych, co pozwala zapobiegać znaczącym spadkom rentowności produkowanego makaronu. Niestety dynamiczne zmiany cen jakie występują obecnie na światowych rynkach powodują, że dostawcy bardzo ostrożnie i niechętnie podchodzą do zawierania tego typu umów.

W momencie rozpoczęcia działań zbrojnych w Ukrainie, pod koniec marca 2022 roku, ceny pszenicy gwałtownie wzrosły do poziomu 384,50 EUR/t osiągając poziom nie mający odpowiednika we wcześniejszych latach. Pomimo udanych żniw wysokie ceny na rynkach zbóż utrzymały się do końca 2022 roku. Informacja o kolejnych wzrostach cen nośników energii powodowały, że producenci zbóż bardzo usztywnili się w czwartym kwartale 2022 roku jeśli chodzi o sprzedaż ziarna. Tym samym utrzymywała się wysoka cena mąki. Pomimo trwających działań wojennych w Ukrainie sytuacja w pierwszym kwartale 2023 roku zaczęła się uspokajać. Przedłużenie przez Rosję umowy akceptującej eksport przez Ukrainę pszenicy oraz informacja o bardzo dużych światowych zapasach pszenicy spowodowało uspokojenie rynku i przy tak wysokich zapasach pszenicy nastąpiła dalsza stabilizacja cen na światowych giełdach.

Warto zaznaczyć że na rynku polskim i rynkach krajów ościennych w I półroczu 2023 roku były duże zapasy ziarna pszenicy. Sytuację nadal komplikowała informacja o znacznym i niekontrolowanym napływie pszenicy z Ukrainy co tworzyło grunt do napięć w środowisku rolniczym, podejmowanie działań lobbystycznych, presję społeczną i oczekiwanie działań interwencyjnych na szczeblu krajowym i europejskim. Taka interwencja nastąpiła, a zadeklarowane dopłaty dla rolników do każdej sprzedanej tony pszenicy znacząco uspokoiły rynek. W efekcie tego nastąpił nieznaczny spadek cen mąki. Jednak pod koniec II kwartału Rosja zagroziła, że nie przedłuży umowy z Ukrainą na sprzedaż ziarna po 15 lipca 2023 roku. Rynki europejskie ponownie zareagowały delikatnym wzrostem cen pszenicy. Dodatkowo kolejne zbiory pszenicy, z uwagi na znaczącą suszę, prognozowane były jako bardzo umiarkowane ilościowo i jakościowo. Jeśli informacja o słabszych zbiorach ilościowo i jakościowo się potwierdzi, to ceny w kolejnych kwartałach mogą wzrosnąć.

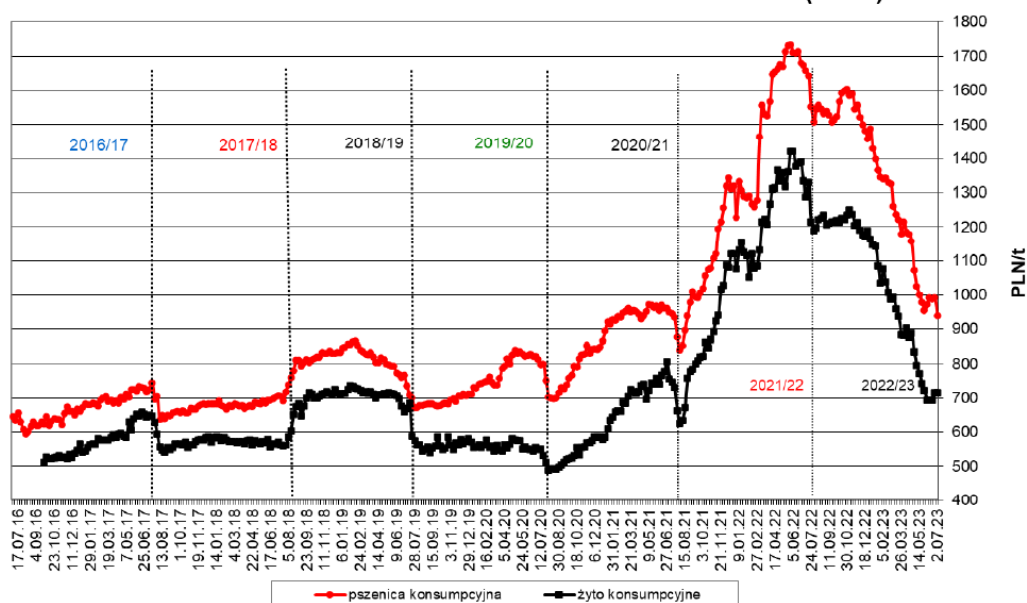
Wysokie ceny utrzymywały się również na rynku mąki z pszenicy durum – ceny semoliny do grudnia 2022 roku osiągały poziom niespotykany dotychczas. Przed żniwami 2022/2023



popyt na pszenicę durum, a tym samym semolinę, przewyższył podaż, co doprowadziło do wzrostów cen. Potwierdzone informacje o dobrych prognozach zbiorów, szczególnie w Kanadzie, wpłynęły pozytywnie na ustabilizowanie ceny mąki z pszenicy durum w kolejnym sezonie, przy czym stabilizacja cen nastąpiła na wysokim poziomie. Jednocześnie przy uspokojeniu rynku zaczęto bilansować światowe zapasy pszenicy durum. Okazało się, że zapasy są znaczące i ceny pszenicy durum pod koniec pierwszego kwartału 2023 roku nieznacznie spadły. Ta sytuacja utrzymywała się również w II kwartale 2023 roku. Dopiero informacja pod koniec II kwartału o suszy w Kanadzie i przewidywanych mniejszych zbiorach, spowodowała lekki wzrost cen pszenicy durum i tym samym mąki. Elementem, który może skutecznie zakłócić cenową stabilizację na rynku pszenicy durum w II półroczu 2023 roku są prognozy zbiorów pszenicy durum w Ameryce Północnej. Już na ten moment jest informacja o znaczącym, negatywnym wpływie suszy na zbiory pszenicy durum w Kanadzie i Stanach Zjednoczonych.

