



Makarony Polskie

- SPÓŁKA AKCYJNA -

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Makarony Polskie w I półroczu 2024 roku



Rzeszów, 26 września 2024 roku

Spis treści

Wprowadzenie	2
Charakterystyka Grupy Makarony Polskie	3
Organizacja Grupy	3
Zmiany w składzie organów zarządzających i nadzorujących.....	4
Pracownicy.....	7
Kapitał akcyjny	9
Makarony Polskie SA na rynku kapitałowym	12
Działalność Grupy Makarony Polskie	17
Główne produkty i usługi	17
Otoczenie rynkowe.....	22
Znaczące umowy	26
Czynniki istotne dla rozwoju Grupy	26
Sytuacja finansowa	39
Omówienie wyników Grupy	39
Segmenty operacyjne Grupy	41
Struktura aktywów i pasywów Grupy	43
Pozostałe informacje finansowe	45
Wyniki finansowe spółki Makarony Polskie SA.....	49
Oświadczenia zarządu	53
Oświadczenie w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego	53
Zatwierdzenie sprawozdania finansowego	53
Informacje o firmie	54

*W I półroczu 2024 roku
Grupa Makarony
Polskie osiągnęła
całkowite przychody ze
sprzedaży na poziomie
ok. 152,4 mln zł,
zysk netto na poziomie
ok. 18,1 mln zł, zaś
EBITDA osiągnęła
poziom ok. 30,2 mln zł.*

Wprowadzenie



Szanowni Państwo,
Drodzy Akcjonariusze,

Przedkładam Państwu Sprawozdanie Grupy Makarony Polskie za I półrocze 2024 roku.

Nasza Grupa osiągnęła w okresie sprawozdawczym całkowite skonsolidowane przychody ze sprzedaży na poziomie ok. 152,4 mln zł, zysk netto na poziomie ok. 18,1 mln zł, zaś EBITDA osiągnęła poziom ok. 30,2 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 So Food.



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

makaronu warzywnego oraz innych towarów produkowanych w ramach Grupy Makarony Polskie. Spółka prowadzi także 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 2024 roku w Grupie Makarony Polskie nie zaszły zmiany, które istotnie wpływałyby na strukturę lub organizację Grupy.

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



Zmiany w składzie organów zarządzających i nadzorujących

Skład osobowy Rady Nadzorczej

Od dnia 1 stycznia 2024 roku do dnia 24 czerwca 2024 roku 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.

W dniu 24 czerwca 2024 roku, w związku z zakończeniem X kadencji Rady Nadzorczej, Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki powołało Radę Nadzorczą XI kadencji. Liczba Członków Rady Nadzorczej X kadencji ustalona została na 6 osób.

W skład Rady Nadzorczej XI kadencji powołano następujące osoby:

- Ahmed Khalil,
- Dorota Podedworna-Tarnowska,
- Marek Rocki,
- Michał Słomkowski,
- Roman Sobiecki,
- Wiesław Wasilewski.

Ukonstytuowanie Rady Nadzorczej X kadencji nastąpiło w dniu 24 czerwca 2024 roku. Przewodniczącym Rady Nadzorczej został Pan Roman Sobiecki, a Wiceprzewodniczącym Rady Nadzorczej Pan Ahmed Khalil.

Od dnia 24 czerwca 2024 roku do dnia publikacji niniejszego sprawozdania Rada Nadzorcza działa w składzie:

- Roman Sobiecki – Przewodniczący Rady Nadzorczej (członek zależny),
- Ahmed Khalil – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej (członek zależny),
- Dorota Podedworna-Tarnowska – Członek Rady Nadzorczej (członek niezależny),
- Marek Rocki – Członek Rady Nadzorczej (członek zależny),
- Michał Słomkowski – Członek Rady Nadzorczej (członek niezależny),
- Wiesław Wasilewski – Członek Rady Nadzorczej (członek zależny).

KOMITET AUDYTU

Od dnia 1 stycznia 2024 roku do dnia 24 czerwca 2024 roku w spółce działał Komitet Audytu Rady Nadzorczej X kadencji w składzie:

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

W dniu 24 czerwca 2024 roku Rada Nadzorcza XI kadencji wybrała ze swojego grona Komitet Audytu w składzie:

- Dorota Podedworna-Tarnowska – Przewodnicząca Komitetu Audytu (członek niezależny),
- Michał Słomkowski – Członek Komitetu Audytu (członek niezależny),
- Wiesław Wasilewski – Członek Komitetu Audytu (członek zależny).

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 2024 roku do dnia publikacji niniejszego sprawozdania Zarząd Spółki działa w składzie jednoosobowym. Funkcję Prezesa Zarządu pełni Zenon Daniłowski.

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania funkcję prokurentów w Spółce pełnią:

- Grażyna Kozielec – od dnia 31 maja 2012 roku
- Beata Majewska-Karp – od dnia 31 maja 2012 roku
- Witold Żarek – od dnia 4 marca 2013 roku
- 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 2024 roku i dzień publikacji niniejszego sprawozdania zarząd spółki zależnej Stoczek Natura Sp. z o.o. funkcjonował w składzie:

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

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

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.

- 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 2024 roku do dnia publikacji niniejszego sprawozdania zarząd spółki zależnej MP Trade Sp. z o.o. funkcjonował w składzie:

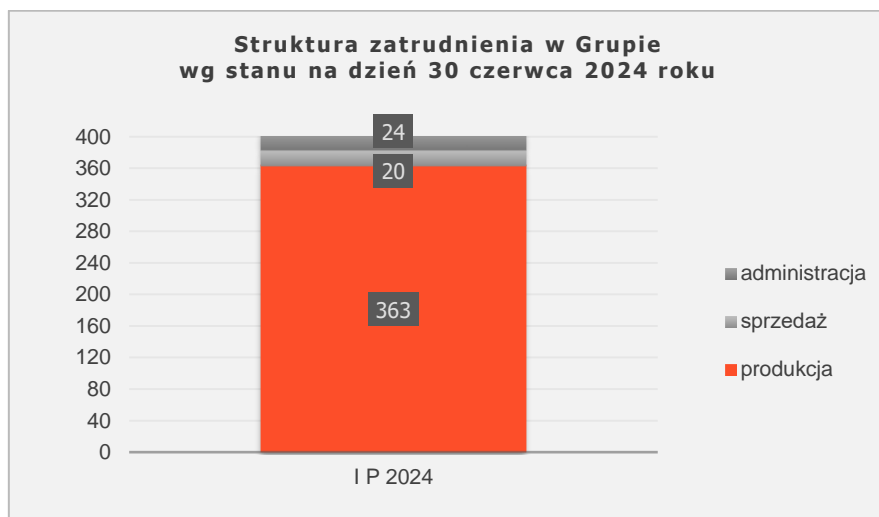
- Marcin Zieliński – Prezes Zarządu.

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 2024 roku w Grupie Makarony Polskie wyniósł łącznie 407 osób (vs. 395 osób na koniec I półrocza 2023 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 stosownie do zakresu powierzanych zadań. Grupa zatrudnia zarówno kobiety, jak i mężczyzn w różnym przedziale wiekowym, biorąc pod uwagę ocenę spełnienia przez kandydatów kryteriów merytorycznych oraz stara się zapobiegać jakimkolwiek formom dyskryminacji.

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 2024 roku		
	kobiety	mężczyźni	razem
18-29	11	26	37
30-49	128	95	223
50+	94	53	147

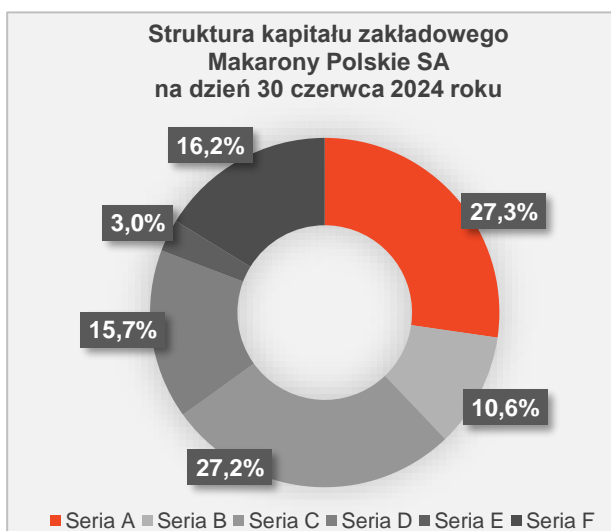
Kapitał akcyjny

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%
Fundacja Rodzinna Słomkowscy w organizacji	1 169 750	10,60%	1 169 750	10,60%
Akcje własne nabyte i zatrzymane przez Spółkę	5 953	0,05%	5 953	0,05%
Pozostali akcjonariusze	2 968 068	26,88%	2 968 068	26,88%
RAZEM	11 040 071	100,00%	11 040 071	100,00%

Spółka nie posiada informacji, które wskazywałyby na zmiany w liczbie akcji, posiadanych przez znaczących akcjonariuszy (posiadających pakiety akcji powyżej 5%) w trakcie okresu sprawozdawczego.

