



Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Makarony Polskie w I półroczu 2017 roku



Rzeszów, 25 sierpnia 2017 roku

Spis treści

Wprowadzenie	2
Charakterystyka Grupy Makarony Polskie	3
Organizacja Grupy	3
Zmiany w składzie organów zarządzających i nadzorujących	5
Pracownicy	6
Kapitał akcyjny	7
Makarony Polskie SA na rynku kapitałowym	12
Działalność Grupy Makarony Polskie	14
Wybrane dane rynkowe	14
Główne produkty i usługi	15
Otoczenie rynkowe.....	19
Znaczące umowy	22
Czynniki istotne dla rozwoju Grupy	28
Sytuacja finansowa	38
Omówienie wyników Grupy.....	39
Segmenty operacyjne Grupy	41
Struktura aktywów i pasywów Grupy	43
Analiza wskaźnikowa	45
Pozostałe informacje finansowe	48
Wyniki finansowe spółki Makarony Polskie SA.....	53
Oświadczenia zarządu	57
Oświadczenie w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego	57
Oświadczenie w sprawie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego	57
Zatwierdzenie sprawozdania finansowego	57
Informacje o firmie	58

W I półroczu 2017 roku Grupa Makarony Polskie osiągnęła całkowite przychody ze sprzedaży na poziomie 66,0 mln zł, zysk netto na poziomie 3,05 mln zł, zaś EBITDA osiągnęła poziom 6,4 mln zł.

Wprowadzenie



Szanowni Państwo,

Drodzy Akcjonariusze,

Przedkładam Państwu Sprawozdanie Grupy Makarony Polskie za I półrocze 2017 roku. Nasza Grupa osiągnęła w tym okresie całkowite przychody ze sprzedaży na poziomie 66,0 mln zł, zysk netto na poziomie 3,05 mln zł, zaś EBITDA osiągnęła poziom 6,4 mln zł.

Zarząd konsekwentnie prowadzi politykę wzrostu wartości firmy poprzez działania tak ilościowe, jak i jakościowe. W I półroczu 2017 roku zysk netto przypadający na jedną akcję ukształtował się na poziomie 0,33 zł vs. 0,26 zł w I półroczu 2016 roku, a wartość księgowa jednej akcji wyniosła 7,95 zł vs. 7,87 zł w I półroczu 2016 roku.

Zgodnie z wcześniejszymi zapowiedziami w 2017 roku Grupa realizuje strategię budowy silnych marek, wprowadzania produktów B2B i HoReCa oraz ciągłej ekspansji w kraju i zagranicą.

Zachęcam do zapoznania się z pełną treścią sprawozdania.

Z szacunkiem,

Zenon Daniłowski
Prezes Zarządu

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

Charakterystyka Grupy Makarony Polskie

Organizacja Grupy

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

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

Makarony Polskie SA

100%
udziałów

Stoczek Natura Sp. z o.o.

100%
udziałów

MP Trade Sp. z o.o.



Makarony Polskie SA jest producentem szerokiej gamy makaronów, wytwarzanych w technologii tłoczonyj 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, Tenczynek i Męska Rzecz.



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

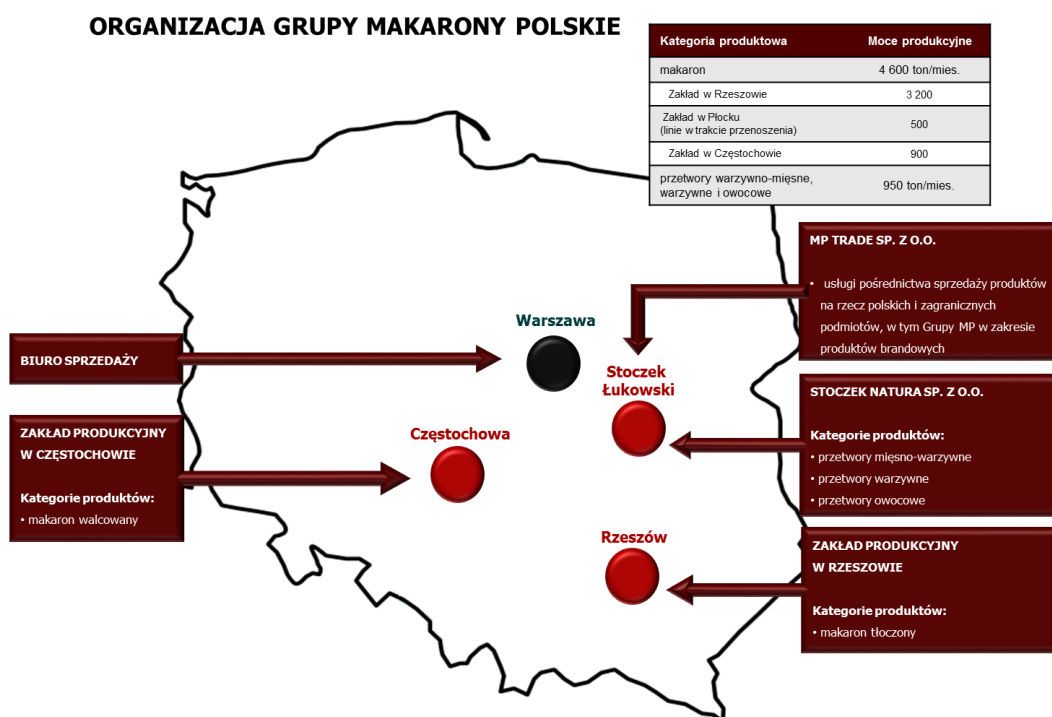
W ramach Grupy poszczególne spółki zawierają pomiędzy sobą transakcje kupna i sprzedaży produktów, towarów i usług.

Wszystkie transakcje przeprowadzane się na zasadach i warunkach rynkowych.

▼ Zmiany w organizacji Grupy Makarony Polskie w okresie I półrocza 2017 roku

W pierwszym półroczu 2017 roku w Grupie Makarony Polskie nie zaszły zmiany, które istotnie wpływałyby na strukturę lub organizację Grupy.

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



Na przełomie II i III kwartału 2017 roku spółka Makarony Polskie SA przeprowadziła zmiany organizacyjne polegające na przebudowie i rozbudowie wewnętrznego zespołu sprzedaży, m.in. poprzez przejście od spółki MP Trade Sp. z o.o. funkcjonującego w jej strukturach zespołu handlu tradycyjnego (w III kw. 2017 roku). Nowy zespół sprzedaży Makarony Polskie SA, począwszy od III kw. 2017 roku, odpowiada za całość sprzedaży krajowej spółek Makarony Polskie SA i Stoczek Natura Sp. z o.o., tj. zarówno pod markami własnymi, jak również private label, we wszystkich kanałach dystrybucji. Docelowo planowane jest również włączenie w obsługę przez ten zespół sprzedaży eksportowej spółek produkcyjnych Grupy na rynkach europejskich.

Decyzja o przeprowadzeniu ww. zmian organizacyjnych podyktowana była postępującą specjalizacją spółki MP Trade Sp. z o.o. oraz jej koncentracją na rozwoju sprzedaży eksportowej, w szczególności na rynkach afrykańskich i arabskich. Reorganizacja ma na celu przede wszystkim usprawnienie funkcjonowania struktur sprzedaży krajowej i nie wpływa w sposób istotny na rentowność obsługiwanych kontraktów.

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

Od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia publikacji niniejszego sprawozdania Rada Nadzorcza działała w składzie:

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

Skład osobowy Zarządu

W okresie od 1 stycznia 2017 roku do dnia publikacji niniejszego sprawozdania Zarząd Spółki działa w składzie jednoosobowym. Funkcję Prezesa Zarządu pełni Zenon Daniłowski.

