

**Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
Grupy Makarony Polskie  
za okres od 1 lipca do 30 września 2017 roku**



**Rzeszów, 10 listopada 2017 roku**



## Spis treści

### Sprawozdanie skonsolidowane

|   |           |
|---|-----------|
| <b>Informacje ogólne .....</b>  | <b>4</b>  |
| Struktura organizacyjna Grupy Makarony Polskie .....  | 4         |
| Dane organizacyjne .....  | 4         |
| Stan zatrudnienia na dzień 30 września 2017 roku w Grupie Makarony Polskie .....  | 6         |
| Skład Zarządu jednostki dominującej .....   | 6         |
| Skład Rady Nadzorczej jednostki dominującej .....   | 7         |
| Walne Zgromadzenie jednostki dominującej .....  | 8         |
| Skład Zarządu jednostek zależnych .....   | 9         |
| Publikacja oraz zatwierdzenie sprawozdania finansowego .....  | 9         |
| <b>Podstawa prawna sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego .....</b>   | <b>10</b> |
| Oświadczenie o zgodności oraz podstawa sporządzenia sprawozdania .....  | 10        |
| Podstawa wyceny .....   | 10        |
| Waluta funkcjonalna i prezentacyjna .....   | 10        |
| Zastosowanie zasady rachunkowości i podstawa sporządzenia sprawozdania .....  | 11        |
| Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności w odniesieniu do śródrocznej działalności Grupy .....  | 11        |
| Zmiany zasad sporządzania sprawozdania finansowego .....  | 11        |
| Niepewność szacunków .....  | 11        |
| Kontynuacja działalności .....  | 12        |
| Zdarzenia wpływające na aktywa, zobowiązania, kapitał własny, wynik netto lub rachunek przepływów pieniężnych, które są nietypowe ze względu na ich charakter, wielkość lub częstotliwość ..... | 12        |
| Stanowisko Zarządu odnośnie publikacji prognoz wyników Grupy .....  | 12        |
| Czynniki mające znaczący wpływ na wyniki finansowe w III kwartale 2017 roku i w kolejnych okresach .....  | 12        |
| Zagrożenia i ryzyka związane z działalnością Grupy w pozostałych miesiącach 2017 roku ....  | 17        |
| <b>Wybrane dane finansowe – Grupa Makarony Polskie .....</b>  | <b>23</b> |
| <b>Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów .....</b>   | <b>25</b> |
| <b>Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej .....</b>  | <b>26</b> |
| <b>Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych .....</b>   | <b>28</b> |
| <b>Sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym .....</b>   | <b>30</b> |



**Dodatkowe noty objaśniające ..... 31**

|  |    |
|--|----|
| Przychody ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów wg segmentów działalności.....   | 31 |
| Segmenty operacyjne.....   | 31 |
| Przychody ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów – struktura geograficzna..   | 32 |
| Dane dotyczące wyniku finansowego oraz akcji, które posłużyły do wyliczenia podstawowego i rozwodnionego zysku na jedną akcję .....      | 33 |
| Kapitał podstawowy .....   | 34 |
| Informacje o zmianach wielkości szacunkowych dotyczące skonsolidowanego sprawozdania finansowego.....                                    | 34 |
| Dywidendy zapłacone i zaproponowane do zapłaty .....   | 35 |
| Rozliczenia pomiędzy jednostkami powiązаныmi.....  | 36 |
| Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty dłużnych papierów wartościowych .....   | 37 |
| Informacje o planowanych emisjach akcji.....   | 37 |
| Znaczące umowy i wydarzenia dla działalności Grupy .....   | 37 |
| Informacje o zaciągniętych umowach kredytowych i faktoringowych.....   | 40 |
| Informacje o udzielonych pożyczkach .....  | 45 |
| Informacje o udzielonych i otrzymanych gwarancjach.....  | 45 |
| Informacje o udzielonych i otrzymanych poręczeniach .....  | 46 |
| Pozycje pozabilansowe .....  | 47 |
| Istotne postępowania toczące się przed sądem organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej ..... | 47 |
| Istotne wydarzenia po dacie bilansowej .....   | 47 |
| Pozostałe znaczące zdarzenia i transakcje .....  | 49 |

**Sprawozdanie jednostkowe**

|   |           |
|---|-----------|
| <b>Wybrane dane finansowe - Makarony Polskie SA.....</b>                  | <b>51</b> |
| <b>Sprawozdanie z całkowitych dochodów Makarony Polskie SA.....</b>       | <b>52</b> |
| <b>Sprawozdanie z sytuacji finansowej Makarony Polskie SA .....</b>       | <b>53</b> |
| <b>Sprawozdanie z przepływów pieniężnych Makarony Polskie SA.....</b>     | <b>55</b> |
| <b>Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym Makarony Polskie SA .....</b> | <b>57</b> |
| <b>Informacje o firmie .....</b>  | <b>59</b> |



## Informacje ogólne

### Struktura organizacyjna Grupy Makarony Polskie

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 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). Pod marką Sorenti oferowane są również sosy do makaronów.

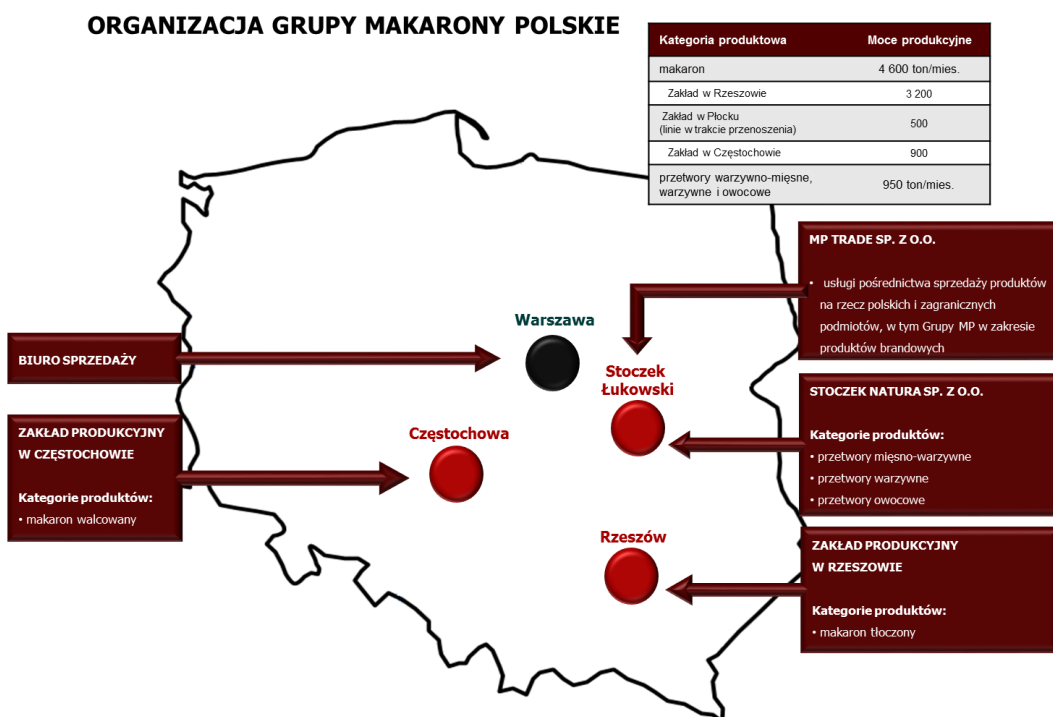


**Stoczek Natura Sp. z o.o.** jest producentem przetworów mięsno-warzywnych (dania gotowe, pasztety, smalce, konserwy), przetworów warzywnych (sałatki, marynaty, farsze piekarnicze) oraz przetworów owocowych (dżemy, syropy, powidła, nadzienia cukiernicze). Produkty spółki oferowane są pod markami Stoczek, Tencynek i Męska Rzecz.



**MP Trade Sp. z o.o.** jest spółką handlową rozwijającą handel na własny rachunek towarami obcymi polskich i zagranicznych producentów, a także usługową działalność pośrednictwa sprzedaży produktów na rzecz polskich i zagranicznych podmiotów.





### Dane organizacyjne

#### Makarony Polskie SA

Siedziba: 35-082 Rzeszów, ul. Podkarpacka 15a,  
Sąd Rejonowy w Rzeszowie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego  
Numer KRS 0000212001,  
Kapitał zakładowy: 27 750 213 zł (wpłacony w całości),  
Regon: 691674708,  
NIP: 813-32-78-856,  
[www.makarony.pl](http://www.makarony.pl)

#### Stoczek Natura Sp. z o.o.

Siedziba: 21-450 Stoczek Łukowski, ul. Dwernickiego 5,  
Sąd Gospodarczy Lublin Wschód z siedzibą w Świdniku, VI Wydział Gospodarczy  
Numer KRS: 0000050439,  
Kapitał zakładowy: 15 520 300 zł,  
Regon: 711584640,  
NIP: 825-17-27-212,  
[www.stoczek.com.pl](http://www.stoczek.com.pl)



MP Trade Sp. z o. o.

Siedziba: 21-450 Stoczek Łukowski, ul. Dwernickiego 5,  
 Sąd Gospodarczy Lublin Wschód z siedzibą w Świdniku, VI Wydział Gospodarczy  
 Numer KRS: 0000579926,  
 Kapitał zakładowy: 500 000 zł,  
 Regon: 362706449,  
 NIP: 825-21-76-004,  
[www.mp-trade.pl](http://www.mp-trade.pl)

100% udziałów w kapitale zakładowym spółek Stoczek Natura Sp. z o.o. i MP Trade Sp. z o.o. jest własnością firmy Makarony Polskie SA. Na koniec okresu sprawozdawczego udział w ogólnej liczbie głosów na Zgromadzeniach Wspólników tych spółek, będący w posiadaniu spółki dominującej, jest równy udziałowi w kapitale każdej z jednostek zależnych.

Czas trwania wszystkich spółek Grupy Makarony Polskie jest nieoznaczony.

#### Stan zatrudnienia na dzień 30 września 2017 roku w Grupie Makarony Polskie

Stan zatrudnienia na dzień 30 września 2017 roku w Grupie Makarony Polskie przedstawiał się następująco:

- Makarony Polskie SA – 139 pracowników,
- Stoczek Natura Sp. z o.o. – 47 pracowników,
- MP Trade Sp. z o.o. – 3 pracowników.

#### Skład Zarządu jednostki dominującej

W dniu 30 września 2017 roku oraz w dniu przekazania raportu zarząd spółki dominującej jest jednoosobowy, a Prezesem Zarządu Makarony Polskie SA jest Zenon Daniłowski.

Liczba i wartość nominalna akcji firmy Makarony Polskie SA oraz udziałów w jednostkach Grupy Makarony Polskie będąca w posiadaniu Członków Zarządu na dzień sporządzenia sprawozdania:

| Członek Zarządu  | III kw. 2017 |                   | za I półrocze 2017 |                   |
|------------------|--------------|-------------------|--------------------|-------------------|
|                  | liczba akcji | wartość nominalna | liczba akcji       | wartość nominalna |
| Zenon Daniłowski | 140 000      | 420 000           | 140 000            | 420 000           |



Zgodnie z posiadanymi przez Spółkę informacjami, w trakcie III kwartału 2017 roku i w okresie do dnia publikacji niniejszego sprawozdania nie zaszły zmiany w stanie posiadania akcji przez Prezesa Zarządu.

Prezes Zarządu Makarony Polskie SA nie posiada udziałów w jednostkach zależnych Grupy Makarony Polskie.

#### Skład Rady Nadzorczej jednostki dominującej

W dniu 30 września 2017 roku oraz w dniu publikacji sprawozdania w skład Rady Nadzorczej wchodzi:

- 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.

Liczba i wartość nominalna akcji Makarony Polskie SA oraz udziałów w jednostkach Grupy Makarony Polskie będąca w posiadaniu Członków Rady Nadzorczej na dzień sporządzenia sprawozdania (zgodnie z posiadanymi informacjami):

| Członek<br>Rady Nadzorczej | III kw. 2017 |                   | za I półrocze 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            |

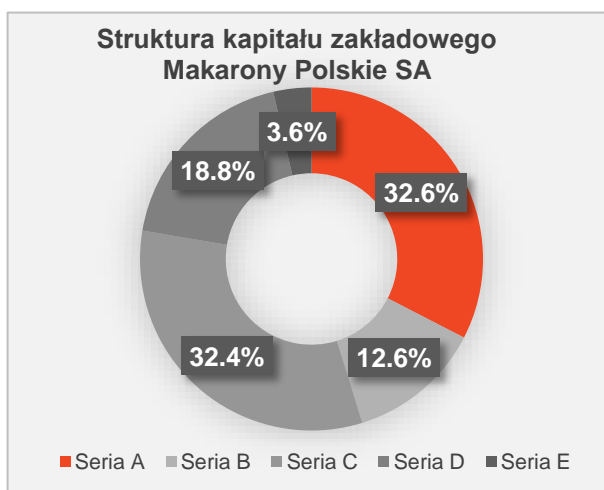
Zgodnie z posiadanymi przez Spółkę informacjami, w trakcie III kwartału 2017 roku i w okresie do dnia publikacji niniejszego sprawozdania nie zaszły zmiany w stanie posiadania akcji przez Członków Rady Nadzorczej.

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



### Walne Zgromadzenie jednostki dominującej

Kapitał zakładowy firmy Makarony Polskie SA na dzień 30 września 2017 roku wynosił 27 750 213 zł i był podzielony na 9 250 071 akcji o wartości nominalnej 3 zł każda. Wielkość kapitału zakładowego nie zmieniła się do dnia przekazania niniejszego sprawozdania.



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.

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<br>w kapitale zakładowym |         | Głosy<br>na Walnym Zgromadzeniu |         |
|---|--------------------------------|---------|---------------------------------|---------|
|   | liczba                         | udział% | liczba                          | udział% |
| <b>Grupa Praska Giełda Spożywcza SA, w tym:</b>                       | 2 311 594                      | 24,99%  | 2 311 594                       | 24,99%  |
| <i>Praska Giełda Spożywcza SA<br/>(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%   |
| <b>Raya Holding for Technology &amp; Communications S.A.E. w tym:</b> | 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%  |
| <b>Elżbieta i Grzegorz Słomkowscy, w tym:</b>                         | 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%   |
| <b>Pozostali akcjonariusze</b> | 3 962 031 | 42,83%  | 3 962 031 | 42,83%  |
| <b>RAZEM</b>                   | 9 250 071 | 100,00% | 9 250 071 | 100,00% |

\* zgodnie z informacją przekazaną Spółce przez Praską Giełdę Spożywczą w dniu 13 kwietnia 2017 roku, na 800 000 sztuk akcji ustanowiony jest zastaw.

Spółka nie posiada informacji, które wskazywałyby na zmiany w liczbie akcji, posiadanych przez znaczących akcjonariuszy (posiadających pakiety akcji powyżej 5%) w trakcie III kwartału 2017 roku i w okresie do dnia publikacji niniejszego sprawozdania. Spółka nie posiada również 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.

#### Skład Zarządu jednostek zależnych

Spółka Stoczek Natura Sp. z o.o. - zarząd działa w składzie dwuosobowym:

- Rafał Dziobko – Prezes Zarządu,
- Adam Ławnik – Wiceprezes Zarządu.

W okresie III kwartału 2017 roku oraz do dnia publikacji niniejszego sprawozdania nie zaszły zmiany w składzie zarządu spółki Stoczek Natura Sp. z o.o.

Spółka MP Trade Sp. z o.o. - zarząd działa w składzie jednoosobowym:

- Zenon Daniłowski – Prezes Zarządu.