Zmiany w akcjonariacie po zakończeniu okresu sprawozdawczego

- W dniu 3 lipca 2024 roku do Spółki wpłynęły zawiadomienia o zmianie stanu posiadanych akcji i udziałów w głosach na walnym zgromadzeniu Spółki od:
 - p. Elżbiety Słomkowskiej współnika spółki cywilnej, działającej w imieniu współników ZPH Elpast Elżbieta i Grzegorz Słomkowscy s.c. - dot. zmniejszenia stanu posiadania akcji Spółki z 10,6% do 0% w kapitale zakładowym Spółki i głosach na walnym zgromadzeniu,
 - Fundacji Rodzinnej Słomkowscy w organizacji - dot. zwiększenia stanu posiadania akcji Spółki z 0% do 10,6% w kapitale zakładowym Spółki i głosach na walnym zgromadzeniu.
- We wrześniu 2024 roku Spółka rozpoczęła skup akcji własnych realizowany podczas sesji giełdowych na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA, za pośrednictwem Domu Maklerskiego Trigon SA, w wyniku zlecenia maklerskiego

złożonego przez Zarząd Spółki w dniu 9 września 2024 roku. Łączna liczba akcji własnych nabytych i zatrzymanych przez Spółkę wynosi 5 953 akcji, co stanowi ok. 0,05% kapitału akcyjnego i taki sam udział % w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

Spółka nie posiada innych informacji, które wskazywałyby na zmiany w liczbie akcji, posiadanych przez znaczących akcjonariuszy (posiadających pakiety akcji powyżej 5%) 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 2024		rok 2023	
	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 2023.

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 2024		rok 2023	
	liczba akcji	wartość nominalna	liczba akcji	wartość nominalna
Ahmed Khalil	0	0	0	0
Dorota Podedworna-Tarnowska	0	0	0	0
Marek Rocki	0	0	0	0

Michał Słomkowski	0	0	0	0
Roman Sobiecki	0	0	0	0
Wiesław Wasilewski	29 012	87 036	26 782	80 346

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

Udziały w jednostkach zależnych

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

Makarony Polskie SA na rynku kapitałowym

Notowania i główne wskaźniki

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



W 2024 roku Spółka wypłaciła dywidendę w wysokości 0,75 zł brutto na jedną akcję, co daje kwotę 8,3 mln zł.

	2015-01-02	2017-01-02	2019-01-02	2021-01-04	2023-01-02	2024-01-02	2023-06-28	Zmiana od 2015-01-02
Makarony Polskie SA	6,03	6,45	4,40	5,70	9,00	22,00	20,20	+235%
WIG20	2 309	1 957	2 302	2 009	1 795	2 344	2 555	+11%
WIG-Spożywczy	2 452	4 195	3 447	3 716	2 077	2 208	2 578	+5%

Informacja nt. dywidendy w Makarony Polskie SA

W okresie I półrocza 2024 spółka Makarony Polskie SA nie wypłacała dywidendy.

W 2024 roku Zarząd Spółki zarekomendował Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu, aby zysk netto za okres od 1 stycznia 2023 roku do 31 grudnia 2023 roku, w wysokości 24 798 453,79 zł podzielić w następujący sposób:

- wypłacić akcjonariuszom dywidendę w wysokości 0,75 zł brutto na jedną akcję, tj. przeznaczyć na wypłatę dywidendy kwotę 8 280 053,25 zł,
- pozostałą część zysku w kwocie 16 518 400,54 zł przeznaczyć na kapitał zapasowy Spółki.

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

W dniu 24 czerwca 2024 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Makarony Polskie SA podjęło uchwały o zatwierdzeniu sprawozdań finansowych za rok obrotowy 2023 i podziale zysku netto. Decyzją Walnego Zgromadzenia zysk netto za okres od 1 stycznia 2023 roku do 31 grudnia 2023 roku podzielony został zgodnie z rekomendacją Zarządu, tj. w następujący sposób:

- kwota 8 280 053,25 zł przeznaczona została na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy w wysokości 0,75 zł brutto na jedną akcję,
- pozostała część zysku w kwocie 16 518 400,54 zł trafiła na kapitał zapasowy Spółki.

Dzień dywidendy ustalony został na 3 lipca 2024 roku. Dywidenda została wypłacona w dniu 12 lipca 2024 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 2024 roku do dnia przekazania niniejszego sprawozdania Spółka nie przeprowadzała emisji akcji.

▼ Upoważnienie dla Zarządu do nabycia akcji własnych Makarony Polskie SA

W dniu 24 czerwca 2024 roku Walne Zgromadzenie Spółki, w odpowiedzi na wniosek zgłoszony Zarząd Spółki, uchwałą nr 26, 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 1 000 000 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

Zgodnie z uchwałą Walnego Zgromadzenia cena zapłaty za jedną akcję wynosić będzie od 6,00 zł do 25,00 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 każdorazowo zobowiązany jest przekazać 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 roku w sprawie nadużyć na rynku (...).

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

25,0 mln zł. Utworzenie kapitału rezerwowego nastąpiło poprzez przeniesienie kwoty 25,0 mln zł z kapitału zapasowego Spółki.

Zgodnie z uchwałą Walnego Zgromadzenia, Zarząd, kierując się interesem Spółki, może po zasięgnięciu opinii Rady Nadzorczej zakończyć nabywanie akcji własnych przed końcem trwania upoważnienia, a także za zgodą Walnego Zgromadzenia, zrezygnować z nabycia akcji własnych w części lub w całości, z zastrzeżeniem że informację o tych decyzjach Zarząd zobowiązany jest podać do publicznej wiadomości w sposób określony w Ustawie o ofercie oraz w Rozporządzeniu.

Skup akcji własnych przez Spółkę

W dniu 9 września 2024 roku Zarząd Spółki, działając w granicach i na podstawie upoważnienia udzielonego przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie uchwałą nr 26 z dnia 24 czerwca 2024 roku w sprawie upoważnienia Zarządu Spółki do nabywania akcji własnych przyjął Regulamin Programu Skupu Akcji Własnych Makarony Polskie SA.

Przyjęty Regulamin określa szczegółowe warunki nabywania przez Spółkę akcji własnych, a jego treść została przekazana do publicznej wiadomości raportem bieżącym nr 14/2024 z dnia 9 września 2024 roku. Zgodnie Regulaminem Spółka może nabywać akcje własne w celu ich umorzenia, dalszej odsprzedaży, zamiany, a także w innym celu zgodnym z Uchwałą nr 26 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 24 czerwca 2024 roku oraz art. 362 § 8 Kodeksu spółek handlowych.

W dniu 9 września 2024 roku Zarząd Spółki zawarł z firmą inwestycyjną Trigon Dom Maklerski SA ramową Umowę skupu akcji własnych Makarony Polskie SA w ilości 1 000 000 sztuk przez okres do dnia 30 czerwca 2026 roku po cenie nie niższej niż 6,00 zł oraz nie wyższej niż 20,00 zł za jedną akcję.

Jednocześnie Zarząd Spółki postanowił rozpocząć nabywanie Akcji Własnych w ramach transakcji zawieranych na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA poprzez złożenie Trigon Dom Maklerski SA pierwszego zlecenia skupu akcji własnych w ilości 1.000.000 sztuk, przez okres do dnia 8 grudnia 2024 roku, po cenie nie niższej niż 6,00 zł oraz nie wyższej niż 20,00 zł za jedną akcję, na warunkach określonych w postanowieniach Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/1052 z dnia 8 marca 2016 roku uzupełniającego rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych dotyczących warunków mających zastosowanie do programów odkupu i środków stabilizacji oraz krajowych przepisów prawa.

Akcje własne nabywane są na rynku oficjalnych notowań giełdowych prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie SA, w wyniku składania zleceń maklerskich.

Łączna liczba nabywanych akcji własnych w ramach zlecenia, o którym mowa wyżej nie może przekroczyć 1.000.000 (słownie: jeden milion) sztuk, co stanowi 9,06% wartości kapitału zakładowego Spółki.

W okresie od dnia 9 września 2024 roku do dnia 25 września 2024 roku na rachunek Spółki nabyte zostało łącznie 5 953 akcji własnych Makarony Polskie SA (PLMKRNP00015) o wartości nominalnej 3 zł każda, za średnią jednostkową cenę akcji wynoszącą 19,49 zł.

Łączna liczba akcji własnych nabytych i zatrzymanych przez Spółkę wynosi 5 953 akcji, co stanowi ok. 0,05% kapitału akcyjnego i taki sam udział % w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

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 siedem najpopularniejszych form mających szerokie zastosowanie w kuchni.



Portfolio makaronów bezjajecznych zostało poszerzone o nowe produkty w linii Premium, tj. Kuchnie Świata wytwarzane z najlepszej jakości mąki z pszenicy durum. Dodatkowo makarony wytwarzane są na matrycach z brązu, dzięki czemu ich struktura jest porowata i chropowata, co pozwala na lepsze utrzymanie się sosu. W ofercie znajdują się typowo włoskie kształty, idealne do zapiekania i nadziewania: Duże Muszle, Duże Świdry, Paccheri i Bucatini. Już wkrótce linia zostanie powiększona o Radiatori, Casarecce i Tagliatelle.