W dniu 24 maja 2017 roku, w związku z zakończeniem VII kadencji Zarządu Spółki, Rada Nadzorcza Makarony Polskie SA postanowiła, że Zarząd VIII kadencji będzie jednoosobowy, a funkcję Prezesa Zarządu powierzyła ponownie Panu Zenonowi Daniłowskiemu.

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania funkcję prokurentów w Spółce pełnią:

- Grażyna Kozielec – od dnia 31 maja 2012 roku
- Beata Majewska-Karp – od dnia 31 maja 2012 roku
- Witold Żarek – od dnia 4 marca 2013 roku
- Dariusz Cyłka – od dnia 30 sierpnia 2016 roku
- Tomasz Błat – od dnia 7 sierpnia 2017 roku.

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

Rady Nadzorcze spółek zależnych

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

Polityka kadrowa Grupy ukierunkowana jest na utrzymanie wysokiej klasy specjalistów i menadżerów, którzy dzięki swojej wiedzy, doświadczeniu i zaangażowaniu zapewniają najwyższy poziom realizacji postawionych przed nimi celów biznesowych Grupy.

Zarządy spółek zależnych

Na dzień 30 czerwca 2017 roku i dzień publikacji niniejszego sprawozdania zarządy spółek zależnych funkcjonowały w składzie:

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

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

Zarząd spółki MP Trade Sp. z o.o. nie powoływał prokurentów.

Pracownicy

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

Stan zatrudnienia na dzień 30 czerwca 2017 r. w Grupie Makarony Polskie wyniósł łącznie 196 osób (vs. 198 osób na koniec I półrocza 2016 i 220 osób na koniec I półrocza 2015 roku).



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

Grupa wdrożyła i prowadzi, przy ścisłym współdziałaniu szefów poszczególnych jednostek organizacyjnych, systematyczną identyfikację przyszłych potrzeb kadrowych. Procesy rekrutacyjne prowadzone są w taki sposób, aby były nie tylko skuteczne dla firmy, ale również maksymalnie przejrzyste i przyjazne dla osób biorących w nich udział.

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

Podejmując decyzje o nawiązaniu współpracy z kandydatami, spółki Grupy kierują się doświadczeniem zawodowym, stażem pracy w zawodzie, posiadanym wykształceniem stosownie do zakresu powierzonych zadań. Grupa dba o zapewnienie różnorodności kadry pod względem wieku i płci oraz stara się zapobiegać jakimkolwiek formom dyskryminacji.

wg. kryterium wieku i płci	Struktura zatrudnienia pracowników Grupy na dzień 30 czerwca 2017 roku		
	kobiety	mężczyźni	razem
18-29	9	14	23
30-49	60	66	126
50+	24	23	47

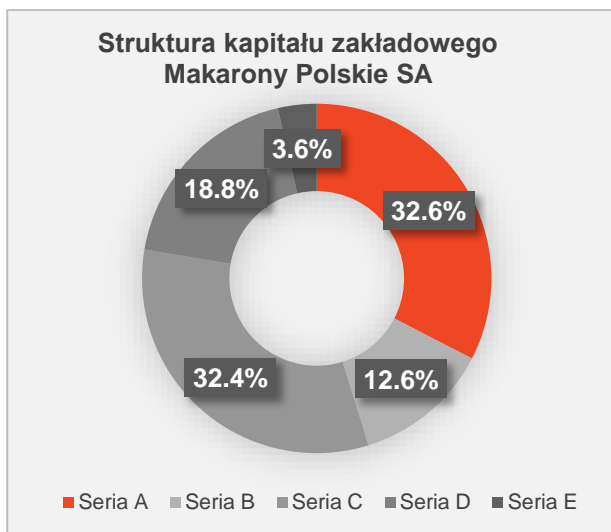
Kapitał akcyjny

Kapitał zakładowy Makarony Polskie SA:

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

Struktura kapitału zakładowego Spółki:

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



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

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

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

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

Akcjonariusz	Akcje w kapitale zakładowym		Głosy na Walnym Zgromadzeniu	
	liczba	udział%	liczba	udział%
Grupa Praska Giełda Spożywcza SA, w tym:	2 311 594	24,99%	2 311 594	24,99%
<i>Praska Giełda Spożywcza SA (dawniej: Agro-Technika SA)</i>	2 050 000	22,16%	2 050 000	22,16%
<i>Zenon Daniłowski</i>	140 000	1,51%	140 000	1,51%
<i>Polskie Smaki Sp. z o.o.</i>	121 594	1,31%	121 594	1,31%
Raya Holding for Technology & Communications S.A.E. w tym:	1 793 406	19,39%	1 793 406	19,39%
<i>Madova Sp. z o.o.</i>	1 793 406	19,39%	1 793 406	19,39%
Elżbieta i Grzegorz Słomkowscy, w tym:	1 183 040	12,79%	1 183 040	12,79%

Z.P.H. "ELPAST" Elżbieta i Grzegorz Słomkowsky s.c.	1 169 750	12,65%	1 169 750	12,65%
Grzegorz Słomkowski	13 290	0,14%	13 290	0,14%
Pozostali akcjonariusze	3 962 031	42,83%	3 962 031	42,83%
RAZEM	9 250 071	100,00%	9 250 071	100,00%

Zmiany w akcjonariacie w trakcie I półrocza 2017 roku

W trakcie I półrocza 2017 roku do Spółki wpłynęły następujące zawiadomienia dot. zmian stanu posiadania akcji przez akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% głosów w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki (dalej: WZA):

- Praska Giełda Spożywcza SA z siedzibą w Żąbkach (dalej: PGS):
 - w dniu 20 lutego 2017 roku poinformowała o transakcji zbycia akcji zawartej za pośrednictwem biura maklerskiego dnia 17 lutego 2017 roku, poza rynkiem regulowanym, w wyniku której zbyła pakiet 350 000 sztuk akcji Spółki uprawniający do takiej samej ilości głosów na WZA,
 - w dniu 24 marca 2017 roku poinformowała, że na mocy dwóch transakcji zbycia akcji zawartych na rynku regulowanym dnia 22 marca 2017 roku oraz dnia 23 marca 2017 roku zbyła pakiet 400 000 sztuk akcji Spółki uprawniający do takiej samej ilości głosów na WZA,
 - w dniu 30 marca 2017 roku poinformowała, że na mocy trzech transakcji nabycia akcji zawartych na rynku regulowanym dnia 28 marca 2017 roku nabyła pakiet 800 000 sztuk akcji Spółki uprawniający do takiej samej ilości głosów na WZA.

Przed ww. zmianami udziału PGS posiadała bezpośrednio i pośrednio wraz z podmiotami zależnymi 2 121 594 akcji Spółki, stanowiących 22,93% udział w kapitale zakładowym, uprawniających do 2 121 594 głosów na WZA (22,93% udział w ogólnej liczbie głosów), z czego PGS posiadała: bezpośrednio 2 000 000 sztuk akcji stanowiących 21,62% udział w kapitale zakładowym Spółki, uprawniających do 2 000 000 głosów na WZA (21,62% udział w ogólnej liczbie głosów); pośrednio 121 594 sztuk akcji stanowiących 1,31% udział w kapitale zakładowym Spółki, uprawniających do 121 594 głosów na WZA (1,31% udział w ogólnej liczbie głosów).

Po przeprowadzeniu ww. transakcji PGS posiada bezpośrednio i pośrednio 2 171 594 akcji Spółki, co stanowi udział wynoszący 23,47% w kapitale zakładowym, uprawniający do 2 171 594 głosów na WZA (23,47% udział

w ogólnej liczbie głosów), z czego PGS posiada: bezpośrednio 2 050 000 sztuk akcji stanowiących 22,16% udział w kapitale zakładowym Spółki, uprawniających do 2 050 000 głosów na WZA (22,16% udział w ogólnej liczbie głosów); pośrednio 121 594 sztuk akcji stanowiących 1,31% udział w kapitale zakładowym Spółki, uprawniających do 121 594 głosów na WZA (1,31% udział w ogólnej liczbie głosów).

