



Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Makarony Polskie w I półroczu 2018 roku



Rzeszów, 14 września 2018 roku

Spis treści

Wprowadzenie	2
Charakterystyka Grupy Makarony Polskie	3
Organizacja Grupy	3
Zmiany w składzie organów zarządzających i nadzorujących	5
Pracownicy	7
Kapitał akcyjny	8
Makarony Polskie SA na rynku kapitałowym	12
Działalność Grupy Makarony Polskie	14
Główne produkty i usługi	14
Otoczenie rynkowe.....	19
Znaczące umowy	19
Czynniki istotne dla rozwoju Grupy	22
Sytuacja finansowa	32
Omówienie wyników Grupy	32
Segmenty operacyjne Grupy	34
Struktura aktywów i pasywów Grupy	37
Pozostałe informacje finansowe	40
Wyniki finansowe spółki Makarony Polskie SA.....	45
Oświadczenia zarządu	49
Oświadczenie w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego	49
Oświadczenie w sprawie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego	49
Zatwierdzenie sprawozdania finansowego	49
Informacje o firmie	50

W I półroczu 2018 roku Grupa Makarony Polskie osiągnęła całkowite przychody ze sprzedaży na poziomie 76,0 mln zł, zysk netto na poziomie 3,2 mln zł, zaś EBITDA osiągnęła poziom 7,4 mln zł.

Wprowadzenie



Szanowni Państwo,

Drodzy Akcjonariusze,

Przedkładam Państwu Sprawozdanie Grupy Makarony Polskie za I półrocze 2018 roku. Nasza Grupa osiągnęła w tym okresie całkowite przychody ze sprzedaży na poziomie 76,0 mln zł, zysk netto na poziomie 3,2 mln zł, zaś EBITDA osiągnęła poziom 7,4 mln zł.

Zarząd konsekwentnie prowadzi politykę wzrostu wartości firmy poprzez działania tak ilościowe, jak i jakościowe. W I półroczu 2018 roku zysk netto przypadający na jedną akcję ukształtował się na poziomie 0,35 zł vs. 0,33 zł w I półroczu 2017 roku, a wartość księgową jednej akcji wyniosła 8,31 zł vs. 8,22 zł na koniec 2017 roku.

Zachęcam do zapoznania się z pełną treścią sprawozdania.

Z szacunkiem,

Zenon Daniłowski
Prezes Zarządu

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

Charakterystyka Grupy Makarony Polskie

Organizacja Grupy

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

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

Makarony Polskie SA

100%
udziałów

Stoczek Natura Sp. z o.o.

100%
udziałów

MP Trade Sp. z o.o.



Makarony Polskie SA jest producentem szerokiej gamy makaronów, wytwarzanych w technologii tłoczzonej i walcowanej. Spółka oferuje makarony w wielu różnorodnych formach, wytwarzane na bazie mąki durum i mąki z pszenicy zwyczajnej. W swoim portfolio Spółka posiada również produkty odpowiadające na trendy żywności prozdrowotnej np. makarony z mąk rzadziej stosowanych np. orkisz, gryka, żyto oraz produkty BIO. Ofertę produktów urozmaicają makarony smakowe (np. ze szpinakiem i czosnkiem, papryką chili, lubczykiem, pietruszką i koperkiem) oraz duże formy makaronu przeznaczone do nadziewania. Podstawowe oferowane marki makaronów to Makarony Polskie, Sorenti i Abak (bibrand z Makarony Polskie).



Stoczek Natura Sp. z o.o. jest producentem przetworów mięsno-warzywnych (dania gotowe, pasztety, smalce konserwy), przetworów warzywnych (sałatki, marynaty, farsze piekarnicze), przetworów owocowych (dżemy, syropy, powidła, nadzienia cukiernicze). Produkty spółki oferowane są pod markami Stoczek, Tenczynek i Męska Rzecz. W IV kw. 2017 roku spółka poszerzyła swoje portfolio o susz owocowo-warzywny, oferowany pod marką Deli-Susz.



MP Trade Sp. z o.o. rozwija handel na własny rachunek towarami obcymi polskich i zagranicznych producentów, a także prowadzi usługową działalność pośrednictwa sprzedaży produktów na rzecz polskich i zagranicznych podmiotów.

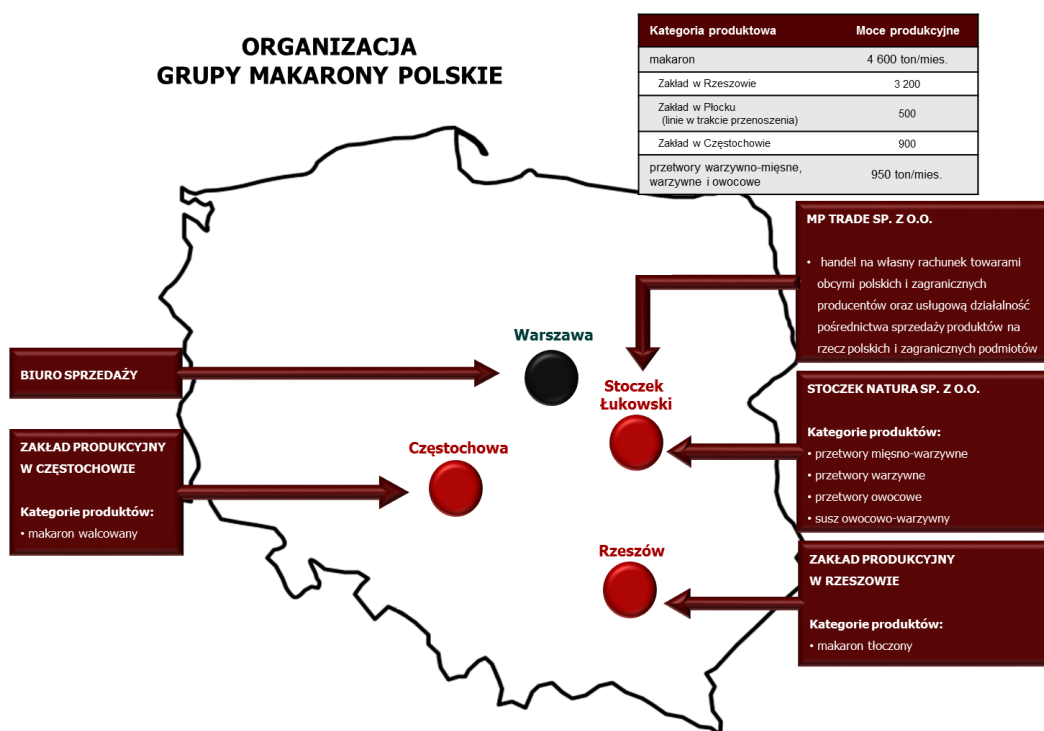
W ramach Grupy poszczególne spółki zawierają pomiędzy sobą transakcje kupna i sprzedaży produktów, towarów i usług.

Wszystkie transakcje przeprowadzane się na zasadach i warunkach rynkowych.

Zmiany w organizacji Grupy Makarony Polskie w okresie I półrocza 2018 roku

W pierwszym półroczu 2018 roku w Grupie Makarony Polskie nie zaszły zmiany, które istotnie wpływałyby na strukturę lub organizację Grupy.

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



W trakcie I półrocza 2018 roku spółka Makarony Polskie SA, biorąc pod uwagę plany rozwojowe i inwestycyjne spółki MP Trade Sp. z o.o., podjęła decyzję o podwyższeniu kapitału zakładowego tej spółki o kwotę 1,0 mln zł poprzez emisję 10 000 nowych udziałów o wartości nominalnej 100 zł/udział. Cena emisyjna nowych udziałów była równa wartości nominalnej i wyniosła 100 zł/udział. Udziały zostały pokryte wkładem pieniężnym. Wszystkie 10 000 nowych udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym MP Trade Sp. z o.o. objęła spółka Makarony Polskie SA. Rejestracja zmian kapitału zakładowego została dokonana przez sąd KRS w dniu 28 sierpnia 2018 roku.

Zmiany w składzie organów zarządzających i nadzorujących**▼ Skład osobowy Rady Nadzorczej**

Od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 28 czerwca 2018 roku Rada Nadzorcza działała w składzie:

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

W związku z zakończeniem VII kadencji Rady Nadzorczej w dniu 28 czerwca 2018 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki powołało Radę Nadzorczą VIII kadencji, do chwili obecnej skład Rady Nadzorczej nie uległ zmianie, Rada Nadzorcza funkcjonuje w składzie:

- Roman Sobiecki,
- Samer Abdelfatah Mohamed El Waziri,
- Marek Rocki,
- Michał Słomkowski,
- Wiesław Wasilewski.

Ukonstytuowanie się Rady Nadzorczej nastąpiło w dniu 29 czerwca 2018 roku. Przewodniczącym Rady Nadzorczej został Pan Roman Sobiecki, a funkcję Wiceprzewodniczącego objął Pan Samer El Waziri.

KOMITET AUDYTU

Od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia publikacji niniejszego sprawozdania Komitet Audytu działa w składzie:

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

W dniu 29 czerwca 2018 roku, w związku z zakończeniem VII kadencji Rady Nadzorczej, Rada Nadzorcza Spółki powołała Komitet Audytu nowej kadencji w niezmiennym składzie osobowym.

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.

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 2017 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
- Dariusz Cyłka – od dnia 30 sierpnia 2016 roku
- Tomasz Błat – od dnia 7 sierpnia 2017 roku.

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

Rady Nadzorcze spółek zależnych

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

Zarządy spółek zależnych

Na dzień 30 czerwca 2018 roku i dzień publikacji niniejszego sprawozdania zarządy spółek zależnych funkcjonowały w składzie:

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

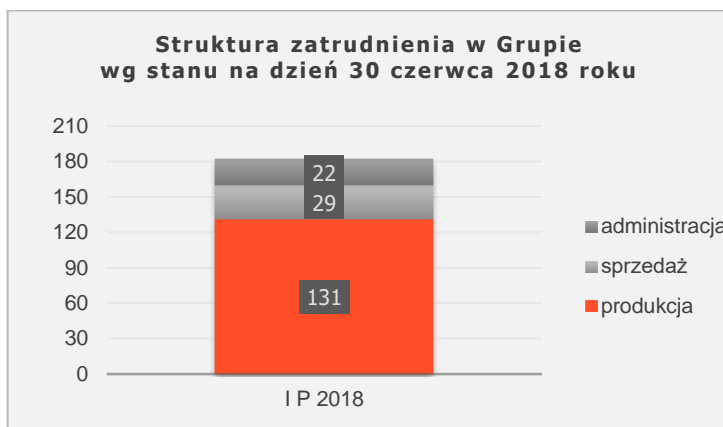
Funkcję Prokurenta w spółce Stoczek Natura Sp. z o.o. pełni Pani Alicja Hinz – Główny Księgowy (prokura ma charakter łączny – prokurent może reprezentować spółkę tylko współdziałając łącznie z innym prokurentem lub członkiem Zarządu).

Funkcję Prokurenta w spółce MP Trade Sp. z o.o. pełni Pan Dariusz Cyłka (prokura ma charakter łączny – prokurent może reprezentować spółkę tylko współdziałając łącznie z innym prokurentem lub członkiem Zarządu).

Pracownicy

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

Stan zatrudnienia na dzień 30 czerwca 2018 r. w Grupie Makarony Polskie wyniósł łącznie 182 osoby (vs. 196 osób na koniec I półrocza 2017 roku i 198 osób na koniec I półrocza 2016 roku).