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 twarżoziarnistej pszenicy durum.



Na rynku krajowym marka Sorenti funkcjonuje głównie w kanale nowoczesnym. Przewagą tej marki w intensyfikującym swoje działania konkurencyjnym otoczeniu jest przystępna cena produktów. Marka Sorenti stanowi także bardzo atrakcyjny towar eksportowy z dużym potencjałem rozwoju i dalszej internacjonalizacji.

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 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 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 Novelle uzupełnia linia makaronów funkcjonalnych z dodatkiem mikro i makro elementów. Receptury tych makaronów zostały wypracowane przez specjalistów z Centrum B&R Spółki we współpracy z jednostkami naukowymi: Uniwersytetem Rzeszowskim i Uniwersytetem Przyrodniczym Poznaniu. Ich rolą jest nie tylko zaspokajanie głodu, ale również wsparcie organizmu ludzkiego w profilaktyce zdrowia i walce z chorobami cywilizacyjnymi, co potwierdziły przeprowadzone badania kliniczne. Obecnie linię makaronów funkcjonalnych tworzą trzy makarony: Diabetic wspierający profilaktykę cukrzycy typu 2, Cardio pomagający zapobiegać chorobom układu krążenia, w tym miażdżycy oraz Fit polecany osobom dbającym o szczupłą sylwetkę.



PRZETWORY MIĘSNO-WARZYSNE

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.



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 2023 rok utrzymały pozycję lidera sprzedaży w swojej kategorii, zwiększając różnicę do kolejnego gracza na rynku.

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.



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 Szyńkę w sosie grzybowym, Schab w sosie porowo-chrzanowym, Indyka w sosie śliwkowym oraz Szyńkę 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 dania mięsne na bazie kurczaka oraz jedno danie wegetariańskie z zamiennikiem mięsa. Jest to orientalna linia, charakteryzująca się wyjątkowym smakiem, dzięki aromatycznym mieszankom przypraw.



Linia jest sukcesywnie poszerzana o nowe produkty, m.in. o dania cieszące się dużym zainteresowaniem wśród konsumentów, tj. Kurczaka Curry.

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 ananase i mango. Dania są inspirowane Kuchniami Świata i odpowiadają na potrzeby konsumentów, którzy poszukują dań z dodatkiem makaronu.



W ślad za trendem produktów wysokobiałkowych So Food oferuje również dania w linii Active. To nowa linia dedykowana osobom aktywnym fizycznie i poszukujących dań z wysoką zawartością białka. W tackach o gramaturze 380 g znajdują się dania: Kurczak po meksykańsku z ryżem oraz Kurczak po azjatycku z ryżem, które zawierają 30g białka w porcji.



Według raportu firmy Nielsen za 2023 rok dania gotowe na tackach SoFood utrzymały pozycję lidera sprzedaży w swojej kategorii, zwiększając różnicę do kolejnego gracza na rynku. 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 SA posiada różnorodny, profesjonalny 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. Grupa nieprzerwanie stawia na rozwój i konkurencyjność również poprzez wiedzę i jakość – np. podejmując współpracę z jednostkami naukowymi. Dzięki temu oferta Grupy jest atrakcyjna dla wielu detalistów, zarówno w kraju, jak i zagranicą.

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

- zdrowie, dobre samopoczucie i lifestyle (wzbogacanie produktów dodatkami funkcjonalnymi),
- maksymalizacja wartości przy wysokich kosztach życia i ograniczonym budżecie,
- convenience,
- zrównoważony rozwój, np. ograniczenie plastiku, ograniczanie marnotrawstwa żywności (odpowiedzialna produkcja i sprzedaż), lokalne pochodzenie,
- minimalizacja spożycia białka zwierzęcego i zastępowanie go w diecie alternatywnym białkiem roślinnym (np. na bazie roślin strączkowych).

W I półroczu 2024 roku Grupa poszerzyła portfolio produktów private label o:

- produkty o wysokiej zawartości białka ,
- produkty prozdrowotne oraz beauty, wzbogacone o witaminy i składniki mineralne,
- produkty dedykowane dzieciom,
- produkty regionalne,
- nowe kształty makaronów „na co dzień”.

Otoczenie rynkowe

Ogólne trendy rynkowe

Rynek makaronów

Rynek makaronów w Polsce wykazuje stabilność, chociaż zdarzenia losowe, takie jak pandemia Covid-19, wysoka inflacja i wojna na Ukrainie, wpłynęły na jego rozwój w ciągu ostatnich lat. Po licznych krótkookresowych zmianach w dynamice zakupów związanych z sytuacją makroekonomiczną oraz geopolityczną, I półrocze 2024 jest pod presją zarówno sieci handlowych jak i konsumenta, który ogranicza swoje zakupy. Dla producentów I półrocze

2024 roku jest dużym wyzwaniem ze względu na presję na obniżki cen ze strony sieci handlowych, jak i oczekiwanie przez konsumentów promocji cenowych.

Trendy, które najsilniej oddziałują na rynek makaronów to:

- sytuacja makroekonomiczna związana 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 – 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, aczkolwiek rozwój tego typu produktów został spowolniony w ostatnim czasie z uwagi na ograniczenia portfelowe konsumentów;
- 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

Rynek posiłków gotowych cały czas rośnie. Wartość tego rynku w Polsce w 2023 roku wyniosła ok. 3,2 mld zł, przy wzroście nominalnym ok. 6% (r/r). Na tak wysoką dynamikę miał wpływ zwiększony potencjał ilościowy rynku (wzrost liczby rezydentów w związku z napływem uchodźców z Ukrainy) oraz dynamiczny wzrost cen. Zgodnie z szacunkami wartość rynku będzie rosła o ok. 7,6% średniorocznie (CAGR 2023-2028). Szacowana wartość rynku w 2025 osiągnie blisko 3,95 mld zł.

Długofalowo, pozytywnie na rozwój segmentu wpływać będzie rosnąca wygoda konsumentów, szybki tryb życia, wzrost liczby gospodarstw jednoosobowych oraz rozwój oferty w segmencie dań gotowych przez poszerzanie liczby indeksów w różnych kanałach dystrybucji. W kolejnych latach należy spodziewać się dalszego rozwoju oferty rynkowej w kierunku zwiększenia wygodny konsumenta (trend convenience) i prozdrowotnej (z czystą etykietą, opcjami całkowicie roślinnymi, zwiększoną ilością białka, czy umiarkowaną ilością soli lub cukru).

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 – pożądanym 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 rosnącymi kosztami życia – 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 2024	I półrocze 2024	II kwartał 2023	I półrocze 2023
Kraj	65 523	142 469	87 297	172 352
Eksport, w tym:	5 593	9 954	5 857	9 913
- kraje Unii Europejskiej	3 143	6 038	3 738	6 325
- pozostałe kraje	2 450	3 916	2 119	3 588
Razem	71 116	152 423	93 154	182 265

W I półroczu 2024 roku wartość sprzedaży wyniosła ok. 142,4 mln zł na rynku krajowym i ok. 10,0 mln zł w eksporcie. W analogicznym okresie 2023 roku wielkości te wyniosły odpowiednio ok. 172,4 mln zł i ok. 9,9 mln zł.

W II kwartale 2024 roku wartość sprzedaży wyniosła ok. 65,5 mln zł na rynku krajowym i ok. 5,6 mln zł w eksporcie. W analogicznym okresie 2023 roku wielkości te wyniosły odpowiednio ok. 87,3 mln zł i ok. 5,8 mln zł.

Znaczące umowy

W trakcie I półrocza 2024 roku oraz w okresie do dnia publikacji niniejszego raportu Spółka nie zawierała umów, które spełniałyby kryteria umowy znaczącej.

Czynniki istotne dla rozwoju Grupy

Przychody ze sprzedaży Grupy Makarony Polskie w I półroczu 2024 roku wyniosły 152,4 mln zł i były niższe o ok. 16% w stosunku do I półrocza 2023 roku (o ok. 29,9 mln zł). Wynika to głównie z następujących czynników:

- otoczenie rynkowe stało się bardzo konkurencyjne. Agresywna polityka handlowa oraz presja cenowa wywierana przez sieci handlowe wpływała na działalność spółki,
- przyjęta przez Grupę strategia sprzedaży zakłada generowanie dodatknych marż na wszystkich grupach produktowych - spadek sprzedaży wynikał z obniżek cen na sprzedawane produkty, które były związane z niższymi cenami kupowanych surowców, szczególnie mąki,
- dynamicznie rozwijająca się sprzedaż nowej linii dań gotowych na tackach i w miseczkach pod marką SoFood oraz makaronowych produktów funkcjonalnych – w pierwszym półroczu 2024 produkty te pozwoliły generować wyższe marże przy mniejszym wolumenie sprzedaży,
- Grupa cały czas utrzymuje ponoszone koszty finansowe na bezpiecznym poziomie. Realizowane są inicjatywy optymalizujące koszty we wszystkich obszarach funkcjonowania firmy.