Podmiotem zależnym od PGS posiadającym akcje Makarony Polskie SA jest spółka Polskie Smaki Sp. z o.o. Jednocześnie PGS poinformowała, że nie istnieją osoby, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 3 lit. C Ustawy o ofercie oraz nie posiada instrumentów finansowych, o których mowa w art. 69b ust. 1 Ustawy o ofercie.

- Pan Krzysztof Moska, w dniu 29 marca 2017 roku, poinformował iż w wyniku zawarcia w dniu 28 marca 2017 roku transakcji sprzedaży 800 000 sztuk akcji Spółki stanowiących 8,65% udziału w kapitale zakładowym oraz 8,65% ogólnej liczby głosów na WZA, w ramach trzech sesyjnych transakcji pakietowych sprzedaży na rynku głównym GPW, doszło do zmiany dotychczasowego posiadania udziału Pana Krzysztofa Moski w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki w ten sposób, iż nastąpiło obniżenie poniżej progu 5% ogólnej liczby głosów na WZA.

Przed zmianą stanu posiadania Pan Krzysztof Moska posiadał 1 101 047 sztuk akcji Spółki, stanowiących 11,90% udział w kapitale zakładowym oraz 11,90% ogólnej liczby głosów na WZA tj. uprawniających do wykonywania 1 101 047 głosów.

Po zmianie stanu posiadania Pan Krzysztof Moska posiada łącznie 301 047 akcji Spółki, stanowiących 3,25% kapitału zakładowego oraz 3,25% ogólnej liczby głosów na WZA, uprawniających do wykonywania 301 047 głosów.

Jednocześnie Pan Krzysztof Moska poinformował, że nie posiada podmiotów zależnych posiadających akcje Spółki oraz że nie istnieją osoby, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 3 lit. C Ustawy o ofercie. Pan Krzysztof Moska zadeklarował również, iż nie posiada instrumentów finansowych, o których mowa w art. 69b ust. 1 Ustawy o ofercie.

- Pan Leszek Sobik, w dniu 5 kwietnia 2017 roku, poinformował iż w dniu 3 kwietnia 2017 roku dokonał w transakcji pakietowej posesyjnej D+1 sprzedaży 150 000 akcji Spółki, w wyniku czego obniżył próg udziału w Spółce poniżej 5% na 3,89%. Przed dokonaniem transakcji Pan Leszek Sobik posiadał 509 541 akcji Spółki, stanowiących łącznie 5,51% udziału w kapitale zakładowym, uprawniających do wykonania 509 541 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, co stanowiło 5,51% głosów na WZA. Po dokonaniu w/w transakcji Pan Leszek

Sobik posiada 359 541 akcji Makarony Polskie SA, stanowiących 3,89% udział w kapitale zakładowym Spółki, uprawniających do wykonania 359 541 głosów na WZA co stanowi 3,89% głosów. Jednocześnie Pan Leszek Sobik zawiadomił, iż akcji nie posiadają podmioty zależne.

W dniu 18 kwietnia 2017 roku Spółka otrzymała od spółki Praska Giełda Spożywcza SA (dalej: PGS) – osoby bliskiej w stosunku do Pana Zenona Daniłowskiego Prezesa Zarządu Makarony Polskie SA, powiadomienie o transakcjach na akcjach Spółki, o których mowa w art. 19 ust. 1 Rozporządzenia MAR. Spółka PGS poinformowała, że w dniu 13 kwietnia 2017 roku ustanowiła zastaw na 800 000 sztuk akcji Spółki.

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

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

Akcje w posiadaniu Członków Zarządu

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

Członek Zarządu	I P 2017		rok 2016	
	liczba akcji	wartość nominalna	liczba akcji	wartość nominalna
Zenon Daniłowski*	140 000	420 000	140 000	420 000

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

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

▼ Akcje w posiadaniu Członków Rady Nadzorczej

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

Członek Rady Nadzorczej	I P 2017		rok 2016	
	liczba akcji	wartość nominalna	liczba akcji	wartość nominalna
Marek Rocki	0	0	0	0
Michał Słomkowski	0	0	0	0
Roman Sobiecki	0	0	0	0
Samer El Waziri	0	0	0	0
Wiesław Wasilewski	5 000	15 000	5 000	15 000

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

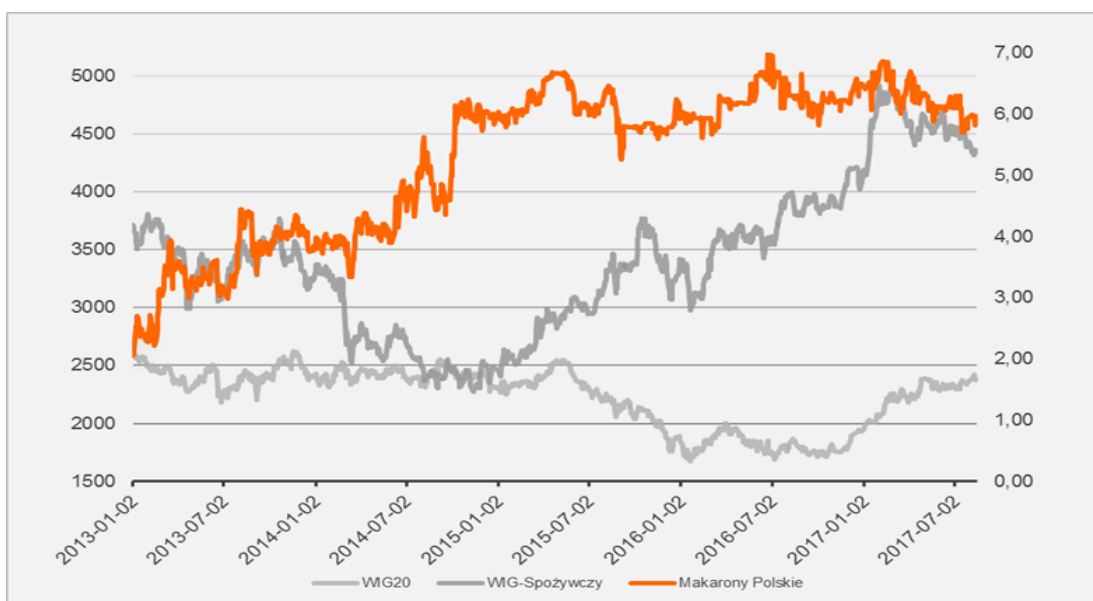
▼ Udziały w jednostkach zależnych

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

Makarony Polskie SA na rynku kapitałowym**▼ Notowania i główne wskaźniki**

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

W 2017 roku Spółka wypłaciła dywidendę w wysokości 0,25 zł brutto na jedną akcję, co daje kwotę 2,3 mln zł



	2013-01-02	2014-01-02	2015-01-02	2016-01-04	2017-01-02	2017-08-14	Zmiana % od 2013-01-02
Makarony Polskie SA	2,06	3,8	6,03	6,03	6,45	5,96	189%
WIG20	2 626	2 431	2 309	1 804	1 957	2 377	-10%
WIG-Spożywczy	3 719	3 330	2 452	3 409	4 195	4 339	17%

Informacja nt. dywidendy w Makarony Polskie SA

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.

Wykorzystanie wpływów z emisji

W okresie od 1 stycznia 2017 roku do dnia przekazania niniejszego sprawozdania Spółka nie przeprowadzała emisji akcji.