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

**ŚREDNIE CENY SKUPU PSZENICY KONSUMPCYJNEJ I ŻYTA  
KONSUMPCYJNEGO W SEZONACH 2016/17-2023/24 (PLN/t)**



Źródło: Tygodniowy raport nt. rynku zbóż, olejnych i surowców paszowych – Rynek zbóż tydzień 27/2023, Sparks Polska

W I półroczu 2022 roku ceny jaj utrzymały się na wysokim poziomie. Duży wpływ na to miały z pewnością działania wojenne w Ukrainie oraz znaczące wzrosty cen pasz i nośników energii. Po lekkim uspokojeniu rynku na wysokim poziomie cenowym, we wrześniu 2022 roku nastąpił kolejny systematyczny wzrost cen masy jajowej spowodowany dużym popytem oraz wykryciem kolejnych ognisk ptasiej grypy. Te wszystkie elementy spowodowały, w końcówce 2022 roku oraz w I kwartale 2023 roku ceny jaj i masy jajowej osiągnęły bardzo wysokie poziomy, niespotykane w historii handlu tymi surowcami. Lekkie uspokojenie rynku oraz

delikatne spadki cenowe nastąpiły dopiero na koniec marca 2023 roku. Ten delikatny trend utrzymywał się również w II kwartale 2023 roku. Nastąpiło dalsze uspokojenie rynku. Okres wakacyjny charakteryzuje się cyklicznym zmniejszeniem popytu na jaja. Jednak przewidywania są takie, że w III kwartale ponownie nastąpi wzrost spożycia jaj i tym samym wzrost cen. Na sytuację w kolejnych okresach wpływ będą miały m.in. takie czynniki jak dynamika rozprzestrzeniania się ognisk ptasiej grypy, czy zwiększone zapotrzebowanie na jaja polskie w krajach Europy Zachodniej.

Istotne wzrosty cen w 2022 roku występowały również na rynku opakowań foliowych i kartonowych. Wzrost cen w II kwartale 2022 roku w stosunku do cen z IV kwartału 2021 roku wyniósł ok. 140%. Tak wysoki poziom cen utrzymywał się do połowy IV kwartału 2022 roku. W końcówce 2022 roku na rynku można było zaobserwować stabilizację, a nawet delikatne spadki cen papieru, kartonów i folii. Spadki te były wynikiem zmniejszenia zapotrzebowania na opakowania w związku z obniżeniem konsumpcji. W I półroczu 2023 roku rynek utrzymywał się na stabilnym poziomie notując nieznaczne korekty cen w zależności od sytuacji biznesowej dostawców. Jednak już jest wysyłany przekaz z rynku opakowaniowego, że z uwagi na wzrost kosztów (wynagrodzenia, paliwo, itd.) przewidywany jest wzrost cen opakowań foliowych i kartonowych.

Spółka Stoczek Natura Sp. z o.o. jest producentem przetworów owocowo-warzywnych (m.in. dżemów) oraz dań gotowych. Ceny owoców i warzyw są mocno uzależnione od warunków pogodowych. Spółka współpracuje z krajowymi dostawcami warzyw i owoców, posiada także rozbudowaną bazę zagranicznych dostawców kluczowych surowców, co daje spółce większe możliwości pozyskania taniego surowca dobrej jakości. Skup owoców i warzyw przeprowadzany jest sezonowo, w miesiącach w których ich ceny są najniższe. W razie potrzeby skupione surowce przechowywane są w firmowych magazynach i chłodniach. Spółka Stoczek Natura Sp. z o.o. narażona jest na wzrost cen surowców wynikający z różnego rodzaju anomalii pogodowych. Dążąc do minimalizacji tego ryzyka spółka utrzymuje rozbudowaną bazę dostawców kluczowych surowców. W pierwszym półroczu 2023 roku spółka korzystała z owoców skupionych w sezonie 2022 roku więc był to okres zakładanej stabilizacji.

Głównym surowcem mającym wpływ na kształtowanie się cen produktów wytwarzanych w firmie jest mięso. W 2022 roku ceny kupowanych elementów mięsnych istotnie rosły – wzrosty wyniosły średnio 30%-60%. Wzrosty cen mięsa wieprzowego kontynuowane były również w I kwartale 2023 roku. Z uwagi na fakt, że pod koniec 2022 roku spółka zabezpieczyła zapasy tego surowca na okres kilku miesięcy złagodziła negatywny wpływ podwyżek na swoją działalność operacyjną w okresie I półrocza 2023 roku. Zyskała tym samym czas na dostosowanie cen sprzedaży wyrobów gotowych do podniesionych kosztów produkcji co jest szczególnie istotne w przypadku sieci handlowych, w których proces wdrożenia podwyżek cen jest rozciągnięty w czasie. Ceny mięsa drobiowego w pierwszym

kwartale 2023 roku cechowała stabilizacja cenowa, co miało pozytywny wpływ na osiągnięte przez spółkę zakładane marże sprzedaży.

Pierwszy kwartał 2023 roku przyniósł obniżki cen gazu ziemnego w związku z tym rynek opakowań szklanych ustabilizował się. Cena gazu ziemnego jest jednym z kluczowych kosztów w produkcji słoiki, więc jego optymalna cena skutkuje preferowaną stabilizacją cen opakowań szklanych. Podaż słoików jest obecnie dobra i wzrasta, co wpływa pozytywnie na kształtowanie się cen na rynku.

Pomimo stabilizacji cen mediów takich jak gaz czy energia elektryczna w pierwszym kwartale 2023 roku Grupa cały czas monitoruje prognozy cen kluczowych surowców i opakowań. Szacuje się, że ceny niektórych surowców i opakowań spadną i inflacja nie będzie miała już tak wysokiej dynamiki jak w 2022 roku, niemniej jednak rynki jeszcze długo będą stabilizować się po rozchwianiu spowodowanym pandemią Covid-19 oraz wybuchem wojny na Ukrainie. Kluczowego znaczenia nabiera należyta dbałość o optymalizację operacyjną, systematyczne monitorowanie efektywności procesów i poziomu kosztów, a także szybkie dostosowywanie cen sprzedaży produktów do rosnących kosztów ich wytworzenia. Wpływa to radykalnie na zmianę relacji biznesowych pomiędzy partnerami biznesowymi, np. niechęć dostawców do ustalania stałych warunków handlowych na dłuższe okresy kontraktowe (np. roczne) przekłada na odbiorców ryzyko działania w krótkiej perspektywie czasu i „niepewności jutra”.