Zgodnie z przyjętą strategią, Grupa będzie kontynuować przyjęty model operacyjny oraz wewnętrzne działania zwiększające efektywność kosztową, niemniej czynnikiem mogącym mieć negatywny wpływ na wyniki prowadzonej działalności w kolejnych miesiącach jest narastająca presja cenowa i tzw. wojna handlowa pomiędzy największymi sieciami na marże, co może przełożyć się na sytuację producentów.

▼ Czynniki mające wpływ na przyszłe wyniki Spółki i Grupy

Budowanie przewagi konkurencyjnej poprzez inwestycje w R&D, innowacje produktowe, procesowe i organizacyjne

- inwestycje w kolejne 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, oprogramowanie WMS w obrębie magazynów usprawni zarówno gospodarkę magazynową we wszystkich lokalizacjach Grupy, jak również system wiekowania zapasu i kontroli przepływu produktów, a oprogramowanie CMMS pozwoli doskonalić zarządzanie parkiem maszynowym i awaryjnością maszyn,
- przeprowadzenie głębokiej automatyzacji i robotyzacji procesów pakowania produktów makaronowych zwiększające zdolności przetwórcze i zmniejszające kosztochłonność produkcji,
- w spółce Makarony Polskie SA funkcjonuje Centrum Badawczo Rozwojowe Przemysłu Makaronowego, które przy współpracy z instytucjami naukowymi pracuje nad opracowaniem i wdrażaniem innowacyjnych technologii wytwarzania nowych produktów: żywności funkcjonalnej, prozdrowotnej, niskoprzetworzonej, łatwej w przyrządzeniu, odpowiadającej na trendy rynkowe i żywieniowe,
- dalszy systematyczny rozwój oferty marki SoFood, obejmującej dania gotowe na tackach i w miseczkach oraz w nowych formatach opakowań miękkich, w ścisłym powiązaniu z trendami rynkowymi oraz wzrostową tendencją tego segmentu, jest dobrym prognozą dla wzrostu sprzedaży w przyszłych okresach,
- inwestycje w „zieloną energię” z instalacji fotowoltaicznych, realizowane we wszystkich zakładach Grupy, pozwolą z jednej strony zadbać o środowisko i obniżyć ślad węglowy Grupy, a z drugiej ograniczyć kosztochłonność produkcji wynikającą ze wzrostów cen prądu (procesy produkcji makaronu i dań gotowych cechują się dużą energochłonnością).

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 relacji z kluczowymi klientami w tym segmencie poprzez kierowane wspólne projekty badawcze w obszarze rozwoju nowych produktów.

Rozwój kanałów sprzedaży B2B i Instytucje

- rozwój kategorii makaronów, przetworów mięsno-warzywnych dostosowanych do oczekiwań klientów tego kanału,
- nawiązanie relacji kooperacyjnych z innymi producentami makaronów oraz producentami dóbr komplementarnych, w celu uzupełnienia oferty dla finalnego odbiorcy,
- indywidualizowanie oferty i poprzez to zwiększenie konkurencyjności.

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 makaronów funkcjonalnych (np.: Fit, Cardio, Diabetic, warzywne z roślin strączkowych) oraz dań gotowych na tackach i w miseczkach,
- 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 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:

- w związku z nieograniczonym napływem surowców i materiałów w 2023 roku został wprowadzony zakaz importu zboża i produktów zbożowych m.in. mąki z terytorium Ukrainy co zamknęło możliwości rozwoju współpracy z dostawcami z rynku ukraińskiego w sytuacji produktów dla których nie ma alternatywy na rynku krajowym,
- trwające działania wojenne oraz sytuacja na granicy polsko-ukraińskiej wpłynęły także na spadek handlu z klientami z Ukrainy co miało przełożenie na spadek eksportu na ten rynek, aczkolwiek w II kwartale obserwowany był stopniowy wzrost zamówień od klientów z Ukrainy.

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 Grupy. 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 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, wewnętrzne czynniki krajowe, mają o wiele większe oddziaływanie na sytuację biznesu spożywczego w Polsce.

Wpływ inflacji na zachowania konsumentów i rynek produktów żywnościowych

Sytuacja makroekonomiczna związana z inflacją wpływa na zmianę zachowań konsumentów, którzy dbając o swoje ograniczone budżety, często ograniczają zakupy do koszyka podstawowych potrzeb i produktów. Coraz większego znaczenia przy podejmowaniu decyzji zakupowych nabiera również cena produktu. Stagnacja na rynku zmusza sklepy i sieci handlowe do podejmowania agresywnych działań w celu pobudzenia konsumpcji i pozyskania klientów poprzez głębokie promocje i obniżki cen na półkach sklepowych. Ma to swoje przełożenie na wzrastającą presję na producentów w kierunku obniżek cen, często wbrew poziomowi inflacji produkcyjnej.

Coraz wyższe koszty życia wpłynęły także na oczekiwania finansowe pracowników, którzy wnioskowali o podwyżki na początku 2024 roku, co miało przełożenie na przychody, szczególnie w I kwartale 2024 roku.

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, konflikt na Bliskim Wschodzie, inne konflikty powodujące zaburzenia na rynku surowcowym). 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, natomiast wzrost zamożności społeczeństwa może przekierować decyzje zakupowe w kierunku produktów droższych i wysoko marżowych.

Po dwuletnim okresie dynamicznych wzrostów inflacyjnych i zmniejszeniu realnej siły nabywczej konsumentów, obecnie sytuacja inflacyjna wyhamowuje. Obserwowany jest trend stabilizacji, a nawet spadku cen wielu produktów spożywczych, w tym makaronów.

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. I półrocze 2024 roku, podobnie jak rok 2023, to okres stagnacji, a nawet zmniejszenia konsumpcji w niektórych segmentach rynku spożywczego, w tym na rynku makaronowym. Ryzykiem handlowym jest rosnąca presja producentów na zbilansowanie swoich możliwości podażowych z popytem. Skutkuje to agresywną polityką cenową, nieskorelowaną z poziomem kosztów i dynamicznie zmieniającym się środowiskiem rynkowym, szczególnie w grupie tzw. „produktów standardowych”. Zjawisko to utrzymuje się na rynku od II półrocza 2023 roku i zgodnie z szacunkami utrzyma się co najmniej do końca 2024 roku. Grupa minimalizuje to ryzyko poprzez dywersyfikację swojej działalności oraz rozwój produktów innowacyjnych, m.in. w ramach prowadzonych projektów R&D. Taka strategia stwarza Grupie większe możliwości realizacji wolumenowych celów produkcyjnych pomimo niekorzystnych trendów rynkowych.

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. Dążąc do minimalizacji takiego zagrożenia Grupa rozwija własne narzędzia analityczne oraz uczestniczy w projektach, wspólnych z odbiorcami czy dostawcami, mających na celu systematyczne doskonalenie całego łańcucha dostaw.

W zakresie kontraktowania rynek nie wrócił do okresów rocznych z uwagi na dynamikę zmian kosztów, obecne okresy ustalania cen to cykle od miesięcznego do trzymiesięcznego, czy nawet półrocznego.

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 produkcyjnej. Rozdzźwięk pomiędzy oczekiwaniami rynku, a oczekiwaniami producentów powoduje zmiany w wykorzystaniu

potencjałów wytwórczych oraz przepływy wolumenów produkcji i sprzedaży w okresach krótkoterminowych.

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.

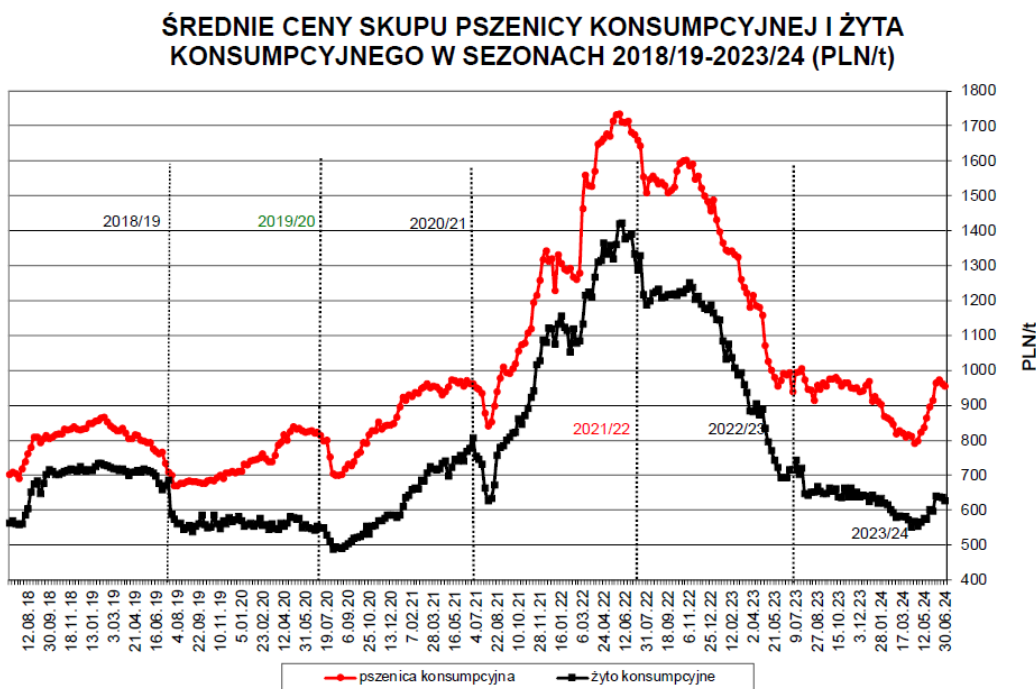
Pomimo trwających działań wojennych w Ukrainie sytuacja na rynku pszenicy w pierwszym kwartale 2024 roku była raczej stabilna. Informacja o dużych zapasach pszenicy uspokoiła rynek i pierwszy kwartał zakończył się ustabilizowanymi cenami. W połowie drugiego kwartału okazało się, że rolnicy indywidualni sprzedali znaczną część posiadanej pszenicy, a to przełożyło się na wzrost cen pszenicy miękkiej.