„Światowy Rynek makaronu w 2020 roku będzie wart ponad 86 mld dolarów. Średni wskaźnik rocznego wzrostu (CARG) ma wynosić 5%.” (Źródło: Portal Spożywczy)

Działalność Grupy Makarony Polskie

Wybrane dane rynkowe

„Światowy Rynek makaronu w 2020 roku będzie wart ponad 86 mld dolarów. Średni wskaźnik rocznego wzrostu (CARG) ma wynosić 5%, a największym rynkiem zbytu dla makaronów pozostanie niezmiennie rejon Azji i Pacyfiku” (Źródło: Portal Spożywczy za technavio.com „Global Pasta and Noodles market 2016-2020”)

Grupa Makarony Polskie działa na rynku krajowym (obejmującym handel nowoczesny, handel tradycyjny, oraz B2B i instytucje), a także na rynkach zagranicznych. W ramach działalności eksportowej Grupa nawiązuje współpracę z nowymi klientami z rynków europejskich (Portugalia, Ukraina, Norwegia, Słowacja, Węgry, Francja) oraz afrykańskich, a także stale poszerza ofertę asortymentową u dotychczasowych klientów.

Produkty Grupy Makarony Polskie cieszą się wśród zagranicznych odbiorców dobrą opinią. Są synonimem produktów zdrowych, pochodzących z ekologicznie czystych obszarów Polski i smacznych, stąd ich rosnąca popularność na rynkach zagranicznych. Spółki Grupy w najbliższych latach skupią się głównie na pozyskaniu i obsłudze klientów z rynków europejskich oraz afrykańskich.

W perspektywie najbliższych lat na znaczeniu będzie zyskiwał sektor e-commerce, jako pełnoprawny kanał sprzedaży. Grupa planuje wielopoziomowe wejście w ten perspektywiczny sektor, m.in. poprzez obecność na platformach handlowych swoich kontrahentów oraz wzmocnioną aktywność w mediach społecznościowych, także w kontekście prosprzedażowym.

Obecnie na rynku obserwowana jest przewaga rozwoju sektora usług nad handlem towarami, co w przyszłości może mieć przełożenie na mniejszą dynamikę rozwoju kategorii spożywczych, w których Grupa funkcjonuje w segmentach „business to consumer” (B2C). Z tego też względu Grupa dostrzega potencjał własny w sektorze „business to business”

Główne rynki eksportowe 2017



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

(B2B), zwłaszcza w kategorii produktów dla cateringu. W swojej polityce dystrybucyjnej B2C Grupa koncentrować się będzie na klientach mających największy potencjał sprzedażowy w kategoriach spożywczych reprezentowanych przez Grupę jako producenta żywności.

Główne produkty i usługi

Asortyment produktów markowych:

MAKARONY:

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



Portfolio marki obejmuje zarówno tradycyjne makarony jajeczne (walcowane) i makarony tłoczone (które od I półroczu 2017 roku oferowane są w nowej recepturze), wyprodukowane z różnych rodzajów mąk, w tym z mąk pełnoziarnistych pozyskiwanych od kwalifikowanych dostawców, jak również makarony funkcjonalne o charakterze dietetycznym i prozdrowotnym (makarony 100% orkisz, czy makarony pełnoziarniste ze zwiększoną zawartością błonnika).



W asortymencie marki funkcjonuje także linia asortymentowa „W Kuchniach Świata” inspirowana smakami słonecznej Italii, oparta o tzw. duże formy makaronu wytwarzane w 100% z mąki z twardoziarnistej pszenicy durum, przeznaczone do nadziewania.



W pierwszym półroczu 2017 roku do sprzedaży wprowadzono linię makaronów smakowych, wpisujących się w liczne trendy obowiązujące na rynku spożywczym – smakowe wstęgi oraz smakowe kluseczki do zup.

Prowadzone są również prace nad kolejnymi innowacjami produktowymi, które będą stopniowo wdrażane do sprzedaży na przestrzeni kolejnych miesięcy.

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

SORENTI - to marka stworzona z myślą o smakoszach włoskiej kuchni, posiadająca w ofercie najpopularniejsze formy makaronów produkowanych w 100% z mąki pochodzącej z przemiału najwyższej jakości twardoziarnistej pszenicy durum.



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

PRZETWORY MIĘSNO-WARZYWNE:

W I półroczu 2017 roku asortyment markowy przetworów mięsno-warzywnych obejmował dania gotowe pod markami Stoczek i Męska Rzecz. Dania gotowe oferowane przez Grupę - klasyczne obiady kuchni polskiej - łączą w sobie domowy smak z wygodą i szybkością ich przygotowania, co sprawia, że doskonale wpisują się w aktualne trendy na rynku produktów spożywczych. Rozwój rynkowy asortymentu pod marką „Męska Rzecz” wspierany jest niestandardowymi formami promocji i pobudzania sprzedaży. Marka „Męska Rzecz” dedykowana jest do najszerszego grona konsumentów tej kategorii spożywczej, specjalnie doprawiona pod męski gust, konkurująca na półce swoją przystępną ceną.



W ofercie marki Męska Rzecz funkcjonuje również linia asortymentowa – „W kuchniach świata”, stanowiącą odpowiedź na nowe trendy konsumenckie.

W pierwszym półroczu 2017 marka Męska Rzecz została poszerzona o zupy na gęsto w słoikach oraz smakowite mięsowa kanapkowe.



U wybranych Klientów zrealizowano także akcje in-out'owe na zupy w puszkach w koncepcie XXL, w nietypowych smakach, jak np. góralska kwaśnica, zupa drwała. Produkty te spotkały się z przychylnym przyjęciem ze strony rynku i docelowo wzbogacą standardową ofertę produktową Grupy.



PRZETWORY WARZYWNE

W I półroczu 2017 roku asortyment w zakresie przetworów warzywnych obejmował głównie sałatki i marynaty pod marką Tenczynek – tradycyjne dodatki warzywno uatrakcyjnijające i urozmaicające dania, zarówno na zimno, jak i na gorąco. Produkty te mają swoje wierne grono konsumentów, wpisują się również w politykę eksportową Grupy – marka Tenczynek pozycjonowana jest na półkach „ethnic food” jako produkt „premium”.

Marka Tenczynek obejmuje również farsze słone dla piekarnictwa i gastronomii. Jest to bardzo dynamicznie rozwijający się rynek. Spółka uruchomiła linie o wyższej wydajności do przemysłowej produkcji farszy i nadzień, co wpłynie na wzrost sprzedaży B2B.

PRZETWORY OWOCOWE

W I półroczu 2017 roku asortyment w zakresie przetworów owocowych obejmował dżemy i powidła (Stoczek i Tenczynek) oraz syropy (Tenczynek) – produkowane z zachowaniem najwyższej jakości, bez sztucznych barwników i konserwantów. Na rynku obserwowana jest tendencja rozwijania nowych kategorii smakowych. W odpowiedzi na trendy rynkowe Grupa poszerza portfolio o tego typu produkty, głównie opierając się na perspektywie eksportowej.



Przetwory owocowe Grupy cieszą się niezmiennie dużym powodzeniem na rynkach eksportowych, szczególnie w Niemczech i Chinach.

Asortyment produktów private label:

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

W I półroczu 2017 roku Grupa Makarony Polskie postawiła na prace rozwojowe produktów wykorzystując trendy kształtujące rozwój marek własnych w sektorze spożywczym w Europie i na świecie oraz fakt, że Grupa jest postrzegana przez swoich klientów jako innowator, z którym warto podejmować wyzwania testów nowych produktów. W 2017 roku trwały prace nad wdrożeniem do oferty kolejnych produktów: prozdrowotnych (makarony z mąk zbóż innych niż pszenica, z pełnego przemiału, bogatych w błonnik i składniki mineralne), makaronów smakowych (z ziołami i przyprawami) oraz innych produktów makaronowych typu premium.