W okresie III kwartału 2017 roku zaszły zmiany w składzie zarządu spółki MP Trade Sp. z o.o.  
– Piotr Wyszeccki pełniący funkcję Prezesa Zarządu złożył rezygnację z pełnienia funkcji w Zarządzie z dniem 31 sierpnia 2017 roku, a Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki powołało na funkcję Prezesa Zarządu MP Trade Sp. z o.o. Zenona Daniłowskiego.

#### Publikacja oraz zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze skrócone skonsolidowane i jednostkowe dane finansowe nie podlegały przeglądowi przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych; zostały zatwierdzone przez Zarząd do publikacji w dniu 10 listopada 2017 roku.



## **Podstawa prawna sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

### **Oświadczenie o zgodności oraz podstawa sporządzenia sprawozdania**

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzono w oparciu o Międzynarodowe Standardy Rachunkowości w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską (UE) oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń wykonawczych Komisji Europejskiej (dalej zwanych „MSSF”), mającymi zastosowanie do śródrocznej sprawozdawczości finansowej w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską (MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”), opublikowanymi i obowiązującymi w czasie przygotowywania niniejszego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie ze sprawozdaniem finansowym Grupy oraz Spółki dominującej za rok zakończony 31 grudnia 2016 roku.

Zasady prezentacji niniejszego sprawozdania regulują również przepisy Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. nr 33 poz. 259 z 2009 r.).

### **Podstawa wyceny**

Prezentowane skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego, z wyjątkiem wyceny do wartości godziwej niektórych aktywów tj. składników majątku zakupionych w ramach transakcji nabycia składników majątku w ramach transakcji zakupu aktywów trwałych służących do produkcji wyrobów pod marką Tenczynek, spółki Stoczek, w tym powstałej w ramach transakcji wartości firmy, składników majątku zakupionych w ramach transakcji zakupu Abak Sp. z o.o. oraz gruntów inwestycyjnych.

### **Waluta funkcjonalna i prezentacyjna**

Walutą pomiaru Grupy, uwzględnioną w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym oraz walutą sprawozdawczą niniejszego sprawozdania finansowego jest złoty polski.

Dane finansowe, o ile nie wskazano inaczej, podane są w tysiącach złotych.



## Zastosowanie zasady rachunkowości i podstawa sporządzenia sprawozdania

Zasady rachunkowości zastosowane do sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu rocznego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok zakończony 31 grudnia 2016 roku (opublikowanego w dniu 21 marca 2017 roku).

Sprawozdania finansowe wszystkich jednostek sporządzone zostały za ten sam okres sprawozdawczy, przy zastosowaniu spójnych zasad rachunkowości. Rokiem obrotowym spółek Grupy jest rok kalendarzowy za wyjątkiem nowo powstałej spółki zależnej MP Trade Sp. z o.o. dla której pierwszy rok obrotowy był wydłużony i trwał od dnia powstania tj. 28 września 2015 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku.

Jednostka dominująca - Makarony Polskie SA oraz jednostki zależne – Stoczek Natura Sp. z o.o. i MP Trade Sp. z o.o. sporządzają sprawozdania finansowe wg MSR/MSSF. Wszelkie transakcje, salda, przychody i koszty pomiędzy podmiotami powiązanymi objętymi konsolidacją podlegają wyłączeniom konsolidacyjnym.

Czas trwania działalności spółek Grupy nie jest ograniczony.

## Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności w odniesieniu do śródrocznej działalności Grupy

Działalność Grupy nie wykazuje istotnych sezonowych lub cyklicznych trendów.

## Zmiany zasad sporządzania sprawozdania finansowego

W III kwartale 2017 roku nie wystąpiły zmiany w zasadach wyceny stosowanych przy sporządzaniu sprawozdania finansowego.

## Niepewność szacunków

Poniżej przedstawiono podstawowe założenia dotyczące przyszłości i inne kluczowe źródła niepewności występujące na dzień bilansowy, z którymi związane jest istotne ryzyko znaczącej korekty wartości bilansowych aktywów i zobowiązań w następnym roku finansowym:

- stawki amortyzacyjne,
- utrata wartości aktywów (w tym należności),
- wartość rezerw,
- składniki aktywów z tytułu podatku odroczonego (spółki rozpoznają składniki aktywów z tytułu podatku odroczonego bazując na założeniu, że w przyszłości zostanie osiągnięty zysk podatkowy pozwalający na jego wykorzystanie; pogorszenie uzyskiwanych wyników podatkowych w przyszłości mogłoby spowodować, że założenie to stałoby się nieuzasadnione).



- wycena aktywów o nieokreślonym okresie użytkowania (na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania nie istnieją przesłanki do odpisu wartości firmy Stoczek oraz wartości marek Abak i Tenczynek. Stosowne testy, zgodnie z obowiązującymi zasadami, zostały wykonane według stanu na koniec 31 grudnia 2016 roku)

Założenia dotyczące przyszłości oraz przyjęte szacunki są spójne z założeniami i szacunkami przyjętymi przez Grupę w sprawozdaniu finansowym za 2016 rok.

#### Kontynuacja działalności

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Makarony Polskie zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej spółek Grupy, w dającej się przewidzieć przyszłości i w nie zmniejszonym istotnie zakresie. Grupa nie prowadziła działalności, która została zaniechana w okresie III kwartału 2017 roku.

#### Zdarzenia wpływające na aktywa, zobowiązania, kapitał własny, wynik netto lub rachunek przepływów pieniężnych, które są nietypowe ze względu na ich charakter, wielkość lub częstotliwość

W okresie III kwartału 2017 roku nie wystąpiły nietypowe zdarzenia tego typu.

#### Stanowisko Zarządu odnośnie publikacji prognoz wyników Grupy

Grupa Makarony Polskie nie publikowała prognoz finansowych na 2017 rok.

#### Czynniki mające znaczący wpływ na wyniki finansowe w III kwartale 2017 roku i w kolejnych okresach

Grupa Makarony Polskie po III kwartale 2017 roku wygenerowała zysk netto w wysokości 4,02 mln zł. W Grupie wprowadzono wiele zmian mających na celu zwiększenie efektywności produkcji i zmniejszenie kosztów stałych. Wpływ na osiągnięte wyniki będą miały m.in. następujące działania:

#### Budowanie przewagi technologicznej i produkcyjnej poprzez inwestycje w innowacje i automatyzację.

- rozwój działalności R&D w obszarze innowacyjnych produktów: żywności funkcjonalnej, prozdrowotnej oraz dedykowanej do konkretnie nazwanych grup docelowych - 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,

- rozbudowa zakładu produkcyjnego w Rzeszowie o budynek produkcyjno-magazynowy – planowany termin zakończenia prac to II połowa 2017 roku,
- zakończenie inwestycji w zautomatyzowany system dozowania mąki i składników sypkich w zakładzie produkcyjnym w Częstochowie, która umożliwiła rozszerzenie możliwości produkcyjnych oraz uelastycznienie procesu produkcji,
- 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, produkty pakowane w atmosferze modyfikowanej, innowacyjne formy opakowań oferowanych produktów,
- nowoczesna linia do pakowania nadziei i farszy zakupiona przez Stoczek Natura Sp. z o.o. umożliwia spółce ofertowanie produktów w nowej, lepszej formule jakościowej oraz wydłużonym terminie przydatności.

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),
- projekt „Kampania promocyjno-informacyjna na rynku polskim pt. „Jakość natury”, realizowany przez konsorcjum w składzie: Makarony Polskie SA (lider), Stoczek Natura Sp. z o.o. oraz Dary Natury, dofinansowany przez Agencję Rynku Rolnego w ramach



Programu Rozwoju Obszarów Wiejskich na lata 2014-2020, Działanie 3 „Systemy jakości produktów rolnych i środków spożywczych”, poddziałanie „Wsparcie działań informacyjnych i promocyjnych realizowanych przez grupy producentów na rynku wewnętrznym”.

Projekt ma na celu realizację rocznej ogólnopolskiej kampanii promocyjno-informacyjnej, obejmującej również zagraniczne wydarzenia targowe, promującej produkty uczestników konsorcjum nagrodzone znakiem „Jakość Tradycja”. Całkowity koszt projektu wynosi 2,2 mln zł netto. Wartość dofinansowania wynosi 1,6 mln zł, co stanowi 70% kosztów kwalifikowalnych. Planowany okres zakończenia realizacji projektu to II kw. 2018 roku.

- 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 „Utworzenie Centrum Badawczo-Rozwojowego przy spółce Stoczek Natura Sp. z o.o.”, realizowany w ramach Działania 2.1 Wsparcie inwestycji w infrastrukturę B+R przedsiębiorstw, Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój 2014-2020. Misją nowoutworzonego Centrum Badawczo-Rozwojowego będzie wdrażanie innowacji procesowych i produktowych w zakresie wytwarzania półproduktów dla branży piekarniczo-cukierniczej oraz gastronomiczno-hotelarskiej. Planowany okres realizacji projektu: czerwiec 2017 – kwiecień 2019. Całkowity koszt projektu wynosi ok. 19,02 mln zł.
- 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. Całkowity koszt projektu wynosi ok. 3,64 mln zł. Dofinansowanie opiewa na kwotę ok. 1,49 mln zł.

- spółki Grupy aplikują o środki unijne w ramach perspektywy 2014-2020 celem przyspieszenia i rozszerzenia zakresu inwestycji w unowocześnienie parku maszynowego wykorzystywanego w ramach obecnego profilu produkcyjnego oraz służącego rozwojowi nowych obszarów działalności 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 spółkach Makarony Polskie SA i Stoczek Natura Sp. z o.o. w I półroczu 2017 roku zostały przeprowadzone audyty wzornicze, w ramach których opracowano strategię wzorniczą dla każdej ze spółek. Dokumenty te zawierają rekomendacje dalszych działań związanych ze stosowaniem wzornictwa w firmie. W ramach kolejnego etapu będzie możliwość wdrożenia opracowanej strategii, 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, mięsniwa, 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

- wzmocnienie pozycji produktów brandowych poprzez strategię koncentracji na 5 markach, a zwłaszcza na markach kluczowych Makarony Polskie, Męska Rzecz i Stoczek oraz stała optymalizacja portfolio (zarówno pod kątem eliminacji indeksów wygasających rynkowo, jak i wprowadzania kolejnych pożądaných przez rynek produktów),
- 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

- wprowadzenie uniwersalnej marki eksportowej Novelle, pod którą oferowane będą zarówno produkty dotychczasowe, jak również szereg nowych produktów np. makarony nadziewane, makarony BIO, przetwory premium, itp.
- systematyczny wzrost liczby klientów na rynkach zagranicznych,
- intensyfikacja komunikacji z obecnymi i potencjalnymi odbiorcami poprzez udział m.in. w targach branżowych oraz organizację spotkań B2B na rynkach docelowych,
- kontynuacja współpracy z Raya Distribution – dostawy i dystrybucja na rynku egipskim produktów w markach własnych producenta,
- 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 (produkty pozyskiwane przez MP Trade Sp. z o.o. poza Grupą).

Podjęcie wstępnych rozmów z RAYA Holding for Technology & Telecommunications S.A.E. dotyczących ustalenia zasad współpracy i strategicznego partnerstwa w obszarze potencjalnych działań na rynkach afrykańskich

W trakcie I półrocza 2017 roku spółki Makarony Polskie SA i Raya Holding for Technology & Telecommunications S.A.E. z siedzibą w miejscowości Giza, w Egipcie (dalej: Raya), podjęły wstępne rozmowy w przedmiocie ustalenia zasad współpracy i strategicznego partnerstwa



w zakresie potencjalnych działań na rynkach afrykańskich (o otrzymaniu zaproszenia do podjęcia negocjacji w tym zakresie Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 9/2016 z dnia 9 czerwca 2016 roku). Podjęte rozmowy dotyczyły możliwości:

- rozwoju sprzedaży makaronu na rynkach afrykańskich wraz z ewentualną inwestycją w budowę zakładu produkcyjnego w Egipcie,
- przetwórstwa owocowo-warzywnego, w tym ewentualnego uruchomienia produkcji w Egipcie,
- rozwoju handlu pomiędzy rynkami afrykańskimi i europejskimi.

W efekcie prowadzonych rozmów postanowiono o nawiązaniu współpracy w przedmiocie rozwoju sprzedaży makaronu i innych produktów spożywczych na rynkach krajów afrykańskich i arabskich.

Ustalono, że do rozwoju sprzedaży na rynkach europejskich zaangażowana zostanie spółka z Grupy Makarony Polskie: MP Trade Sp. z o.o., w której mniejszościowym wspólnikiem, posiadającym nie więcej niż 47% kapitału zakładowego, zostanie Raya (lub jej spółka zależna). Do rozwoju sprzedaży na rynkach afrykańskich zostanie natomiast zaangażowana spółka zależna Raya pod firmą: Eden for Import & Export z siedzibą w miejscowości Giza (Egipt), w której mniejszościowym wspólnikiem, posiadającym nie więcej niż 25% kapitału zakładowego zostanie spółka Makarony Polskie SA.

Spółka na bieżąco będzie informować o dalszych postępach rozmów w raportach giełdowych.

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

#### **Zagrożenia i ryzyka związane z działalnością Grupy w pozostałych miesiącach 2017 roku**

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. odpowiadając na trend produktów prozdrowotnych i „Fit” Grupa wprowadziła do oferty makarony orkiszowe, żytnie, gryczane oraz produkty BIO. Odpowiadając na trend dywersyfikacji i premiumizacji asortymentów, z końcem 2016 roku wprowadzono do oferty makarony walcowane z dodatkami smakowymi – przeznaczone zarówno do drugich dań, jak i do zup.

#### 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, a zatem może wpłynąć na realizację zakładanych celów. Wszystkie działania otoczenia konkurencyjnego są na bieżąco monitorowane i precyzyjnie analizowane przez dział marketingu Grupy, co pozwala na szybkie reagowanie w zakresie ewentualnych zagrożeń.

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

#### Ryzyko ekonomicznego (moralnego) i fizycznego zużycia maszyn i urządzeń oraz utraty ich wartości rynkowej

Wielu producentów krajowych odtworzyło, rozszerzyło bądź planuje unowocześnić swój park technologiczny i maszynowy, w związku z możliwościami pozyskania na ten cel dofinansowania ze środków Unii Europejskiej. Jest to wymuszone głównie przez silną konkurencję producentów (krajowych i zagranicznych) oraz trendy rynkowe, np.: na poziomie nowych, innowacyjnych opakowań, energochłonności procesu produkcyjnego, wydajności samych maszyn i urządzeń, czy automatyzacji procesów obsługiwanych dotychczas ręcznie.

Maszyny i urządzenia wykorzystywane w chwili obecnej w zakładach produkcyjnych Grupy są w pełni sprawne, poddawane są okresowym remontom oraz modernizacjom. Spółki Grupy na bieżąco prowadzą również inwestycje w nowe środki trwałe wykorzystywane przy produkcji, co jest wynikiem np. reakcji na potrzeby rynkowe (inwestycje w nowe paczkarki i kartoniarki wykorzystywane przy produkcji makaronu, nowa etykieciarka do słoików o niestandardowych kształtach w spółce Stoczek Natura Sp. z o.o.), dotyczy to jednak głównie utrzymania dotychczasowego profilu produkcyjnego zakładów. W chwili obecnej w Grupie następuje szybki proces wymiany i instalowania nowego parku technologicznego, a pozyskane dofinansowanie ze środków UE przyspieszy ten proces.

W celu utrzymania pozycji rynkowej i sprostania rosnącemu zapotrzebowaniu na nowe, innowacyjne produkty i opakowania spółki Grupy aplikowały z sukcesem o środki unijne w ramach perspektywy 2014-2020. Grupa informowała rynek raportami bieżącymi



o pozyskanych dotacjach. Celem jest zarówno unowocześnienie parku maszynowego wykorzystywanego w ramach obecnego profilu produkcyjnego, jak również służącego rozwojowi nowych obszarów działalności.