Polityka personalna Grupy Makarony Polskie skoncentrowana jest na stałym doskonaleniu organizacji oraz podnoszeniu jakości oferowanych produktów i świadczonych usług poprzez utrzymanie wysokiej klasy specjalistów i menadżerów. Osoby te, dzięki swojej wiedzy, doświadczeniu oraz zaangażowaniu, zapewniają najwyższy poziom realizacji postawionych przed nimi celów biznesowych Grupy.

Przy rekrutacji i selekcji kandydatów Grupa w pierwszej kolejności stara się prowadzić rekrutację wewnętrzną, co pozwala na zatrzymanie w organizacji osób zaangażowanych, o dużym doświadczeniu i pożądanym kwalifikacjach. W przypadku braku odpowiednich kandydatów wewnętrznych prowadzone są rekrutacje skierowane do kandydatów zewnętrznych, przy wykorzystaniu źródeł rekrutacji adekwatnych do profilu wakującego stanowiska, m. in. poprzez portale internetowe, biura karier, staże i praktyki studenckie.

Podejmując decyzje o nawiązaniu współpracy z kandydatami, spółki Grupy kierują się doświadczeniem zawodowym, stażem pracy w zawodzie, posiadanym wykształceniem

stosownie do zakresu powierzonych zadań. Grupa dba o zapewnienie różnorodności kadry pod względem wieku i płci oraz stara się zapobiegać jakimkolwiek formom dyskryminacji.

wg. kryterium wieku i płci	Struktura zatrudnienia pracowników Grupy na dzień 30 czerwca 2018 roku		
	kobiety	mężczyźni	razem
18-29	10	12	22
30-49	55	62	117
50+	19	24	43

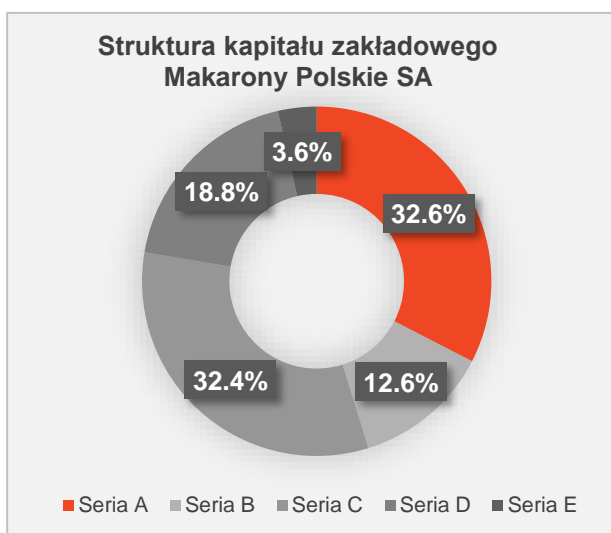
Kapitał akcyjny

Kapitał zakładowy Makarony Polskie SA:

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

Struktura kapitału zakładowego Spółki:

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



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

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

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

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

Akcjonariusz	Akcje w kapitale zakładowym		Głosy na Walnym Zgromadzeniu	
	liczba	udział%	liczba	udział%
Grupa Praska Giełda Spożywcza SA, w tym:	2 311 594	24,99%	2 311 594	24,99%
<i>Praska Giełda Spożywcza SA (dawniej: Agro-Technika SA)</i>	2 050 000	22,16%	2 050 000	22,16%
<i>Zenon Daniłowski</i>	140 000	1,51%	140 000	1,51%
<i>Polskie Smaki Sp. z o.o.</i>	121 594	1,31%	121 594	1,31%
Raya Holding for Technology & Communications S.A.E. w tym:	1 793 406	19,39%	1 793 406	19,39%
<i>Madova Sp. z o.o.</i>	1 793 406	19,39%	1 793 406	19,39%
Elżbieta i Grzegorz Słomkowscy, w tym:	1 183 040	12,79%	1 183 040	12,79%
<i>Z.P.H. "ELPAST" Elżbieta i Grzegorz Słomkowscy s.c.</i>	1 169 750	12,65%	1 169 750	12,65%
<i>Grzegorz Słomkowski</i>	13 290	0,14%	13 290	0,14%
Krzysztof Moska	580 969	6,28%	580 969	6,28%
Pozostali akcjonariusze	3 381 062	36,55%	3 381 062	36,55%
RAZEM	9 250 071	100,00%	9 250 071	100,00%

Spółka nie posiada informacji, które wskazywałyby na zmiany w liczbie akcji, posiadanych przez znaczących akcjonariuszy (posiadających pakiety akcji powyżej 5%) w trakcie I półrocza 2018 roku.

Zmiany w akcjonariacie po zakończeniu I półrocza 2018 roku

W dniu 31 lipca 2018 roku do Spółki wpłynęło zawiadomienie przesłane przez Pana Krzysztofa Moskę dot. zwiększenia stanu posiadania akcji Makarony Polskie SA. Na podstawie art. 69 ust. 1 pkt 1 Ustawy Pan Krzysztof Moska poinformował, iż w wyniku zawarcia w dniu 27 lipca 2018 roku transakcji nabycia 232 893 sztuk akcji Makarony Polskie SA, w ramach sesyjnych transakcji nabycia akcji na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA, doszło do zmiany dotychczas posiadanego przez niego udziału w ten sposób, iż nastąpiło przekroczenie progu 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki („Zmiana Stanu Posiadania”).

Przed Zmianą Stanu Posiadania Pan Krzysztof Moska posiadał 348 076 akcji Spółki, stanowiących 3,76% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz 3,76% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki tj. uprawniających do wykonywania 348 076 głosów z akcji Spółki. Po Zmianie Stanu Posiadania Pan Krzysztof Moska posiada łącznie 580 969 akcji Spółki, stanowiących 6,28% kapitału zakładowego Spółki oraz 6,28% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, tj. uprawniających do wykonywania 580 969 głosów z akcji Spółki.

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

Spółka nie posiada innych informacji, które wskazywałyby na zmiany w liczbie akcji, posiadanych przez znaczących akcjonariuszy (posiadających pakiety akcji powyżej 5%) po zakończeniu I półrocza 2018 roku.

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

▼ Akcje w posiadaniu Członków Zarządu

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

Członek Zarządu	I P 2018		rok 2017	
	liczba akcji	wartość nominalna	liczba akcji	wartość nominalna
Zenon Daniłowski*	140 000	420 000	140 000	420 000

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

Zgodnie z posiadanymi przez Spółkę informacjami, w trakcie I półrocza 2018 roku i w okresie do dnia publikacji niniejszego sprawozdania nie zaszły zmiany w stanie posiadania akcji przez Prezesa Zarządu.

▼ Akcje w posiadaniu Członków Rady Nadzorczej

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

Członek Rady Nadzorczej	I P 2018		rok 2017	
	liczba akcji	wartość nominalna	liczba akcji	wartość nominalna
Marek Rocki	0	0	0	0
Michał Słomkowski	0	0	0	0
Roman Sobiecki	0	0	0	0
Samer El Waziri	0	0	0	0
Wiesław Wasilewski	5 000	15 000	5 000	15 000

Zgodnie z posiadanymi przez Spółkę informacjami, w trakcie I półrocza 2018 roku i w okresie do dnia publikacji niniejszego sprawozdania nie zaszły zmiany w stanie posiadania akcji przez Członków Rady Nadzorczej.

▼ Udziały w jednostkach zależnych

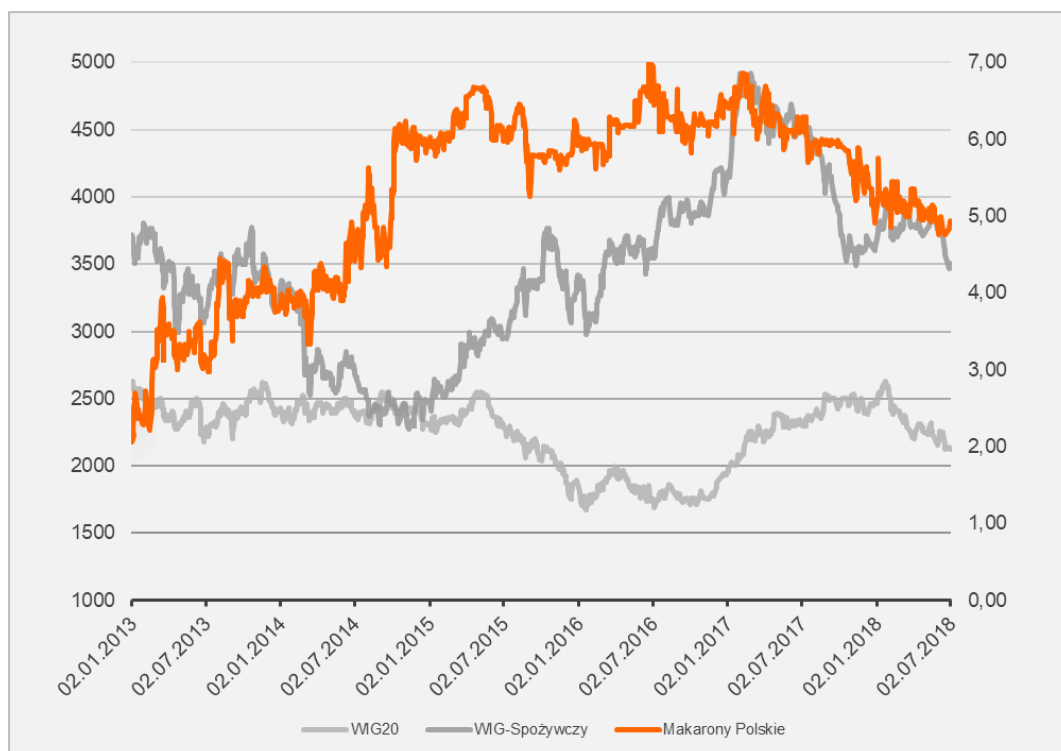
Osoby zarządzające oraz nadzorujące Makarony Polskie SA nie posiadają udziałów w jednostkach zależnych Grupy Makarony Polskie.

W 2018 roku Spółka wypłaciła dywidendę w wysokości 0,25 zł brutto na jedną akcję, co daje kwotę 2,3 mln zł

Makarony Polskie SA na rynku kapitałowym

Notowania i główne wskaźniki

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



	2013-01-02	2014-01-02	2015-01-02	2016-01-04	2017-01-02	2018-01-03	2018-07-02	Zmiana od 2013-01-02
Makarony Polskie SA	2,06	3,8	6,03	6,03	6,45	5,15	4,94	140%
WIG20	2 626	2 431	2 309	1 804	1 957	2 463	2 119	-19%
WIG-Spożywczy	3 719	3 330	2 452	3 409	4 195	3 696	3 508	-6%

Informacja nt. dywidendy w Makarony Polskie SA

Zarząd Spółki zarekomendował Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu, aby całość zysku netto za rok obrotowy 2017 w wysokości 5 249 tys. zł, wyłączyć od podziału pomiędzy akcjonariuszy i przeznaczyć na kapitał zapasowy spółki Makarony Polskie SA. Decyzja ta podyktowana była ambitnymi, wielomilionowymi planami inwestycjami przyjętymi przez Grupę na lata 2018-2019. Na realizację tych inwestycji spółki Grupy pozyskały zarówno dofinansowanie ze środków Unii Europejskiej, jak również finansowanie obce (długoterminowe kredyty inwestycyjne), niemniej dla zapewnienia właściwych przepływów

pieniężnych w opinii zarządu niezbędne jest zapewnienie również właściwego poziomu wkładu własnego ze strony Grupy.

W dniu 28 czerwca 2018 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Makarony Polskie SA podjęło uchwałę nr 15 o wypłacie dywidendy w wysokości 2 312 517,75 zł, to jest 0,25 zł brutto na jedną akcję.