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

Usługi oferowane przez Grupę Makarony Polskie:

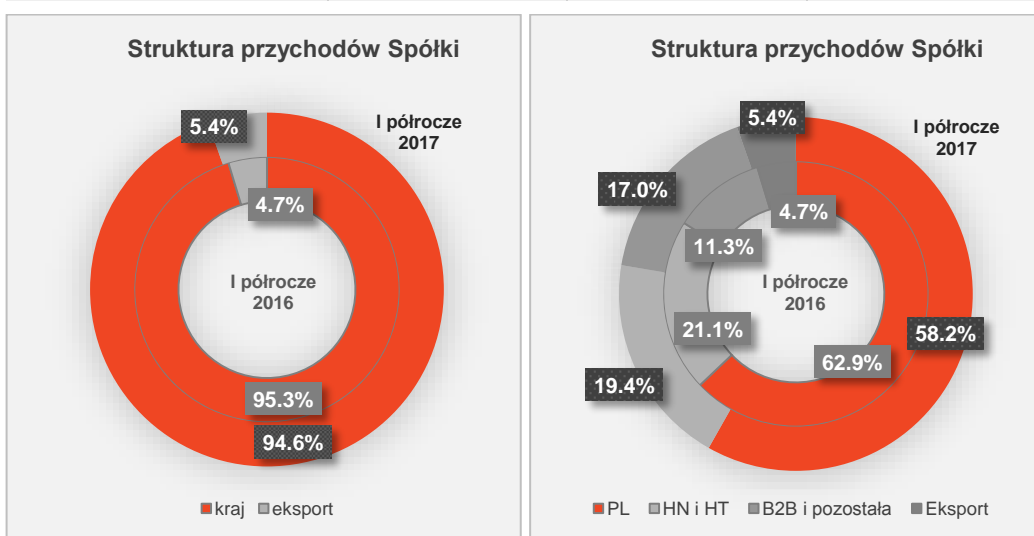
W I półroczu 2017 roku Grupa Makarony Polskie, za sprawą spółki zależnej MP Trade Sp. z o.o., działała na rynku usług handlowych. MP Trade Sp. z o.o. rozwija handel na własny rachunek towarami obcymi polskich i zagranicznych producentów, a także prowadzi usługową działalność pośrednictwa sprzedaży produktów na rzecz polskich i zagranicznych podmiotów.

Docelowo spółka MP Trade Sp. z o.o. zamierza skoncentrować swoją działalność głównie na rozwoju sprzedaży eksportowej, w szczególności na rynkach afrykańskich i arabskich.

Otoczenie rynkowe

Rynki zbytu Grupy Makarony Polskie można podzielić na rynek krajowy (obejmujący private label, handel tradycyjny, handel nowoczesny oraz B2B i instytucje) oraz eksport (w tym sprzedaż przez pośredników krajowych). W ujęciu Like-for-Like (LFL), Grupa osiągnęła w I półroczu 2017 roku następujące przychody ze sprzedaży:

w tys. zł	I P 2017	I P 2016	r/r
Przychody ze sprzedaży	66 047	59 068	+11,8%



Private label

Największy udział w przychodach Grupy (58,2%) miał kanał private label (PL) oferujący produkty pod markami własnymi sieci krajowych i zagranicznych (z uwzględnieniem sprzedaży do kontrahenta Lidl działającego w ramach jednej Grupy w Europie):

PL (w tys. zł)	I P 2017	I P 2016	r/r
Przychody ze sprzedaży	38 415	37 157	+3,4%

W sektorze private label Grupa Makarony Polskie jest wiodącym na rynku krajowym dostawcą makaronów walcowanych i tłoczonych oraz liczącym się producentem przetworów mięsno-warzywnych,

Sprzedaż w tym kanale zamknęła się wynikiem 38,4 mln zł w I półroczu 2017 roku co stanowi 3,4% wzrost vs. analogiczny okres 2016 roku.

W okresie I półrocza 2017 roku Grupa prowadziła proces dywersyfikacji odbiorców. Głównymi odbiorcami na dzień sprawozdania są w tym kanale takie sieci jak Jeronimo Dystrybucja Polska i Lidl. W analizowanym okresie dwóch klientów przekroczyło próg 10% udziału

W ramach kanału B2B Grupa rozwija głównie sprzedaż makaronów i półproduktów dla piekarnictwa i cukiernictwa, a także działalność usługową polegającą na napełnianiu słoików i puszek dla klientów jako podwykonawca.

w skonsolidowanych przychodach ze sprzedaży (łącznie produktów brandowych i private label). Jest to sieć Biedronka z udziałem ok. 29% i sieć Lidl z udziałem 10,3%. Spółki Grupy nie są w żaden formalny sposób powiązane z operatorami tych sieci, a współpraca odbywa się na zasadach partnerskich i jest korzystna dla Grupy Makarony Polskie.

▼ Handel nowoczesny i handel tradycyjny

Kolejnym znaczącym dla Grupy przychodem na poziomie 19,4%, osiągniętym w I półroczu 2017 roku na rynku krajowym jest sprzedaż brandów Grupy (marki: Makarony Polskie, Sorenti, Stoczek, Tenczynek i Męska Rzecz) w kanałach handlu nowoczesnego (HN) i handlu tradycyjnego (HT):

HN i HT (w tys. zł)	I P 2017	I P 2016	r/r
Przychody ze sprzedaży	12 783	12 320	3,8%

Na wzrost wartości sprzedaży o 3,8% w I półroczu 2017 roku vs. analogiczny okres 2016 roku, wpływ miało przede wszystkim wprowadzenie do oferty Grupy nowego asortymentu w postaci dań gotowych w puszkach o gramaturze 820g. Na osiągnięte przychody ze sprzedaży w kanałach HT i HN miał również fakt, że Grupa konsekwentnie rezygnowała ze sprzedaży nierentownych indeksów oraz porządkowała portfolio produktów oferowanych na rynku.

W II połowie 2017 roku Grupa planuje poszerzenie współpracy z obecnymi odbiorcami m.in. o nowości produktowe w ramach produktów własnych, a także pozyskanie nowych, dotychczas nieobsługiwanych sieci zagranicznych, krajowych i lokalnych - realizacji tego celu służyć ma m.in. reorganizacja zespołów sprzedaży oraz zintegrowana obsługa najważniejszych odbiorców.

▼ B2B i instytucje

B2B i Instytucje stanowiły I półroczu 2017 roku ok. 17,0%, w całości przychodów Grupy:

B2B i Instytucje (w tys. zł)	I P 2017	I P 2016	r/r
Przychody ze sprzedaży	11 270	6 662	+69,2%

W ramach kanału B2B i Instytucje Grupa rozwija działalność usługową, sprzedaż makaronów i półproduktów - nadzienia słodkie, farsze słone - dla przemysłu piekarniczego i cukierniczego.

W oparciu o zdolności produkcyjne firmy Stoczek Natura Sp. z o.o. prowadzone są rozmowy dotyczące wykonywania na rzecz innych producentów usług produkcji zleconej mięsów i dań gotowych, np.: napełnianie puszek i słoików.

Spółka uczestniczy w programie „Makarony Europy”, edukującym ukraińskich i chińskich odbiorców o właściwościach zdrowotnych makaronów, ich różnorodności oraz wysokiej jakości produktów pochodzących z UE, w tym z Polski.

Sprzedaż w kanale dystrybucji B2B i Instytucje w I półroczu 2017 roku wyniosła 11,27 mln zł i była wyższa o ok. 4,6 mln zł (tj. 69,2%) w stosunku do I półrocza 2016 roku. Wzrost przychodów w największej części wynika z pozyskania nowych kontraktów usługowych realizowanych przez spółkę Stoczek Natura Sp. z o.o. Na wzrost przychodów w tym kanale wpłynęło m.in. pozyskanie kontraktu na wykonanie produkcji zleconej.