#### Ryzyko zmiennego otoczenia prawnego i podatkowego

Polski system prawny i podatkowy charakteryzuje się częstymi zmianami, przepisy prawa są istotnie zmieniane w zasadzie z dnia na dzień (np. w trakcie epidemii COVID-19, po wprowadzeniu Polskiego Ładu, po wybuchu wojny na Ukrainie, czy w związku ze zbliżającymi się wyborami i toczącą się kampanią wyborczą) co powoduje, że działalność firm, w tym 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 presji płacowej

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 staje się rynkiem pracownika. Pracodawcy,

w tym również spółki Grupy, coraz częściej mają 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, czy prywatna opieka medyczna, 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 2023 roku:

Grupy/kategorie instrumentów finansowych	Wartość bilansowa na dzień 30.06.2023 tys. zł	Ekspozycja walutowa na dzień 30.06.2023 tys. zł	EUR tys. zł	USD tys. zł
Aktywa finansowe				
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	12 041	852	852	0
Należności z tytułu dostaw i usług	43 862	979	979	0
Zobowiązania finansowe				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	39 365	5 462	5 462	

Tabela przedstawia analizę wrażliwości wyniku finansowego na zmiany kursów walutowych na dzień 30 czerwca 2023 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	42,6	- 42,6	0,0	0,0
Należności z tytułu dostaw i usług (brutto)	49,0	-49,0	-	-
Zobowiązania finansowe				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	- 273,1	273,1	-	-

#### 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 2023 roku Grupa korzystała z zewnętrznych źródeł finansowania w formie kredytów bankowych: obrotowych, w rachunku bieżącym i inwestycyjnych.

Na dzień 30 czerwca 2023 roku Grupa posiadała zobowiązanie z tytułu zaciągniętych kredytów w wysokości 21 609 tys. zł:

Waluta	Oprocentowanie	Saldo kredytów	Z tego kredyty	
			Krótkoterminowe	Długoterminowe
PLN	WIBOR + marża banku	21 609	10 519	11 090

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 2023 roku została przedstawiona w tabeli poniżej:

Grupy/kategorie instrumentów finansowych	Wartość bilansowa na dzień 30.06.2023 tys. zł	Wartość narażona na ryzyko na dzień 30.06.2023 tys. zł	WIBOR tys. zł
Aktywa finansowe			
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach	12 041	-	-
Zobowiązania finansowe			
Kredyty bankowe	21 609	21 609	21 609
Pozostałe zobowiązania finansowe	1 033	1 033	1 033

W poniższej tabeli została zaprezentowana analiza wrażliwości wyniku finansowego na zmiany stóp procentowych na dzień 30 czerwca 2023 roku:

Stopa procentowa	Założenia odchylenia (w punktach procentowych) 30 czerwca 2023 roku		Wartość narażona na ryzyko dzień 30.06.2023 tys. zł	Wpływ na wynik finansowy 30 czerwca 2023 roku tys. zł	
WIBOR	1%	-1%	21 609	- 216,1	216,1

#### Ryzyko niewypłacalności

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 niezmiernym istotnie zakresie. Grupa nie prowadziła działalności, która została zaniechana w okresie I półrocza 2023 roku.

Sprawozdania finansowe wszystkich jednostek sporządzone zostały za ten sam okres sprawozdawczy, przy zastosowaniu spójnych zasad rachunkowości. Rokiem obrotowym spółek Grupy jest rok kalendarzowy.

### Jednostki podlegające konsolidacji:

wg stanu na 30 czerwca 2023 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	II kwartał 2023	I półrocze 2023	II kwartał 2022	I półrocze 2022
<b>Przychody netto ze sprzedaży</b>	<b>93 154</b>	<b>182 265</b>	<b>79 248</b>	<b>148 170</b>
Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług	89 443	177 995	76 152	143 578
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	3 711	4 270	3 096	4 592
<b>Koszt własny</b>	<b>69 167</b>	<b>136 290</b>	<b>60 245</b>	<b>116 299</b>
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług	66 010	132 544	57 363	112 313
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	3 157	3 746	2 882	3 986
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>23 987</b>	<b>45 975</b>	<b>19 003</b>	<b>31 871</b>
Koszty sprzedaży	8 192	17 412	6 843	13 454
Koszty ogólnego zarządu	3 699	5 859	2 343	4 458
Pozostałe przychody	1 268	1 669	658	5 194
Pozostałe koszty	2 048	3 000	848	1 288
<b>Zysk (strata) z działalności kontynuowanej</b>	<b>11 316</b>	<b>21 373</b>	<b>9 627</b>	<b>17 865</b>



Przychody finansowe	276	370	- 3	7
Koszty finansowe	560	1 300	793	1 212
<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>11 032</b>	<b>20 443</b>	<b>8 831</b>	<b>16 660</b>
Podatek dochodowy	1 836	3 958	1 779	2 521
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej, w tym przypadający na:</b>	<b>9 196</b>	<b>16 485</b>	<b>7 052</b>	<b>14 139</b>
Akcjonariuszy jednostki dominującej	9 196	16 485	7 052	14 139
Podstawowy wynik netto przypadający na jedną akcję w złotych	0,83	1,49	0,64	1,28
Rozwodniony wynik netto przypadający na jedną akcję w złotych	0,83	1,49	0,64	1,28
Inne całkowite dochody/straty netto	0	0	0	0
Całkowite dochody netto ogółem, w tym przypadające na:	9 196	16 485	7 052	14 139
Akcjonariuszy jednostki dominującej	9 196	16 485	7 052	14 139
Udziały niekontrolujące				