Dzień dywidendy został ustalony na 14 sierpnia 2018 roku. Dywidenda została wypłacona w dniu 28 sierpnia 2018 roku. Do dywidendy uprawnionych było 9 250 071 akcji Spółki.

Wykorzystanie wpływów z emisji

W okresie od 1 stycznia 2018 roku do dnia przekazania niniejszego sprawozdania Spółka nie przeprowadzała emisji akcji.

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

Działalność Grupy Makarony Polskie

Główne produkty i usługi

Asortyment produktów markowych:

MAKARONY:

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

Portfolio marki obejmuje zarówno tradycyjne makarony jajeczne (walcowane, oferowane jako bibrand z marką Abak), jak i makarony tłoczone, wyprodukowane z różnych rodzajów mąki, w tym z mąki z upraw ekologicznych, jak również makarony funkcjonalne o charakterze dietetycznym i prozdrowotnym (makarony 100% orkisz, żyto, gryka, czy makarony pełnoziarniste ze zwiększoną zawartością błonnika). W asortymencie marki funkcjonuje również linia asortymentowa „W Kuchniach Świata” inspirowana smakami słonecznej Italii, oparta o tzw. duże formy makaronu wytwarzane w 100% z mąki z twardoziarnistej pszenicy durum, przeznaczone do nadziewania.



Portfolio marki wzbogacają makarony z dodatkami smakowymi – zarówno do zup (kluseczki z polskimi ziołami: natką pietruszki, lubczykiem i koperkiem), jak i do drugich dań (wstęgi: papryka + chilli, szpinak + czosnek, grzyby, pomidory + bazylija).



Podążając za silnym na rynku spożywczym trendem do oferowania produktów w opakowaniach do jednorazowej konsumpcji, linię prozdrowotną Spółka oferuje również w opakowaniach 100g i promuje hasłem „W sam raz na raz”.



Naszą ambicją jest, aby brand Makarony Polskie, wspólnie z subbrandem Makarony Polskie Abak, stał się narzędziem do uporządkowania rozdrobnionej obecnie półki średniej, umiejscowionej tuż poniżej lidera i przejęcia udziałów, które obecnie posiadają bardzo liczni drobni producenci.



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

PRZETWORY MIĘSNO-WARZYWNE:

Asortyment markowy przetworów mięsno-warzywnych obejmował dania gotowe oraz mięsiwa pod markami Stoczek i Męska Rzecz. Dania gotowe oferowane przez Grupę - klasyczne obiady kuchni polskiej - łączą w sobie domowy smak z wygodą i szybkością ich przygotowywania, co sprawia, że doskonale wpisują się w aktualne trendy na rynku produktów spożywczych. Asortyment dań w słoikach idealnie uzupełnia linia



„W kuchniach
świata”



odpowiadająca na nowe trendy konsumenckie, a także zupy na gęsto, z mięsną wkładką.

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

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



Portfolio tej grupy produktowej jest systematycznie rozbudowywane. W ostatnim okresie w ofercie pojawiły się m.in.: Borgacz Szwejka, Gołąbki Zamojskiego, Uczta Kozaka z wędzonką, Uczta Sułtana z Carry, Potrawka Hanyisa

PRZETWORY WARZYWNE

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

Marka Tenczynek obejmuje również nadzienia oraz farsze słone dla piekarnictwa i gastronomii. Jest to bardzo dynamicznie rozwijający się rynek.



PRZETWORY OWOCOWE

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

SUSZ OWOCOWY

Nowością produktową wprowadzoną na koniec 2017 roku jest susz owocowy oferowany przez Stoczek Natura Sp. z o.o. w marce Deli-Susz. Portfolio marki stanowi pięć produktów na bazie polskiego suszonego jabłka: chipsy jabłkowe w trzech smakach (naturalne, z cynamonem i kwaśne) oraz dwa smaki mieszanek suszonych owoców (jabłko + malina, jabłko + wiśnia). Są to produkty odpowiadające na trend poszukiwania zdrowych alternatyw dla wysokokalorycznych przekąsek pełnych chemicznych dodatków, ponieważ są w 100% naturalne, bez dodatku substancji konserwujących, sztucznych barwników, cukru czy tłuszczów.



Asortyment produktów private label:

Produkty pod obcą marką są obecne w każdym segmencie oferty handlowej Grupy. W zakresie private label Grupa jest wiodącym producentem makaronów walcowanych i tłoczonych oraz liczącym się wytwórcą przetworów mięsno-warzywnych, warzywnych i owocowych.

Grupa Makarony Polskie rozwijając asortyment w markach własnych sieci, bazuje na globalnych trendach obowiązujących na rynku spożywczym, a w szczególności: premiumizacja, zdrowie i convenience.

Kluczową metodą na pozyskiwanie i lojalizowanie klientów jest oferowanie produktów premium w przystępnych cenach. W odpowiedzi na oczekiwania sieci handlowych portfolio Grupy zostało wzbogacone o wielojajeczne makarony walcowane, duże kształty makaronów tłoczonych na matrycach z brązu, makarony z dodatkami smakowymi (zioła, przyprawy) oraz opakowania podkreślające wysoką jakość produktów np. opakowania z ręcznie nitowaną zawieszka z papieru, kartoniki z tłoczeniami i złoceniami.

Konsumenci coraz częściej sięgają po żywność, która wspomaga zdrowie. W odpowiedzi na ten trend Grupa postawiła na rozwój makaronów z mąk produkowanych ze zbóż innych niż pszenica, mąk z pełnego przemiału (bogatych w błonnik i składniki mineralne) oraz mąk organicznych (produkty bio).

Ważnym wyznacznikiem zakupowym jest również trend convenience rozumiany jako łatwość przygotowywania posiłków i wygoda ich spożywania, oszczędność czasu, żywność „w biegu”, na wynos, impulsowo kupowana i konsumowana, łatwość obsługi (rozpakowywanie, przechowywanie, wyrzucanie), miniaturyzacja. W Grupie prowadzone są prace rozwojowe, mające na celu wykreowanie oferty wpisującej się w ten trend.

W kategoriach innych niż makarony, umocniliśmy pozycję w kategorii mięs i dań gotowych w markach własnych sieci.

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

Usługi oferowane przez Grupę Makarony Polskie:

W ramach Grupy Makarony Polskie funkcjonuje spółka handlowa MP Trade Sp. z o.o., której celem jest rozwój handlu na własny rachunek towarami obcymi polskich i zagranicznych producentów, a także prowadzenie usługowej działalności pośrednictwa sprzedaży produktów na rzecz polskich i zagranicznych podmiotów.

Spółka MP Trade Sp. z o.o. posiada zarejestrowany w polskim Urzędzie Patentowym własny brand produktowy Novelle, który planowany jest do wykorzystania jako uniwersalna marka eksportowo-importowa. Pod brandem tym oferowane są obecnie makarony tortellini w różnych smakach i speckle jajeczne. Spółka nie wyklucza dalszego rozwijania własnej oferty produktowej pod brandem Novelle, w zależności od zidentyfikowanych trendów rynkowych i potrzeb konsumentów.

Otoczenie rynkowe

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

W I półroczu 2018 roku wartość sprzedaży wyniosła 72,3 mln zł na rynku krajowym i 3,64 mln zł w eksporcie. W analogicznym okresie 2017 roku wielkości te wyniosły odpowiednio 62,4 mln zł i 3,59 mln zł.

(w tys. zł)	Za okres od 01.01 do 30.06.2018	Za okres od 01.01 do 30.06.2017
Kraj	72 371	62 457
Eksport, w tym:	3 641	3 590
- kraje Unii Europejskiej	926	1 408
- pozostałe kraje	2 715	2 182
Razem	76 012	66 047

Znaczące umowy

- Rezygnacja spółki Stoczek Natura Sp. z o.o. z realizacji projektu pod nazwą „Utworzenie Centrum Badawczo-Rozwojowego przy spółce Stoczek Natura Sp. z o.o.”

W marcu 2018 roku spółka Stoczek Natura Sp. z o.o. podjęła decyzję o odstąpieniu od realizacji projektu „Utworzenie Centrum Badawczo-Rozwojowego przy Spółce Stoczek Natura Sp. z o.o.”, objętego dofinansowaniem w ramach Działania 2.1 Wsparcia inwestycji w infrastrukturę B+R przedsiębiorstw Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój, i wypowiedzeniu umowy dotacyjnej zawartej z Ministerstwem Inwestycji i Rozwoju we wrześniu 2017 roku.

Zarząd spółki zależnej podjął ww. decyzję po przeprowadzeniu szczegółowej analizy rzeczowo-finansowej, przy uwzględnieniu innych, już realizowanych i przyjętych do realizacji, działań i projektów inwestycyjnych mających na celu konieczny rozwój działalności firmy.

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

W maju 2018 roku spółka Makarony Polskie SA otrzymała z Ministerstwa Inwestycji i Rozwoju (MIiR) informację nt. zaakceptowania przez MIiR dokumentów złożonych przez Spółkę tj. formularza „Analiza zgodności projektu z polityką ochrony środowiska” i dokumentacji

z niego wynikającej, w tym prawomocnego pozwolenia na budowę. Jednocześnie MiiR potwierdziło spełnienie przez Spółkę warunku wynikającego z zapisów umowy o dofinansowanie projektu „Utworzenie Centrum Badawczo – Rozwojowego Przemysłu Makaronowego przy spółce Makarony Polskie SA” z marca 2017 roku oraz udostępnienie Spółce możliwości składania wniosków o refundację kosztów kwalifikowanych.

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

Projekt będzie realizowany w okresie do czerwca 2019 roku. W ramach projektu Spółka planuje zakup środków trwałych i robót budowlanych. Na potrzeby Centrum B&R, zakupiona zostanie m.in. nowoczesna linia do testów produkcyjnych, której parametry pozwolą odzwierciedlić warunki panujące podczas procesu produkcji przemysłowej (linia ta będzie aktywem o znaczącej wartości).

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

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

Umowy zawarte z Bankiem Zachodnim WBK SA

W czerwcu 2018 roku spółka Makarony Polskie SA zawarła z Bankiem Zachodnim WBK SA (zwanym dalej: „Bankiem aneks do umowy kredytu inwestycyjnego unijnego o wartości 8 mln zł.

Przedmiotem zawartego aneksu było m.in. przedłużenie okresu uruchomienia limitu kredytowego do dnia 31 grudnia 2018 roku (dotychczas okres uruchomienia przypadał do dnia 30 czerwca 2018 roku) oraz zmiana harmonogramu spłaty rat.

Spłata kredytu nastąpi w 37 ratach miesięcznych począwszy od dnia 31 stycznia 2019 roku, w następujących wysokościach: 36 raty w kwocie 0,1 mln zł każda i ostatnia 37 rata wyrównująca w kwocie 4,23 mln zł. (Dotychczasowy harmonogram zakładał spłatę kredytu w 43 ratach miesięcznych płatnych od 31 lipca 2018 roku, w tym 42 raty równych rat po 0,09 mln zł i ostatnia rata balonowa w wysokości 4,13 mln zł). W przypadku spłaty kredytu

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

Wydłużenie okresu uruchomienia kredytu inwestycyjnego związane jest z wydłużeniem okresu realizacji projektu pt. „Wdrożenie wyników prac badawczo-rozwojowych w zakresie żywności funkcjonalnej w firmie Makarony Polskie SA”, finansowanego przy udziale ww. kredytu.

▼ Aneksy do umów kredytowych zawartych z Bankiem Gospodarstwa Krajowego

Po dacie bilansowej Spółka zawarła z Bankiem Gospodarstwa Krajowego aneksy do umów kredytowych spełniających kryteria umowy znaczącej, o łącznej wartości umownej 8,0 mln zł (pierwotna wartość umów kredytowych to 11,0 mln zł) tj. umowy kredytu otwartego w rachunku bieżącym oraz umowy kredytu obrotowego nieodnawialnego w rachunku kredytowym.