Eksport

Eksport w całości przychodów Grupy za I półrocze 2017 roku stanowił 5,4%:

Eksport (w tys. zł)	I P 2017	I P 2016	r/r
Przychody ze sprzedaży	3 579	2 781	+28,7%

Sprzedaż eksportowa Grupy w I półroczu 2017 roku wyniosła ok. 3,2 mln zł (realizowana własnym zespołem handlowym oraz przez pośredników). Był to wynik wyższy od osiągniętego w I półroczu 2016 roku o ok. 28,7%. Grupa realizuje obecnie długoterminową strategię pozyskiwania nowych rynków zbytu, a nawiązane bezpośrednie relacje z finalnymi odbiorcami pozytywnie przekładają się na poziom realizowanej marży.

Grupa Makarony Polskie w I połowie 2017 roku działała głównie na rynkach europejskich (Portugalia, Austria, Francja, Niemcy, Węgry, Wielka Brytania, Ukraina, Słowacja i Białoruś) oraz afrykańskich.

W I połowie 2017 roku Makarony Polskie SA wraz z innymi producentami skupionymi w Polskiej Izbie Makaronu (PIM), kontynuowała realizację programu „Makarony Europy” prowadzonego przez Polską Izbę Makaronu. Celem programu jest promocja makaronu na terenie Ukrainy oraz Chińskiej Republiki Ludowej. Ukraińscy i chińscy odbiorcy (konsumenci, dystrybutorzy) będą edukowani o właściwościach zdrowotnych makaronów, a także o różnorodności i wysokiej jakości produktów makaronowych pochodzących z państw Unii Europejskiej, w tym z Polski (zostaną wyemitowane reklamy w telewizji, prasie i na stronach internetowych, przeprowadzone będą akcje promocyjne 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 jest przez okres 3 lat (2016-2018).

Znaczące umowy

Umowa kredytowa z bankiem BZ WBK SA

W lutym 2017 roku spółka Makarony Polskie SA zawarła z Bankiem Zachodnim WBK SA umowę o kredyt inwestycyjny unijny o wartości 12,1 mln zł na okres 5 lat.

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

Środki z kredytu zostaną uruchomione pod warunkiem zawarcia przez Makarony Polskie SA z Instytucją Wdrażającą i przedłożenia w Banku, umowy o udzieleniu wsparcia, której przedmiotem jest refundacja części kosztów kwalifikowanych projektu ze środków funduszy europejskich.

Splata kredytu nastąpi w 44 ratach miesięcznych począwszy od dnia 31 lipca 2019 roku w następujących wysokościach: 43 raty w kwocie 0,144 mln zł każda i ostatnia 44 rata wyrównująca w kwocie 5,972 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.

Zapisy umowy kredytowej nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych przez Bank dla tego typu umów. Oprocentowanie kredytu zostało ustalone w oparciu o WIBOR 3M i nie odbiega od standardów stosowanych w tym zakresie przez Bank.

Zabezpieczenie spłaty kredytu inwestycyjnego stanowią:

1) hipoteka umowna łączna do kwoty 18,2 mln zł ustanowiona na:

- nieruchomości położonej w Rzeszowie przy ul. Podkarpackiej 15A, dla której prowadzona jest KW nr RZ1Z/00076860/5 oraz

- nieruchomości położonej w Płocku przy ul. Granicznej 46L, dla której prowadzona jest KW PL PL1P/00094893/6,

2) przelew wierzytelności z tytułu umowy ubezpieczenia ww. nieruchomości,

4) zastaw rejestrowy na linii półprzemysłowej do prób i testów wraz z oprzyrządowaniem,

5) przelew wierzytelności z tytułu umowy ubezpieczenia przedmiotu zastawu,

7) poręczenie cywilne spółki Stoczek Natura sp. z o.o.,

8) oświadczenie Emitenta o poddaniu się egzekucji złożone w trybie art. 777 k.p.c.

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

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

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

Projekt będzie realizowany w okresie do czerwca 2018 roku. W ramach projektu Spółka planuje zakup środków trwałych. Aktywem o znaczącej wartości nabywanym w ramach projektu będzie nowoczesna linia do produkcji makaronu.

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

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

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

W kwietniu 2017 roku Spółka zawarła z Ministerstwem Rozwoju i Finansów, Umowę o dofinansowanie projektu pod nazwą „Utworzenie Centrum Badawczo Rozwojowego Przemysłu Makaronowego przy Spółce Makarony Polskie SA ”, realizowanego w ramach działania 2.1 Wsparcie inwestycji w infrastrukturę B+R przedsiębiorstw, Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój 2014-2020.

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

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

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

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

Umowa została zawarta pod warunkiem rozwiązującym. Umowa ulegnie rozwiązaniu z dniem 28 lutego 2018 roku jeżeli przed tym dniem Spółka nie dostarczy do Ministerstwa Rozwoju i Finansów dokumentów w postaci wypełnionego formularza „Analiza zgodności projektu z polityką ochrony środowiska” oraz dokumentacji wynikającej z wypełnionego formularza, w tym prawomocnej decyzji o środowiskowych uwarunkowaniach realizacji przedsięwzięcia oraz prawomocnego pozwolenia na budowę, sporządzonej zgodnie z „Ustawą o udostępnianiu informacji o środowisku i jego ochronie, udziale społeczeństwa w ochronie środowiska oraz o ocenach oddziaływania na środowisko” oraz ustawą „Prawo Budowlane”, albo dokumentów potwierdzających, że uzyskanie ww. dokumentacji nie jest wymagane.

Aneksy do znaczących umów kredytowych z bankiem BZ WBK SA

W kwietniu 2017 roku Spółka zawarła z Bankiem Zachodnim WBK SA aneksy do czterech umów kredytowych, o łącznej wartości ok. 33,9 mln zł, które łącznie spełniają kryteria umowy znaczącej.

Przedmiotem aneksów jest ujednoczenie zapisów umów kredytowych zawartych przez Spółkę z Bankiem, m.in. w obszarze prowizji Banku za zarządzanie kredytami oraz zabezpieczeń umów kredytowych.

Umową kredytową o najwyższej wartości była aneksowana umowa kredytu inwestycyjnego o wartości 13,8 mln zł. Pierwotna wartość umowy wynosiła 15 mln zł, z czego na dzień zawarcia aneksu w związku ze spłatą przez Spółkę części rat kapitałowych, saldo umowy kredytowej wynosiło 9,7 mln zł.

Aneks do kredytu inwestycyjnego wprowadza następujące zmiany:

- umożliwia Spółce wykorzystanie dodatkowego limitu funkcjonującego w ramach umowy, w kwocie 2,5 mln zł, przyznanego Spółce na sfinansowanie inwestycji w Zakładzie Produkcyjnym w Rzeszowie, w terminie do 30 czerwca 2017 roku (aktualnie wykorzystanie limitu wynosi ok.1,6 mln zł),
- dostosowuje wartość zabezpieczeń do zaangażowania kredytowego Banku,
- suwa z zabezpieczeń zastaw rejestrowy na środkach trwałych spółki Stoczek Natura Sp. z o.o. (Makarony Polskie SA posiada w tej spółce 100% udziałów).

Zabezpieczenie spłaty kredytu inwestycyjnego stanowią obecnie:

- hipoteka umowna łączna do kwoty najwyższej 33,0 mln zł (stanowiąca również zabezpieczenie pozostałych umów kredytowych zawartych przez Spółkę z BZ WBK) ustanowiona na:
 - nieruchomości położonej w Rzeszowie przy ul. Podkarpackiej 15A, dla której prowadzona jest KW nr RZ1Z/00076860/5 oraz
 - nieruchomości położonej w Płocku przy ul. Granicznej 46L, dla której prowadzona jest KW PL PL1P/00094893/6,
- cesja wierzytelności z tytułu umowy ubezpieczenia ww. nieruchomości,
- zastaw rejestrowy na środkach trwałych spółki Makarony Polskie SA: linie produkcyjne w zakładzie w Rzeszowie,
- cesja wierzytelności z tytułu umowy ubezpieczenia przedmiotu zastawu,
- weksel in blanco z wystawienia Kredytobiorcy wraz z deklaracją wekslową,
- poręczenie cywilne spółki Stoczek Natura Sp. z o.o.