Istnieje jednak ryzyko, że wszelkie opóźnienie w realizacji projektów rozwojowych mogą skutkować utratą obecnej pozycji rynkowej spółek Grupy Makarony Polskie.

#### 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 i masy jajowej na stabilnym poziomie, a tym samym ustrzec się przed znaczącym obniżeniem rentowności produkowanego makaronu.

W nawiązaniu do aktualnej sytuacji na rynku zbóż, spółka Makarony Polskie SA 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 utrzymywać się na stabilnym poziomie. Niemniej Spółka ma świadomość, że obecny 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.

Ceny masy jajowej funkcjonujące pod koniec trzeciego kwartału 2017 roku kształtują się na poziomie 5,0-6,0 tys. zł za tonę masy jajowej. Jednak z uwagi na zagrożenia chorobowe i wybijanie całych stad kurzych na zachodzie Europy następuje systematyczny wzrost cen jaj na rynku Unii Europejskiej. W stosunku do drugiego kwartału 2017 roku, w trzecim kwartale



nastąpił znaczący wzrost ceny masy jajowej z poziomu 3,7 tys. zł do poziomu 6,0 tys. zł za jedną tonę masy jajowej. Dodatkowo czwarty kwartał każdego roku cyklicznie charakteryzuje się wzrostami cen spowodowanymi okresem świątecznym. Biorąc pod uwagę wszystkie uwarunkowania prognozuje się, że cena masy jajowej pod koniec czwartego kwartału 2017 roku osiągnie niespotykany dotychczas poziom 13,0-14,0 tys. zł za jedną tonę. Tak drastyczne wzrosty cen masy jajowej powodują, że dostawcy często decydują się na wypowiedzenie zawartych wcześniej kontraktów długoterminowych, z uwagi na fakt, że zastrzeżone w tych kontraktach kary umowne są niższe niż zyski spodziewane ze sprzedaży tego surowca na zachód Europy.

Reasumując – cena masy jajowej w końcówce trzeciego i w czwartym kwartale 2017 roku osiągnęła tak wysoki poziom, że dla utrzymania rentowności produkcji makaronów jajecznych niezbędna jest korekta ceny sprzedaży tych produktów.

Spółka prognozuje, że sytuacja na rynku jaj i masy jajowej ustabilizuje się nie wcześniej niż na początku 2018 roku (w tym okresie nowe nasadzenia kur w Zachodniej Europie osiągną poziom dojrzałości i zaczną nieść jaja).

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 i chłodniach. Spółka Stoczek Natura Sp. z o.o. narażona jest na wzrost cen surowców wynikający z różnego rodzaju anomalii pogodowych. Dążąc do minimalizacji tego ryzyka spółka utrzymuje rozbudowaną bazę dostawców kluczowych surowców. Dodatkowo Stoczek Natura Sp. z o.o., dążąc do optymalizacji funkcjonowania zakładu, przewiduje możliwość outsourcingu produkcji tych kategorii przetworów owocowo-warzywnych, których udział rynkowy nie gwarantuje spółce optymalnego wykorzystania posiadanych mocy produkcyjnych i zakupu surowców w atrakcyjnych cenach.

#### Ryzyko zmiennego otoczenia prawnego i podatkowego

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



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

#### Ryzyko związane ze zmianami kursów walut

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

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

#### Ryzyko związane z presją płacową

Ostatnie zmiany przepisów (podwyższenie płacy minimalnej, ustalenie 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 coraz bardziej zaczyna przechylać się w kierunku rynku pracownika. Pracodawcy, w tym również spółki Grupy, mogą mieć problemy 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. Zarówno wysokość przychodów, jak i kosztów Spółki jest wrażliwa na zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych.

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



W III kwartale 2017 roku Spółka korzystała z zewnętrznych źródeł finansowania w formie kredytów bankowych: obrotowych, w rachunku bieżącym i inwestycyjnych.

Na dzień 30 września 2017 roku Spółka posiadała zobowiązanie z tytułu zaciągniętych kredytów w wysokości 23 174 tys. zł:

| Waluta | Oprocentowanie      | Saldo kredytów | Z tego kredyty  |                |
|--------|---------------------|----------------|-----------------|----------------|
|        |                     |                | Krótkoterminowe | Długoterminowe |
| PLN    | WIBOR + marża banku | 23 174         | 15 597          | 7 577          |

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

#### Ryzyko kredytowe

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

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

Grupa nie jest narażona na istotne ryzyko kredytowe wobec pojedynczego kontrahenta, ani grupy kontrahentów. Oceniając poziom ryzyka kredytowego Grupa traktuje podmioty powiązane ze sobą jako jednego klienta.



## Wybrane dane finansowe – Grupa Makarony Polskie

Wybrane dane finansowe w EURO zostały przedstawione zgodnie z §87 ust.7 pkt 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku:

- pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej zostały przeliczone według średniego kursu ogłoszonego przez NBP obowiązującego na dzień bilansowy (30 września 2017 roku 1 EUR= 4,3091 zł; 31 grudnia 2016 roku 1 EUR = 4,4240zł)
- pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych zostały przeliczone według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez NBP obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca I, II i III kwartału 2017 roku = 4,2566 zł oraz na koniec każdego miesiąca I, II i III kwartału 2016 roku = 4,3688zł.

Niniejsze skrócone skonsolidowane i jednostkowe dane finansowe nie podlegały przeglądowi przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych.

| Wybrane dane finansowe  | 30 września<br>2017 roku | 30 września<br>2016 roku | 30 września<br>2017 roku<br>(w tys. EUR) | 30 września<br>2016 roku<br>(w tys. EUR) |
|---|--------------------------|--------------------------|--|--|
| Przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów | 101 543                  | 90 102                   | 23 855                                   | 20 624                                   |
| Zysk (strata) z działalności kontynuowanej                          | 5 572                    | 5 468                    | 1 309                                    | 1 252                                    |
| Zysk (strata) brutto  | 4 966                    | 4 735                    | 1 167                                    | 1 084                                    |
| Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej                    | 4 021                    | 3 772                    | 945                                      | 863                                      |
| EBIT  | 5 572                    | 5 468                    | 1 309                                    | 1 252                                    |
| EBITDA (EBIT + amortyzacja)   | 9 281                    | 8 866                    | 2 180                                    | 2 029                                    |
| Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej                | 2 177                    | 7 682                    | 511                                      | 1 758                                    |
| Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej              | - 2 390                  | - 5 226                  | - 561                                    | -1 196                                   |
| Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej                 | -147                     | - 2 589                  | - 35                                     | - 593                                    |
| Przepływy pieniężne netto, razem                                    | -360                     | - 133                    | - 85                                     | - 30                                     |
| Aktywa razem ***  | 135 370                  | 128 386                  | 31415                                    | 29 020                                   |
| Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania ***                          | 60 846                   | 55 570                   | 14 120                                   | 12 561                                   |
| Zobowiązania długoterminowe ***                                     | 20 035                   | 23 129                   | 4 649                                    | 5 228                                    |
| Zobowiązania krótkoterminowe ***                                    | 40 811                   | 32 441                   | 9 471                                    | 7 333                                    |
| Kapitał własny ***  | 74 524                   | 72 816                   | 17 294                                   | 16 459                                   |



|  |           |           |           |           |
|--|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Kapitał podstawowy ***   | 27 750    | 27 750    | 6 440     | 6 273     |
| Liczba akcji (w sztukach)  | 9 250 071 | 9 250 071 | 9 250 071 | 9 250 071 |
| Średnia ważona liczba akcji (w sztukach)<br>w okresie danego roku obrotowego | 9 250 071 | 9 250 071 | 9 250 071 | 9 250 071 |
| Zysk/strata na jedną akcję zwykłą<br>(w zł/EUR) *                            | 0,43      | 0,41      | 0,10      | 0,09      |
| Wartość księgowa na jedną akcję<br>(w zł/EUR) **                             | 8,06      | 7,87      | 1,87      | 1,78      |

\* Zysk/strata netto na jedną akcję zwykłą = wynik netto/średnia ważona liczba akcji w okresie


\*\* Wartość księgowa na jedną akcję zwykłą = kapitały własne/liczba akcji na dany moment bilansowy

\*\*\* Porównywalne dane dotyczące sprawozdania z sytuacji finansowej według stanu na dzień 31 grudnia 2016 roku



## Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

| ZA OKRES  | III kwartał<br>2017 | 01.01.2017-<br>30.09.2017 | III kwartał<br>2016 | 01.01.2016-<br>30.09.2016 |
|---|---------------------|---------------------------|---------------------|---------------------------|
| Przychody netto ze sprzedaży                                  | 35 496              | 101 543                   | 31 033              | 90 102                    |
| Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług                | 34 622              | 98 037                    | 29 333              | 86 103                    |
| Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów             | 874                 | 3 506                     | 1 700               | 3 999                     |
| Koszt własny  | 27 430              | 78 119                    | 23 635              | 69 587                    |
| Koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług              | 26 711              | 74 830                    | 22 061              | 65 760                    |
| Wartość sprzedanych towarów i materiałów                      | 719                 | 3 289                     | 1 574               | 3 827                     |
| Zysk (strata) brutto ze sprzedaży                             | 8 066               | 23 424                    | 7 398               | 20 515                    |
| Koszty sprzedaży  | 4 912               | 13 852                    | 4 499               | 11 711                    |
| Koszty ogólnego zarządu                                       | 1 638               | 4 383                     | 1 157               | 3 430                     |
| Pozostałe przychody   | 251                 | 645                       | 175                 | 517                       |
| Pozostałe koszty  | 68                  | 262                       | 49                  | 423                       |
| Zysk (strata) z działalności kontynuowanej                    | 1 699               | 5 572                     | 1 868               | 5 468                     |
| Przychody finansowe   | -19                 | 160                       | 63                  | 160                       |
| Koszty finansowe  | 287                 | 766                       | 208                 | 893                       |
| Zysk brutto   | 1 393               | 4 966                     | 1 723               | 4 735                     |
| Podatek dochodowy - część bieżąca                             | 335                 | 987                       | 346                 | 612                       |
| Podatek dochodowy - część odroczone                           | 88                  | -42                       | -33                 | 351                       |
| Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej              | 970                 | 4 021                     | 1 410               | 3 772                     |
| W tym przypadający na:  |                     |                           |                     |                           |
| Akcjonariuszy jednostki dominującej                           | 970                 | 4 021                     | 1 410               | 3 772                     |
| Udziały niekontrolujące                                       |                     |                           |                     |                           |
| Podstawowy wynik netto przypadający na jedną akcję w złotych  | 0,10                | 0,43                      | 0,15                | 0,41                      |
| Rozwodniony wynik netto przypadający na jedną akcję w złotych | 0,10                | 0,43                      | 0,15                | 0,41                      |
| Inne całkowite dochody/straty netto                           |                     |                           |                     |                           |
| Całkowite dochody netto ogółem                                | 970                 | 4 021                     | 1 410               | 3 772                     |
| Całkowite dochody netto przypadające na:                      |                     |                           |                     |                           |
| Akcjonariuszy jednostki dominującej                           | 970                 | 4 021                     | 1 410               | 3 772                     |
| Udziały niekontrolujące                                       |                     |                           |                     |                           |

 **Sprawozdanie z pozostałych całkowitych dochodów netto – zastosowanie rachunkowości zabezpieczeń**

| ZA OKRES   | III kwartał<br>2017 | 01.01.2017-<br>30.09.2017 | III kwartał<br>2016 | 01.01.2016 –<br>30.09.2016 |
|--|---------------------|---------------------------|---------------------|----------------------------|
| Całkowite dochody netto                                    | 970                 | 4 021                     | 1 410               | 3 772                      |
| Zysk/strata z tyt. zastosowania rachunkowości zabezpieczeń | 0                   | 0                         | 17                  | 60                         |
| Całkowite dochody netto ogółem                             | 970                 | 4 021                     | 1 427               | 3 832                      |



## Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

| AKTYWA  | 30 września<br>2017 | 31 grudnia<br>2016 | 30 września<br>2016 |
|---|---------------------|--------------------|---------------------|
| <b>AKTYWA TRWAŁE</b>                            | <b>91 244</b>       | <b>90 606</b>      | <b>89 763</b>       |
| Rzeczowe aktywa trwałe                          | 74 119              | 73 520             | 72 821              |
| Nieruchomości inwestycyjne                      | 1 235               | 1 235              | 1 235               |
| Wartość firmy                                   | 5 949               | 5 949              | 5 949               |
| Inne wartości niematerialne                     | 9 437               | 9 559              | 9 621               |
| Długoterminowe aktywa finansowe                 | 0                   | 0                  | 0                   |
| Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego | 9                   | 17                 | 101                 |
| Pozostałe aktywa- długoterminowe                | 495                 | 326                | 36                  |
| <b>AKTYWA OBROTOWE</b>                          | <b>44 126</b>       | <b>37 780</b>      | <b>37 920</b>       |
| Zapasy  | 17 640              | 13 015             | 12 151              |
| Należności krótkoterminowe                      | 25 594              | 23 469             | 24 737              |
| Należności z tytułu podatku dochodowego         | 0                   | 8                  | 0                   |
| Udzielone pożyczki                              | 0                   | 0                  | 0                   |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty              | 556                 | 920                | 868                 |
| Pozostałe aktywa- krótkoterminowe               | 336                 | 368                | 164                 |
| Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia            | 0                   | 0                  | 0                   |
| <b>SUMA AKTYWÓW</b>                             | <b>135 370</b>      | <b>128 386</b>     | <b>127 683</b>      |

| PASYWA   | 30 września<br>2017 | 31 grudnia<br>2016 | 30 września<br>2016 |
|--|---------------------|--------------------|---------------------|
| <b>KAPITAŁ WŁASNY</b>  | <b>74 524</b>       | <b>72 816</b>      | <b>71 491</b>       |
| Kapitał podstawowy   | 27 750              | 27 750             | 27 750              |
| Pozostałe kapitały   | 42 184              | 39 505             | 39 500              |
| Zyski/straty zatrzymane (zysk/strata z lat ubiegłych)        | 569                 | 469                | 469                 |
| Zysk/strata netto  | 4 021               | 5 092              | 3 772               |
| <b>ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE</b>                           | <b>20 035</b>       | <b>23 129</b>      | <b>23 814</b>       |
| Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego             | 3 337               | 3 387              | 3 284               |
| Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki                    | 7 577               | 11 117             | 11 809              |
| Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne (długoterminowe) | 187                 | 143                | 152                 |
| Przychody przyszłych okresów- długoterminowe                 | 6 710               | 7 053              | 7 206               |
| Długoterminowe zobowiązania finansowe                        | 2 224               | 1 429              | 1 363               |
| <b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE</b>                          | <b>40 811</b>       | <b>32 441</b>      | <b>32 378</b>       |
| Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki                   | 15 597              | 8 455              | 11 747              |



|   |                |                |                |
|---|----------------|----------------|----------------|
| Krótkoterminowe zobowiązania finansowe                        | 895            | 709            | 672            |
| Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe                        | 23 401         | 22 636         | 18 792         |
| Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego                     | 84             | 22             | 173            |
| Przychody przyszłych okresów-krótkoterminowe                  | 510            | 548            | 510            |
| Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne (krótkoterminowe) | 96             | 71             | 78             |
| Pozostałe rezerwy krótkoterminowe                             | 228            | 0              | 406            |
| <b>ZOBOWIĄZANIA OGÓŁEM</b>                                    | <b>60 846</b>  | <b>55 570</b>  | <b>56 192</b>  |
| <b>SUMA PASYWÓW</b>   | <b>135 370</b> | <b>128 386</b> | <b>127 683</b> |



## Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

| ZA OKRES  | 01.01.2017-<br>30.09.2017 | 01.01.2016-<br>30.09.2016 |
|---|---------------------------|---------------------------|
| Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej                  |                           |                           |
| Zysk przed opodatkowaniem   | 4 966                     | 4 735                     |
| Korekty o pozycje:  | - 2 789                   | 2 947                     |
| Amortyzacja   | 3 709                     | 3 398                     |
| Zyski/ straty z tytułu różnic kursowych                                   | 4                         | 1                         |
| Koszty i przychody z tytułu odsetek                                       | 629                       | 713                       |
| Przychody z tytułu dywidend   | 0                         | 0                         |
| Zysk/ strata z tytułu działalności inwestycyjnej                          | -7                        | -78                       |
| Zmiana stanu rezerw   | 297                       | 402                       |
| Zmiana stanu zapasów  | - 4 625                   | - 161                     |
| Zmiana stanu należności   | - 2 096                   | 1 742                     |
| Zmiana stanu zobowiązań i rozliczeń międzyokresowych                      | 247                       | - 2 450                   |
| Zapłacony/ zwrócony podatek dochodowy od osób prawnych                    | - 947                     | - 612                     |
| Inne korekty  | 0                         | - 8                       |
| <b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej</b>     | <b>2 177</b>              | <b>7 682</b>              |
| Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej                |                           |                           |
| Wpływy ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych           | 78                        | 284                       |
| Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych                                   | 0                         | 0                         |
| Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych | - 2 468                   | - 5 510                   |
| Wydatki na nabycie podmiotów zależnych i stowarzyszonych                  | 0                         | 0                         |
| Wpływy z tytułu odsetek   | 0                         | 0                         |
| Wpływy z tytułu udzielonych pożyczek                                      | 0                         | 0                         |
| Udzielone pożyczki  | 0                         | 0                         |
| Inne  | 0                         | 0                         |
| <b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej</b>   | <b>- 2 390</b>            | <b>- 5 226</b>            |
| Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej                   |                           |                           |
| Wpływy z kredytów i pożyczek  | 6 604                     | 4 806                     |
| Spłata kredytów i pożyczek  | -3 001                    | -3 000                    |
| Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego                   | - 809                     | - 444                     |
| Zapłacone odsetki   | - 628                     | - 713                     |
| Dywidenda wypłacona akcjonariuszom  | -2 313                    | -3 238                    |
| Wydatki na nabycie aktywów finansowych                                    | 0                         | 0                         |



|   |              |                |
|---|--------------|----------------|
| Inne wpływy finansowe   | 0            | 0              |
| <b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej</b>  | <b>- 147</b> | <b>- 2 589</b> |
| <b>Zwiększenie/ zmniejszenie stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych</b>   | <b>- 360</b> | <b>- 133</b>   |
| Środki pieniężne, ekwiwalenty środków pieniężnych oraz kredyty w rachunku bieżącym na początek okresu   | 920          | 1 002          |
| Zyski/straty z tytułu różnic kursowych dotyczące wyceny środków pieniężnych, ekwiwalentów środków pieniężnych oraz kredytów w rachunku bieżącym | - 4          | - 1            |
| <b>Środki pieniężne, ekwiwalenty środków pieniężnych oraz kredyty w rachunku bieżącym na koniec okresu</b>                                      | <b>556</b>   | <b>868</b>     |



## Sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym

Za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 września 2017 roku

|  | Kapitał podstawowy | Pozostałe kapitały | Wynik roku bieżącego | Zysk/strata z lat ubiegłych | Razem   |
|--|--------------------|--------------------|----------------------|-----------------------------|---------|
| Stan na 1 stycznia 2017 roku                               | 27 750             | 39 505             | 0                    | 5 561                       | 72 816  |
| Podział zysku/pokrycie straty                              | -                  | 2 679              | -                    | -2 679                      | 0       |
| Zysk/strata z tyt. zastosowania rachunkowości zabezpieczeń |                    | 0                  |                      |                             | 0       |
| Wyplata dywidendy  |                    | -                  | -                    | - 2 313                     | - 2 313 |
| Wynik netto po III kw. 2017 roku                           |                    |                    | 4 021                |                             | 4 021   |
| Stan na 30 września 2017 roku                              | 27 750             | 42 184             | 4 021                | 569                         | 74 524  |

Za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku

|  | Kapitał podstawowy | Pozostałe kapitały | Wynik roku bieżącego | Zysk/strata z lat ubiegłych | Razem   |
|--|--------------------|--------------------|----------------------|-----------------------------|---------|
| Stan na 1 stycznia 2016 roku                               | 27 750             | 37 665             | 0                    | 5 481                       | 70 896  |
| Podział zysku/pokrycie straty                              | -                  | 1 774              | -                    | - 1 774                     | 0       |
| Zysk/strata z tyt. zastosowania rachunkowości zabezpieczeń |                    | 66                 |                      |                             | 66      |
| Wyplata dywidendy  |                    | -                  | -                    | - 3 238                     | - 3 238 |
| Wynik netto w 2016 roku                                    |                    |                    | 5 092                |                             | 5 092   |
| Stan na 31 grudnia 2016 roku                               | 27 750             | 39 505             | 5 092                | 469                         | 72 816  |

Za okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 września 2016 roku

|  | Kapitał podstawowy | Pozostałe kapitały | Wynik roku bieżącego | Zysk/strata z lat ubiegłych | Razem   |
|--|--------------------|--------------------|----------------------|-----------------------------|---------|
| Stan na 1 stycznia 2016 roku                               | 27 750             | 37 665             | 0                    | 5 481                       | 70 896  |
| Podział zysku/pokrycie straty                              | -                  | 1 774              | -                    | - 1 774                     | 0       |
| Zysk/strata z tyt. zastosowania rachunkowości zabezpieczeń |                    | 61                 |                      |                             | 61      |
| Wyplata dywidendy  |                    | -                  | -                    | - 3 238                     | - 3 238 |
| Wynik netto po III kw. 2016 roku                           |                    |                    | 3 772                |                             | 3 772   |
| Stan na 30 września 2016 roku                              | 27 750             | 39 500             | 3 772                | 469                         | 71 491  |



## Dodatkowe noty objaśniające

### 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<br>od 01.07 do<br>30.09.2017 | Za okres<br>od 01.01 do<br>30.09.2017 | Za okres<br>od 01.07 do<br>30.09.2016 | Za okres<br>od 01.01 do<br>30.09.2016 |
|-----------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|
| Przychody ze sprzedaży produktów  | 33 592                                | 95 372                                | 28 507                                | 83 601                                |
| Przychody ze sprzedaży usług      | 1 030                                 | 2 665                                 | 826                                   | 2 502                                 |
| Przychody ze sprzedaży materiałów | 373                                   | 2 541                                 | 1 277                                 | 1 471                                 |
| Przychody ze sprzedaży towarów    | 501                                   | 965                                   | 423                                   | 2 528                                 |
| <b>Razem</b>                      | <b>35 496</b>                         | <b>101 543</b>                        | <b>31 033</b>                         | <b>90 102</b>                         |

### Segmenty operacyjne

Grupa Makarony Polskie wyróżnia segmenty operacyjne wykazane w tabeli poniżej:

|                           | Za okres<br>od 01.07<br>do 30.09.2017 | Za okres<br>od 01.01<br>do 30.09.2017 | Za okres<br>od 01.07 do<br>30.09.2016 | Za okres<br>od 01.01 do<br>30.09.2016 |
|---------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|
| Makarony                  | 24 193                                | 72 382                                | 24 086                                | 70 464                                |
| Przetwory mięsno-warzywne | 8 596                                 | 19 995                                | 3 301                                 | 10 440                                |
| Przetwory warzywne        | 131                                   | 803                                   | 621                                   | 2 032                                 |
| Przetwory owocowe         | 1 166                                 | 3 146                                 | 923                                   | 3 191                                 |
| Pozostałe                 | 1 410                                 | 5 217                                 | 2 102                                 | 3 975                                 |
| <b>Razem</b>              | <b>35 496</b>                         | <b>101 543</b>                        | <b>31 033</b>                         | <b>90 102</b>                         |

Podstawowe informacje dotyczące segmentów operacyjnych:

| Za okres<br>I-III kwartał 2017<br>roku  | Makarony      | Przetwory<br>mięsno-<br>warzywne | Przetwory<br>warzywne | Przetwory<br>owocowe | Pozostałe    | Segmenty<br>ogółem |
|---|---------------|----------------------------------|-----------------------|----------------------|--------------|--------------------|
| <b>Przychody segmentów ogółem</b>       | <b>72 382</b> | <b>19 995</b>                    | <b>803</b>            | <b>3 146</b>         | <b>5 217</b> | <b>101 543</b>     |
| Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych | 72 382        | 19 995                           | 803                   | 3 146                | 5 217        | 101 543            |
| Sprzedaż między segmentami              |               |                                  |                       |                      |              |                    |
| <b>Koszty segmentów</b>                 | <b>54 956</b> | <b>16 099</b>                    | <b>633</b>            | <b>2 815</b>         | <b>3 616</b> | <b>78 119</b>      |
| <b>Zyski lub straty segmentów</b>       | <b>17 426</b> | <b>3 896</b>                     | <b>170</b>            | <b>331</b>           | <b>1 601</b> | <b>23 424</b>      |



| Za okres I-III kwartał 2016 roku        | Makarony      | Przetwory mięsno-warzywne | Przetwory warzywne | Przetwory owocowe | Pozostałe    | Segmenty ogółem |
|---|---------------|---------------------------|--------------------|-------------------|--------------|-----------------|
| <b>Przychody segmentów ogółem</b>       | <b>70 464</b> | <b>10 440</b>             | <b>2 032</b>       | <b>3 191</b>      | <b>3 975</b> | <b>90 102</b>   |
| Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych | 70 464        | 10 440                    | 2 032              | 3 191             | 3 975        | 90 102          |
| Sprzedaż między segmentami              |               |                           |                    |                   |              |                 |
| <b>Koszty segmentów</b>                 | <b>53 579</b> | <b>9 125</b>              | <b>1 874</b>       | <b>2 974</b>      | <b>2 035</b> | <b>69 587</b>   |
| <b>Zyski lub straty segmentów</b>       | <b>16 885</b> | <b>1 315</b>              | <b>158</b>         | <b>217</b>        | <b>1 940</b> | <b>20 515</b>   |

Dla celów monitorowania wyników osiągniętych w poszczególnych segmentach oraz dla celów przydziału zasobów osoby decyzyjne monitorują aktywa przypadające na poszczególne segmenty.

Osobom decyzyjnym nie są przedstawiane informacje na temat zobowiązań poszczególnych segmentów.

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. Spółki z Grupy działają głównie na terenie Polski, której regiony z uwagi na bliskość lokalizacji, podobne warunki ekonomiczne i ryzyko ogólne należy uznać za obszar jednorodny.

#### Przychody ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów – struktura geograficzna

|                           | Za okres od 01.07 do 30.09.2017 | Za okres od 01.01 do 30.09.2017 | Za okres od 01.07 do 30.09.2016 | Za okres od 01.01 do 30.09.2016 |
|---------------------------|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| Kraj                      | 33 497                          | 95 954                          | 29 707                          | 86 453                          |
| Eksport, w tym:           | 1 999                           | 5 589                           | 1 326                           | 3 649                           |
| - kraje Unii Europejskiej | 310                             | 1 717                           | 572                             | 2 172                           |
| - pozostałe kraje         | 1 689                           | 3 872                           | 754                             | 1 477                           |
| <b>Razem</b>              | <b>35 496</b>                   | <b>101 543</b>                  | <b>31 033</b>                   | <b>90 102</b>                   |

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 III kwartale 2017 roku wartość sprzedaży wyniosła 33,5 mln zł na rynku krajowym i 2,0 mln zł w eksporcie. W analogicznym okresie 2016 roku wielkości te wyniosły odpowiednio 29,7 mln zł i 1,3 mln zł.



▼ Dane dotyczące wyniku finansowego oraz akcji, które posłużyły do wyliczenia podstawowego i rozwodnionego zysku na jedną akcję

|                                      | Za okres od 01.01 do 30.09.2017 | Za okres od 01.01 do 30.09.2016 |
|--------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| Zysk/strata netto na jedną akcję     | 0,43                            | 0,41                            |
| Wartość księgowa na jedną akcję w zł | 8,06                            | 7,73                            |

|   | Za okres od 01.01 do 30.09.2017 | Za okres od 01.01 do 30.09.2016 |
|---|---------------------------------|---------------------------------|
| Zysk/strata netto z działalności kontynuowanej przypadający(a) na akcjonariuszy jednostki dominującej                         | 4 021                           | 3 772                           |
| Zysk/strata na działalności zaniechanej przypadający(a) na akcjonariuszy jednostki dominującej                                |                                 |                                 |
| Zysk/strata netto przypadający(a) na akcjonariuszy jednostki dominującej  | 4 021                           | 3 772                           |
| Zysk/strata netto przypadający na zwykłych akcjonariuszy, zastosowany do obliczenia rozwodnionego zysku/straty na jedną akcję | nie dotyczy                     | nie dotyczy                     |

|   | Za okres od 01.01 do 30.09.2017 | Za okres od 01.01 do 30.09.2016 |
|---|---------------------------------|---------------------------------|
| Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych zastosowana do obliczenia podstawowego zysku/straty na jedną akcję | 9 250 071                       | 9 250 071                       |
| Wpływ rozwodnienia  | nie dotyczy                     | nie dotyczy                     |
| Skorygowana średnia ważona liczba akcji zwykłych zastosowana do obliczenia rozwodnionego zysku/straty na jedną akcję  | nie dotyczy                     | nie dotyczy                     |

Zysk netto przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za okres, przypadającego na zwykłych akcjonariuszy Spółki dominującej, przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu okresu.

Zysk rozwodniony przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za okres, przypadającego na zwykłych akcjonariuszy jednostki dominującej (po potrąceniu odsetek od umarzalnych akcji uprzywilejowanych zamiennych na akcje zwykłe), przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu okresu (skorygowaną o wpływ opcji rozwadniających oraz rozwadniających umarzalnych akcji uprzywilejowanych zamiennych na akcje zwykłe).

W Spółce dominującej w III kwartale 2017 roku nie było czynników rozwadniających kapitał podstawowy.

Wartość księgowa na jedną akcję to iloraz kapitałów własnych przez liczbę akcji na dany moment bilansowy.