Czynnikiem destabilizującym równowagę podaź-popyt na rynku polskim w 2023 roku był import produktów rolnych z Ukrainy, w tym zboża o często niskich parametrach jakościowych. Sytuacja spowodowała wzrost napięć w segmencie rolnym, a te skutkowały podjęciem działań blokujących ze strony władz państwowych. Mimo wprowadzonego embarga potwierdzały się sygnały o tzw. niekontrolowanym wwozie towarów przez granicę polsko-ukraińską. W I półroczu 2024 roku obserwowany był również duży import żywności, w tym pszenicy zwyczajnej i durum, z Rosji przez niektóre kraje unijne, co wpłynęło na niezdrową konkurencję i okresowe destabilizacje na rynku, szczególnie producentów makaronów.

Warto zaznaczyć, iż mimo udanych pod względem ilościowym zbiorów pszenicy w sezonie 2023/24 dostępny wolumen pszenicy konsumpcyjnej spełniającej odpowiednie i kluczowe dla prawidłowego procesu produkcji makaronu parametry jakościowe jest ograniczony. Oznacza to że branża makaronowa musi nadal z większym zaangażowaniem i wysiłkiem organizacyjnym selekcjonować dostawców zapewniających dobrą jakość produktu końcowego.

Czynnikami wpływającymi na zmiany cen w kolejnych okresach będą w szczególności ceny energii elektrycznej, koszty płac oraz dalsza agresywna polityka sprzedażowa Rosji w zakresie zbóż miękkich.

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



Źródło: Tygodniowy raport nt. rynku zbóż, oleistych i surowców paszowych – Rynek zbóż tydzień 27/2024, Sparks Polska

Ceny na rynku pszenicy durum w I półroczu 2024 roku utrzymywały się na dość stabilnym, choć wysokim poziomie. Przewiduje się, że ten poziom cen utrzyma się w trzecim kwartale 2024 roku choć rynek zachowuje daleką idącą powściągliwość co do prognoz długoterminowych. Jednocześnie nastąpił wzrost zapotrzebowania na rynku europejskim na pszenicę durum i mąkę semolinową co zgodnie z prognozami skutkowało na koniec sezonu zbożowego najniższym od kilku lat poziomem zapasów tego surowca. Jednak informacja o kolejnych bardzo urodzajnych zbiorach pszenicy durum spowodowała uspokojenie rynku i stabilizację cen.

Rynek jaj i masy jajowej, który w roku 2023 notował bardzo wysokie poziomy cen, niespotykane w historii handlu tymi surowcami, w I półroczu 2024 roku był stabilny z delikatną tendencją spadkową cen. Z pewnością duży wpływ na to miał brak dużych ognisk chorobowych, które powodowałyby wybijanie stad i zmniejszenie ilości jaj na rynku. Na sytuację w kolejnych okresach wpływ będą miały m.in. takie czynniki jak dynamika rozprzestrzeniania się ognisk ptasiej grypy, zwiększone zapotrzebowanie na jaja polskie w krajach Europy Zachodniej, polityka UE dot. importu z Ukrainy.

Rynek opakowań foliowych i kartonowych w 2023 roku utrzymywał się na stabilnym poziomie notując nieznaczne korekty cen w zależności od sytuacji biznesowej dostawców. W I półroczu 2024 roku, z uwagi na wzrost kosztów (wynagrodzenia, paliwo, itd.), nastąpił wzrost cen opakowań foliowych i kartonowych. Grupa Makarony Polskie w sposób ciągły monitoruje

sytuację rynkową surowców i materiałów do produkcji, poszerza grono dostawców zarówno z uwagi na dywersyfikację potencjalnych ryzyk jak również zwiększenie bezpieczeństwa materiałowego zakładów produkcyjnych i dla zapewnienia szerokiego i miarodajnego rozeznania rynku.

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.

W 2023 roku ceny owoców były na dobrym poziomie dla przetwórstwa, co pozwalało uzyskiwać zadowalające wyniki sprzedaży. Skup owoców i warzyw przeprowadzany jest sezonowo, w miesiącach w których ich ceny są najniższe. Skupione surowce w optymalnych cenach przechowywane są w firmowych magazynach i chłodniach. W pierwszej połowie 2024 roku do produkcji dżemów wykorzystywany jest surowiec, który został zakontraktowany w roku 2023 więc marża jest przewidywalna. Prognozowany jest jednak wzrost cen owoców w sezonie 2024 co przełoży się na ceny i marże w drugim półroczu 2024 roku.

Głównym surowcem mającym wpływ na kształtowanie się cen produktów wytwarzanych w firmie jest mięso. Spółka stara się zabezpieczać zapasy tego surowca na okres kilku miesięcy, wykorzystując spadki cenowe w prognozowanych cyklach i tym samym łagodzić negatywny wpływ podwyżek na swoją działalność operacyjną. Zyskuje 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 drugim półroczu 2024 roku notują wzrosty. Ceny w miesiącach letnich zawsze są na wyższym poziomie z tytułu zmniejszonej podaży surowca. Firma zabezpiecza się kupując surowiec wcześniej w miesiącach zimowych i wiosennych na dołku cenowym.

Pomimo stabilizacji cen mediów takich jak gaz czy energia elektryczna 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 2023 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.: po wybuchu wojny na Ukrainie) 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.

Czynnikami prawnymi mającymi wpływ na działalność Grupy i całej branży spożywczej są zarówno zmiany prawa krajowego, np. kwestie dot. stawek VAT na żywność, jak również zmiany prawna wynikające z przepisów wdrażanych na poziomie Unii Europejskiej, np. wdrożenie dyrektyw Single Used Plastic, CSRD.

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 wakuujące stanowiska, zarówno wśród specjalistów i kadry menedżerskiej, jak również wśród osób niewykwalifikowanych.

Dążąc do minimalizacji rotacji kadrowej, szczególnie wśród kluczowych pracowników i specjalistów, Grupa stara się systematycznie wdrażać motywacyjne systemy wynagradzania (połączone m.in. z wydajnościami produkcyjnymi i sprzedażowymi), które poprzez ścisłe powiązanie wyników pracy poszczególnych zespołów/osób z efektywnością realizacji celów Grupy stawianych przed tymi zespołami/pracownikami, pozwalają połączyć poziom płac satysfakcjonujący pracowników z rentownością funkcjonowania firmy. Celem zwiększenia motywacji i zbudowania lojalności pracowników wobec pracodawcy, spółki Grupy systematycznie dywersyfikują również pakiet benefitów pozapłacowych, takich jak karty sportowe, ubezpieczenia grupowe, karty świąteczne, czy prywatna opieka medyczna, celem jak najlepszego dopasowania go do potrzeb i oczekiwań pracowników.

Dynamika wzrostu płac przekłada się również na wzrost cen usług zabezpieczających funkcjonowanie produkcji i technologii. Następuje wzrost kosztów usług serwisowych, które z tytułu konieczności utrzymania maszyn i linii technologicznych w prawidłowej kondycji muszą być wykonywane na wysokim poziomie. Na chwilę obecną nie są to koszty, które w dużym stopniu przekładają się na cenę produktów oferowanych przez Grupę, niemniej spółki Grupy prognozują takie wydatki w swoich budżetach oraz starają się alternatywnie wybierać narzędzia i elementy współpracy, które łączą korelację jakości usług oraz optymalnej ceny z tym związanej.

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 2024 roku:

Grupy/kategorie instrumentów finansowych	Wartość bilansowa na dzień 30.06.2024 tys. zł	Ekspozycja walutowa na dzień 30.06.2024 tys. zł	EUR tys. zł	USD tys. zł
Aktywa finansowe				
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	46 510	792	792	0
Należności z tytułu dostaw i usług	30 104	1 183	1 183	0
Zobowiązania finansowe				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	27 135	7 425	7 425	

Tabela przedstawia analizę wrażliwości wyniku finansowego na zmiany kursów walutowych na dzień 30 czerwca 2024 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	39,6	-39,6	0,0	0,0
Należności z tytułu dostaw i usług (brutto)	59,2	-59,2	-	-
Zobowiązania finansowe				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	- 371,3	371,3	-	-

Ryzyko stopy procentowej

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

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

W I półroczu 2024 roku Grupa korzystała z zewnętrznych źródeł finansowania w formie kredytów bankowych: obrotowych, w rachunku bieżącym i inwestycyjnych.