Umową o najwyższej wartości jest umowa kredytu otwartego w rachunku bieżącym z limitem kredytowym 6,0 mln zł. Aneks do umowy kredytu otwartego w rachunku bieżącym przedłuża termin spłaty zobowiązania z dnia 30 czerwca 2018 roku do dnia 30 czerwca 2019 roku.

Pozostałe istotne warunki umowy kredytowej nie uległy zmianom.

W związku z zawarciem ww. aneksów wydłużeniu uległ termin obowiązywania poręczenia udzielonego spółce Makarony Polskie SA przez spółkę zależną Stoczek Natura Sp. z o.o. Poręczenie umowy kredytu otwartego w rachunku bieżącym obowiązuje w terminie do 30 grudnia 2019 roku (dotychczasowy termin 31 grudnia 2018 roku), a poręczenie umowy kredytu obrotowego nieodnawialnego w rachunku kredytowym jest ważne do 29 grudnia 2020 roku (dotychczasowy termin 29 grudnia 2018 roku). Szczegółowe warunki udzielonego poręczenia nie odbiegają od standardów rynkowych obowiązujących w tym zakresie. Wynagrodzeniem spółki Stoczek Natura Sp. z o.o. jest prowizja z tytułu udzielania poręczenia.

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

W lipcu 2018 roku spółka Makarony Polskie SA zawarła z Zarządem Województwa Podkarpackiego, aneks do Umowy o dofinansowanie projektu pod nazwą „Wdrożenie wyników prac badawczo-rozwojowych w zakresie żywności funkcjonalnej w firmie Makarony Polskie SA”, realizowanego w ramach działania 1.4 Wsparcie MŚP, Regionalnego Programu Operacyjnego Województwa Podkarpackiego 2014-2020, zawartej w marcu 2017 roku.

Aneks aktualizuje okres realizacji projektu na dzień 31 grudnia 2018 roku (dotychczasowy termin przypadał na dzień 30 czerwca 2018 roku). Zawarty aneks jest następstwem złożonego przez Spółkę wniosku o zmianę terminu zakończenia realizacji projektu, podyktowanego analogicznym zapytaniem ze strony jednego z dostawców. Przesunięcie w czasie terminu zakończenia projektu pozwoli Spółce w pełni wywiązać się ze zobowiązań i zrealizować projekt zgodnie z zamierzeniami.

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

W ramach projektu Spółka planuje zakup środków trwałych. Aktywem o znaczącej wartości nabywanym w ramach projektu będzie nowoczesna linia do produkcji makaronu.

Całkowity koszt projektu wynosi 12,3 mln zł. Całkowita maksymalna kwota wydatków kwalifikujących się do objęcia wsparciem wynosi 10,0 mln zł. Dofinansowanie opiewa na kwotę 5,5 mln zł.

Warunki umowy są zgodne z powszechnie stosowanymi dla tego typu umów. Zabezpieczeniem prawidłowej realizacji umowy jest wstawiony przez Spółkę weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową.

Czynniki istotne dla rozwoju Grupy

Czynniki mające wpływ na przyszłe wyniki Spółki i Grupy

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

- rozwój działalności R&D w obszarze innowacyjnych produktów: żywności funkcjonalnej, prozdrowotnej w spółce Makarony Polskie SA powołano zespół interdyscyplinarny, który przy współpracy z instytucjami naukowymi pracuje nad opracowaniem innowacyjnych technologii wytwarzania nowych produktów niskoprzetworzonych i prozdrowotnych, łatwych w przyrządzeniu,
- realizacja rozbudowy budynku produkcyjno-magazynowego o kolejną część tj. budynku węzła mącznego przeznaczonego pod system składowania surowców i dodatków sypkich oraz chłodnię na surowce i dodatki płynne w ramach realizacji projektu utworzenia CBR,

- zakończenie inwestycji w zautomatyzowany system dozowania mąki i składników sypkich w zakładzie produkcyjnym w Częstochowie, która umożliwiła rozszerzenie możliwości produkcyjnych oraz uelastycznienie procesu produkcji,
- zakupiono maszynę automatycznie, poziomo pakującą, która umożliwiła zapakowanie produktów w nową atrakcyjną kategorię opakowań oraz formowanie pakietów promocyjnych, które będą szeroko wykorzystane w akcjach marketingowych,
- w 2018 roku spółka Makarony Polskie SA będzie realizować zakup maszyny do formowania niestandardowych kształtów na bazie makaronu walcowanego długiego w ramach rodzaju makaronów wstęgi i papardelle,
- w 2018 roku wdrożone do sprzedaży będą makarony walcowane typu gniazdka – wielojajeczne,
- w zakładzie w Częstochowie będzie poczyniony szereg inwestycji które przyczynią się do zmniejszenia energochłonności, pracochłonności w procesie produkcji oraz zwiększenia bezpieczeństwa produktu,
- w spółce Stoczek Natura Sp. z o.o. prowadzone są badania mające na celu dostosowanie się do globalnych trendów produkcji żywności: produkty convenience, produkty prozdrowotne, innowacyjne formy opakowań oferowanych produktów,
- nowoczesna linia do pakowania nadziei i farszy, posiadająca funkcję termo-formowania, zakupiona przez Stoczek Natura Sp. z o.o. umożliwiła spółce ofertowanie produktów w nowej, lepszej formule jakościowej oraz o wydłużonym terminie przydatności w stosunku do produktów obecnie oferowanych. Spółka Stoczek spodziewa się wzrostu przychodów w tym segmencie w drugiej połowie 2018 roku.

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

- projekt pod nazwą „Wdrożenie wyników prac badawczo-rozwojowych w zakresie żywności funkcjonalnej w firmie Makarony Polskie SA”, realizowany w ramach Działania 1.4 Wsparcie MSP, Regionalnego Programu Operacyjnego Województwa Podkarpackiego 2014-2020, zakłada wdrożenie wyników prac badawczo-rozwojowych prowadzonych przy współpracy z jednostką naukową, polegających na opracowaniu innowacyjnych receptur produktów przy wykorzystaniu surowców nie stosowanych standardowo w branży makaronowej. Głównym celem projektu jest ekspansja spółki Makarony Polskie SA na rynku żywności funkcjonalnej,
- projekt pod nazwą „Utworzenie Centrum Badawczo-Rozwojowego Przemysłu Makaronowego przy Spółce Makarony Polskie SA”, realizowany w ramach Działania 2.1 Wsparcie inwestycji w infrastrukturę B+R przedsiębiorstw, Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój 2014-2020, zakłada utworzenie Centrum Badawczo-Rozwojowego Przemysłu Makaronowego przy spółce Makarony Polskie SA. W Centrum B&R prowadzone

- będą prace nad innowacyjnymi produktami o cechach prozdrowotnych, które docelowo wzbogacą ofertę produktową Spółki, a także nad zagadnieniami istotnymi dla całej branży makaronowej. W ramach projektu Spółka planuje zakup środków trwałych i robót budowlanych. Na potrzeby Centrum B&R, zakupiona zostanie m.in. nowoczesna linia do testów produkcyjnych, której parametry pozwolą odzwierciedlić warunki panujące podczas procesu produkcji przemysłowej (linia ta będzie aktywem o znaczącej wartości),
- Program „Makarony Europy” prowadzony od 2016 roku przez Polską Izbę Makaronu (PIM), którego uczestnikiem, wraz z innymi producentami skupionymi w PIM, jest spółka Makarony Polskie SA, ma na celu promocję makaronu na terenie Ukrainy oraz Chińskiej Republiki Ludowej. Ukraińscy i chińscy odbiorcy (konsumenci, dystrybutorzy) są edukowani o właściwościach zdrowotnych makaronów, a także o różnorodności i wysokiej jakości produktów makaronowych pochodzących z państw Unii Europejskiej, w tym z Polski (emisja reklam w telewizji, prasie i na stronach internetowych, akcje promocyjne przeprowadzane w trakcie targów i w punktach sprzedaży). Realizacja Programu ma przyczynić się do rozwoju rynku zbytu i wzrostu wolumenu sprzedaży makaronów produkowanych w Unii Europejskiej. Program realizowany będzie przez okres 3 lat (w latach 2016-2018).
 - projekt spółki Stoczek Natura Sp. z o.o. pod nazwą „Poprawa efektywności energetycznej przedsiębiorstwa Stoczek Natura Sp. z o.o.”, realizowany w ramach w ramach Osi Priorytetowej 5 Efektywność energetyczna i gospodarka niskoemisyjna Działanie 5.1 Poprawa efektywności energetycznej przedsiębiorstw Regionalnego Programu Operacyjnego Województwa Lubelskiego na lata 2014-2020, zakłada poprawę efektywności energetycznej przedsiębiorstwa Stoczek Natura Sp. z o.o. poprzez głęboką termomodernizację budynku przedsiębiorstwa. Przedsiębiorstwo na podstawie przeprowadzonego audytu energetycznego wdroży w ramach projektu usprawnienia w zakresie zmniejszenia zapotrzebowania na energię cieplną oraz elektryczną, służącą zapewnieniu w pomieszczeniach warunków umożliwiających realizację odbywającego się tam procesu produkcyjnego. Cel projektu zostanie osiągnięty poprzez: realizację prac przygotowawczych, zakup materiałów i robót budowlanych oraz niezbędnych środków trwałych.
 - projekt spółki Stoczek Natura Sp. z o.o. pod nazwą „Wzrost konkurencyjności Stoczek Natura Sp. z o.o.”, realizowany w ramach działania 3.7 RPO WL 2014-2020, zakłada podniesienie konkurencyjności i innowacyjności firmy na rynku krajowym i międzynarodowym poprzez wdrożenie wyników posiadanych prac B+R oraz wprowadzenie do produkcji innowacji w postaci technologii wyrobu mięsnego dania gotowego. Przedmiotem projektu jest wdrożenie innowacyjnych rozwiązań poprzez modernizację linii do produkcji dań gotowych w słoikach i puszkach. Realizacja projektu pozytywnie wpłynie na podniesienie jakości i innowacyjności oferowanych produktów, ich powtarzalności oraz zwiększenie wydajności produkcyjnej.

Dodatkowo w wyniku realizacji projektu firma będzie miała możliwość wprowadzenia do oferty handlowej nowych produktów o wartościach prozdrowotnych, kierowanych do nowej grupy konsumentów.

- spółki Grupy aplikują o środki unijne w ramach perspektywy 2014-2020 celem przyśpieszenia i rozszerzenia zakresu inwestycji w unowocześnienie parku maszynowego wykorzystywanego w ramach obecnego profilu produkcyjnego oraz służącego rozwojowi nowych obszarów działalności np. produkcji farszy i nadzień, zainicjowania obecności w segmencie HoReCa - celem utrzymania pozycji rynkowej i sprostania rosnącemu zapotrzebowaniu na nowe, innowacyjne produkty i opakowania, m.in. w spółce Stoczek Natura Sp. z o.o. w 2017 roku został przeprowadzony audyt wzorniczy, w ramach którego opracowano strategię wzorniczą. Dokument ten zawiera rekomendację dalszych działań związanych ze stosowaniem wzornictwa w firmie. W ramach kolejnego etapu będzie możliwość wdrożenia rekomendacji wynikającej z opracowanej strategii wzorniczej, tj. przeprowadzenia działań z wykorzystaniem procesów projektowania, których końcowym rezultatem będzie wprowadzenie na rynek innowacji.