### Kapitał podstawowy

Kapitał zakładowy Makarony Polskie SA na dzień 30 września 2017 roku wynosił 27 750 213 zł i dzielił się w następujący sposób:

|              | Rodzaj akcji  | Rodzaj uprzywilejowania | Liczba akcji w szt. | Wartość nominalna 1 akcji w zł | Wartość serii (emisji) wg wartości nominalnej w tys. zł | Sposób pokrycia kapitału | Data rejestracji | Prawo do dywidendy (od daty) |
|--------------|---------------|-------------------------|---------------------|--------------------------------|---|--------------------------|------------------|------------------------------|
| seria A      | na okaziciela | akcje zwykłe            | 3 013 250           | 3                              | 9 040   | wkłady pieniężne         | 05.07.2004       | 01.01.2004                   |
| seria B      | na okaziciela | akcje zwykłe            | 1 169 750           | 3                              | 3 509   | wkłady niepieniężne      | 29.10.2004       | 01.01.2004                   |
| seria C      | na okaziciela | akcje zwykłe            | 3 000 000           | 3                              | 9 000   | wkłady pieniężne         | 18.04.2007       | 01.01.2007                   |
| seria D      | na okaziciela | akcje zwykłe            | 1 735 821           | 3                              | 5 207   | wkłady pieniężne         | 22.06.2007       | 01.01.2007                   |
| seria E      | na okaziciela | akcje zwykłe            | 331 250             | 3                              | 994   | wkłady pieniężne         | 11.02.2008       | 01.01.2008                   |
| <b>Razem</b> |               |                         | <b>9 250 071</b>    |                                | <b>27 750</b>   |                          |                  |                              |

### Informacje o zmianach wielkości szacunkowych dotyczące skonsolidowanego sprawozdania finansowego

#### ZMIANY Z TYTUŁU REZERW

| Zmiany stanu na 30.09.2017 roku             | Stan na 01.01.2017 | Utworzenie | Wykorzystanie i rozwiązanie | Stan na koniec okresu |
|---|--------------------|------------|-----------------------------|-----------------------|
| Na świadczenia emerytalne i podobne, w tym: | 214                | 69         | 0                           | 283                   |
| a) długoterminowa                           | 143                | 44         | 0                           | 187                   |
| b) krótkoterminowa                          | 71                 | 25         | 0                           | 96                    |
| Pozostałe rezerwy, w tym:                   | 0                  | 228        | 0                           | 228                   |
| b) pozostałe                                | 0                  | 228        | 0                           | 228                   |
| <b>Razem</b>                                | <b>214</b>         | <b>297</b> | <b>0</b>                    | <b>511</b>            |

| Zmiany stanu na 30.09.2016 roku             | Stan na 01.01.2016 | Utworzenie | Wykorzystanie i rozwiązanie | Stan na koniec okresu |
|---|--------------------|------------|-----------------------------|-----------------------|
| Na świadczenia emerytalne i podobne, w tym: | 234                | 8          | 12                          | 230                   |
| a) długoterminowa                           | 144                | 8          | 0                           | 152                   |
| b) krótkoterminowa                          | 90                 | 0          | 12                          | 78                    |
| Pozostałe rezerwy, w tym:                   | 0                  | 406        | 0                           | 406                   |
| b) pozostałe                                | 0                  | 406        | 0                           | 406                   |
| <b>Razem</b>                                | <b>234</b>         | <b>414</b> | <b>12</b>                   | <b>636</b>            |

#### AKTYWA I REZERWY Z TYTUŁU PODATKU ODROZONEGO

| Zmiany stanu na 30.09.2017 roku                | Stan na 01.01.2017 | Utworzenie | Wykorzystanie i rozwiązanie | Stan na koniec okresu |
|--|--------------------|------------|-----------------------------|-----------------------|
| Aktywo z tyt. odroczonego podatku dochodowego  | 385                | 216        | 78                          | 523                   |
| Rezerwa tytułu odroczonego podatku dochodowego | 3 755              | 140        | 44                          | 3 851                 |
| <b>Aktywo /Rezerwa po kompensacie</b>          |                    |            |                             | <b>3 328</b>          |



| Zmiany stanu na 30.09.2016 roku                | Stan na 01.01.2016 | Utworzenie | Wykorzystanie i rozwiązanie | Stan na koniec okresu |
|--|--------------------|------------|-----------------------------|-----------------------|
| Aktywo z tyt. odroczonego podatku dochodowego  | 603                | 269        | 352                         | 520                   |
| Rezerwa tytułu odroczonego podatku dochodowego | 3 436              | 297        | 30                          | 3 703                 |
| Aktywo /Rezerwa po kompensacie                 |                    |            |                             | 3 183                 |

#### ODPISY AKTUALIZUJĄCE WARTOŚĆ AKTYWÓW

| Zmiany stanu na 30.09.2017                  | Stan na 01.01.2017 | Utworzenie | Wykorzystanie i rozwiązanie | Stan na koniec okresu |
|---|--------------------|------------|-----------------------------|-----------------------|
| Odpisy aktualizujące należności             | 76                 | 0          | 0                           | 76                    |
| Odpisy aktualizujące zapasy                 | 21                 | 0          | 21                          | 0                     |
| Odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe | 1 769              | 0          | 71                          | 1 698                 |

| Zmiany stanu na 30.09.2016                  | Stan na 01.01.2016 | Utworzenie | Wykorzystanie i rozwiązanie | Stan na koniec okresu |
|---|--------------------|------------|-----------------------------|-----------------------|
| Odpisy aktualizujące należności             | 589                | 0          | 0                           | 589                   |
| Odpisy aktualizujące zapasy                 | 2                  | 0          | 0                           | 2                     |
| Odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe | 1 989              | 0          | 71                          | 1 918                 |

Grupa na bieżąco monitoruje aktywa, w przypadku utraty wartości Grupa dokonuje odpisu aktualizującego wartości aktywów. W trakcie III kwartału 2017 roku nie wystąpiły przesłanki do dokonania odpisu.

#### **Dywidendy zapłacone i zaproponowane do zapłaty**

Zarząd Spółki zarekomendował Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu, aby zysk netto za rok obrotowy 2016 w wysokości 4 965 759,43 zł podzielić w następujący sposób:

- kwotę 2 312 517,75 złotych przeznaczyć na wypłatę dywidendy, tj. wypłacić dywidendę w wysokości 0,25 zł brutto na jedną akcję,
- pozostałą część zysku w kwocie 2 653 241,68 złotych przeznaczyć na kapitał zapasowy Spółki.

W dniu 29 czerwca 2017 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Makarony Polskie SA podjęło decyzję o podziale zysku za rok obrotowy 2016 zgodnie z rekomendacją Zarządu.

Dzień dywidendy został ustalony na 14 lipca 2017 roku. Dywidenda została wypłacona w dniu 28 lipca 2017 roku. Do dywidendy uprawnionych było 9 250 071 akcji Spółki.



### Rozliczenia pomiędzy jednostkami powiązanymi

W III kwartale 2017 roku spółka Makarony Polskie SA nie zawierała istotnych transakcji ze spółkami zależnymi na warunkach innych niż rynkowe.

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

#### ROZLICZENIA POMIĘDZY PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

| Podmiot powiązany                              | Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych<br>za okres |                            |                          |                            |
|--|---|----------------------------|--------------------------|----------------------------|
|  | III kwartał<br>2017 roku                            | I-III kwartał<br>2017 roku | III kwartał<br>2016 roku | I-III kwartał<br>2016 roku |
| Jednostka dominująca-<br>Makarony Polskie S.A. | 365   | 3 553                      | 1 798                    | 2 630                      |
| do Stoczek Sp. z o.o.                          | 223   | 624                        | 132                      | 439                        |
| do MP Trade Sp. z o. o.                        | 142   | 2 929                      | 1 666                    | 2 191                      |

| Podmiot powiązany                              | Zakupy od podmiotów powiązanych<br>za okres |                            |                          |                            |
|--|---|----------------------------|--------------------------|----------------------------|
|  | III kwartał<br>2017 roku                    | I-III kwartał<br>2017 roku | III kwartał<br>2016 roku | I-III kwartał<br>2016 roku |
| Jednostka dominująca-<br>Makarony Polskie S.A. | 6 109                                       | 13 036                     | 2 721                    | 10 609                     |
| od Stoczek Sp. z o.o.                          | 5 393                                       | 11 621                     | 2 432                    | 9 233                      |
| od MP Trade Sp. z o.o.                         | 716   | 1 415                      | 289                      | 1 376                      |

| Podmiot powiązany         | Należności od podmiotów<br>powiązanych |                        | Zobowiązania wobec podmiotów<br>powiązanych |                        |
|---------------------------|--|------------------------|---|------------------------|
|                           | na dzień<br>30.09.2017                 | na dzień<br>30.09.2016 | na dzień<br>30.09.2017                      | na dzień<br>30.09.2016 |
| Jednostka zależne ogółem  | 4 275                                  | 5 311                  | 889   | 152                    |
| - od/do Stoczek Sp. o.o.  | 3 323                                  | 4 116                  | 387   | 0                      |
| od/do MP Trade Sp. z.o.o. | 952                                    | 1 195                  | 502   | 152                    |

#### ROZLICZENIA POMIĘDZY JEDNOSTKAMI ZALEŻNYMI

| Jednostki zależne                                   | Sprzedaż i zakupy pomiędzy jednostkami zależnymi<br>za okres |                            |                          |                            |
|---|--|----------------------------|--------------------------|----------------------------|
|   | III kwartał<br>2017 roku                                     | I-III kwartał<br>2017 roku | III kwartał<br>2016 roku | I-III kwartał<br>2016 roku |
| Jednostka zależne ogółem                            | 294  | 3 635                      | 1 642                    | 2 579                      |
| - od Stoczek Sp. o.o.<br>do MP trade Sp. z o.o.     | 190  | 3 478                      | 1 600                    | 2 052                      |
| - od MP Trade Sp. z. o. o.<br>do Stoczek Sp. z o.o. | 104  | 157                        | 42                       | 527                        |



| Jednostki zależne           | Należności pomiędzy jednostkami zależnymi |                        | Zobowiązania pomiędzy jednostkami zależnymi |                        |
|-----------------------------|---|------------------------|---|------------------------|
|                             | na dzień<br>30.09.2017                    | na dzień<br>30.09.2016 | na dzień<br>30.09.2017                      | na dzień<br>30.09.2016 |
| Jednostka zależne ogółem    | 1 044                                     | 1 154                  | 1 044                                       | 1 154                  |
| - od/do Stoczek Sp. z o.o.  | 917                                       | 1 139                  | 127   | 15                     |
| - od/do MP Trade Sp. z o.o. | 127                                       | 15                     | 917   | 1 139                  |

#### Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty dłużnych papierów wartościowych

W III kwartale 2017 roku spółki Grupy Makarony Polskie nie emitowały oraz nie dokonały wykupu oraz spłaty dłużnych papierów wartościowych.

#### Informacje o planowanych emisjach akcji

W trakcie III kwartału 2017 roku oraz w okresie do dnia publikacji niniejszego raportu Spółka nie przeprowadziła emisji akcji i nie przewiduje takich działań w 2017 roku.

#### Znaczące umowy i wydarzenia dla działalności Grupy

W III kwartale 2017 roku miały miejsce następujące wydarzenia istotne dla działalności Grupy:

##### – ANEKSY DO UMÓW KREDYTOWYCH Z BANKIEM GOSPODARSTWA KRAJOWEGO

W lipcu 2017 roku spółka Makarony Polskie SA zawarła z Bankiem Gospodarstwa Krajowego aneksy do umów kredytowych o łącznej wartości umownej 11,0 mln zł (aktualny limit kredytów na 30 września 2017 roku wynosi do 8,75 mln zł) tj. umowy kredytu otwartego w rachunku bieżącym oraz umowy kredytu obrotowego nieodnawialnego w rachunku kredytowym.

Umową o najwyższej wartości była umowa kredytu otwartego w rachunku bieżącym z limitem kredytowym 6,0 mln zł. Aneks do tej umowy wprowadza następujące istotne zmiany:

- przedłuża termin spłaty zobowiązania do dnia 30 czerwca 2018 roku,
- modyfikuje zapisy dotyczące obowiązków informacyjnych Spółki wobec Banku.

Pozostałe istotne warunki umowy kredytowej nie uległy zmianom.



W związku z zawarciem ww. aneksów wydłużony został również termin obowiązywania poręczenia udzielonego Spółce przez spółkę zależną Stoczek Natura Sp. z o.o. z dnia 30 grudnia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku.

– **UMOWA DOSTAWY Z FIRMĄ CESSI**

W sierpniu 2017 roku Spółka zawarła w trybie korespondencyjnym umowę o współpracy handlowej z firmą CESSI z siedzibą w Spisska Nova Ves jako dostawcą surowca.

Przedmiotem kontraktu są dostawy maki do zakładów produkcyjnych spółki Makarony Polskie SA. Umowa określa ramową wielkość dostaw i stałą cenę zakupu w okresie od 1 września 2017 roku do końca sierpnia 2018 roku, określa także tryb ustalania wielkości dostaw i stałych cen zakupu na kolejne okresy.

Zawarcie ww. umowy jest zgodne z polityką Spółki odnośnie zabezpieczenia dostaw surowca po stałych cenach na realizację kontraktów zawartych z odbiorcami produkowanych wyrobów oraz zapewnienia Spółce dostępu do surowca w relatywnie niskiej i stałej cenie przez dłuższy okres czasu, co jest szczególnie istotne w kontekście obecnej, niestabilnej sytuacji na rynku surowcowym.

Umowa zawarta została na czas nieokreślony. Szacunkowa wartość zakupów w ramach pierwszego okresu kontraktu wyniesie ponad 7 mln zł.

– **UMOWY KREDYTOWE Z BANKIEM BZ WBK SA**

We wrześniu 2017 roku spółka Makarony Polskie SA zawarła z Bankiem Zachodnim WBK SA umowy kredytowe o łącznej wartości 9,8 mln zł.

Umową o najwyższej wartości jest umowa kredytu inwestycyjnego unijnego o wartości 8,0 mln zł z ostatecznym terminem spłaty zobowiązania do dnia 31 stycznia 2022 roku.

Kredyt przeznaczony jest na sfinansowanie inwestycji związanej z projektem pt. „Wdrożenie wyników prac badawczo-rozwojowych w zakresie żywności funkcjonalnej w firmie Makarony Polskie SA” (dalej: Projekt), dofinansowanym w ramach działania 1.4 Wsparcie MŚP, Regionalnego Programu Operacyjnego Województwa Podkarpackiego 2014-2020. W ramach projektu Spółka planuje zakup środków trwałych. Aktywem o znaczącej wartości nabywanym w ramach projektu będzie nowoczesna linia do produkcji makaronu.

Zapisy umowy kredytowej nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych przez Bank dla tego typu umów. Spłata kredytu nastąpi w 43 ratach miesięcznych począwszy od dnia 31 lipca 2018 roku, w następujących wysokościach: 42 raty w kwocie 0,09 mln zł każda i ostatnia 43 rata wyrównująca w kwocie 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. Oprocentowanie kredytu zostało ustalone w oparciu o WIBOR 3M i nie odbiega od standardów stosowanych w tym zakresie przez Bank.

– **KONTRAKT STOCZEK NATURA SP. Z O.O. Z AGENCJĄ RYNKU ROLNEGO (OBECNIE: KRAJOWY OŚRODEK WSPARCIA ROLNICTWA)**

W czerwcu 2017 roku spółka zależna Stoczek Natura Sp. z o.o. wygrała część przetargu na dostawę artykułów spożywczych do magazynów organizacji partnerskich, organizowanego przez Agencję Rynku Rolnego (dalej: ARR) w ramach Programu Operacyjnego Pomoc Żywnościowa 2014 – 2020 Podprogram 2017 (14/2017).

W sierpniu 2017 roku Stoczek Natura Sp. z o.o. i Agencja Rynku Rolnego (dalej: ARR; obecnie: Krajowy Ośrodek Wsparcia Rolnictwa) zawarły umowę na dostawę artykułów spożywczych do magazynów organizacji partnerskich w ramach Programu Operacyjnego Pomoc Żywnościowa 2014 – 2020 Podprogram 2017 (14/2017), zgodnie z warunkami przetargu wygranego przez spółkę Stoczek Natura Sp. z o.o.

Przedmiotem zawartego kontraktu jest dostarczenie gulaszu wieprzowego z warzywami, do magazynów organizacji partnerskich Agencji Rynku Rolnego tj. Federacji Polskich Barków Żywności, Polskiego Komitetu Pomocy Społecznej, Caritas Polska, Polskiego Czerwonego Krzyża. Kontakt realizowany będzie w okresie od sierpnia 2017 roku do 31 maja 2018 roku. Wartość kontraktu wynosi 14,7 mln zł.

Zgodnie z wymogami przetargu spółka Stoczek Natura Sp. z o.o. wniosła do Agencji Rynku Rolnego zabezpieczenie należytego wykonania kontaktu w wysokości 1,47 mln zł.