Rok 2022 cechował się dużymi wahaniami popytu i pikami sprzedażowymi na produkty Grupy w związku z wybuchem wojny na Ukrainie oraz istotnymi wzrostami inflacyjnymi (np. koszty, płace). Był to także okres finalizacji akwizycji spółki SAS Sp. z o.o. do Grupy Makarony Polskie. W roku 2023 zaobserwować można powolne dążenie gospodarki do stabilizacji, np. powolne spadki poziomu cen niektórych produktów i surowców. Ma to swoje bezpośrednie przełożenie na oczekiwania konsumentów i klientów co do spadku poziomów cen, niekoniecznie wynikające z przesłanek ekonomicznych. Wymusza to na producentach konieczność stałego i rzetelnego kontrolingu współczynników kosztowych celem zachowania właściwego poziomu rentowności produkcji. W pierwszym półroczu 2023 roku Grupa skupiła się na optymalizacji zdolności produkcyjnych, modernizacji parku maszynowego i rozwoju kompetencji w zakresie technologii produkcji.

Wartość skonsolidowanych przychodów Grupy Makarony Polskie w I półroczu 2023 roku wyniosła 182,3 mln zł i była wyższa o ok. 23% w stosunku do I półrocza 2022 roku. Koszt własny sprzedanych produktów usług, towarów i materiałów w I półroczu 2023 roku wyniósł ok. 136,3 mln zł (wzrost o ok. 17,2%). Koszty sprzedaży wyniosły ok. 17,4 mln zł w I półroczu 2023 roku i wzrosły o ok. 3,9 mln zł w porównaniu do I półrocza 2022 roku. Wynik na działalności operacyjnej (EBIT) w I półroczu 2023 roku wyniósł ok. 21,4 mln zł w porównaniu do 17,9 mln zł w I półroczu 2022 roku (wzrost o ok. 19,6%). Zysk netto w I półroczu 2023 roku wyniósł ok. 16,5 mln zł i jest wyższy od wyniku I półrocza 2022 roku o ok. 2,4 mln zł (+16,6%).

Na koniec I półrocza 2023 roku Grupa zanotowała EBITDA na poziomie ok. 28,4 mln zł, w porównaniu do wyniku ok. 22,3 mln zł w I półroczu 2022 roku, co daje wzrost o ok. 6,1 mln



zł r/r. Rentowność sprzedaży liczona na poziomie zysku netto wyniosła w I półroczu 2023 roku 9%.

#### Osiażnięte wyniki vs. prognozy

Grupa Makarony Polskie nie publikowała prognoz finansowych na rok obrotowy 2023.

### 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.

	II kwartał 2023	I półrocze 2023	II kwartał 2022	I półrocze 2022
Przychody ze sprzedaży produktów	87 936	174 942	75 087	141 116
Przychody ze sprzedaży usług w tym:	1 507	3 053	1 065	2 462
- usługowa produkcja	326	666	502	862
- z tytułu najmu, składowania	1 063	2 248	525	1 553
- pozostałe	118	139	38	47
Przychody ze sprzedaży materiałów	2 562	2 578	474	1 868
Przychody ze sprzedaży towarów	1 149	1 692	2 622	2 724
<b>Razem</b>	<b>93 154</b>	<b>182 265</b>	<b>79 248</b>	<b>148 170</b>

W I półroczu 2023 roku Grupa zanotowała ok. 23% wzrost przychodów ze sprzedaży w stosunku do I półrocza 2022 roku. Przychody ze sprzedaży wyniosły w tym okresie ok. 182,3 mln zł.

Wartość przychodów Grupy w II kwartale 2023 roku wyniosła 93,2 mln zł i była wyższa o ok. 17,5% w stosunku do analogicznego okresu 2022 roku.

#### Przychody ze sprzedaży z podziałem na segmenty operacyjne

W I półroczu 2023 roku Grupa Makarony Polskie realizowała sprzedaż według następujących grup produktowych, osiągając z tego tytułu następujące przychody:

	II kwartał 2023	I półrocze 2023	II kwartał 2022	I półrocze 2022
Makarony	72 653	147 020	64 392	121 141
Przetwory mięsno-warzywne	14 648	25 880	10 544	18 894
Przetwory warzywne i owocowe	2 042	4 224	1 971	4 616
Pozostałe	3 811	5 141	2 341	3 519
<b>Razem</b>	<b>93 154</b>	<b>182 265</b>	<b>79 248</b>	<b>148 170</b>

Grupa zastosowała MSSF 8 „Segmenty operacyjne”. Zgodnie z wymogami MSSF 8, należy identyfikować segmenty operacyjne w oparciu o wewnętrzne raporty dotyczące tych elementów, które są regularnie weryfikowane przez osoby decydujące o przydzielaniu zasobów do danego segmentu i oceniające jego wyniki finansowe. W zakresie aktywów i zobowiązań główne organy odpowiedzialne za podejmowanie decyzji operacyjnych nie analizują danych w przekroju na segmenty operacyjne.

Przychody ze sprzedaży Grupy Makarony Polskie w I półroczu 2023 roku wyniosły 182,3 mln zł i były wyższe o ok. 23% w stosunku do I półrocza 2022 roku (o ok. 34,1 mln zł).

Przychody ze sprzedaży w kategorii makaronów w I półroczu 2023 wzrosły o ok. 25,9 mln zł do kwoty ok. 147,0 mln zł. Skokowy wzrost sprzedaży o ok. 21,4% spowodowany był głównie następującymi czynnikami, które miały miejsce w omawianym okresie:

- efektami synergii w procesach produkcyjnych i zespołach sprzedaży po akwizycji firmy SAS Sp. z o.o.,
- podwyżkami cen oferowanych produktów wymuszonych przez szokowy wzrost poziomów inflacji producenckiej wynikających z sytuacji geopolitycznej.

Porównując I półrocze 2023 roku do analogicznego okresu w roku 2022 wynik brutto ze sprzedaży w segmencie makaronów wzrósł o ok. 11,75 mln zł.