Na dzień 30 czerwca 2024 roku Grupa posiadała zobowiązanie z tytułu zaciągniętych kredytów w wysokości 10 499 tys. zł:

Waluta	Oprocentowanie	Saldo kredytów	Z tego kredyty	
			Krótkoterminowe	Długoterminowe
PLN	WIBOR + marża banku	10 499	3 316	7 183

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 2024 roku została przedstawiona w tabeli poniżej:

Grupy/kategorie instrumentów finansowych	Wartość bilansowa na dzień 30.06.2024 tys. zł	Wartość narażona na ryzyko na dzień 30.06.2024 tys. zł	WIBOR tys. zł
Aktywa finansowe			
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach	46 510	-	-
Zobowiązania finansowe			
Kredyty bankowe	10 499	10 499	10 499
Pozostałe zobowiązania finansowe	2 438	2 438	2 438

W poniższej tabeli została zaprezentowana analiza wrażliwości wyniku finansowego na zmiany stóp procentowych na dzień 30 czerwca 2024 roku:

Stopa procentowa	Założenia odchylenia (w punktach procentowych) 30 czerwca 2024 roku		Wartość narażona na ryzyko dzień 30.06.2024 tys. zł	Wpływ na wynik finansowy 30 czerwca 2024 roku tys. zł	
	1%	-1%		-	+
WIBOR	1%	-1%	10 499	- 105,0	105,0

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 zatwierdzane na bieżąco w ramach struktur kontrolujących w Grupie. Dodatkowo Grupa objęła wybranych kontrahentów ubezpieczeniem należności handlowych udzielonym przez jednego z większych ubezpieczycieli działających w tym zakresie na rynku polskim.

Grupa nie jest narażona na istotne ryzyko 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 2024 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 2024 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 2024	I półrocze 2024	II kwartał 2023	I półrocze 2023
Przychody netto ze sprzedaży	71 116	152 423	93 154	182 265
Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług	70 221	150 022	89 443	177 995
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	895	2 401	3 711	4 270
Koszt własny	50 594	106 269	69 167	136 290
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług	49 829	104 429	66 010	132 544
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	765	1 840	3 157	3 746
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	20 522	46 154	23 987	45 975
Koszty sprzedaży	6 337	17 060	8 192	17 412
Koszty ogólnego zarządu	3 034	5 561	3 699	5 859
Pozostałe przychody	855	1 583	1 268	1 669
Pozostałe koszty	1 354	2 416	2 048	3 000
Zysk (strata) z działalności kontynuowanej	10 652	22 700	11 316	21 373

Przychody finansowe	346	627	276	370
Koszty finansowe	354	725	560	1 300
Zysk (strata) brutto	10 644	22 602	11 032	20 443
Podatek dochodowy	1 992	4 487	1 836	3 958
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej, w tym przypadający na:	8 652	18 115	9 196	16 485
Akcjonariuszy jednostki dominującej	8 652	18 115	9 196	16 485
Podstawowy wynik netto przypadający na jedną akcję w złotych	0,78	1,64	0,83	1,49
Rozwodniony wynik netto przypadający na jedną akcję w złotych	0,78	1,64	0,83	1,49
Inne całkowite dochody/straty netto	0	0	0	0
Całkowite dochody netto ogółem, w tym przypadające na:	8 652	18 115	9 196	16 485
Akcjonariuszy jednostki dominującej	8 652	18 115	9 196	16 485
Udziały niekontrolujące				

Pierwsze półrocze 2024 roku cechowało się zwiększeniem presji cenowej ze strony sieci handlowych oraz agresywną polityką cenową konkurencji. Sytuacja ta wymuszała na producentach konieczność stałego i rzetelnego kontrolingu współczynników kosztowych celem zachowania właściwego poziomu rentowności produkcji. Grupa koncentrowała się na optymalizacji produkcji w trzech swoich zakładach produkcyjnych oraz na dostosowaniu oferty handlowej do zmieniających się trendów i warunków rynkowych. W pierwszym półroczu 2024 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 2024 roku wyniosła 152,4 mln zł i była niższa o ok. 16,4% w stosunku do I półrocza 2023 roku. Koszt własny sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów w I półroczu 2024 roku wyniósł ok. 106,3 mln zł (spadek o ok. 22%). Koszty sprzedaży wyniosły ok. 17 mln zł w I półroczu 2024 roku i spadły o ok. 0,4 mln zł w porównaniu do I półrocza 2023 roku. Wynik na działalności operacyjnej (EBIT) w I półroczu 2024 roku wyniósł ok. 22,7 mln zł w porównaniu do 21,4 mln zł w I półroczu 2023 roku (wzrost o ok. 6%). Zysk netto w I półroczu 2024 roku wyniósł ok. 18,1 mln zł i jest wyższy od wyniku I półrocza 2023 roku o ok. 1,6 mln zł (+9,7%).

Na koniec I półrocza 2024 roku Grupa zanotowała EBITDA na poziomie ok. 30,2 mln zł, w porównaniu do wyniku ok. 28,4 mln zł w I półroczu 2023 roku, co daje wzrost o ok. 1,8 mln zł r/r. Rentowność sprzedaży liczona na poziomie zysku netto wyniosła w I półroczu 2024 roku ok. 11,9%.

Osiażnięte wyniki vs. prognozy

Grupa Makarony Polskie nie publikowała prognoz finansowych na rok obrotowy 2024.

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 2024	I półrocze 2024	II kwartał 2023	I półrocze 2023
Przychody ze sprzedaży produktów	69 216	147 481	87 936	174 942
Przychody ze sprzedaży usług w tym:	1 005	2 541	1 507	3 053
- usługowa produkcja	265	531	326	666
- z tytułu najmu, składowania	517	1 745	1 063	2 248
- pozostałe	223	265	118	139
Przychody ze sprzedaży materiałów	7	11	2 562	2 578
Przychody ze sprzedaży towarów	888	2 390	1 149	1 692
Razem	71 116	152 423	93 154	182 265

W I półroczu 2024 roku Grupa zanotowała spadek przychodów ze sprzedaży o ok. 16,4% w stosunku do I półrocza 2023 roku. Przychody ze sprzedaży wyniosły w tym okresie ok. 152,4 mln zł.

Wartość przychodów Grupy w II kwartale 2024 roku wyniosła 71,1 mln zł i była niższa o ok. 23,7% w stosunku do analogicznego okresu 2023 roku.

Przychody ze sprzedaży z podziałem na segmenty operacyjne

W I półroczu 2024 roku Grupa Makarony Polskie realizowała sprzedaż według następujących grup produktowych, osiągając z tego tytułu następujące przychody:

	II kwartał 2024	I półrocze 2024	II kwartał 2023	I półrocze 2023
Makarony	55 901	120 218	72 653	147 020
Przetwory mięsno-warzywne	13 254	26 910	14 648	25 880
Przetwory warzywne i owocowe	1 210	3 167	2 042	4 224
Pozostałe	751	2 128	3 811	5 141
Razem	71 116	152 423	93 154	182 265

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 2024 roku wyniosły 152,4 mln zł i były niższe o ok. 16,4% w stosunku do I półrocza 2023 roku (o ok. 29,8 mln zł).

Przychody ze sprzedaży w kategorii makaronów w I półroczu 2024 spadły o ok. 26,8 mln zł do kwoty ok. 120,2 mln zł. Spadek sprzedaży o ok. 18,2% spowodowany był głównie spadkiem cen u klientów wynikającym ze stabilizacji cen surowców na rynkach, agresywną polityką handlową konkurentów oraz presją sieci na niższe ceny w związku z prowadzoną polityką niskich cen.

Porównując I półrocze 2024 roku do analogicznego okresu w roku 2023 wynik brutto ze sprzedaży w segmencie makaronów wzrósł o ok. 0,2 mln zł.

Sprzedaż Grupy w segmencie przetworów mięsno-warzywnych wzrosła w analizowanym okresie o ok. 1 mln zł do kwoty ok. 26,9 mln zł. (wzrost o ok. 4%).

Porównując I półrocze 2024 roku do analogicznego okresu w roku 2023 wynik brutto ze sprzedaży w segmencie przetworów mięsno-warzywnych wzrósł o ok. 0,4 mln zł.

Sprzedaż kategorii przetwory warzywne i owocowe wyniosła ok. 3,2 mln zł (obniżka o ok. 1,1 mln zł w stosunku do I półrocza 2023 roku).