– **UMOWA STOCZEK NATURA SP. Z O.O. Z MINISTERSTWEM ROZWOJU I FINANSÓW O DOFINANSOWANIE PROJEKTU „UTWORZENIE CENTRUM BADAWCZO-ROZWOJOWEGO PRZY SPÓŁCE STOCZEK NATURA SP. Z O.O.”**

We wrześniu 2017 roku spółka Stoczek Natura Sp. z o.o. zawarła umowę z Ministerstwem Rozwoju i Finansów na dofinansowanie projektu „Utworzenie Centrum Badawczo-Rozwojowego przy Spółce Stoczek Natura Sp. z o.o.” w ramach Działania 2.1 Wsparcia inwestycji w infrastrukturę B+R przedsiębiorstw Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój (zgodnie z wcześniej opublikowaną przez Ministerstwo listą projektów wybranych do dofinansowania).

Przedmiotem umowy dotacyjnej jest utworzenie Centrum Badawczo-Rozwojowego przy spółce Stoczek Natura Sp. z o.o. W Centrum prowadzone będą prace badawczo-rozwojowe związane z poszukiwaniem innowacyjnych, nowatorskich rozwiązań w zakresie przetwórstwa owocowo-warzywnego oraz przetwórstwa mięsnego. Wyniki badań przeprowadzonych przez Centrum Badawczo-Rozwojowe posłużą spółce zależnej do wprowadzenia ulepszeń w produkcji półproduktów owocowych, półproduktów



warzywnych oraz sosów. Misją nowoutworzonego Centrum Badawczo-Rozwojowego będzie wdrażanie innowacji procesowych i produktowych w zakresie wytwarzania półproduktów dla branży piekarniczo-cukierniczej oraz gastronomiczno-hotelarskiej.

W ramach umowy spółka Stoczek Natura Sp. z o.o. planuje zakup środków trwałych, robót i materiałów budowlanych oraz wartości niematerialnych i prawnych. Całkowity koszt umowy wynosi ok. 19,02 mln zł. Dofinansowanie opiewa na kwotę ok. 9,25 mln zł. Okres realizacji: czerwiec 2017 – kwiecień 2019.

Warunki, na jakich została zawarta umowa nie odbiegają od powszechnie stosowanych dla tego typu kontraktów. Zabezpieczeniem prawidłowej realizacji umowy jest wystawiony przez Stoczek Natura Sp. z o.o. weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową.

#### Informacje o zaciągniętych umowach kredytowych i faktoringowych

W trakcie III kwartału 2017 roku stroną umów kredytowych i faktoringowych była tylko jedna spółka Grupy - Makarony Polskie SA. Stan umów kredytowych i faktoringowych obowiązujących na dzień 30 września 2017 roku przedstawiono w poniższych tabelach:

##### – Kredyt w rachunku bieżącym w BZ WBK SA

| Warunki kredytowania                        |  |
|---|--|
| Wartość umowna kredytu                      | 5 000 tys. zł  |
| Okres kredytowania                          | 18.10.2013 – 31.05.2018  |
| Stopa procentowa                            | WIBOR 1M + marża banku nie odbiegająca od standardów stosowanych przez bank  |
| Stan kredytu na dzień 30 września 2017 roku | 4 433 tys. zł  |
| Harmonogram spłat                           | jednorazowo w dacie wymagalności zobowiązania  |
| Zabezpieczenie kredytu                      | <ul style="list-style-type: none"> <li>– hipoteka łączna do kwoty 33 000 tys. zł. na nieruchomościach oznaczonych:               <ul style="list-style-type: none"> <li>a) w KW nr RZ1Z/00076860/5 położonej w Rzeszowie wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia nieruchomości,</li> <li>b) w KW nr PL1P/00094893/6 w Płocku wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia nieruchomości;</li> </ul> </li> <li>– weksel in blanco z wystawienia Kredytobiorcy wraz z deklaracją wekslową,</li> <li>– zastaw rejestrowy na zapasach o wartości nie niższej 5 000 tys. zł wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia zastawu rejestrowego,</li> <li>– poręczenie Spółki Stoczek Natura Sp. z o.o.</li> </ul> |

W kwietniu 2017 Spółka zawarła z Bankiem Zachodnim WBK SA aneks do umowy kredytu w rachunku bieżącym, którego celem było przedłużenie terminu spłaty zobowiązania do dnia 31 maja 2018 roku oraz ujednolicenie zapisów umów kredytowych zawartych pomiędzy Spółką i Bankiem, m.in. w obszarze zabezpieczeń umów kredytowych.



– Kredyt inwestycyjny w BZ WBK SA

| Warunki kredytowania                        |   |
|---|---|
| Wartość umowna kredytu                      | 13 849 tys. zł  |
| Okres kredytowania                          | 18.10.2013 – 30.04.2020   |
| Stopa procentowa                            | WIBOR 3M + marża banku nie odbiegająca od standardów stosowanych przez bank   |
| Stan kredytu na dzień 30 września 2017 roku | 9 577 tys. zł   |
| Harmonogram spłat                           | Spłata kredytu nastąpi w 52 ratach miesięcznych poczynawszy od dnia 31 grudnia 2015 roku w następującej wysokości: 52 raty w kwocie 0,17 mln zł każda i ostatnia 53 rata wyrównująca.   |
| Zabezpieczenie kredytu                      | <ul style="list-style-type: none"> <li>– hipoteka łączna do kwoty 33 000 tys. zł. na nieruchomościach oznaczonych:               <ul style="list-style-type: none"> <li>a) w KW nr RZ1Z/00076860/5 położonej w Rzeszowie wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia nieruchomości,</li> <li>b) w KW nr PL1P/00094893/6 w Płocku wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia nieruchomości;</li> </ul> </li> <li>– zastaw rejestrowy na środkach trwałych (linie produkcyjne w zakładzie w Rzeszowie),</li> <li>– przelew wierzytelności z tytułu umowy ubezpieczenia przedmiotu zastawu,</li> <li>– weksel in blanco z wystawienia Kredytobiorcy wraz z deklaracją wekslową,</li> <li>– poręczenie cywilne spółki Stoczek Natura sp. z o.o.</li> </ul> |

W kwietniu 2017 roku Makarony Polskie SA zawarła z Bankiem BZ WBK aneks do umowy kredytu inwestycyjnego, którego celem było ujednolicenie zapisów umów kredytowych zawartych pomiędzy Spółką i Bankiem, m.in. w obszarze zabezpieczeń umów kredytowych.

– Kredyt obrotowy w BZ WBK SA

| Warunki kredytowania                        |  |
|---|--|
| Wartość umowna kredytu                      | 3 000 tys. zł  |
| Okres kredytowania                          | 20.05.2015 – 31.05.2018  |
| Stopa procentowa                            | WIBOR 3M + marża banku nie odbiegająca od standardów stosowanych przez bank  |
| Stan kredytu na dzień 30 września 2017 roku | 668 tys. zł  |
| Harmonogram spłat                           | Spłata kredytu nastąpi w 36 ratach miesięcznych poczynawszy od dnia 30 czerwca 2015 roku w wysokości 0,08 mln zł   |
| Zabezpieczenie kredytu                      | <ul style="list-style-type: none"> <li>– hipoteka łączna do kwoty 33 000 tys. zł. na nieruchomościach oznaczonych:               <ul style="list-style-type: none"> <li>a) w KW nr RZ1Z/00076860/5 położonej w Rzeszowie wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia nieruchomości,</li> <li>b) w KW nr PL1P/00094893/6 w Płocku wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia nieruchomości;</li> </ul> </li> <li>– zastaw rejestrowy na środkach trwałych (linie produkcyjne w zakładzie w Rzeszowie),</li> <li>– przelew wierzytelności z tytułu umowy ubezpieczenia przedmiotu zastawu,</li> <li>– weksel in blanco z wystawienia Kredytobiorcy wraz z deklaracją wekslową.</li> </ul> |

W kwietniu 2017 roku Makarony Polskie SA zawarła z Bankiem BZ WBK aneks do umowy kredytu obrotowego, którego celem było ujednolicenie zapisów umów kredytowych zawartych pomiędzy Spółką i Bankiem, m.in. w obszarze zabezpieczeń umów kredytowych.



– Kredyt otwarty w rachunku bieżącym w Banku Gospodarstwa Krajowego

| Warunki kredytowania                        |   |
|---|---|
| Wartość umowna kredytu                      | 6 000 tys. zł   |
| Okres kredytowania                          | 14.06.2013 – 30.06.2018   |
| Stopa procentowa                            | WIBOR 3M + marża banku nie odbiegająca od standardów stosowanych przez bank   |
| Stan kredytu na dzień 30 września 2017 roku | 5 744 tys. zł   |
| Harmonogram spłat                           | jednorazowo w dacie wymagalności zobowiązania   |
| Zabezpieczenie kredytu                      | <ul style="list-style-type: none"> <li>– hipoteka łączna do kwoty 16 500 tys. zł. na nieruchomościach oznaczonych:               <ul style="list-style-type: none"> <li>a) w KW nr CZ1C/00111425/8 położonej w Częstochowie wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia nieruchomości,</li> <li>b) w KW nr LU1U/00022979/2 w Stoczku Łukowskim wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia nieruchomości;</li> </ul> </li> <li>– weksel in blanco z wystawienia Kredytobiorcy wraz z deklaracją wekslową,</li> <li>– upoważnienie do rachunku bieżącego prowadzonego w BGK,</li> <li>– poręczenie Spółki Stoczek Natura Sp. z o.o.</li> </ul> |

Spółka zawarła z Bankiem Gospodarstwa Krajowego aneks do umowy kredytu w rachunku bieżącym. Na mocy zawartego aneksu termin spłaty zobowiązania przedłużony został do dnia 30 czerwca 2018 roku oraz zmieniono zapisy dotyczące obowiązków informacyjnych Spółki wobec Banku.

– Kredyt obrotowy nieodnawialny w rachunku kredytowym w Banku Gospodarstwa Krajowego

| Warunki kredytowania                        |   |
|---|---|
| Wartość umowna kredytu                      | 5 000 tys. zł   |
| Okres kredytowania                          | 30.06.2015 – 29.06.2018   |
| Stopa procentowa                            | WIBOR 3M + marża banku nie odbiegająca od standardów stosowanych przez bank   |
| Stan kredytu na dzień 30 września 2017 roku | 2 750 tys. zł   |
| Harmonogram spłat                           | Spłata kredytu nastąpi w 12 ratach kwartalnych płatnych ostatniego dnia każdego kwartału poczynwszy od 30 września 2015 roku w następujących wysokościach: 11 rat w kwocie 0,25 mln zł każda i ostatnia 12 rata wyrównująca w kwocie 2,25 mln zł płatna w dniu 29 czerwca 2018 roku.  |
| Zabezpieczenie kredytu                      | <ul style="list-style-type: none"> <li>– hipoteka łączna do kwoty 16 500 tys. zł. na nieruchomościach oznaczonych:               <ul style="list-style-type: none"> <li>a) w KW nr CZ1C/00111425/8 położonej w Częstochowie wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia nieruchomości,</li> <li>b) w KW nr LU1U/00022979/2 w Stoczku Łukowskim wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia nieruchomości;</li> </ul> </li> <li>– weksel in blanco z wystawienia Kredytobiorcy wraz z deklaracją wekslową,</li> <li>– upoważnienie do rachunku bieżącego prowadzonego w BGK,</li> <li>– poręczenie spółki Stoczek Natura Sp. z o.o.</li> </ul> |



W lipcu 2017 roku Makarony Polskie SA zawarła z Bankiem Gospodarstwa Krajowego aneks do umowy kredytu obrotowego nieodnawialnego w rachunku kredytowym, którym zmieniono zapisy dotyczące obowiązków dotyczące obowiązków informacyjnych Spółki wobec Banku.

– Kredyt inwestycyjny unijny w BZ WBK SA

| Warunki kredytowania                        |  |
|---|--|
| Wartość umowna kredytu                      | 12 121 tys. zł   |
| Okres kredytowania                          | 07.02.2017-28.02.2022  |
| Stopa procentowa                            | WIBOR 3M + marża banku nie odbiegająca od standardów stosowanych przez bank  |
| Stan kredytu na dzień 30 września 2017 roku | 0 tys. zł  |
| Harmonogram spłat                           | Spłata kredytu nastąpi w 32 ratach miesięcznych począwszy od dnia 31 lipca 2019 roku, w następujących wysokościach: 31 raty w kwocie 0,15 mln zł każda i ostatnia 32 rata wyrównująca w kwocie 7,65 mln zł. W przypadku spłaty kredytu z otrzymanego dofinansowania, harmonogram spłaty ulegnie zmianie poprzez zmianę raty balonowej. Raty spłacanego kredytu zostaną zmienione w takim stosunku do rat określonych w pierwotnym harmonogramie, w jakim kwota wykorzystanego kredytu pozostaje do kwoty udzielonego kredytu. Po otrzymaniu refundacji spłata kredytu nastąpi w 32 ratach miesięcznych począwszy od dnia 31 lipca 2019 roku, w następujących wysokościach: 31 raty w kwocie 0,04 mln zł każda i ostatnia 32 rata wyrównująca w kwocie 1,90 mln zł. |
| Zabezpieczenie kredytu                      | <ul style="list-style-type: none"> <li>– hipoteka łączna do kwoty 18 200 tys. zł. na nieruchomościach oznaczonych:               <ul style="list-style-type: none"> <li>a) w KW nr RZ1Z/00076860/5 położonej w Rzeszowie wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia nieruchomości,</li> <li>b) w KW nr PL1P/00094893/6 w Płocku wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia nieruchomości;</li> </ul> </li> <li>– zastaw rejestrowy na linii półprzemysłowej do prób i testów wraz z oprzyrządowaniem,</li> <li>– przelew wierzytelności z tytułu umowy ubezpieczenia przedmiotu zastawu,</li> <li>– weksel in blanco z wystawienia Kredytobiorcy wraz z deklaracją wekslową,</li> <li>– poręczenie cywilne spółki Stoczek Natura Sp. z o.o.</li> </ul>                 |

Kredyt przeznaczony jest na sfinansowanie projektu inwestycyjnego „Utworzenie Centrum Badawczo-Rozwojowego Przemysłu Makaronowego przy spółce Makarony Polskie SA”.

– Kredyt inwestycyjny unijny w BZ WBK SA

| Warunki kredytowania                        |   |
|---|---|
| Wartość umowna kredytu                      | 8 000 tys. zł   |
| Okres kredytowania                          | 15.09.2017-31.01.2022   |
| Stopa procentowa                            | WIBOR 3M + marża banku nie odbiegająca od standardów stosowanych przez bank   |
| Stan kredytu na dzień 30 września 2017 roku | 0 tys. zł   |
| Harmonogram spłat                           | Spłata kredytu nastąpi w 43 ratach miesięcznych począwszy od dnia 31 lipca 2018 roku, w następujących wysokościach: 42 raty w kwocie 0,09 mln zł każda i ostatnia 43 rata wyrównująca w kwocie 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. Po otrzymaniu refundacji spłata kredytu nastąpi w 43 ratach miesięcznych począwszy od dnia 31 lipca 2018 roku, w następujących wysokościach: 42 raty w kwocie 0,03 mln zł każda i ostatnia 43 rata wyrównująca w kwocie 1,29 mln zł.  |
| Zabezpieczenie kredytu | <ul style="list-style-type: none"> <li>– hipoteka łączna do kwoty 12 000 tys. zł. na nieruchomościach oznaczonych:               <ul style="list-style-type: none"> <li>a) w KW nr RZ1Z/00076860/5 położonej w Rzeszowie wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia nieruchomości,</li> <li>b) w KW nr PL1P/00094893/6 w Płocku wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia nieruchomości;</li> </ul> </li> <li>– zastaw rejestrowy na nabywanej linii w ramach projektu dotacyjnego,</li> <li>– przelew wierzytelności z tytułu umowy ubezpieczenia przedmiotu zastawu,</li> <li>– weksel in blanco z wystawienia Kredytobiorcy wraz z deklaracją wekslową,</li> <li>– poręczenie cywilne spółki Stoczek Natura sp. z o.o.,</li> <li>– cesja z Umowy o dofinansowanie.</li> </ul> |

We wrześniu 2017 roku spółka Makarony Polskie SA zawarła z Bankiem Zachodnim WBK SA umowę o kredyt inwestycyjny unijny o wartości 8,0 mln zł na okresie obowiązywania do stycznia 2022 roku. Szczegółowe informacje o zobowiązaniu zamieszczono w punkcie „Znaczące umowy i wydarzenia dla działalności Grupy”.