Sprzedaż Grupy w segmencie przetworów mięsno-warzywnych wzrosła w analizowanym okresie o ok. 7,0 mln zł do kwoty ok. 25,9 mln zł. Wzrost o ok. 37% był spowodowany:

- optymalizacją portfolio produktowego celem koncentracji sprzedaży na produktach o większym potencjale rynkowym oraz poprawie rentowności tego segmentu,
- wyższą sprzedażą ilościową produktów w tym segmencie oraz podwyżkami cen oferowanych produktów wymuszonych przez szokowy wzrost poziomów inflacji producenckiej.

Porównując I półrocze 2023 roku do analogicznego okresu w roku 2022 wynik brutto ze sprzedaży w segmencie przetworów mięsno-warzywnych wzrósł o ok. 1,5 mln zł.

Sprzedaż kategorii przetwory warzywne i owocowe wyniosła ok. 4,2 mln zł (obniżka o ok. 0,4 mln zł w stosunku do I półrocza 2022 roku). Spadek był spowodowany redukcją liczby produkowanych indeksów, w tym wycofaniem się spółki Stoczek Natura Sp. z o.o. ze sprzedaży przetworów warzywnych pod marką Tenczynek, celem koncentracji sprzedaży na produktach o większym potencjale rynkowym.

## Struktura aktywów i pasywów Grupy

<b>AKTYWA</b>	<b>30 czerwca 2023</b>	<b>31 grudnia 2022</b>	<b>30 czerwca 2022</b>
<b>AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>140 368</b>	<b>144 181</b>	<b>150 556</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	128 120	131 475	134 354
Aktywa trwałe – MSSF-16	3 294	3 699	3 043
Nieruchomości inwestycyjne	603	603	603
Wartość firmy	2 863	2 863	5 949
Inne wartości niematerialne	5 449	5 503	6 551
Długoterminowe aktywa finansowe	0	0	0
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	23	3	1
Pozostałe aktywa- długoterminowe	16	35	55
<b>AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>102 390</b>	<b>95 151</b>	<b>91 902</b>
Zapasy	38 902	44 481	40 953
Należności krótkoterminowe	50 905	42 412	40 364
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	2	0	508
Udzielone pożyczki	0	0	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	12 041	7 828	8 156
Pozostałe aktywa- krótkoterminowe	540	430	374
<b>AKTYWA DO ZBYCIA</b>		<b>0</b>	<b>1 547</b>
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>242 758</b>	<b>239 332</b>	<b>242 458</b>
<b>PASYWA</b>	<b>30 czerwca 2023</b>	<b>31 grudnia 2022</b>	<b>30 czerwca 2022</b>
<b>KAPITAŁ WŁASNY</b>	<b>132 870</b>	<b>122 914</b>	<b>112 519</b>
Kapitał podstawowy	33 120	33 120	33 120
Kapitał zapasowy	60 344	53 521	53 521
Kapitał rezerwowowy	12 000	12 000	12 000
Kapitał z aktualizacji wyceny	0	114	38
Zyski/straty zatrzymane (zysk/strata z lat ubiegłych)	27 406	24 159	13 840
<b>ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE</b>	<b>36 425</b>	<b>41 745</b>	<b>47 981</b>
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 980	5 088	6 490
Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	11 090	13 133	17 229
Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe	0	0	93
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne (długoterminowe)	926	495	487
Przychody przyszłych okresów- długoterminowe	17 155	19 501	20 500
Długoterminowe zobowiązania finansowe- leasing	3 274	3 528	3 182
<b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE</b>	<b>73 463</b>	<b>74 673</b>	<b>81 958</b>
Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	10 519	13 220	11 332
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	93	807	1 371

Krótkoterminowe zobowiązania finansowe- leasing	1 116	1 364	1 227
Zobowiązanie finansowe z tytułu dywidendy	6 624	0	3 312
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	44 490	52 886	60 693
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	3 058	2 349	234
Przychody przyszłych okresów-krótkoterminowe	2 605	1 555	1 589
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne (krótkoterminowe)	2 765	2 421	1 528
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	2 193	71	672
<b>ZOBOWIĄZANIA OGÓŁEM</b>	<b>109 888</b>	<b>116 418</b>	<b>129 939</b>
<b>SUMA PASYWÓW</b>	<b>242 758</b>	<b>239 332</b>	<b>242 458</b>

Suma bilansowa Grupy na dzień 30 czerwca 2023 roku wyniosła ok. 242,7 mln zł w stosunku do kwoty ok. 239,3 mln zł na dzień 31 grudnia 2022 roku oraz do kwoty 242,5 mln zł na dzień 30 czerwca 2022 roku.

Na dzień 30 czerwca 2023 roku wartość aktywów trwałych ukształtowała się na poziomie - ok. 140,4 mln zł.

Aktywa obrotowe wynosiły na dzień 30 czerwca 2023 roku ok. 102,4 mln zł i wzrosły o ok. 11,4% w porównaniu do 30 czerwca 2022 roku (ok. 91,9 mln zł) i 7,6% w porównaniu do 31 grudnia 2022 (ok. 95,15 mln zł). Największe zmiany w obrębie aktywów obrotowych nastąpiły na należnościach (wzrost o ok. 8,5 mln zł, tj. o ok. 20% w stosunku do końca 2022 roku), zapasach (spadek o ok. 5,6 mln zł, tj. o ok. 12,5% w stosunku do końca 2022 roku) oraz środkach pieniężnych (wzrost o ok. 4,2 mln zł, tj. o ok. 53,8% w stosunku do końca 2022 roku).

Kapitał własny na dzień bilansowy wynosił ok. 132,9 mln zł i wzrósł o ok. 18,1% w porównaniu do 30 czerwca 2022 roku (ok. 112,5 mln zł) i ok. 8,1% w porównaniu do 31 grudnia 2022 (ok. 122,9 mln zł). Zmiana spowodowana była skonsolidowanym zyskiem za rok 2022 w wysokości ok. 24,46 mln zł i zyskiem za I półrocze 2023 roku w wysokości 16,48 mln zł.