Struktura aktywów i pasywów Grupy

AKTYWA	30 czerwca 2024	31 grudnia 2023	30 czerwca 2023
AKTYWA TRWAŁE	135 864	135 644	140 368
Rzeczowe aktywa trwałe	126 915	126 666	128 120
Aktywa trwałe – MSSF-16	6 344	6 491	3 294
Nieruchomości inwestycyjne	0	0	603
Wartość firmy	188	188	2 863
Inne wartości niematerialne	2 135	1 983	5 449
Długoterminowe aktywa finansowe	0	0	0
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	276	310	23
Pozostałe aktywa- długoterminowe	6	6	16
AKTYWA OBROTOWE	114 936	102 444	102 390
Zapasy	32 872	28 719	38 902
Należności krótkoterminowe	35 128	44 280	50 905
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	0	0	2
Udzielone pożyczki	0	0	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	46 510	29 003	12 041
Pozostałe aktywa- krótkoterminowe	426	442	540
AKTYWA DO ZBYCIA		0	
SUMA AKTYWÓW	250 800	238 088	242 758
PASYWA	30 czerwca 2024	31 grudnia 2023	30 czerwca 2023
KAPITAŁ WŁASNY	159 111	149 276	132 870
Kapitał podstawowy	33 120	33 120	33 120
Kapitał zapasowy	88 271	60 344	60 344
Kapitał rezerwowowy	25 000	12 000	12 000
Kapitał z aktualizacji wyceny	0	0	0
Zyski/straty zatrzymane (zysk/strata z lat ubiegłych)	12 720	43 812	27 406
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	32 546	35 435	36 425
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 083	3 878	3 980
Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	7 183	8 691	11 090
Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe	0	0	0
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne (długoterminowe)	1 005	1 065	926
Przychody przyszłych okresów- długoterminowe	14 597	15 885	17 155
Długoterminowe zobowiązania finansowe- leasing	6 678	5 916	3 274
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	59 143	53 377	73 463
Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	3 316	3 019	10 519
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	0	0	93

Krótkoterminowe zobowiązania finansowe- leasing	2 223	1 508	1 116
Zobowiązanie finansowe z tytułu dywidendy	8 280	0	6 624
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	32 793	33 476	44 490
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	3 508	7 867	3 058
Przychody przyszłych okresów-krótkoterminowe	3 098	2 656	2 605
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne (krótkoterminowe)	3 576	2 962	2 765
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	2 349	1 889	2 193
ZOBOWIĄZANIA OGÓŁEM	91 689	88 812	109 888
SUMA PASYWÓW	250 800	238 088	242 758

Suma bilansowa Grupy na dzień 30 czerwca 2024 roku wyniosła ok. 250,8 mln zł w stosunku do kwoty ok. 238,1 mln zł na dzień 31 grudnia 2023 roku oraz do kwoty 242,7 mln zł na dzień 30 czerwca 2023 roku.

Na dzień 30 czerwca 2024 roku wartość aktywów trwałych ukształtowała się na poziomie - ok. 135,8 mln zł.

Aktywa obrotowe wynosiły na dzień 30 czerwca 2024 roku ok. 114,9 mln zł i wzrosły o ok. 12,2% w porównaniu do 30 czerwca 2023 roku (ok. 102,4 mln zł) i 12,2% w porównaniu do 31 grudnia 2023 roku (ok. 102,4 mln zł). Największe zmiany w obrębie aktywów obrotowych nastąpiły na należnościach (spadek o ok. 9,1 mln zł, tj. o ok. 20,6% w stosunku do końca 2023 roku) oraz środkach pieniężnych (wzrost o ok. 17,5 mln zł, tj. o ok. 60,3% w stosunku do końca 2023 roku).

Kapitał własny na dzień bilansowy wynosił ok. 159,1 mln zł i wzrósł o ok. 19,7% w porównaniu do 30 czerwca 2023 roku (ok. 132,9 mln zł) i ok. 6,5% w porównaniu do 31 grudnia 2023 (ok. 149,3 mln zł). Zmiana spowodowana była skonsolidowanym zyskiem za rok 2023 w wysokości ok. 32,9 mln zł i zyskiem za I półrocze 2024 roku w wysokości 18,1 mln zł.

Zobowiązania długoterminowe wynosiły ok. 32,5 mln i spadły o ok. 10,7% w porównaniu do 30 czerwca 2023 roku (ok. 36,4 mln zł) i 8,2% w porównaniu do 31 grudnia 2023 roku (ok. 35,4 mln zł), głównie z powodu spadku długoterminowych kredytów (ok. -3,9 mln zł).

Zobowiązania krótkoterminowe na dzień 30 czerwca 2024 roku wynosiły ok. 59,1 mln zł i spadły o ok. 19,6% w porównaniu do 30 czerwca 2023 roku (ok. 73,5 mln zł) i 10,7% w porównaniu do 31 grudnia 2023 roku (ok. 53,4 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 2024 roku jest:

- generowanie dodatnich przepływów pieniężnych na działalności operacyjnej w kwocie ok. 25,3 mln zł,
- realizowanie przez Grupę części zakupów bez wykorzystania kredytu kupieckiego, w celu zmniejszenia kosztów finansowych,
- realizacja inwestycji (w I półroczu 2024 roku wydatki inwestycyjne na poziomie 4,8 mln zł),
- na koniec czerwca 2024 roku wskaźnik zadłużenia netto do EBITDA ma wartości ujemne, co oznacza, że Spółka generuje nadwyżki środków pieniężnych.

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

Pozostałe informacje finansowe

▼ Informacje o udzielonych pożyczkach

W trakcie I półrocza 2024 spółki Grupy Makarony Polskie nie udzielały pożyczek.

▼ Informacje o udzielonych i otrzymanych gwarancjach

W trakcie I półrocza 2024 z gwarancji otrzymanych korzystały spółki Makarony Polskie SA oraz Stoczek Natura Sp. z o.o.

Zestawienie gwarancji obowiązujących w spółce Makarony Polskie SA na dzień 30 czerwca 2024 roku obrazuje poniższa tabela:

Gwarant	Kwota gwarancji w tys. zł	Termin ważności gwarancji	Przedmiot zabezpieczenia gwarancją	Zabezpieczenie
Santander Bank Polska SA	457	do 31.03.2027	gwarancja zabezpieczająca zobowiązania umowne Spółki wynikające z zawartego kontraktu instytucjonalnego	– hipoteka łączna do kwoty 686 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
Santander Bank Polska SA	312	do 20.03.2028	gwarancja zabezpieczająca zobowiązania umowne Spółki wynikające z zawartego kontraktu instytucjonalnego	– 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 2024 roku obrazuje poniższa tabela:

Gwarant	Kwota gwarancji w tys. zł	Termin ważności gwarancji	Przedmiot zabezpieczenia gwarancją	Zabezpieczenie
BNP Paribas Bank Polska SA	2 235	do 31.12.2024	gwarancja zabezpieczająca zobowiązania umowne Spółki wynikające z zawartego kontraktu instytucjonalnego	– hipoteka umowna do kwoty 10 800 tys. zł na nieruchomości oznaczonej w KW nr LU1U/00022979/2 w Stoczku łukowskim wraz z cesją polisy ubezpieczenia nieruchomości, – weksel in blanco z wystawienia spółki wraz z deklaracją wekslową, – oświadczenie o poddaniu się egzekucji złożone w trybie art. 777 k.p.c. w formie aktu notarialnego złożone przez spółkę
BNP Paribas Bank Polska SA	559	do 31.03.2026	gwarancja zabezpieczająca zobowiązania umowne Spółki wynikające z zawartego kontraktu instytucjonalnego	
BNP Paribas Bank Polska SA	604	do 29.02.2028	gwarancja zabezpieczająca zobowiązania umowne Spółki wynikające z zawartego kontraktu instytucjonalnego	

Informacje o udzielonych i otrzymanych poręczeniach

W trakcie I półrocza 2024 roku spółki Grupy Makarony Polskie nie udzielały poręczeń i nie korzystały z poręczeń.

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

W trakcie I półrocza 2024 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 2024 roku	31 grudnia 2023 roku
1. Aktywa warunkowe	4 389	3 942
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	4 167	3 720
- zabezpieczenia na majątku	0	0
- weksli	222	222
2. Zobowiązania warunkowe	71 204	96 073
- z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń	0	0
- zabezpieczeń na majątku	61 986	79 482
- zobowiązań wekslowych	9 218	16 591
Pozycje pozabilansowe razem	-66 815	-92 131

Makarony Polskie SA (w tys. zł)	30 czerwca 2024 roku	31 grudnia 2023 roku
1. Aktywa warunkowe	991	1 148
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	769	926
- zabezpieczenia na majątku	0	0
- weksli	222	222
2. Zobowiązania warunkowe	57 006	82 479
- z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń	0	0
- zabezpieczeń na majątku	51 186	68 682
- zobowiązań wekslowych	5 820	13 797
Pozycje pozabilansowe razem	-56 015	-81 331

▼ 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.

We wrześniu 2024 roku spółka Makarony Polskie SA rozpoczęła skup akcji własnych opisany szczegółowo w niniejszym sprawozdaniu, realizowany w granicach i na podstawie upoważnienia udzielonego Zarządowi Spółki przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Makarony Polskie SA uchwałą nr 26 z dnia 24 czerwca 2024 roku w sprawie upoważnienia Zarządu Spółki do nabywania akcji własnych oraz na podstawie Regulaminu Programu Skupu Akcji Własnych Emitenta przyjętego i opublikowanego przez Zarząd Spółki w dniu 9 września 2024 roku.