Oprocentowanie kredytu zostało ustalone w oparciu o WIBOR 3M i nie odbiega od standardów stosowanych w tym zakresie przez Bank.

▼ Podjęcie decyzji o wycofaniu wniosku o dofinansowanie z procedury ubiegania się o dotację dla projektu pt. „Wzrost poziomu konkurencyjności firmy Makarony Polskie S.A. poprzez wdrożenie wyników prac badawczo-rozwojowych w postaci innowacji procesowej”

W lutym Bank Gospodarstwa Krajowego opublikował listę projektów wybranych do dofinansowania w ramach konkursu do poddziałania 3.2.2 Kredyt na innowacje technologiczne, Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój 2014-2020, na której uwzględniony został projekt Spółki pod nazwą „Wzrost poziomu konkurencyjności firmy Makarony Polskie SA poprzez wdrożenie wyników prac badawczo-rozwojowych w postaci innowacji procesowej”.

W kwietniu 2017 roku Spółka podjęła decyzję o wycofaniu wniosku o dofinansowanie z procedury ubiegania się o dotację. Do Banku Gospodarstwa Krajowego, Departamentu

Programów Europejskich wysłane zostało pisemne oświadczenie o wycofaniu wniosku, na podstawie §6 ust. 23 Regulaminu Konkursu.

Wycofanie wniosku o dofinansowanie z procedury ubiegania się o dotację, a tym samym odstąpienie od podpisania umowy o dofinansowanie i rezygnacja z przeprowadzenia projektu wynika z zaangażowania Spółki w realizację dwóch innych dużych ww. projektów inwestycyjnych, które również uzyskały dofinansowanie. Przełożyło się to na zmianę oceny opłacalności niniejszego projektu oraz korzyści osiągniętych w wyniku jego realizacji.

Aneksy do umów kredytowych z Bankiem Gospodarstwa Krajowego

Po dacie bilansowej Spółka zawarła z Bankiem Gospodarstwa Krajowego aneksy do umów kredytowych o łącznej wartości umownej 11,0 mln zł (aktualny limit kredytów na 30 czerwca 2017 roku wynosi do 9 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 30 grudnia 2017 roku do 31 grudnia 2018 roku.

Kontrakt Stoczek Natura Sp. z o.o. z Agencją Rynku Rolnego

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).

Po okresie sprawozdawczym, w sierpniu 2017 roku, Stoczek Natura Sp. z o.o. i ARR zawarły stosowną umowę. 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.

▼ **Pozytywna ocena wniosku Stoczek Natura Sp. z o.o. o dofinansowanie projektu „Utworzenie Centrum Badawczo-Rozwojowego przy spółce Stoczek Natura Sp. z o.o.”**

W czerwcu 2017 roku Departament Innowacji w Ministerstwie Rozwoju opublikował listę projektów wybranych do dofinansowania w ramach konkursu 2.1/2/2016 do Działania 2.1 Wsparcie inwestycji w infrastrukturę B+R przedsiębiorstw, Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój 2014-2020, na której uwzględniony został projekt spółki Stoczek Natura Sp. z o.o. pod nazwą „Utworzenie Centrum Badawczo-Rozwojowego przy spółce Stoczek Natura Sp. z o.o.”.

Projekt zakłada utworzenie Centrum Badawczo-Rozwojowego przy spółce Stoczek Natura Sp. z o.o., w którym 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 Stoczek 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 projektu spółka planuje zakup środków trwałych, robót i materiałów budowlanych oraz wartości niematerialnych i prawnych. Całkowity koszt projektu wynosi ok. 19,02 mln zł. Dofinansowanie opiewa na kwotę ok. 9,25 mln zł. Planowany okres realizacji projektu: czerwiec 2017 – kwiecień 2019.

▼ **Znacząca 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 mąki 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.

Czynniki istotne dla rozwoju Grupy

Czynniki mające wpływ na przyszłe wyniki Spółki i Grupy

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 nadzień i farszy zakupiona przez Stoczek Natura Sp. z o.o. umożliwi 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.” w czerwcu 2017 roku został zakwalifikowany przez Ministerstwo Rozwoju do dofinansowania w ramach konkursu 2.1/2/2016 do 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.
- spółki Grupy aplikują o środki unijne w ramach perspektywy 2014-2020 celem przyśpieszenia i rozszerzenia zakresu inwestycji w unowocześnienie parku maszynowego wykorzystywanego w ramach obecnego profilu produkcyjnego oraz służącego rozwojowi nowych obszarów działalności np. produkcji farszy i nadzień, zainicjowania obecności w segmencie HoReCa - celem utrzymania pozycji rynkowej i sprostania rosnącemu zapotrzebowaniu na nowe, innowacyjne produkty i opakowania, m.in. w spółkach Makarony Polskie SA i Stoczek Natura Sp. z o.o. w I półroczu 2017 roku prowadzone były audyty wzornicze, których celem jest opracowanie strategii wzornictwa dla spółek.

Rozwój działalności w segmencie private label

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

Rozwój kanałów sprzedaży B2B i Instytucje

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

Zwiększenie udziałów i wzrost poziomu dystrybucji na rynku krajowym

- 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 pożądanych 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.

Ryzyka i zagrożenia istotne dla rozwoju Grupy

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

Ryzyko zmian tendencji rynkowych

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

Aktualne trendy rynkowe są monitorowane na bieżąco. Spółki Grupy szybko i elastycznie dopasowują do nich swoją ofertę, zarówno pod kątem samych produktów, jak i technologii ich wytworzenia. Aktualna oferta produktowa Grupy jest modyfikowana zgodnie z tendencjami rynkowymi, np. 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 pozycji lidera private label w produkcji makaronów i na rynku przetworów owocowych i warzywnych.

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, co może 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 jednak 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 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 Makarony Polskie SA 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 obecnie na rynku kształtują się na poziomie 3,3-3,7 tys. zł za tonę masy jajowej. Od 2013 roku spożycie jaj w Polsce utrzymuje się na stałym poziomie. Aktualnie jest to ok. 144 jaj na osobę. Po gwałtownym wzroście cen masy jajowej w końcu III i w IV kwartale 2016 roku (do poziomu 4,4-4,8 tys. zł za jedną tonę masy), na przełomie 2016 i 2017 roku ceny jaj i masy jajowej ponownie spadły. W I i II kwartale 2017 roku nastąpiła stabilizacja cen masy jajowej na poziomie 3,3-3,7 tys. zł za jedną tonę masy jajowej. Zgodnie z prognozami w III kwartale 2017 roku ceny jaj i masy jajowej będą lekko rosnąć. Jest to spowodowane wymianą w okresie lipiec-sierpień starych stad kur i nasadzeniem nowych stad. Czwarty kwartał każdego roku cyklicznie charakteryzuje się wzrostami cen spowodowanymi okresem świątecznym.

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

Na dzień 30 czerwca 2017 roku Spółka posiadała zobowiązanie z tytułu zaciągniętych kredytów w wysokości 18 787 tys. zł:

Waluta	Oprocentowanie	Saldo kredytów	Z tego kredyty	
			Krótkoterminowe	Długoterminowe
PLN	WIBOR + marża banku	18 787	10 710	8 077

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

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

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

Sytuacja finansowa

Zasady sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe sporządzono w oparciu o Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej spółek Grupy, w dającej się przewidzieć przyszłości i w niezmnieszonym istotnie zakresie. Grupa nie prowadziła działalności, która została zaniechana w okresie I półrocza 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 (z zastrzeżeniem, że pierwszy rok obrotowy spółki MP Trade Sp. z o.o. trwał od 28 września 2015 do 31 grudnia 2016 roku).