Zobowiązania długoterminowe wynosiły ok. 36,4 mln i spadły o ok. 24,2% w porównaniu do 30 czerwca 2022 roku (ok. 48,0 mln zł) i 12,7% w porównaniu do 31 grudnia 2022 roku (ok. 41,7 mln zł), głównie z powodu spadku długoterminowych kredytów (ok. -6,14 mln zł).

Zobowiązania krótkoterminowe na dzień 30 czerwca 2023 roku wynosiły ok. 73,5 mln zł i spadły o ok. 10,4% w porównaniu do 30 czerwca 2022 roku (ok. 82,0 mln zł) i 1,6% w porównaniu do 31 grudnia 2022 (ok. 74,7 mln zł), głównie z powodu spadku krótkoterminowych kredytów bankowych i pozostałych zobowiązań krótkoterminowych.

### ▼ 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 2023 roku jest:

- generowanie dodatnich przepływów pieniężnych na działalności operacyjnej w kwocie ok. 14,3 mln zł,
- realizowanie przez Grupę części zakupów bez wykorzystania kredytu kupieckiego, w celu zmniejszenia kosztów finansowych,
- realizacja inwestycji m.in. w fotowoltaikę (w I półroczu 2023 roku wydatki inwestycyjne na poziomie 2,6 mln zł),
- na koniec czerwca 2023 roku wskaźnik zadłużenia netto do EBITDA utrzymuje się na bezpiecznym poziomie 0,21.

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 2023 roku spółka Makarony Polskie SA udzielała spółce zależnej Stoczek Natura Sp. z o.o. pożyczki krótkoterminowej w wysokości 2,0 mln zł, z terminem spłaty przypadającym na dzień 31 grudnia 2023 roku (spłata jednorazowo do daty wymagalności zobowiązania). Oprocentowanie pożyczki ustalone zostało w oparciu o warunki rynkowe.

W trakcie I półrocza 2023 roku SAS Sp. z o.o. udzielała spółce powiązanej MP Trade Sp. z o.o. pożyczki krótkoterminowej w łącznej wysokości 3,7 mln zł z końcowym terminem spłaty przypadającym na dzień 30 grudnia 2023 roku. W trakcie trwania okresu sprawozdawczego pożyczka została spłacona.

### Informacje o udzielonych i otrzymanych gwarancjach

W trakcie I półrocza 2023 roku spółka Makarony Polskie SA udzielała gwarancji spółce zależnej SAS Sp. z o.o. Z gwarancji otrzymanych korzystały spółki Makarony Polskie SA, Stoczek Natura Sp. z o.o. oraz SAS Sp. z o.o.

Zestawienie gwarancji obowiązujących w spółce Makarony Polskie SA na dzień 30 czerwca 2023 roku obrazuje poniższa tabela:

Gwarant	Kwota gwarancji w tys. zł	Termin ważności gwarancji	Przedmiot zabezpieczenia gwarancją	Zabezpieczenie
Santander Bank Polska SA	157	do 31.01.2024	gwarancja zabezpieczająca zobowiązania umowne Spółki wynikające z zawartego kontraktu instytucjonalnego	– weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową
Santander Bank Polska SA	457	do 31.03.2027	gwarancja zabezpieczająca zobowiązania umowne Spółki wynikające z zawartego kontraktu instytucjonalnego	– hipoteka łączna do kwoty 18 200 tys. zł na nieruchomościach Spółki w Rzeszowie (KW nr RZ1Z/00076860/5) oraz w Płocku (KW nr PL1P/00094893/6, KW nr PL1P/00097530/5, KW nr PL1P/00114158/9, KW nr PL1P/00097363/3) wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia nieruchomości; – weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową; – oświadczenie spółki o poddaniu się egzekucji złożone w trybie art. 777 k.p.c. w formie aktu notarialnego

Zestawienie gwarancji obowiązujących w spółce Stoczek Natura Sp. z o.o. na dzień 30 czerwca 2023 roku obrazuje poniższa tabela:

Gwarant	Kwota gwarancji w tys. zł	Termin ważności gwarancji	Przedmiot zabezpieczenia gwarancją	Zabezpieczenie
Bank Gospodarstwa Krajowego	2 235	do 31.12.2024	gwarancja zabezpieczająca zobowiązania umowne Spółki wynikające z zawartego kontraktu instytucjonalnego	– 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
Bank Gospodarstwa Krajowego	559	do 31.03.2026	gwarancja zabezpieczająca zobowiązania umowne Spółki wynikające z zawartego kontraktu instytucjonalnego	– weksel in blanco z wystawienia spółki wraz z deklaracją wekslową; – upoważnienie do rachunku bieżącego prowadzonego w Banku; – poręczenie spółki Makarony Polskie SA



W trakcie I półrocza 2023 roku spółka Stoczek Natura korzystała z gwarancji w wysokości 335 tys. zł, zabezpieczającej zobowiązania umowne spółki, wynikające z zawartego kontraktu instytucjonalnego, udzielonej przez Bank Gospodarstwa Krajowego, która wygasła w okresie sprawozdawczym w związku ze zwolnieniem gwarancji oraz zwrotem oryginałów dokumentów gwarancji.

W trakcie I półrocza 2023 roku spółka Makarony Polskie SA udzielała gwarancji w wysokości 800 tys. zł spółce zależnej SAS Sp. z o.o., zabezpieczającej zobowiązania spółki SAS wynikające z zawartej umowy zakupu energii elektrycznej. W związku z procesem połączenia spółek, gwarancja wygasła.

#### 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 2023 roku zaprezentowano poniżej:

Zobowiązania obce	Nazwa wierzyciela	Wysokość poręczenia w tys. zł	Data ważności	Stan zabezpieczonego zobowiązania w tys. zł na 30.06.2023
Poręczenie kredytu otwartego w rachunku bieżącym w wys. 4,0 mln zł	Bank BGK	6 000	16.05.2023	3 943
Poręczenie kredytu inwestycyjnego w wys. 4,8 mln zł	Bank BGK	4 812	08.11.2025	1 961
Poręczenie gwarancji bankowej w wys. 2,2 mln zł	Bank BGK	2 235	30.06.2025	-
Poręczenie gwarancji bankowej w wys. 0,5 mln zł	Bank BGK	559	30.09.2026	-

W trakcie I półrocza 2023 roku spółka Makarony Polskie SA udzielała spółce Stoczek Natura Sp. z o.o. poręczenia gwarancji bankowej w wys. 335 tys. zł, która wygasła w okresie sprawozdawczym w związku ze zwolnieniem gwarancji oraz zwrotem oryginałów dokumentów gwarancji.