Wyniki finansowe spółki Makarony Polskie SA

Charakterystyka podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych spółki Makarony Polskie SA

Makarony Polskie SA	II kwartał 2024	I półrocze 2024	II kwartał 2023	I półrocze 2023
Przychody ze sprzedaży	68 370	145 624	72 213	138 552
Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług	55 634	118 957	53 987	108 906
Przychody netto ze sprzedaży materiałów i towarów	12 736	26 667	18 226	29 646
Koszt własny	49 807	105 442	55 768	108 177
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów i usług	37 649	80 422	39 314	81 146
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	12 158	25 020	16 454	27 031
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	18 563	40 182	16 445	30 375
Koszty sprzedaży	7 967	17 894	6 726	14 513
Koszty ogólnego zarządu	2 661	4 656	2 824	4 372
Pozostałe przychody	808	1 430	805	1 141
Pozostałe koszty	843	1 763	1 509	2 363
Zysk (strata) z działalności kontynuowanej	7 900	17 299	6 191	10 268
Przychody finansowe	349	589	221	259
Koszty finansowe	348	711	442	1 006
Zysk (strata) brutto	7 901	17 177	5 970	9 521
Podatek dochodowy	1 496	3 420	997	1 849
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej, w tym przypadający na:	6 405	13 757	4 973	7 672
Akcjonariuszy jednostki dominującej	6 405	13 757	4 973	7 672
Podstawowy wynik netto przypadający na jedną akcję w złotych	0,58	1,25	0,45	0,69
Rozwodniony wynik netto przypadający na jedną akcję w złotych	0,58	1,25	0,45	0,69
Inne całkowite dochody/straty netto	0	0	0	0
Całkowite dochody netto ogółem, w tym przypadające na:	6 405	13 757	4 973	7 672
Akcjonariuszy jednostki dominującej	6 405	13 757	4 973	7 672
Udziały niekontrolujące				

Wartość przychodów Spółki w I półroczu 2024 roku wyniosła 145,6 mln zł i była wyższa o ok. 7,1 mln zł w stosunku do I półrocza 2023 roku (ok. 5,1%). Wzrost ten wynikał w głównej mierze z faktu, że w przychodach I półrocza 2023 roku jako roku bazowego, nie były ujęte przychody wygenerowane przez spółkę SAS Sp. z o.o. Inkorporacja spółki SAS do spółki Makarony Polskie SA nastąpiła w dniu 26 czerwca 2023 roku, w związku z czym przez prawie całe I półrocze 2023 roku spółki Makarony Polskie SA i SAS Sp. z o.o. prowadziły równoległą

działalność gospodarczą, a przychody ze sprzedaży w spółce SAS nie były łączone z przychodami spółki Makarony Polskie SA jako jednostki. W I półroczu 2024 roku jednostkowe przychody ze sprzedaży spółki Makarony Polskie SA, w związku z inkorporacją sfinalizowaną w 2023 roku, obejmują obie te pozycje.

Koszt własny sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów w I półroczu 2024 roku wyniósł ok. 105,4 mln zł i był niższy w porównaniu do I półrocza 2023 roku o ok. 2,5%. Koszty sprzedaży wyniosły ok. 17,9 mln zł i wzrosły o ok. 3,4 mln zł (ok. 23,3%) w stosunku do analogicznego okresu 2023 roku.

Wynik na działalności operacyjnej (EBIT) w I półroczu 2024 roku wyniósł ok. 17,3 mln zł w porównaniu do 10,3 mln zł w I półroczu 2023 roku (wzrost o ok. 68,0%). Zysk netto wyniósł ok. 13,8 mln zł i jest wyższy o ok. 6,0 mln zł (ok. 79,0%). Uzasadnienie zmian tych wielkości jest tożsame do zmian wysokości przychodów w jednostce Makarony Polskie SA (połączenie ze spółką SAS Sp. z o.o. w połowie 2023 roku).

Struktura aktywów i pasywów spółki Makarony Polskie SA

AKTYWA	30 czerwca 2024	31 grudnia 2023	30 czerwca 2023
AKTYWA TRWAŁE	131 725	131 547	132 649
Rzeczowe aktywa trwałe	93 313	93 153	93 298
Aktywa trwałe –MSSF-16	6 344	6 491	3 294
Nieruchomości inwestycyjne	0	0	603
Inne wartości niematerialne	1 982	1 817	5 359
Wartość firmy			
Długoterminowe aktywa finansowe w tym	30 080	30 080	30 080
Udziały	30 080	30 080	30 080
Udzielone pożyczki	0	0	0
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0	0	0
Pozostałe aktywa- długoterminowe	6	6	15
AKTYWA OBROTOWE	102 003	89 379	91 931
Zapasy	24 173	20 159	28 868
Należności krótkoterminowe	33 101	40 683	49 068
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	0	0	0
Udzielone pożyczki	0	0	2 011
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	44 353	28 160	11 492
Pozostałe aktywa- krótkoterminowe	376	377	492
AKTYWA DO ZBYCIA	0	0	0
SUMA AKTYWÓW	233 728	220 926	224 580
PASYWA	30 czerwca 2024	31 grudnia 2023	30 czerwca 2023
KAPITAŁ WŁASNY	147 515	142 038	124 912
Kapitał podstawowy	33 120	33 120	33 120

Kapitał zapasowy	75 638	52 306	52 306
Kapitał rezerwowy	25 000	12 000	12 000
Zyski/straty zatrzymane (zysk/strata z lat ubiegłych)	13 757	44 612	27 486
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	29 014	31 685	31 631
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 125	3 889	4 015
Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	7 183	8 691	10 199
Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe	0	0	0
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne (długoterminowe)	938	999	872
Przychody przyszłych okresów-długoterminowe	11 090	12 190	13 271
Długoterminowe zobowiązania finansowe - leasing	6 678	5 916	3 274
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	57 199	47 203	68 037
Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	3 316	3 019	5 506
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	0	0	31
Krótko terminowe zobowiązania finansowe-leasing	2 223	1 508	1 116
Zobowiązania finansowe z tyt. dywidendy	8 280	0	6 624
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	33 203	30 631	46 014
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	2 858	6 870	2 520
Przychody przyszłych okresów (krótkoterminowe)	2 199	2 278	2 227
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne (krótkoterminowe)	2 771	2 245	2 143
Pozostałe rezerwy(krótkoterminowe)	2 349	652	1 856
ZOBOWIĄZANIA OGÓŁEM	86 213	78 888	99 668
SUMA PASYWÓW	233 728	220 926	224 580

Suma bilansowa Makarony Polskie SA na dzień 30 czerwca 2024 roku wyniosła ok. 233,7 mln zł w stosunku do kwoty ok. 221 mln zł na dzień 31 grudnia 2023 roku oraz do kwoty 224,6 mln zł na dzień 30 czerwca 2023 roku.

Na dzień 30 czerwca 2024 roku wartość aktywów trwałych ukształtowała się na poziomie ok 131,7 mln zł.

Aktywa obrotowe na dzień 30 czerwca 2024 roku wynosiły ok. 102 mln zł i wzrosły o ok. 11,0% w porównaniu do 30 czerwca 2023 roku (ok. 91,9 mln zł) i ok. 47,0% w porównaniu do 31 grudnia 2023 (ok. 89,4 mln zł). Największe zmiany w obrębie aktywów obrotowych nastąpiły na należnościach (spadek o ok. 7,6 mln zł, tj. o ok. 18,6% w stosunku do końca 2023 roku), zapasach (wzrost o ok. 4,0 mln zł, tj. o ok. 20,0% w stosunku do końca 2023 roku) oraz środkach pieniężnych (wzrost o ok. 16,2 mln zł w stosunku do końca 2023 roku).

Kapitał własny na dzień bilansowy wynosił ok. 147,5 mln zł i wzrósł o ok. 18,0% w porównaniu do 30 czerwca 2023 roku (ok. 124,9 mln zł) i ok. 3,9% w porównaniu do 31 grudnia 2023 roku (ok. 142 mln zł).

Zobowiązania długoterminowe wynosiły ok. 29,0 mln i spadły o ok. 8,3% w porównaniu do 30 czerwca 2023 roku (ok. 31,6 mln zł) i ok. 8,4% w porównaniu do 31 grudnia 2023 roku (ok. 31,7 mln zł), głównie z powodu spadku długoterminowych kredytów o ok. 3,0 mln zł.

Zobowiązania krótkoterminowe na dzień 30 czerwca 2024 roku wynosiły ok. 57,2 mln zł i spadły o ok. 15,9% w porównaniu do 30 czerwca 2023 roku (ok. 68,0 mln zł) i wzrosły o ok. 21,2% w porównaniu do 31 grudnia 2023 roku (ok. 47,2 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 2024, zakończony 30 czerwca 2024 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 2024 roku do 30 czerwca 2024 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 26 września 2024 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

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