– Kredyt rewolwingowy w BZ WBK SA

| Warunki kredytowania                        |   |
|---|---|
| Wartość umowna kredytu                      | 1 800 tys. zł   |
| Okres kredytowania                          | 15.09.2017-31.10.2019   |
| Stopa procentowa                            | WIBOR 1M + marża banku nie odbiegająca od standardów stosowanych przez bank   |
| Stan kredytu na dzień 30 września 2017 roku | 0 tys. zł   |
| Harmonogram spłat                           | spłata uruchomianej transzy kredytu następuje po 90 dniach  |
| Zabezpieczenie kredytu                      | <ul style="list-style-type: none"> <li>– hipoteka łączna do kwoty 2 700 tys. zł. na nieruchomościach oznaczonych:               <ul style="list-style-type: none"> <li>a) w KW nr RZ1Z/00076860/5 położonej w Rzeszowie wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia nieruchomości,</li> <li>b) w KW nr PL1P/00094893/6 w Płocku wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia nieruchomości;</li> </ul> </li> <li>– zastaw rejestrowy na nabywanych liniach w ramach projektów dotacyjnych,</li> <li>– przelew wierzytelności z tytułu umowy ubezpieczenia przedmiotu zastawu,</li> <li>– weksel in blanco z wystawienia Kredytobiorcy wraz z deklaracją wekslową.</li> </ul> |

We wrześniu 2017 roku spółka Makarony Polskie SA zawarła z Bankiem Zachodnim WBK SA umowę o kredyt rewolwingowy z limitem 1,8 mln zł na sfinansowanie podatku Vat dla zakupów realizowanych w ramach projektów inwestycyjnych.



- Umowa faktoringu (pełny) w BZ WBK Faktor Sp. z o.o.

| Warunki umowy                               |   |
|---|---|
| Wartość umowna                              | 9 500 tys. zł   |
| Okres obowiązywania                         | Umowa zawarta na czas nieokreślony  |
| Stopa procentowa                            | WIBOR 1M + marża banku nie odbiegająca od standardów stosowanych przez bank                         |
| Stan kredytu na dzień 30 września 2017 roku | 6 893 tys. zł   |
| Zabezpieczenie umowy                        | – nieodwołalne pełnomocnictwo do rachunku,<br>– weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową. |

#### Informacje o udzielonych pożyczkach

Na dzień 30 września 2017 roku spółka Makrony Polskie SA udzielała spółce Stoczek Natura Sp. z o.o. pożyczek w kwocie 5,0 mln zł:

- pożyczka krótkoterminowa w wysokości 2,00 mln zł z terminem spłaty przypadającym na dzień 31 grudnia 2017 roku (spłata jednorazowo do daty wymagalności zobowiązania)
- pożyczka długoterminowa w wysokości 3,00 mln zł z ostatecznym terminem spłaty przypadającym na dzień 31 grudnia 2019 roku (spłata pożyczki nastąpi w 24 ratach miesięcznych począwszy od dnia 31 stycznia 2018 roku w następującej wysokości: 23 raty w kwocie 0,07 mln zł każda i ostatnia 24 rata wyrównująca)

Oprocentowanie pożyczek ustalone zostało w oparciu o warunki rynkowe.

W okresie III kwartału 2017 roku spółki Stoczek Natura Sp. z o.o. i MP Trade Sp. z o.o. nie udzielały pożyczek.

#### Informacje o udzielonych i otrzymanych gwarancjach

W trakcie III kwartału 2017 roku spółki Grupy nie udzielały gwarancji, a z gwarancji otrzymanych korzystała wyłącznie spółka dominująca Makarony Polskie SA. Zestawienie gwarancji pozyskanych przez Makarony Polskie SA obowiązujących na dzień 30 września 2017 roku obrazuje poniższa tabela:

| Gwarant             | Kwota gwarancji | Termin ważności gwarancji | Przedmiot zabezpieczenia gwarancją  | Zabezpieczenie                                      |
|---------------------|-----------------|---------------------------|---|---|
| STU Ergo Hestia S.A | 272 tys. zł     | do 02.03.2018             | gwarancja bankowa zabezpieczająca zobowiązania Spółki wynikające z umowy świadczenia usługi utrzymywania produktów zbożowych w ramach kontraktu z ARM | weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową, |
| STU Ergo Hestia S.A | 272 tys. zł     | do 02.03.2018             | gwarancja bankowa zabezpieczająca zobowiązania Spółki wynikające z umowy świadczenia usługi utrzymywania produktów zbożowych w ramach kontraktu z ARM | weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową, |



|               |             |               |   |  |
|---------------|-------------|---------------|---|--|
| Gothaer TU SA | 932 tys. zł | do 30.11.2017 | gwarancja zabezpieczająca zobowiązania Spółki wynikające z umowy świadczenia dostawy i usługi przechowania dań gotowych w ramach kontraktu z Agencją Rezerw Materiałowych | dwa weksle własne in blanco wraz z deklaracją wekslową |
|---------------|-------------|---------------|---|--|

#### Informacje o udzielonych i otrzymanych poręczeniach

W okresie III kwartału 2017 roku spółka MP Trade Sp. z o.o. nie udzielała poręczeń.

Na dzień 30 września 2017 roku spółka Makarony Polskie SA udzielała poręczeń Polskiej Izbie Makaronu:

| Zobowiązania obce                                     | Nazwa Wierzyciela | Wysokość poręczenia | Data zabezpieczenia | Data ważności | Stan zabezpieczonego zobowiązania na 30.09.2017 |
|---|-------------------|---------------------|---------------------|---------------|---|
| Poręczenie kredytu rewolwingowego w wys. 2,85 mln zł* | BPS               | 4 275 tys. zł       | 05.07.2016          | 30.05.2021    | 824 tys. zł                                     |
| Poręczenie kredytu rewolwingowego w wys. 0,5 mln zł*  | BPS               | 750 tys. zł         | 05.07.2016          | 30.05.2021    | 237 tys. zł                                     |

*\* 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 Krajowego Ośrodka Wsparcia Rolnictwa (dawniej: Agencja Rynku Rolnego). Dofinansowanie zewnętrzne zabezpiecza spłatę kredytu.*

Spółka Makarony Polskie SA otrzymała wynagrodzenie za udzielone poręczenia.

W okresie III kwartału 2017 roku spółka Stoczek Natura Sp. z o.o. udzielała poręczeń spółce dominującej Makarony Polskie SA, a ich stan na dzień 30 września 2017 roku zaprezentowano poniżej:

| Zobowiązania obce   | Nazwa Wierzyciela | Wysokość poręczenia | Data zabezpieczenia | Data ważności | Stan zabezpieczonego zobowiązania na 30.09.2017 |
|---|-------------------|---------------------|---------------------|---------------|---|
| Poręczenie kredytu w rachunku bieżącym w wys. 5,0 mln zł                          | BZ WBK            | 7 500 tys. zł       | 18.10.2013          | 31.05.2019    | 4 433 tys. zł                                   |
| Poręczenie kredytu inwestycyjnego w wys. 15,0 mln zł                              | BZ WBK            | 30 000 tys. zł      | 18.10.2013          | 30.09.2021    | 9 577 tys. zł                                   |
| Poręczenie kredytu obrotowy nieodnawialny w rachunku kredytowym w wys. 5,0 mln zł | Bank BGK          | 5 000 tys. zł       | 30.06.2015          | 29.12.2018    | 2 750 tys. zł                                   |
| Poręczenie kredytu otwartego w rachunku bieżącym w wys. 6,0 mln zł*               | Bank BGK          | 6 000 tys. zł       | 14.06.2013          | 31.12.2018    | 5 744 tys. zł                                   |

*\* Spółka Stoczek Natura Sp. z o.o. zawarła z bankiem BGK aneks do umowy poręczenia kredytu w rachunku bieżącym Spółki Makarony Polskie. Na mocy zawartego aneksu termin ważności zobowiązania przedłużony został do dnia 31 grudnia 2018 roku.*



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

#### Pozycje pozabilansowe

| Pozycje pozabilansowe (w tys. zł)           | 30 września 2017<br>roku | 31 grudnia 2016<br>roku |
|---|--------------------------|-------------------------|
| <b>1. Aktywa warunkowe</b>                  | <b>1 477</b>             | <b>1 477</b>            |
| - otrzymanych gwarancji i poręczeń          | 1 477                    | 1 477                   |
| - zabezpieczenia na majątku                 | 0                        | 0                       |
| - weksli                                    | 0                        | 0                       |
| <b>2. Zobowiązania warunkowe</b>            | <b>118 333</b>           | <b>118 771</b>          |
| - z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń | 5 025                    | 5 025                   |
| - zabezpieczeń na majątku                   | 71 166                   | 80 750                  |
| - zobowiązań wekslowych                     | 42 142                   | 32 996                  |
| <b>Pozycje pozabilansowe razem</b>          | <b>-116 856</b>          | <b>-117 294</b>         |

Wartości otrzymanych gwarancji, zabezpieczeń, zobowiązań wekslowych, hipotek i innych zobowiązań pozabilansowych w powyższej tabeli zostały zaprezentowane w maksymalnych wartościach. W zestawieniu nieujęte są poręczenia pomiędzy podmiotami wewnątrz Grupy ze względu na brak wpływów na saldo pozycji pozabilansowych.

#### Istotne postępowania toczące się przed sądem organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

W prezentowanym okresie sprawozdawczym przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej nie toczyły się postępowania dotyczące zobowiązań i wierzytelności firmy Makarony Polskie SA lub jednostki zależnej, których łączna wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych firmy Makarony Polskie SA.

#### Istotne wydarzenia po dacie bilansowej

Po dacie bilansowej wystąpiły następujące zdarzenia mające istotny wpływ na działalność Grupy Makarony Polskie:



- **POZYTYWNA OCENA WNIOSKU STOCZEK NATURA SP. Z O.O. O DOFINANSOWANIE PROJEKTU POD NAZWĄ „WZROST KONKURENCYJNOŚCI STOCZEK NATURA SP. Z O.O.”**

W październiku 2017 roku projekt spółki Stoczek Natura Sp. z o.o. pod nazwą „Wzrost konkurencyjności Stoczek Natura Sp. z o.o.” został zakwalifikowany na listę projektów, które spełniły kryteria i uzyskały wymaganą liczbę punktów, z wyróżnieniem projektów wybranych do dofinansowania w ramach działania 3.7 Wzrost konkurencyjności MŚP Regionalnego Programu Operacyjnego Województwa Lubelskiego na lata 2014-2020 Konkurs nr RPLU.03.07.00-IP.01-06-001/17, opublikowaną przez Lubelską Agencję.

Głównym celem projektu jest podniesienie konkurencyjności i innowacyjności firmy Stoczek Natura Sp. z o.o. na rynku krajowym i międzynarodowym poprzez wdrożenie wyników posiadanych badań B+R i na ich bazie wprowadzenie do produkcji innowacji w postaci technologii wyrobu mięsnego dania gotowego, w którym składnik tłuszczowy jako surowiec do produkcji zostaje częściowo lub całkowicie zastąpiony dodatkiem inuliny. Zadaniem jest wdrożenie innowacyjnych rozwiązań opisanych w projekcie poprzez modernizację linii do produkcji dań gotowych w słoikach i puszkach, na co pozwolą zakupione nowe środki trwałe oraz wartość niematerialna i prawna.

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. W trakcie realizacji projektu zostaną wykorzystane nowoczesne technologie informacyjne lub komunikacyjne (usprawnienie procesu zarządzania) co również pozytywnie wpłynie na konkurencyjność firmy oraz na budowanie społeczeństwa informacyjnego. Wzrost innowacji zostanie zapewniony m.in. poprzez wsparcie inwestycyjne przeznaczone na realizację wyników prac badawczych.

Całkowity koszt projektu wynosi ok. 6,07 mln zł. Dofinansowanie opiewa na kwotę ok. 2,96 mln zł. Planowany okres realizacji projektu: maj 2017 roku – luty 2019 roku.

- **KONTRAKT STOCZEK NATURA SP. Z O.O. Z AGENCJĄ REZERW MATERIAŁOWYCH**

W październiku 2017 roku spółka Stoczek Natura Sp. z o.o. zawarła umowę z Agencją Rezerw Materiałowych (dalej: ARM).

Wartość zawartego kontaktu wynosi około 7,0 mln zł netto. Jego przedmiotem jest świadczenie kompleksowej usługi przechowania produktów objętych umową, obejmującej magazynowanie oraz wymianę tych produktów.

Okres obowiązywania umowy wynosi 4 lata. Warunki umowy nie odbiegają od warunków stosowanych powszechnie dla tego typu umów.



Spółka Stoczek Natura Sp. z o.o. wniosła do Agencji Rezerw Materiałowych zabezpieczenie należytego wykonania kontaktu w wysokości odpowiadającej 25% wartości brutto produktów objętych umową.

#### Pozostałe znaczące zdarzenia i transakcje

W okresie III kwartału 2017 roku nie wystąpiły inne niż opisane powyżej istotne zdarzenia lub transakcje wymagające ujawnienia w niniejszym sprawozdaniu finansowym Grupy.