Spółka Makarony Polskie SA otrzymała wynagrodzenie za udzielenie poręczeń.

Spółka Stoczek Natura Sp. z o.o. udzielała poręczeń spółce dominującej Makarony Polskie SA, a ich stan na dzień 30 czerwca 2023 roku zaprezentowano poniżej:

Zobowiązania obce	Nazwa wierzyciela	Wysokość poręczenia w tys. zł	Data ważności	Stan zabezpieczonego zobowiązania w tys. zł na 30.06.2023
Poręczenie kredytu w rachunku bieżącym w wys. 5,0 mln zł	Santander Bank Polska SA	15 366	30.12.2026	0

Poręczenie kredytu inwestycyjnego w wys. 13,8 mln zł	Santander Bank Polska SA			729
--	--------------------------	--	--	-----

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

Spółka MP Trade Sp. z o.o. w trakcie I półrocza 2023 roku nie udzielała poręczeń.

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

W trakcie I półrocza 2023 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. Pomiedzy spółkami funkcjonują umowy określające warunki współpracy, dostosowane do struktury organizacyjnej Grupy. Wszystkie transakcje przeprowadzane są na zasadach i warunkach rynkowych.

#### ▼ Pozycje pozabilansowe

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

Grupa Makarony Polskie (w tys. zł) *	30 czerwca 2023 roku	31 grudnia 2022 roku
<b>1. Aktywa warunkowe</b>	<b>3 467</b>	<b>3 243</b>
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	3 408	3 184
- zabezpieczenia na majątku	0	0
- weksli	59	59
<b>2. Zobowiązania warunkowe</b>	<b>157 762</b>	<b>185 337</b>
- z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń	0	0
- zabezpieczeń na majątku	123 685	141 685
- zobowiązań wekslowych	34 077	43 652
<b>Pozycje pozabilansowe razem</b>	<b>-154 295</b>	<b>-182 094</b>

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

Makarony Polskie SA (w tys. zł) *	30 czerwca 2023 roku	31 grudnia 2022 roku
-----------------------------------	----------------------	----------------------

<b>1. Aktywa warunkowe</b>	<b>18 039</b>	<b>18 039</b>
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	15 980	15 980
- zabezpieczenia na majątku	0	0
- weksli	2 059	2 059
<b>2. Zobowiązania warunkowe</b>	<b>124 354</b>	<b>134 753</b>
- z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń	13 606	14 182
- zabezpieczeń na majątku	93 038	93 038
- zobowiązań wekslowych	17 710	27 533
<b>Pozycje pozabilansowe razem</b>	<b>-106 315</b>	<b>-116 714</b>

▼ 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	II kwartał 2023	I półrocze 2023	II kwartał 2022	I półrocze 2022
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>72 213</b>	<b>138 552</b>	<b>61 190</b>	<b>112 942</b>
Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług	53 987	108 906	45 433	87 539
Przychody netto ze sprzedaży materiałów i towarów	18 226	29 646	15 757	25 403
<b>Koszt własny</b>	<b>55 768</b>	<b>108 177</b>	<b>48 640</b>	<b>91 068</b>
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów i usług	39 314	81 146	33 988	68 115
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	16 454	27 031	14 652	22 953
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>16 445</b>	<b>30 375</b>	<b>12 550</b>	<b>21 874</b>
Koszty sprzedaży	6 726	14 513	5 779	11 115
Koszty ogólnego zarządu	2 824	4 372	1 605	2 741
Pozostałe przychody	805	1 141	343	691
Pozostałe koszty	1 509	2 363	798	1 200
<b>Zysk (strata) z działalności kontynuowanej</b>	<b>6 191</b>	<b>10 268</b>	<b>4 711</b>	<b>7 509</b>
Przychody finansowe	221	259	10	35
Koszty finansowe	442	1 006	579	928
<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>5 970</b>	<b>9 521</b>	<b>4 142</b>	<b>6 616</b>
Podatek dochodowy	997	1 849	855	1 367
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej, w tym przypadający na:</b>	<b>4 973</b>	<b>7 672</b>	<b>3 287</b>	<b>5 249</b>
Akcjonariuszy jednostki dominującej	4 973	7 672	3 287	5 249
Podstawowy wynik netto przypadający na jedną akcję w złotych	0,45	0,69	0,30	0,48
Rozwodniony wynik netto przypadający na jedną akcję w złotych	0,45	0,69	0,30	0,48
Inne całkowite dochody/straty netto	0	0	0	0
<b>Całkowite dochody netto ogółem, w tym przypadające na:</b>	<b>4 973</b>	<b>7 672</b>	<b>3 287</b>	<b>5 249</b>
Akcjonariuszy jednostki dominującej	4 973	7 672	3 287	5 249
Udziały niekontrolujące				

Wartość przychodów Spółki w I półroczu 2023 roku wyniosła 138,6 mln zł i była wyższa o ok. 25,6 mln zł w stosunku do I półrocza 2022 roku (ok. 22,7%).

Koszt własny sprzedanych produktów usług, towarów i materiałów w I półroczu 2023 roku wyniósł ok. 108,2 mln zł w porównaniu do I półrocza 2022 roku (ok. 18,8%). Koszty sprzedaży wyniosły ok. 14,5 mln zł i wzrosły o ok. 3,4 mln zł (ok. 30,6%).

Wynik na działalności operacyjnej (EBIT) w I półroczu 2023 roku wyniósł ok. 10,3 mln zł w porównaniu do 7,5 mln zł w I półroczu 2022 roku (ok. 36,7%). Zysk netto wyniósł ok. 7,6 mln zł i jest wyższy o ok. 2,4 mln zł (ok. 31,6%).