Rozwój działalności w segmencie private label

- wzbogacenie oferty kierowanej do nowych i obecnych klientów o produkty prozdrowotne, makarony smakowe i produkty premium (np. nowe formy i kształty, innowacyjne opakowania),
- wzbogacenie oferty kierowanej do nowych i obecnych klientów o dania gotowe, mięsiwa, konserwy mięsne i zupy,
- działalność zmierzająca do poprawy rentowności kanału sprzedaży.

Rozwój kanałów sprzedaży B2B i Instytucje

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

Zwiększenie udziałów i wzrost poziomu dystrybucji na rynku krajowym

- intensyfikacja działań marketingowych nakierowanych na rozwój brandu Makarony Polskie, a także rebranding i nowe zdefiniowanie brandów Stoczek Natura, Sorenti i Tenczynek; w 2018 roku Grupa planuje przygotować program marketingowy,
- opracowanie i wdrożenie mechanizmów współpracy z klientem hurtowym, detalicznymi sieciami lokalnymi oraz handlem sieciowym, zwłaszcza w obszarze międzynarodowych sieci w formacie średnim i małym oraz sieci convenience – jako strategia dystrybucji selektywnej, uwzględniającej specyfikę kategorii, w których Grupa funkcjonuje,
- skupienie na szybkiej i efektywnej budowie dostępności asortymentów markowych w kanale nowoczesnym oraz wdrożenie skutecznej polityki dystrybucyjnej w kanale tradycyjnym,
- intensyfikacja działań trade marketingowych, wspierających sprzedaż i odsprzedaż produktów oraz budujących trwałe relacje z Klientami.

Rozwój eksportu

- koncentracja na dwóch kierunkach strategicznych: Ukraina i Egipt, gdzie Grupa oferuje produkty pod brandem Sorenti oraz gdzie lokowana jest większość eksportu; rok 2018 będzie okresem umocnienia współpracy Grupy z sieciami na Ukrainie i z RAYA/Eden w Egipcie; na rynkach: egipskim, Bliskiego Wschodu i Afryki, Grupa wspólnie z egipskim partnerem prowadzi badanie rynku i nawiązuje nowe kontakty handlowe,
- systematyczny wzrost liczby klientów na rynkach zagranicznych, szczególnie w Unii Europejskiej,
- intensyfikacja komunikacji z obecnymi i potencjalnymi odbiorcami poprzez udział m.in. w targach branżowych oraz organizację spotkań B2B na rynkach docelowych,
- pozyskiwanie i realizacja projektów dotyczących dostaw pod marką własną odbiorcy, głównie na rynek afrykański,
- rozwój oferty produktowej poprzez oferowanie na rynkach zagranicznych produktów funkcjonalnych np.: makarony pełnoziarniste z wysoką zawartością błonnika, makarony orkiszowe i gryczane oraz produktów BIO i nowych kategorii produktowych.

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

Ryzyka i zagrożenia istotne dla rozwoju Grupy

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

Ryzyko zmian tendencji rynkowych

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

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

Ryzyko związane z konkurencją

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

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

Ryzyko uzależnienia od odbiorców

Znaczną część przychodów Grupa realizuje poprzez współpracę ze zorganizowanymi i scentralizowanymi decyzyjnie sieciami handlowymi. Ewentualny brak ciągłości współpracy z odbiorcami może wpłynąć na wysokość przychodów. Niektóre umowy handlowe nie zawierają ściśle określonej wielkości estymowanych zakupów jakich odbiorca dokona w czasie obowiązywania kontraktu. Istnieje ryzyko, że odbiorcy złożą zamówienia odbiegające ilościowo od przyjętych przez Grupę planów miesięcznych. Może to spowodować brak możliwości zaspokojenia popytu lub niepełne wykorzystanie mocy produkcyjnych, co będzie miało swoje przełożenie na realizowane wyniki. W ocenie Grupy ryzyko to nie jest znaczące,

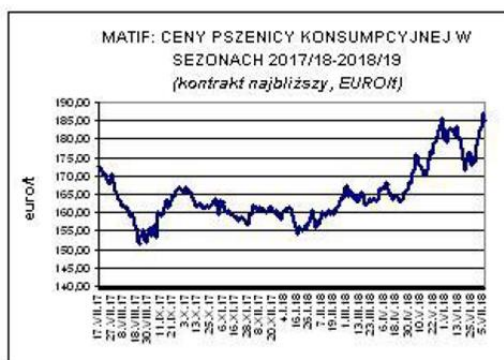
ponieważ ilość dostarczanych dotychczas wyrobów nie podlegała znaczącym wahaniom w skali roku, kształtując się w możliwych do przewidzenia granicach. Dodatkowo spółki Grupy prowadzą systematyczne działania w kierunku dywersyfikacji odbiorców i zwiększania liczby tzw. średnich klientów.

Ryzyko związane ze zmianami cen surowców

Polityka Grupy w zakresie zabezpieczania cen surowca długoterminowymi kontraktami zakupowymi, w okresach rocznych i półrocznych, pozwoliła utrzymać średnią cenę zakupu mąki na stabilnym poziomie, a tym samym ustrzec się przed znaczącym obniżeniem rentowności produkowanego makaronu. W przypadku masy jajowej niechęć producentów do zawarcia kontraktu długoterminowego zmuszała do ścisłego monitorowania rynku jaj i zakupu dobrej jakości masy jajowej w jak najniższej cenie.

W nawiązaniu do aktualnej sytuacji na rynku zbóż, Spółka na bieżąco monitoruje prognozy dotyczące zarówno rynku krajowego, jak i notowań cen pszenicy konsumpcyjnej na rynkach światowych. Z informacji płynących z europejskich i poza europejskich rynków zbóż wynika, że w perspektywie najbliższych miesięcy ceny zbóż powinny wzrosnąć z uwagi na niekorzystne warunki pogodowe (na przemian susza i ulewne deszcze), które miały wpływ na poziom i jakość tegorocznych zbiorów. Spółka Makarony Polskie SA ma świadomość, że funkcjonujący w pierwszym półroczu 2018 roku poziom cen mąki, który utrzymuje się na rynku od kilku lat, jest na tyle niski, że ceny są mocno narażone na wzrosty spowodowane ew. spekulacjami lub klęskami żywiołowymi. Spółka systematycznie podejmuje działania w kierunku zabezpieczania cen zakupu części surowców celem minimalizacji skutków ew. wahań cenowych mąk.

Poniższy wykres przedstawia kształtowanie się cen zbóż miękkich w Polsce w ostatnich latach. Pod koniec czerwca jest widoczna tendencja wzrostowa cen pszenicy. W trzecim kwartale należy spodziewać się również dalszych wzrostów cen mąki:



skażonych nitrofenem i wybiciem dużych stad kur niosek, w pierwszym kwartale 2018 roku, zgodnie z oczekiwaniami, nastąpiła stabilizacja rynku, a następnie systematyczny spadek cen. Jest to efekt osiągnięcia dojrzałości przez nowe nasadzenia młodych kur, które w pierwszym kwartale 2018 roku zaczęły znosić duże ilości jaj. Drugi kwartał 2018 roku potwierdził tendencję spadkową cen jaj, a tym samym masy jajowej. Obecne ceny masy jajowej funkcjonujące na rynku kształtują się na poziomie 3,4-3,8 tys. zł za tonę masy jajowej. Prognozy na kolejne miesiące zakładają, że ceny jaj i masy jajowej mogą nadal lekko spadać, ewentualnej korekty cen w górę można spodziewać się standardowo w drugiej części trzeciego kwartału, przy czym wahania te nie powinny mieć istotnego przełożenia na rentowność produktów.

Stoczek Natura Sp. z o.o. jest producentem przetworów owocowo-warzywnych (m.in. dżemów i sałatek) oraz dań gotowych. Ceny owoców i warzyw są mocno uzależnione od warunków pogodowych. Spółka współpracuje z krajowymi dostawcami warzyw i owoców, dodatkowo w 2017 roku rozbudowana została baza zagranicznych dostawców kluczowych surowców, co daje spółce większe możliwości pozyskania taniego surowca dobrej jakości. Skup owoców i warzyw przeprowadzany jest sezonowo, w miesiącach w których ich ceny są najniższe. W razie potrzeby skupione surowce przechowywane są w firmowych magazynach, mroźniach i chłodniach. Spółka Stoczek Natura Sp. z o.o. narażona jest na wzrost cen surowców wynikający z różnego rodzaju anomalii pogodowych. Dążąc do minimalizacji tego ryzyka spółka utrzymuje rozbudowaną bazę dostawców kluczowych surowców.

Ryzyko zmiennego otoczenia prawnego i podatkowego

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

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

Ryzyko związane ze zmianami kursów walut

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

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

Ryzyko związane z presją płacową

Zmiany przepisów (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 rynek pracy przechyla się obecnie w kierunku rynku pracownika. Pracodawcy, w tym również spółki Grupy, coraz częściej mają trudności ze znalezieniem odpowiednich kandydatów na wakujące stanowiska, zarówno wśród specjalistów i kadry menedżerskiej, jak również wśród osób niewykwalifikowanych.

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

Ryzyko stopy procentowej

Ryzyko stopy procentowej jest to ryzyko poniesienia strat w wyniku zmian poziomów rynkowych stóp procentowych oraz zmian w wysokości odsetek ustawowych. 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 2018 roku spółki Grupy korzystały z zewnętrznych źródeł finansowania w formie kredytów bankowych: obrotowych, w rachunku bieżącym i inwestycyjnych.

Na dzień 30 czerwca 2018 roku Spółka posiadała zobowiązanie z tytułu zaciągniętych kredytów w wysokości 18 304 tys. zł:

Waluta	Oprocentowanie	Saldo kredytów	Z tego kredyty	
			Krótkoterminowe	Długoterminowe
PLN	WIBOR + marża banku	18 304	16 139	2 165

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.

Ryzyko kredytowe

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

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

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

Sytuacja finansowa

Zasady sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe sporządzono w oparciu o Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej spółek Grupy, w dającej się przewidzieć przyszłości i w niezmiernym istotnie zakresie. Grupa nie prowadziła działalności, która została zaniechana w okresie I półrocza 2018 roku.

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

Jednostki podlegające konsolidacji:

wg stanu na 30 czerwca 2018 roku	Stoczek Natura Sp. z o.o.	MP Trade Sp. z o.o.
Charakter powiązania	spółka zależna bezpośrednio	spółka zależna bezpośrednio
Metoda konsolidacji	pełna	pełna
Data objęcia kontroli	1 czerwca 2007 roku	28 września 2015 roku
% posiadanego kapitału	100%	100%

Omówienie wyników Grupy

Grupa Makarony Polskie (w tys. zł)	01.01.2018- 30.06.2018	01.01.2017- 30.06.2017
Przychody ze sprzedaży	76 012	66 047
Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług	73 153	63 415
Przychody netto ze sprzedaży materiałów i towarów	2 859	2 632
Koszt własny	58 974	50 689
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów i usług	56 520	48 119
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	2 454	2 570
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	17 038	15 358
Koszty sprzedaży	9 190	8 941
Koszty ogólnego zarządu	3 442	2 745
Pozostałe przychody	547	394

Pozostałe koszty	405	193
Zysk (strata) z działalności kontynuowanej	4 548	3 873
Przychody finansowe	21	179
Koszty finansowe	531	479
Zysk (strata) z działalności gospodarczej	4 038	3 573
Zysk (strata) brutto	4 038	3 573
Podatek dochodowy- część bieżąca	584	652
Podatek dochodowy- część odroczone	260	- 130
Zysk (strata) netto	3 194	3 051

Wartość skonsolidowanych przychodów w I półroczu 2018 roku wyniosła 76,0 mln zł i była wyższa o ok. 15% w stosunku do I półrocza 2017 roku. Koszt sprzedanych produktów usług, towarów i materiałów w I półroczu 2018 roku wyniósł ok. 59,0 mln zł (wzrost o ok. 16%). Wyższa dynamika wzrostu przychodów w porównaniu do dynamiki wzrostu kosztów wynikała w głównej mierze z przeprowadzonych działań nad zwiększeniem efektywności wykorzystania majątku i rentowności sprzedaży, czego wynikiem jest wzrost zysku brutto ze sprzedaży w I półroczu 2018 roku w Grupie Makarony Polskie o 1,7 mln zł, tj. do kwoty 17,0 mln zł w stosunku do I półrocza 2017 roku. Rentowność brutto ze sprzedaży wyniosła ok. 22,4% (vs. 23,3% za I półrocze 2017 roku).