.....  
Zenon Daniłowski  
Prezes Zarządu

Rzeszów, dnia 10 listopada 2017 roku



**Skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe  
spółki Makarony Polskie SA  
za okres od 1 lipca do 30 września 2017 roku**



## Wybrane dane finansowe - Makarony Polskie SA

| Wybrane dane finansowe   | 30 września<br>2017 roku | 30 września<br>2016 roku | 30 września<br>2017 roku<br>(w tys.<br>EURO) | 30 września<br>2016 roku<br>(w tys.<br>EURO) |
|--|--------------------------|--------------------------|--|--|
| Przychody netto ze sprzedaży produktów,<br>usług, towarów i materiałów       | 87 810                   | 83 263                   | 20 629                                       | 19 059                                       |
| Zysk (strata) z działalności<br>kontynuowanej                                | 5 363                    | 5 292                    | 1 260  | 1 211  |
| Zysk (strata) brutto   | 4 902                    | 4 703                    | 1 152  | 1 076  |
| Zysk (strata) netto z działalności<br>kontynuowanej                          | 3 958                    | 3 746                    | 930  | 857  |
| EBIT   | 5 363                    | 5 292                    | 1 260  | 1 211  |
| EBITDA (EBIT + amortyzacja)  | 8 117                    | 7 779                    | 1 907  | 1 781  |
| Przepływy pieniężne netto z działalności<br>operacyjnej                      | 1 364                    | 6 561                    | 320  | 1 502  |
| Przepływy pieniężne netto z działalności<br>inwestycyjnej                    | - 1 324                  | - 3 959                  | - 311  | - 906  |
| Przepływy pieniężne netto z działalności<br>finansowej                       | - 119                    | - 2 570                  | - 28   | - 588  |
| Przepływy pieniężne netto, razem   | - 79                     | 32                       | - 19   | 7  |
| Aktywa razem ***   | 125 549                  | 120 255                  | 29 136                                       | 27 182                                       |
| Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania<br>***                                | 54 681                   | 51 032                   | 12 690                                       | 11 535                                       |
| Zobowiązania długoterminowe ***  | 19 876                   | 23 002                   | 4 613  | 5 199  |
| Zobowiązania krótkoterminowe ***   | 34 805                   | 28 030                   | 8 077  | 6 336  |
| Kapitał własny ***   | 70 868                   | 69 223                   | 16 446                                       | 15 647                                       |
| Kapitał podstawowy ***   | 27 750                   | 27 750                   | 6 440  | 6 273  |
| Liczba akcji (w sztukach)  | 9 250 071                | 9 250 071                | 9 250 071                                    | 9 250 071                                    |
| Średnia ważona liczba akcji (w sztukach)<br>w okresie danego roku obrotowego | 9 250 071                | 9 250 071                | 9 250 071                                    | 9 250 071                                    |
| Zysk/strata na jedną akcję zwykłą (w<br>zł/EUR) *                            | 0,43                     | 0,40                     | 0,10   | 0,09   |
| Wartość księgowa na jedną akcję (w<br>zł/EUR) **                             | 7,66                     | 7,48                     | 1,78   | 1,69   |

\* Zysk/strata netto na jedną akcję zwykłą = wynik netto/średnia ważona liczba akcji w okresie

\*\* Wartość księgowa na jedną akcję zwykłą = kapitały własne/liczba akcji na dany moment bilansowy

\*\*\* Porównywalne dane dotyczące sprawozdania z sytuacji finansowej według stanu na dzień 31 grudnia 2016 roku



## Sprawozdanie z całkowitych dochodów Makarony Polskie SA

| ZA OKRES  | III kwartał<br>2017 | 01.01.2017-<br>30.09.2017 | III kwartał<br>2016 | 01.01.2016-<br>30.09.2016 |
|---|---------------------|---------------------------|---------------------|---------------------------|
| Przychody netto ze sprzedaży                                  | 31 515              | 87 810                    | 27 780              | 83 263                    |
| Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług                | 25 072              | 72 990                    | 23 985              | 70 301                    |
| Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów             | 6 443               | 14 820                    | 3 795               | 12 962                    |
| Koszt własny  | 24 331              | 68 848                    | 21 752              | 65 062                    |
| Koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług              | 18 390              | 54 547                    | 17 934              | 52 409                    |
| Wartość sprzedanych towarów i materiałów                      | 5 941               | 14 301                    | 3 818               | 12 653                    |
| Zysk (strata) brutto ze sprzedaży                             | 7 184               | 18 962                    | 6 028               | 18 201                    |
| Koszty sprzedaży  | 4 375               | 10 799                    | 3 446               | 10 282                    |
| Koszty ogólnego zarządu                                       | 1 070               | 3 168                     | 917                 | 2 693                     |
| Pozostałe przychody   | 242                 | 588                       | 168                 | 481                       |
| Pozostałe koszty  | 51                  | 220                       | 49                  | 415                       |
| Zysk (strata) z działalności kontynuowanej                    | 1 930               | 5 363                     | 1 784               | 5 292                     |
| Przychody finansowe   | 19                  | 301                       | 112                 | 297                       |
| Koszty finansowe  | 285                 | 762                       | 200                 | 886                       |
| Zysk brutto   | 1 664               | 4 902                     | 1 696               | 4 703                     |
| Podatek dochodowy- część bieżąca                              | 347                 | 987                       | 346                 | 612                       |
| Podatek dochodowy- część odroczone                            | 12                  | - 43                      | - 58                | 345                       |
| Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej              | 1 305               | 3 958                     | 1 408               | 3 746                     |
| W tym przypadający na:  |                     |                           |                     |                           |
| Akcjonariuszy jednostki dominującej                           | 1 305               | 3 958                     | 1 408               | 3 746                     |
| Udziały niekontrolujące                                       |                     |                           |                     |                           |
| Podstawowy wynik netto przypadający na jedną akcję w złotych  | 0,14                | 0,43                      | 0,15                | 0,40                      |
| Rozwodniony wynik netto przypadający na jedną akcję w złotych | 0,14                | 0,43                      | 0,15                | 0,40                      |
| Inne całkowite dochody/straty netto                           |                     |                           |                     |                           |
| Całkowite dochody netto ogółem                                | 1 305               | 3 958                     | 1 408               | 3 746                     |
| Całkowite dochody netto przypadające na:                      |                     |                           |                     |                           |
| Akcjonariuszy jednostki dominującej                           | 1 305               | 3 958                     | 1 408               | 3 746                     |
| Udziały niekontrolujące                                       |                     |                           |                     |                           |

### Sprawozdanie z pozostałych całkowitych dochodów netto – zastosowanie rachunkowości zabezpieczeń

| ZA OKRES   | III kwartał<br>2017 | 01.01.2017-<br>30.09.2017 | III kwartał<br>2016 | 01.01.2016 -<br>30.09.2016 |
|--|---------------------|---------------------------|---------------------|----------------------------|
| Całkowite dochody netto                                    | 1 305               | 3 958                     | 1 408               | 3 746                      |
| Zysk/strata z tyt. zastosowania rachunkowości zabezpieczeń |                     |                           | 17                  | 60                         |
| Całkowite dochody netto ogółem                             | 1 305               | 3 958                     | 1 425               | 3 806                      |



## Sprawozdanie z sytuacji finansowej Makarony Polskie SA

| AKTYWA  | 30 września<br>2017 | 31 grudnia<br>2016 | 30 września<br>2016 |
|---|---------------------|--------------------|---------------------|
| <b>AKTYWA TRWAŁE</b>                            | <b>86 735</b>       | <b>87 038</b>      | <b>78 663</b>       |
| Rzeczowe aktywa trwałe                          | 52 484              | 51 982             | 51 848              |
| Nieruchomości inwestycyjne                      | 642                 | 642                | 642                 |
| Wartość firmy                                   | 0                   | 0                  | 0                   |
| Inne wartości niematerialne                     | 4 909               | 5 007              | 5 057               |
| Długoterminowe aktywa finansowe w tym:          | 28 450              | 29 080             | 21 080              |
| Udziały   | 26 080              | 26 080             | 21 080              |
| Udzielone pożyczki                              | 2 370               | 3 000              | 0                   |
| Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego | 0                   | 0                  | 0                   |
| Pozostałe aktywa- długoterminowe                | 250                 | 327                | 36                  |
| <b>AKTYWA OBROTOWE</b>                          | <b>38 814</b>       | <b>33 217</b>      | <b>41 937</b>       |
| Zapasy  | 11 764              | 9 654              | 9 148               |
| Należności krótkoterminowe                      | 23 742              | 20 763             | 25 699              |
| Należności z tytułu podatku dochodowego         | 0                   | 8                  | 0                   |
| Udzielone pożyczki                              | 2 688               | 2 019              | 6 389               |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty              | 374                 | 453                | 556                 |
| Pozostałe aktywa- krótkoterminowe               | 246                 | 320                | 145                 |
| Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia            | 0                   | 0                  | 0                   |
| <b>SUMA AKTYWÓW</b>                             | <b>125 549</b>      | <b>120 255</b>     | <b>120 600</b>      |

| PASYWA   | 30 września<br>2017 | 31 grudnia<br>2016 | 30 września<br>2016 |
|--|---------------------|--------------------|---------------------|
| <b>KAPITAŁ WŁASNY</b>  | <b>70 868</b>       | <b>69 223</b>      | <b>67 998</b>       |
| Kapitał podstawowy   | 27 750              | 27 750             | 27 750              |
| Pozostałe kapitały   | 39 160              | 36 507             | 36 502              |
| Zyski/straty zatrzymane (zysk/strata z lat ubiegłych)        | 0                   | 0                  | 0                   |
| Zysk/strata netto  | 3 958               | 4 966              | 3 746               |
| <b>ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE</b>                           | <b>19 876</b>       | <b>23 002</b>      | <b>23 734</b>       |
| Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego             | 3 349               | 3 391              | 3 344               |
| Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki                    | 7 577               | 11 117             | 11 809              |
| Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne (długoterminowe) | 131                 | 107                | 113                 |
| Przychody przyszłych okresów- długoterminowe                 | 6 710               | 7 053              | 7 206               |
| Długoterminowe zobowiązania finansowe                        | 2 109               | 1 334              | 1 262               |



|  |                |                |                |
|--|----------------|----------------|----------------|
| <b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE</b>                              | <b>34 805</b>  | <b>28 030</b>  | <b>28 868</b>  |
| Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki                       | 15 597         | 8 455          | 11 747         |
| Krótkoterminowe zobowiązania finansowe                           | 854            | 687            | 650            |
| Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe                           | 17 483         | 18 303         | 15 331         |
| Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego                        | 84             | 0              | 173            |
| Przychody przyszłych okresów-<br>krótkoterminowe                 | 510            | 548            | 510            |
| Rezerwa na świadczenia emerytalne i<br>podobne (krótkoterminowe) | 49             | 37             | 51             |
| Pozostałe rezerwy krótkoterminowe                                | 228            | 0              | 406            |
| <b>ZOBOWIĄZANIA OGÓŁEM</b>                                       | <b>54 681</b>  | <b>51 032</b>  | <b>52 602</b>  |
| <b>SUMA PASYWÓW</b>  | <b>125 549</b> | <b>120 255</b> | <b>120 600</b> |



## Sprawozdanie z przepływów pieniężnych Makarony Polskie SA

| ZA OKRES  | 01.01.2017-<br>30.09.2017 | 01.01.2016-<br>30.09.2016 |
|---|---------------------------|---------------------------|
| Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej                  |                           |                           |
| <b>Zysk przed opodatkowaniem</b>  | <b>4 902</b>              | <b>4 703</b>              |
| <b>Korekty o pozycje:</b>   | <b>-3 538</b>             | <b>1 858</b>              |
| Amortyzacja   | 2 754                     | 2 487                     |
| Zyski/ straty z tytułu różnic kursowych                                   | 0                         | 0                         |
| Koszty i przychody z tytułu odsetek                                       | 495                       | 563                       |
| Przychody z tytułu dywidend   | 0                         | 0                         |
| Zysk/ strata z tytułu działalności inwestycyjnej                          | -16                       | -56                       |
| Zmiana stanu rezerw   | 265                       | 398                       |
| Zmiana stanu zapasów  | - 2 110                   | 276                       |
| Zmiana stanu należności   | - 2 978                   | 1 667                     |
| Zmiana stanu zobowiązań i rozliczeń międzyokresowych                      | - 1 052                   | - 2 865                   |
| Zapłacony/ zwrócony podatek dochodowy od osób prawnych                    | - 896                     | - 612                     |
| Inne korekty  | 0                         | 0                         |
| <b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej</b>     | <b>1 364</b>              | <b>6 561</b>              |
| Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej                |                           |                           |
| Wpływy ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych           | 29                        | 260                       |
| Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych                                   | 0                         | 0                         |
| Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych | -1 444                    | - 4 219                   |
| Wydatki na nabycie podmiotów zależnych i stowarzyszonych                  | 0                         | 0                         |
| Wpływy z tytułu odsetek   | 91                        | 0                         |
| Wpływy z tytułu udzielonych pożyczek                                      | 0                         | 0                         |
| Udzielone pożyczki  | 0                         | 0                         |
| Inne  | 0                         | 0                         |
| <b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej</b>   | <b>-1 324</b>             | <b>-3 959</b>             |
| Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej                   |                           |                           |
| Wpływy z kredytów i pożyczek  | 6 604                     | 4 806                     |
| Spłata kredytów i pożyczek  | -3 001                    | -3 000                    |
| Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego                   | -784                      | - 429                     |
| Zapłacone odsetki   | - 625                     | - 709                     |
| Dywidenda wypłacona akcjonariuszom  | -2 313                    | - 3 238                   |
| Wydatki na nabycie aktywów finansowych                                    | 0                         | 0                         |
| Inne wpływy finansowe   | 0                         | 0                         |



|   |              |                |
|---|--------------|----------------|
| <b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej</b>  | <b>- 119</b> | <b>- 2 570</b> |
| <b>Zwiększenie/ zmniejszenie stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych</b>   | <b>- 79</b>  | <b>32</b>      |
| Srodki pieniężne, ekwiwalenty środków pieniężnych oraz kredyty w rachunku bieżącym na początek okresu   | 453          | 524            |
| Zyski/straty z tytułu różnic kursowych dotyczące wyceny środków pieniężnych, ekwiwalentów środków pieniężnych oraz kredytów w rachunku bieżącym | 0            | 0              |
| <b>Środki pieniężne, ekwiwalenty środków pieniężnych oraz kredyty w rachunku bieżącym na koniec okresu</b>                                      | <b>374</b>   | <b>556</b>     |



## Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym Makarony Polskie SA

Za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 września 2017 roku

|  | Kapitał podstawowy | Pozostałe kapitały | Wynik roku bieżącego | Zysk/strata z lat ubiegłych | Razem   |
|--|--------------------|--------------------|----------------------|-----------------------------|---------|
| Stan na 1 stycznia 2017 roku                               | 27 750             | 36 507             | 0                    | 4 966                       | 69 223  |
| Podział zysku/pokrycie straty                              | -                  | 2 653              | -                    | -2 653                      | 0       |
| Zysk/strata z tyt. zastosowania rachunkowości zabezpieczeń |                    | -                  |                      |                             | 0       |
| Wypłata dywidendy  |                    | „                  |                      | -2 313                      | - 2 313 |
| Wynik netto po III kw. 2017 roku                           | -                  | -                  | 3 958                | -                           | 3 958   |
| Stan na 30 września 2017 roku                              | 27 750             | 39 160             | 3 958                | 0                           | 70 868  |

Za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku

|  | Kapitał podstawowy | Pozostałe kapitały | Wynik roku bieżącego | Zysk/strata z lat ubiegłych | Razem   |
|--|--------------------|--------------------|----------------------|-----------------------------|---------|
| Stan na 1 stycznia 2016 roku                               | 27 750             | 34 669             | 0                    | 5 010                       | 67 429  |
| Podział zysku/pokrycie straty                              | -                  | 1 772              | -                    | - 1 772                     | 0       |
| Zysk/strata z tyt. zastosowania rachunkowości zabezpieczeń |                    | 66                 |                      |                             | 66      |
| Wypłata dywidendy  |                    | „                  |                      | -3 238                      | - 3 238 |
| Wynik netto w 2016 roku                                    | -                  | -                  | 4 966                | -                           | 4 966   |
| Stan na 31 grudnia 2016 roku                               | 27 750             | 36 507             | 4 966                | 0                           | 69 223  |



Za okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 września 2016 roku

|  | Kapitał podstawowy | Pozostałe kapitały | Wynik roku bieżącego | Zysk/strata z lat ubiegłych | Razem   |
|--|--------------------|--------------------|----------------------|-----------------------------|---------|
| Stan na 1 stycznia 2016 roku                               | 27 750             | 34 669             | 0                    | 5 010                       | 67 429  |
| Podział zysku/pokrycie straty                              | -                  | 1 772              | -                    | - 1 772                     | 0       |
| Zysk/strata z tyt. zastosowania rachunkowości zabezpieczeń |                    | 61                 |                      |                             | 61      |
| Wypłata dywidendy  |                    | ,                  |                      | -3 238                      | - 3 238 |
| Wynik netto po III kw. 2016 roku                           | -                  | -                  | 3 746                | -                           | 3 746   |
| Stan na 30 września 2016 roku                              | 27 750             | 36 502             | 3 746                | 0                           | 67 998  |

.....  
Zenon Daniłowski  
Prezes Zarządu

Rzeszów, dnia 10 listopada 2017 roku



## Informacje o firmie

---



**Makarony Polskie SA**

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

[www.makarony.pl](http://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](mailto:relacje@makarony.pl)

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