Na koniec I półrocza 2023 roku Grupa zanotowała EBITDA na poziomie ok. 15 mln zł, w porównaniu do wyniku ok. 10,6 mln zł w I półroczu 2022 roku, co daje wzrost o ok. 4,4 mln zł. Rentowność liczona na poziomie zysku netto wyniosła w I półroczu 2023 roku 5,5%.

### Struktura aktywów i pasywów spółki Makarony Polskie SA

AKTYWA	30 czerwca 2023	31 grudnia 2022	30 czerwca 2022
<b>AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>132 649</b>	<b>132 805</b>	<b>134 783</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	93 298	76 063	78 599
Aktywa trwałe - MSSF-16	3 294	3 504	3 043
Nieruchomości inwestycyjne	603	603	603
Inne wartości niematerialne	5 359	5 411	5 293
Wartość firmy			
Długoterminowe aktywa finansowe w tym:	30 080	47 190	47 190
Udziały	30 080	47 190	47 190
Udzielone pożyczki	0	0	0
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0	0	0
Pozostałe aktywa - długoterminowe	15	34	55
<b>AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>91 931</b>	<b>62 513</b>	<b>65 187</b>
Zapasy	28 868	29 809	24 849
Należności krótkoterminowe	49 068	29 915	29 921
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	0	0	508
Udzielone pożyczki	2 011	2 012	2 005
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11 492	461	7 654
Pozostałe aktywa- krótkoterminowe	492	316	250
<b>AKTYWA DO ZBYCIA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>224 580</b>	<b>195 318</b>	<b>199 970</b>

PASYWA	30 czerwca 2023	31 grudnia 2022	30 czerwca 2022
<b>KAPITAŁ WŁASNY</b>	<b>124 912</b>	<b>104 050</b>	<b>98 837</b>
Kapitał podstawowy	33 120	33 120	33 120
Kapitał zapasowy	52 306	48 468	48 468
Kapitał rezerwowy	12 000	12 000	12 000
Zyski/straty zatrzymane (zysk/strata z lat ubiegłych)	27 486	10 462	5 249
<b>ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE</b>	<b>31 631</b>	<b>32 963</b>	<b>38 315</b>
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4 015	2 213	3 371
Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	10 199	11 707	15 269
Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe	0	0	31

Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne (długoterminowe)	872	340	321
Przychody przyszłych okresów-długoterminowe	13 271	15 332	16 141
Długoterminowe zobowiązania finansowe - leasing	3 274	3 371	3 182
<b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE</b>	<b>68 037</b>	<b>58 305</b>	<b>62 818</b>
Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	5 506	8 740	7 418
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	31	214	368
Krótko terminowe zobowiązania finansowe-leasing	1 116	1 169	1 055
Zobowiązania finansowe z tyt. dywidendy	6 624	0	3 312
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	46 014	44 108	47 812
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	2 520	1 237	0
Przychody przyszłych okresów (krótkoterminowe)	2 227	1 273	1 302
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne (krótkoterminowe)	2 143	1 564	936
Pozostałe rezerwy(krótkoterminowe)	1 856	0	615
<b>ZOBOWIĄZANIA OGÓŁEM</b>	<b>99 668</b>	<b>91 268</b>	<b>101 133</b>
<b>SUMA PASYWÓW</b>	<b>224 580</b>	<b>195 318</b>	<b>199 970</b>

Suma bilansowa Makarony Polskie SA na dzień 30 czerwca 2023 roku wyniosła ok. 224,6 mln zł w stosunku do kwoty ok. 195,3 mln zł na dzień 31 grudnia 2022 roku oraz do kwoty 200,0 mln zł na dzień 30 czerwca 2022 roku.

Na dzień 30 czerwca 2023 roku wartość aktywów trwałych ukształtowała się na poziomie ok 132,6 mln zł.

Aktywa obrotowe wynosiły na dzień 30 czerwca 2023 roku ok. 91,9 mln zł i wzrosły o ok. 41% w porównaniu do 30 czerwca 2022 roku (ok. 65,2 mln zł) i 47,0% w porównaniu do 31 grudnia 2022 (ok. 62,5 mln zł). Największe zmiany w obrębie aktywów obrotowych nastąpiły na należnościach (wzrost o ok. 19,2 mln zł, tj. o ok. 64,0% w stosunku do końca 2022 roku), zapasach (spadek o ok. 1,0 mln zł, tj. o ok. 3,2% w stosunku do końca 2022 roku) oraz środkach pieniężnych (wzrost o ok. 11,0 mln zł w stosunku do końca 2022 roku).

Kapitał własny na dzień bilansowy wynosił ok. 124,9 mln zł i wzrósł o ok. 26,4% w porównaniu do 30 czerwca 2022 roku (ok. 98,8 mln zł) i 20,0% w porównaniu do 31 grudnia 2022 (ok. 104,0 mln zł). Zmiana spowodowana była zyskiem za rok 2022 w wysokości ok. 10,5 mln zł i zyskiem za I półrocze 2023 roku w wysokości 27,5 mln zł.

Zobowiązania długoterminowe wynosiły ok. 31,6 mln i spadły o ok. 17,4% w porównaniu do 30 czerwca 2022 roku (ok. 38,3 mln zł) i 4,0% w porównaniu do 31 grudnia 2022 (ok. 33,0 mln zł), głównie z powodu spadku długoterminowych kredytów o ok. -5,07 mln zł.

Zobowiązania krótkoterminowe na dzień 30 czerwca 2023 roku wynosiły ok. 68 mln zł i wzrosły o ok. 8,3% w porównaniu do 30 czerwca 2022 roku (ok. 62,8 mln zł) i 16,7% w porównaniu do 31 grudnia 2022 (ok. 58,3 mln zł), głównie z powodu wzrostu zobowiązań finansowych z tytułu dywidendy i zobowiązań z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych.



## 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 2023, zakończony 30 czerwca 2023 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 2023 roku do 30 czerwca 2023 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 27 września 2023 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: 33 120 213 zł (opłacony w całości)

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

Zapraszamy do kontaktu pod adresem e-mail:

[relacje@makarony.pl](mailto:relacje@makarony.pl)

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