Wynik na działalności operacyjnej (EBIT) w I półroczu 2018 roku wyniósł 4,5 mln zł w porównaniu do 3,9 mln zł w I półroczu 2017 roku, co dało wzrost o 17,4%. Rentowność na poziomie EBIT wyniosła 6,0% (vs. 5,9% za I półrocze 2017 rok).

Zysk netto w I półroczu 2018 roku wyniósł 3,2 mln zł i jest wyższy od wyniku I półrocza 2017 roku o 0,1 mln zł (+4,7%). Rentowność sprzedaży liczona na poziomie zysku netto wyniosła 4,2% (vs. 4,6% za I półrocze 2017 roku).

Na koniec I półrocza 2018 roku Grupa zanotowała EBITDA na poziomie ok. 7,4 mln zł, w porównaniu do wyniku ok. 6,4 mln zł w I półroczu 2017 roku co daje wzrost o 1 mln zł w stosunku do I półrocza 2017 roku, tj. 16,3%. Rentowność EBITDA w I półroczu 2018 roku wyniosła 9,8% vs. 9,7% w I półroczu 2017 roku.

Osiągnięte wyniki vs. prognozy

Grupa Makarony Polskie nie publikowała prognoz finansowych na rok obrotowy 2018.

Segmenty operacyjne Grupy

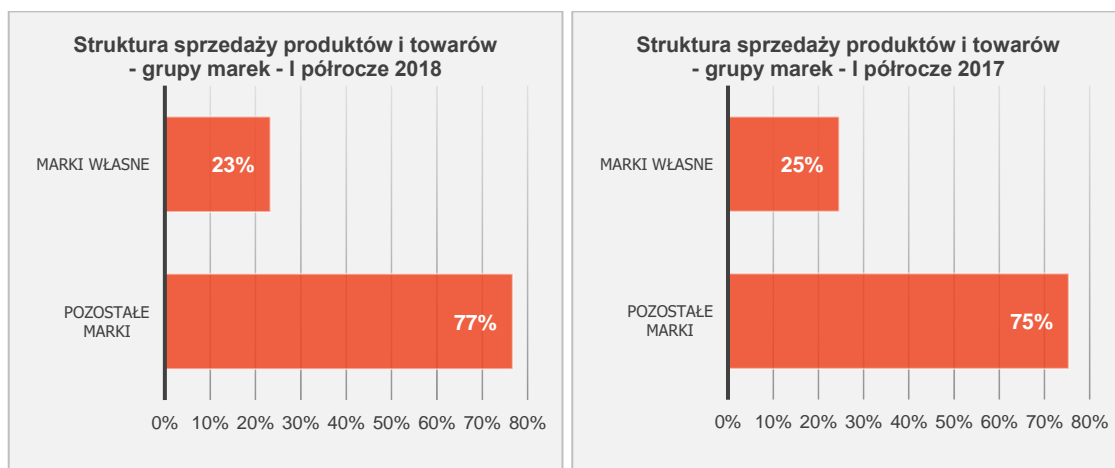
- Przychody ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów wg segmentów działalności

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

	Za okres od 01.01 do 30.06.2018	Za okres od 01.01 do 30.06.2017
Przychody ze sprzedaży produktów	69 218	61 779
Przychody ze sprzedaży usług w tym	3 935	1 636
- usługowa produkcja	1 457	421
- usługi transportowe		
- z tytułu najmu, składowania	2 476	1 211
- pozostałe	2	4
Przychody ze sprzedaży materiałów	1 713	2 168
Przychody ze sprzedaży towarów	1 146	464
Razem	76 012	66 047

- Przychody ze sprzedaży z podziałem na marki własne i obce

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



W I półroczu 2018 roku Grupa zanotowała wzrost sprzedaży o 10,0 mln zł w stosunku do I półrocza 2017 roku.

Zespoły sprzedażowe realizowały założenia strategii asortymentowej, polegającej na skupieniu sił handlowych na 7 podstawowych markach producenta (Makarony Polskie, Męska Rzecz, Stoczek, Tenczynek, Sorenti, Novelle, Deli-susz).

Marka Makarony Polskie, kluczowa marka makaronowa, skonsolidowała potencjał sprzedażowy marki Abak, została również poszerzona o linię produktów prozdrowotnych i funkcjonalnych. W I półroczu 2018 roku w skład marki Makarony Polskie wchodziły następujące linie produktowe: makarony popularne tłoczone, makarony tradycyjne jajeczne walcowane wstęgi smakowe, makarony pełnoziarniste, gryczane, orkiszowe i żytnie.

Marka Sorenti składa się z makaronów produkowanych w 100% z mąki z pszenicy durum oferowanych w najpopularniejszych na rynku formach.

W skład marki Stoczek Męska Rzecz wchodziły dwie linie asortymentowe: klasyczne dania gotowe oraz linia dań tzw. jednogarnkowych „pełny obiad”. W 2017 roku potencjał marki i jej innowacyjność w kategorii dań gotowych w puszkach na rynku polskim, został sprawdzony poprzez wprowadzenie do oferty handlowej „Kwaśnicy”, „Grochówki” i „Zupy Kowala”. Test rynkowy wypadł pomyślnie, co nadaje kierunek działań na asortymencie w 2018 roku.

W skład marki Stoczek wchodziła linia dań gotowych typowych dla polskiej kuchni, mięsiwa w słoikach (wyższy jakościowo odpowiednik popularnych konserw), smalce, a także linia dżemów wysokosłodzonych.

Marka Tenczynek bazowała na przetworach warzywnych, m.in. sałatkach obiadowych i marynatach, a także na syropach owocowych oraz dżemach niskosłodzonych.

Portfolio marki Deli-susz stanowi pięć produktów na bazie polskiego suszonego jabłka.

Pod brandem Novelle oferowane są obecnie makarony tortellini w różnych smakach i specle jajeczne.

Dodatkowo Grupa w swoim portfolio posiada produkty z segmentu economy, skierowane do klientów, którzy w swoich wyborach kierują się głównie ceną. Produkty te oferowane są pod markami Solare oraz Familjada.

Przychody ze sprzedaży z podziałem na segmenty operacyjne

W I półroczu 2018 roku Grupa Makarony Polskie realizowała sprzedaż według następujących grup produktowych, osiągając z tego tytułu następujące przychody:

(w tys. zł) *	01.01.2018- 30.06.2018	01.01.2017- 30.06.2017
Makarony	48 282	48 189
Przetwory mięsno-warzywne	17 613	10 811
Przetwory warzywne i farsze	1 483	1 260
Przetwory owocowe	3 952	1 980
Pozostałe	4 682	3 807
Razem	76 012	66 047

*W stosunku do sprawozdania za I półrocze 2017 roku Grupa zmieniła przypisanie dla grupy produktów farsze, wydzielając je z segmentu przetwory mięsno-warzywne i łącząc z segmentem przetwory warzywne, co wpłynęło na zmianę danych porównywalnych.

Przychody ze sprzedaży Grupy Makarony Polskie w I półroczu 2018 roku wyniosły 76 mln zł i były o ok. 10,0 mln zł wyższe w stosunku do analogicznego okresu 2017 roku.

Wartość sprzedaży w kategorii makaronów utrzymała się na poziomie z roku 2017 i wynosiła ok. 48,3 mln zł.

Sprzedaż przetworów mięsno-warzywnych wzrosła w analizowanym okresie o ok. 6,8 mln zł do kwoty powyżej 17,6 mln zł. Wzrost w wysokości ok. 62,9% (I półrocze 2018 roku vs. I półrocze 2017 roku) był wynikiem realizacji umowy na dostawę dań gotowych dla Krajowego Ośrodka Wsparcia Rolnictwa (w I półroczu 2017 roku kontrakt nie był realizowany). W kolejnych okresach planowany jest dalszy wzrost w tej kategorii m.in. poprzez wprowadzenie nowości rynkowych.

Kolejnym segmentem, w którym zanotowano dużą dynamikę zmian jest segment przetworów owocowych. Sprzedaż przetworów owocowych w analizowanym okresie wyniosła blisko 4,0 mln zł i była wyższa o 2,0 mln zł, tj. 99,6% w stosunku do roku 2017, co było spowodowane pozyskaniem nowych kontraktów na produkcję pod markami sieciowymi, rozwojem własnych marek oraz wprowadzaniem od początku roku 2018 do oferty sprzedażowej suszu owocowego.

Segment przetworów warzywnych i farszy wzrósł w analizowanym okresie o 0,2 mln zł do kwoty blisko 1,5 mln zł. Wzrost był wynikiem rozwoju sprzedaży w obszarze farszy.

Struktura aktywów i pasywów Grupy

Suma bilansowa Grupy wyniosła 134,4 mln zł na dzień 30 czerwca 2018 roku w stosunku do kwoty 137,2 mln zł na dzień 31 grudnia 2017 roku oraz do kwoty 129,7 mln zł na dzień 30 czerwca 2017 roku.

AKTYWA	30 czerwca 2018	31 grudnia 2017	30 czerwca 2017
AKTYWA TRWAŁE	90 609	91 110	91 654
Rzeczowe aktywa trwałe	73 833	74 061	74 665
Nieruchomości inwestycyjne	642	642	1 235
Wartość firmy	5 949	5 949	5 949
Inne wartości niematerialne	9 963	9 953	9 437
Długoterminowe aktywa finansowe			
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2	5	94
Pozostałe aktywa- długoterminowe	220	500	274
AKTYWA OBROTOWE	43 832	46 098	38 032
Zapasy	18 614	15 624	15 636
Należności krótkoterminowe	24 280	28 513	21 503
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	0	29	17
Udzielone pożyczki			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	595	1 454	503
Pozostałe aktywa- krótkoterminowe	343	478	373
AKTYWA DO ZBYCIA			
SUMA AKTYWÓW	134 441	137 208	129 686
PASYWA	30 czerwca 2018	31 grudnia 2017	30 czerwca 2017
KAPITAŁ WŁASNY	76 908	76 020	73 554
Kapitał podstawowy	27 750	27 750	27 750
Pozostałe kapitały	46 095	42 184	42 184
Zyski/straty zatrzymane (zysk/strata z lat ubiegłych)	-131	569	569
Wynik netto	3 194	5 517	3 051
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	14 148	20 523	20 802
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 794	3 538	3 334
Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	2 165	8 221	8 077
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne (długoterminowe)	242	190	187
Przychody przyszłych okresów- długoterminowe	6 325	6 538	6 836
Długoterminowe zobowiązania finansowe	1 622	2 036	2 368
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	43 385	40 665	35 330

Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	16 139	12 272	10 710
Krótkoterminowe zobowiązania finansowe	795	826	981
Zobowiązania finansowe z tyt. dywidendy	2 313		2 313
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	23 118	26 800	20 428
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	99	65	36
Przychody przyszłych okresów-krótkoterminowe	533	553	510
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne (krótkoterminowe)	128	149	96
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	260		256
ZOBOWIĄZANIA OGÓŁEM	57 533	61 188	56 132
SUMA PASYWÓW	134 441	137 208	129 686

Na dzień 30 czerwca 2018 roku wartość aktywów trwałych wynosiła ok. 90,6 mln zł (67% aktywów ogółem) w porównaniu do stanu 91,1 mln zł na koniec 2017 roku (spadek o 0,5% vs. koniec 2017 roku).

Aktywa obrotowe wynosiły na dzień 30 czerwca 2018 roku ok. 43,8 mln zł i spadły o ok. 4,9% w porównaniu do końca 2017 roku kiedy wynosiły 46,1 mln zł. Największe zmiany w obrębie aktywów obrotowych nastąpiły na zapasach (wzrost o ok. 3,0 mln zł, tj. o ok. 19,1% w stosunku do końca 2017 roku) oraz należnościach (spadek o ok. 4,2 mln zł, tj. o ok. 14,8% w stosunku do końca 2017 roku).

Kapitał własny na dzień bilansowy wynosił ok. 76,9 mln zł, stanowiąc ok. 57,2% wartości pasywów i zwiększył się o 1,2% w porównaniu do wartości 76,0 mln zł na koniec 2017 roku. Zmiana spowodowana była skonsolidowanym zyskiem za I półrocze 2018 rok w wysokości 3,2 mln zł oraz przeznaczeniem części zysku netto za 2017 rok na dywidendę w wysokości 2,3 mln zł.

Zobowiązania długoterminowe wynosiły 14,1 mln zł i spadły o 31,1% (z 20,5 mln zł) w porównaniu do stanu na koniec 2017 roku, głównie z powodu przeklasyfikowania części kredytów długoterminowych do zobowiązań krótkoterminowych w związku z wymagalnością w okresie poniżej jednego roku od dnia bilansowego oraz w związku z przekwalifikowaniem do zobowiązań krótkoterminowych całości zobowiązań z umowy kredytu inwestycyjnego z dnia 18 października 2013 roku zaciągniętego przez Spółkę w Banku BZ WBK SA, zgodnie MSR 1 punkt 74, opisanym szczegółowo w nocie „Długoterminowe i krótkoterminowe zobowiązania finansowe” skróconego sprawozdania finansowego. Na dzień 30 września 2018 roku dokonane zostanie ponowne przekwalifikowanie zobowiązań z ww. umowy kredytowej na zobowiązania krótko- i długoterminowe.

Zobowiązania krótkoterminowe na dzień 30 czerwca 2018 roku wynosiły 43,4 mln zł i wzrosły w porównaniu do stanu na koniec 2017 roku wynoszącego 40,7 mln zł. Największe zmiany w ramach zobowiązań krótkoterminowych to zmniejszenia wartości pozycji pozostałe zobowiązania (spadek o ok. 3,7 mln zł, tj. ok. 13,7%), wydzielenie pozycji zobowiązania

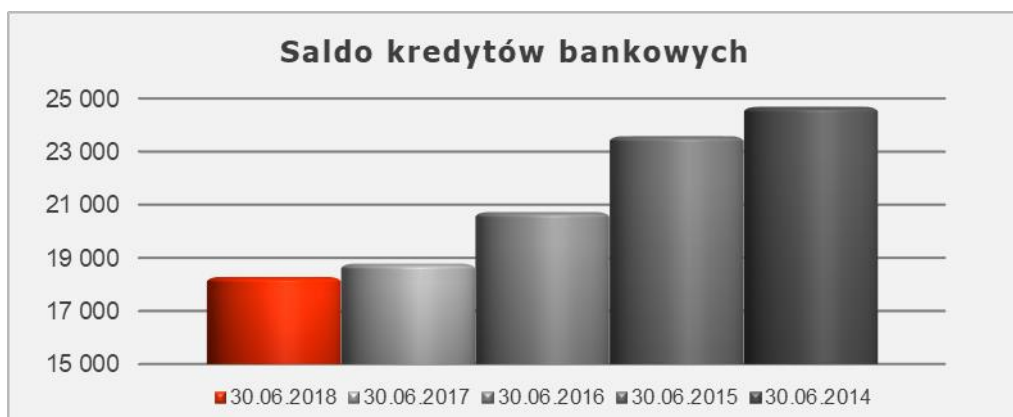
z tytułu dywidendy (2,3 mln zł) oraz zwiększenie pozycji krótkoterminowe kredyty (wzrost o 3,9 mln zł, tj. ok. 31,5%).

▼ 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 2018 roku jest:

- generowanie dodatnich przepływów pieniężnych na działalności operacyjnej w kwocie powyżej 4,7 mln zł w I półroczu 2018 roku,
- wypracowanie EBITDA na poziomie 7,4 mln zł w I półroczu 2018 roku (wzrost o 1,0 mln zł w stosunku do I półrocza 2017 roku),
- realizowanie przez Grupę części zakupów bez wykorzystania kredytu kupieckiego, które uwarunkowane są uzyskaniem korzyści finansowych,
- realizacja inwestycji oraz wypłata dywidendy w 2018 roku w kwocie 2,3 mln zł (w 2017 roku w kwocie 2,3 mln zł),
- I półroczu 2018 roku jest kolejnym okresem zmniejszenia zobowiązań wynikających z kredytów:



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

Pozostałe informacje finansowe

Informacje o udzielonych pożyczkach

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

Na dzień 30 czerwca 2018 roku spółka Makarony Polskie SA udzielała spółce zależnej Stoczek Natura Sp. z o.o. pożyczkę krótkoterminową w wysokości 2,00 mln zł z terminem spłaty przypadającym na dzień 31 grudnia 2018 roku (spłata jednorazowo do daty wymagalności zobowiązania). Oprocentowanie pożyczki ustalone zostało w oparciu o warunki rynkowe.

Informacje o udzielonych i otrzymanych gwarancjach

W trakcie I półrocza 2018 roku spółki Grupy nie udzielały gwarancji, a z gwarancji otrzymanych korzystały spółki Makarony Polskie SA oraz Stoczek Natura Sp. z o.o.

Zestawienie gwarancji obowiązujących w spółce Makarony Polskie SA na dzień 30 czerwca 2018 roku obrazuje poniższa tabela:

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

Do marca 2018 roku spółka Makarony Polskie SA korzystała z dwóch gwarancji na łączną kwotę 544 tys. zł udzielonej przez STU Ergo Hestia S.A. Gwarancje zabezpieczały należyte

wykonanie umowy z Agencją Rezerw Materiałowych i w związku z całościowym rozliczeniem zabezpieczonego kontraktu gwarancja została zwolniona.

Zestawienie gwarancji obowiązujących w spółce Stoczek Natura Sp. z o.o. na dzień 30 czerwca 2018 roku obrazuje poniższa tabela:

Gwarant	Kwota gwarancji w tys. zł	Termin ważności gwarancji	Przedmiot zabezpieczenia gwarancją	Zabezpieczenie
Bank Gospodarstwa Krajowego	1 472	do 31.08.2018	gwarancja zabezpieczająca zobowiązania spółki wynikające z umowy na dostawę artykułów spożywczych w ramach kontraktu z Krajowym Ośrodkiem Wsparcia Rolnictwa	- hipoteka do kwoty 2 207 tys. zł. na nieruchomościach oznaczonych w KW nr LU1U/00022979/2 położonej w Stoczku Łukowskim wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia nieruchomości; - weksel in blanco z wystawienia Zleceniodawcy wraz z deklaracją wekslową; - upoważnienie do rachunku bieżącego prowadzonego w BGK; - poręczenie Spółki Makarony Polskie SA
Bank Gospodarstwa Krajowego	504	do 13.12.2021	gwarancja zabezpieczająca zobowiązania spółki wynikające z umowy przechowania dań gotowych w ramach kontraktu z Agencją Rezerw Materiałowych	- hipoteka do kwoty 756 tys. zł. na nieruchomościach oznaczonych w KW nr LU1U/00022979/2 położonej w Stoczku Łukowskim wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia nieruchomości; - weksel in blanco z wystawienia Zleceniodawcy wraz z deklaracją wekslową; - upoważnienie do rachunku bieżącego prowadzonego w BGK; - poręczenie Spółki Makarony Polskie SA
Bank Gospodarstwa Krajowego	1 549	do 15.12.2021	gwarancja zabezpieczająca zobowiązania spółki wynikające z umowy przechowania dań gotowych w ramach kontraktu z Agencją Rezerw Materiałowych	- hipoteka do kwoty 2 323 tys. zł. na nieruchomościach oznaczonych w KW nr LU1U/00022979/2 położonej w Stoczku Łukowskim wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia nieruchomości; - weksel in blanco z wystawienia Zleceniodawcy wraz z deklaracją wekslową; - upoważnienie do rachunku bieżącego prowadzonego w BGK; - poręczenie Spółki Makarony Polskie SA
Bank Gospodarstwa Krajowego	24	do 25.03.2022	gwarancja zabezpieczająca zobowiązania spółki wynikające z umowy przechowania konserw w ramach kontraktu z Agencją Rezerw Materiałowych	- weksel in blanco z wystawienia Zleceniodawcy wraz z deklaracją wekslową; - upoważnienie do rachunku bieżącego prowadzonego w BGK

Informacje o udzielonych i otrzymanych poręczeniach

Spółka Makarony Polskie SA na dzień 30 czerwca 2018 roku udzielała poręczeń Polskiej Izbie Makaronu oraz spółce zależnej Stoczek Natura Sp. z o.o.:

Zobowiązania obce	Nazwa Wierzyciela	Wysokość poręczenia w tys. zł	Data ważności	Stan zabezpieczonego zobowiązania w tys. zł na 30.06.2018
Poręczenie kredytu rewolwingowego w wys. 2,35 mln zł*	BPS	4 275	30.05.2021	1 270
Poręczenie kredytu rewolwingowego w wys. 0,5 mln zł*	BPS	750	30.05.2021	365
Poręczenie kredytu otwartego w rachunku bieżącym w wys. 3,0 mln zł	Bank BGK	3 000	16.05.2019	1 081
Poręczenie gwarancji bankowej w wys. 1,5 mln zł	Bank BGK	1 472	28.02.2019	---
Poręczenie gwarancji bankowej w wys. 0,5 mln zł	Bank BGK	504	13.06.2022	---
Poręczenie gwarancji bankowej w wys. 1,5 mln zł	Bank BGK	1 549	15.06.2022	---

* Kredyty przeznaczone są na sfinansowanie 3 letniej kampanii informacyjno-promocyjnej „Makarony Europy”. Działania będą prowadzone na rynkach Chin i Ukrainy. Koszt kampanii jest objęty wsparciem Unii Europejskiej oraz Agencji Rynku Rolnego. Dofinansowanie zewnętrzne zabezpiecza spłatę kredytu.

Spółka Makarony Polskie SA otrzymała wynagrodzenie za udzielone poręczenia.

Spółka Stoczek Natura Sp. z o.o. na dzień 30 czerwca 2018 roku udzielała poręczeń spółce dominującej Makarony Polskie SA, a ich stan zaprezentowano poniżej:

Zobowiązania obce	Nazwa Wierzyciela	Wysokość poręczenia w tys. zł	Data ważności	Stan zabezpieczonego zobowiązania w tys. zł na 30.06.2018
Poręczenie kredytu w rachunku bieżącym w wys. 5,0 mln zł	BZ WBK	7 500	31.05.2019	2 909
Poręczenie kredytu inwestycyjnego w wys. 13,8 mln zł	BZ WBK	30 000	30.09.2021	8 077
Poręczenie kredytu obrotowy nieodnawialny w rachunku kredytowym w wys. 5,0 mln zł*	Bank BGK	5 000	29.12.2018	2 000
Poręczenie kredytu otwartego w rachunku bieżącym w wys. 6,0 mln zł*	Bank BGK	6 000	31.12.2018	2 952

Poręczenie kredytu inwestycyjnego unijnego w wys. 8,0 mln zł	BZ WBK	8 000	obowiązuje do momentu rozliczenia dofinansowania	1 264
Poręczenie kredytu inwestycyjnego unijnego w wys. 12,1 mln zł	BZ WBK	12 121	obowiązuje do momentu rozliczenia dofinansowania	0

* Po dacie bilansowej spółka Stoczek Natura Sp. z o.o. zawarła z Bankiem BGK aneks do umowy poręczenia kredytów zaciągniętych przez spółkę Makarony Polskie SA. Na mocy zawartego aneksu przedłużony został termin ważności zobowiązania: poręczenie umowy kredytu otwartego w rachunku bieżącym obowiązuje w terminie do 30 grudnia 2019 roku (dotychczasowy termin 31 grudnia 2018 roku), a poręczenie umowy kredytu obrotowego nieodnawialnego w rachunku kredytowym jest ważne do 29 grudnia 2020 roku (dotychczasowy termin 29 grudnia 2018 roku).

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

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

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

W trakcie I półrocza 2018 roku spółki Grupy Makarony Polskie nie zawierały między sobą istotnych transakcji na warunkach innych niż rynkowe.

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

▼ Pozycje pozabilansowe

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

Grupa Makarony Polskie (w tys. zł) *	30 czerwca 2018	31 grudnia 2017
1. Aktywa warunkowe	5 103	5 329
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	4 785	5 329
- zabezpieczenia na majątku	0	0
- weksli	318	0
2. Zobowiązania warunkowe	174 149	171 729
- z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń	5 025	5 025
- zabezpieczeń na majątku	118 725	118 725
- zobowiązań wekslowych	50 399	47 979
Pozycje pozabilansowe razem	-169 046	-166 400

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

Makarony Polskie SA (w tys. zł)	30 czerwca 2018	31 grudnia 2017
1. Aktywa warunkowe	72 199	72 426
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	69 881	70 426
- zabezpieczenia na majątku		
- weksli	2 318	2 000
2. Zobowiązania warunkowe	158 413	153 014
- z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń	11 550	11 550
- zabezpieczeń na majątku	105 938	105 938
- zobowiązań wekslowych	40 925	35 526
Pozycje pozabilansowe razem	-86 214	-80 588

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

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

▼ Zdarzenia po dniu bilansowym mogące znacząco wpłynąć na wyniki finansowe

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

Wyniki finansowe spółki Makarony Polskie SA

Charakterystyka podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych spółki Makarony Polskie SA

Makarony Polskie SA	01.01.2018- 30.06.2018	01.01.2017- 30.06.2017
Przychody ze sprzedaży	64 196	56 295
Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług	49 712	47 918
Przychody netto ze sprzedaży materiałów i towarów	14 484	8 377
Koszt własny	49 665	44 517
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów i usług	36 978	36 156
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	12 687	8 361
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	14 531	11 778
Koszty sprzedaży	8 621	6 424
Koszty ogólnego zarządu	2 213	2 098
Pozostałe przychody	388	346
Pozostałe koszty	255	169
Zysk (strata) z działalności kontynuowanej	3 830	3 433
Przychody finansowe	49	281
Koszty finansowe	420	476
Zysk (strata) z działalności gospodarczej	3 459	3 238
Zysk (strata) brutto	3 459	3 238
Podatek dochodowy- część bieżąca	574	639
Podatek dochodowy- część odroczone	113	-54
Zysk (strata) netto	2 772	2 653

Wartość przychodów w I półroczu 2018 roku wyniosła 64,2 mln zł i była wyższa o ok. 14,0% tj. 7,9 mln zł w stosunku do I półrocza 2017 roku. Koszt sprzedanych produktów usług, towarów i materiałów w I półroczu 2018 roku wyniósł ok. 49,7 mln zł (wzrost o ok. 11,6%).

Spółka Makarony Polskie SA zamknęła I półrocze 2018 roku zyskiem brutto ze sprzedaży na poziomie 14,5 mln zł, co daje wzrost w stosunku do analogicznego okresu w 2017 roku o 2,8 mln zł, z rentownością brutto ze sprzedaży na poziomie ok. 22,6% (vs. 20,9% za I półrocze 2017 roku).

Wynik na działalności operacyjnej (EBIT) w I półroczu 2018 roku wyniósł 3,8 mln zł w porównaniu do 3,4 mln zł w I półroczu 2017 roku (wzrost o 0,4 mln zł tj. 11,6%).

Rentowność działalności operacyjnej wyniosła 6,0% w stosunku do 6,1% w I półroczu 2017 roku.

Zysk netto w I półroczu 2018 roku wyniósł 2,8 mln zł i jest wyższy od wyniku I półrocza 2017 roku o 0,1 mln zł (+4,5%). Rentowność sprzedaży liczona na poziomie zysku netto wyniosła 4,3% (vs. 4,7% za I półrocze 2017 roku).

Spółka Makrony Polskie wypracowała w I półroczu 2018 roku EBITDA na poziomie 5,6 mln zł (wzrost o 0,3 mln zł w stosunku do I półrocza 2017 roku). Rentowność EBITDA kształtowała się na poziomie 8,8% (vs. 9,4% za I półrocze 2017 roku).

Struktura aktywów i pasywów spółki Makarony Polskie SA

AKTYWA	30 czerwca 2018	31 grudnia 2017	30 czerwca 2017
AKTYWA TRWAŁE	86 686	86 688	87 566
Rzeczowe aktywa trwałe	50 781	51 763	53 080
Nieruchomości inwestycyjne	642	642	642
Inne wartości niematerialne	4 985	4 970	4 909
Wartość firmy			
Długoterminowe aktywa finansowe w tym	30 080	29 080	28 660
Udziały	30 080	29 080	26 080
Udzielone pożyczki			2 580
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego			
Pozostałe aktywa- długoterminowe	198	233	275
AKTYWA OBROTOWE	37 132	36 195	33 469
Zapasy	12 736	10 359	11 236
Należności krótkoterminowe	21 876	23 121	19 110
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych			
Udzielone pożyczki	2 011	2 013	2 434
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	250	415	406
Pozostałe aktywa- krótkoterminowe	259	287	283
AKTYWA DO ZBYCIA			
SUMA AKTYWÓW	123 818	122 883	121 035
PASYWA	30 czerwca 2018	31 grudnia 2017	30 czerwca 2017
KAPITAŁ WŁASNY	72 619	72 160	69 564
Kapitał podstawowy	27 750	27 750	27 750
Pozostałe kapitały	42 097	39 161	39 161
Zyski/straty zatrzymane (zysk/strata z lat ubiegłych)			

Wynik netto	2 772	5 249	2 653
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	13 720	20 229	20 624
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 496	3 383	3 337
Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	2 165	8 221	8 077
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne (długoterminowe)	195	155	132
Przychody przyszłych okresów- długoterminowe	6 325	6 538	6 836
Długoterminowe zobowiązania finansowe	1 539	1 932	2 242
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	37 479	30 494	30 847
Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	15 051	9 284	10 710
Krótkoterminowe zobowiązania finansowe	753	785	940
Zobowiązania finansowe z tyt. dywidendy	2 313		2 313
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	18 423	19 730	16 046
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	96	65	36
Przychody przyszłych okresów- krótkoterminowe	510	553	510
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne (krótkoterminowe)	73	77	49
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	260		243
ZOBOWIĄZANIA OGÓŁEM	51 199	50 723	51 471
SUMA PASYWÓW	123 818	122 883	121 035

Na dzień 30 czerwca 2018 roku wartość aktywów trwałych wynosiła ok. 86,7 mln zł (70% aktywów ogółem) i były na poziomie z końca 2017 roku. Aktywa obrotowe wynosiły na dzień 30 czerwca 2018 roku ok. 37,1 mln zł i wzrosły o ok. 2,6% w porównaniu do końca 2017 roku kiedy wynosiły 36,2 mln zł. Największe zmiany w ramach aktywów obrotowych to spadek należności o ok. 1,2 mln zł, tj. o 5,4% i wzrost zapasów o ok. 2,4 mln zł, tj. o 22,9% w stosunku do końca 2017 roku.

Kapitał własny na dzień bilansowy wynosił ok. 72,6 mln zł, stanowiąc ok. 58,6% wartości pasywów i zwiększył się o 0,6% w porównaniu do wartości 72,2 mln zł na koniec 2017 roku. Zmiana spowodowana była osiągniętym zyskiem netto za I półrocze 2018 roku w wysokości 2,8 mln zł oraz przeznaczeniem części zysku netto za 2017 rok na dywidendę w wysokości 2,3 mln zł.

Zobowiązania długoterminowe wynosiły 13,7 mln zł i spadły o 32,2% (z 20,2 mln zł) w porównaniu do stanu na koniec 2017 roku, głównie z powodu przeklasyfikowania części kredytów długoterminowych do zobowiązań krótkoterminowych w związku z wymagalnością w okresie poniżej jednego roku od dnia bilansowego oraz w związku z przekwalifikowaniem do zobowiązań krótkoterminowych całości zobowiązań z umowy kredytu inwestycyjnego z dnia 18 października 2013 roku zaciągniętego przez Spółkę w Banku BZ WBK SA, zgodnie MSR 1 punkt 74, opisanym szczegółowo w nocie „Długoterminowe i krótkoterminowe

zobowiązania finansowe” skróconego sprawozdania finansowego. Na dzień 30 września 2018 roku dokonane zostanie ponowne przekwalifikowanie zobowiązań z ww. umowy kredytowej na zobowiązania krótko- i długoterminowe.

Zobowiązania krótkoterminowe na dzień 30 czerwca 2018 roku wynosiły 37,5 mln zł i wzrosły w porównaniu do stanu na koniec 2017 roku wynoszącego 30,5 mln zł. Największe zmiany w ramach zobowiązań krótkoterminowych to zmniejszenia wartości pozycji pozostałe zobowiązania (spadek o ok. 1,3 mln zł, tj. ok. 6,6%), wydzielenie pozycji zobowiązania z tytułu dywidendy (2,3 mln zł) oraz zwiększenie pozycji krótkoterminowe kredyty (wzrost o 5,8 mln zł, tj. ok. 62,1%).

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 2018, zakończony 30 czerwca 2018 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 jej wynik finansowy.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki i Grupy Makarony Polskie za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki i Grupy, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Oświadczenie w sprawie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego

Zarząd Makarony Polskie SA z siedzibą w Rzeszowie oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu półrocznego skróconego sprawozdania finansowego – jednostkowego i skonsolidowanego – za okres pierwszych 6 miesięcy roku obrotowego 2018, kończący się 30 czerwca 2018 roku został wybrany zgodnie z przepisami prawa i jest nim firma: BDO Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. (wcześniej: BDO Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością) z siedzibą w Warszawie.

Podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący przeglądu półrocznego skróconego sprawozdania finansowego – jednostkowego i skonsolidowanego – spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z badania zgodnie z właściwymi przepisami i standardami zawodowymi.

Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Makarony Polskie SA zostało zatwierdzone do udostępnienia przez Zarząd jednostki dominującej dnia 14 września 2018 roku.

Zenon Daniłowski
Prezes Zarządu

Informacje o firmie



Makarony Polskie SA

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

www.makarony.pl

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

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

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

Zapraszamy do kontaktu pod adresem e-mail:

relacje@makarony.pl

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