Jednostki podlegające konsolidacji:

wg stanu na 30 czerwca 2017 roku	Stoczek Natura Sp. z o.o.	MP Trade Sp. z o.o.
Charakter powiązania	spółka zależna bezpośrednio	spółka zależna bezpośrednio
Metoda konsolidacji	pełna	pełna
Data objęcia kontroli	1 czerwca 2007	28 września 2015
% posiadanego kapitału	100%	100%

Omówienie wyników Grupy

Wybrane dane finansowe Grupy Makarony Polskie za I półrocze 2017 roku, wyrażone w tysiącach złotych, przedstawiają się następująco:

Grupa Makarony Polskie (w tys. zł)	01.01.2017- 30.06.2017	01.01.2016- 30.06.2016
Przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów	66 047	59 068
Zysk (strata) z działalności kontynuowanej	3 873	3 600
Zysk (strata) brutto	3 573	3 012
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	3 051	2 362
EBIT	3 873	3 600
EBITDA (EBIT + amortyzacja)	6 384	5 846
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	3 104	4 917
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 784	- 3 498
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	- 1 733	- 1 778
Przepływy pieniężne netto, razem	- 413	- 359
Aktywa razem ***	129 686	128 386
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania ***	56 132	55 570
Zobowiązania długoterminowe ***	20 802	23 129
Zobowiązania krótkoterminowe ***	35 330	32 441
Kapitał własny ***	73 554	72 816
Kapitał podstawowy ***	27 750	27 750
Liczba akcji (w sztukach)	9 250 071	9 250 071
Średnia ważona liczba akcji (w sztukach) w okresie danego roku obrotowego	9 250 071	9 250 071
Zyska/strata na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR) *	0,33	0,26
Wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR) **	7,95	7,87

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

** Wartość księgową 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 r.

Wartość skonsolidowanych przychodów w I półroczu 2017 roku wyniosła 66,0 mln zł i była wyższa o ok. 11,8% w stosunku do I półrocza 2016 roku. Największy wzrost sprzedaży Grupa zanotowała w segmencie przetworów warzywno-mięsnych - wzrost 4,3 mln zł r/r wynikał z przeprowadzenia skutecznych akcji promocyjnych na produktach pod marką Stoczek oraz pozyskaniem nowych kontraktów private label i B2B. Koszt sprzedanych produktów usług, towarów i materiałów w I półroczu 2017 roku wyniósł ok. 50,7 mln zł (wzrost o ok. 10,3%). Wyższa dynamika wzrostu przychodów w porównaniu do dynamiki wzrostu kosztów wynikała w głównej mierze z przeprowadzonych działań nad zwiększeniem efektywności wykorzystania majątku i rentowności sprzedaży. Wynikiem tego jest wzrost zysku brutto ze sprzedaży w I półroczu 2017 roku w Grupie Makarony Polskie o 2,2 mln zł tj. do kwoty 15,4 mln zł

w stosunku do I półrocza 2016 roku. Rentowność brutto ze sprzedaży wyniosła ok. 23,3% (vs. 22,2% za I półrocze 2016 rok).

Wynik na działalności operacyjnej (EBIT) w I półroczu 2017 roku wyniósł 3,9 mln zł w porównaniu do 3,6 mln zł w I półroczu 2016 roku co dało wzrost o 7,6% r/r.

Wynik na działalności finansowej (przychody finansowe minus koszty finansowe) uległ poprawie z -0,6 mln zł w I półroczu 2016 roku do -0,3 mln zł w I półroczu 2017 roku.

Zysk netto w I półroczu 2017 roku wyniósł 3,1 mln zł i jest wyższy od wyniku I półrocza 2016 roku o 0,7 mln zł (+29,2% r/r). Rentowność sprzedaży liczona na poziomie zysku netto wyniosła 4,6% (vs. 4,0% za I półrocze 2016 roku).

Na koniec I półrocza 2017 roku Grupa zanotowała EBITDA na poziomie ok. 6,4 mln zł, w porównaniu do wyniku ok. 5,8 mln zł w I półroczu 2016 roku (wzrost o około 0,6 mln zł tj. ok. 9,2% r/r).

Skonsolidowane sprawozdanie z pozostałych całkowitych dochodów netto - zastosowanie rachunkowości zabezpieczeń

Grupa Makarony Polskie (w tys. zł)	01.01.2017- 30.06.2017	01.01.2016- 30.06.2016
Całkowite dochody netto	3 051	2 362
Zysk/strata z tyt. zastosowania rachunkowości zabezpieczeń	0	43
Całkowite dochody netto ogółem	3 051	2 405

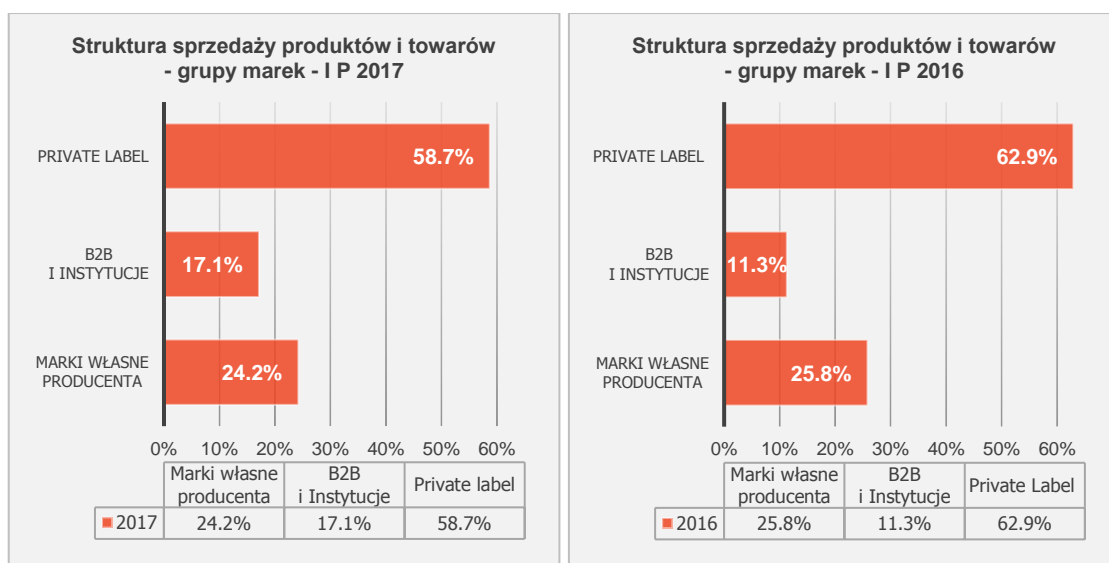
Osiągnięte wyniki vs. prognozy

Grupa Makarony Polskie nie publikowała prognoz finansowych na rok obrotowy 2017.

Segmenty operacyjne Grupy

Przychody ze sprzedaży z podziałem na marki własne i obce

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



Porównując I półrocze 2017 roku do I półrocza 2016 roku, wystąpił wzrost całkowitych przychodów o ok. 6,9 mln zł, który nastąpił we wszystkich grupach: B2B i Instytucje wzrost o 69,2%, private label wzrost o 5,7% , marki własne producenta wzrost o 3,8%.

Przychody ze sprzedaży z podziałem na segmenty operacyjne

W I półroczu 2017 roku Grupa Makarony Polskie realizowała sprzedaż według następujących grup produktowych, osiągając z tego tytułu następujące przychody:

(w tys. zł)	01.01.2017- 30.06.2017	01.01.2016- 30.06.2016
Makarony	48 189	46 378
Przetwory mięsno-warzywne	11 399	7 139
Przetwory warzywne	672	1 411
Przetwory owocowe	1 980	2 268
Pozostałe	3 807	1 872
Razem	66 047	59 068

Przychody ze sprzedaży Grupy Makarony Polskie w I półroczu 2017 roku wyniosły 66 mln zł i były o ok. 6,9 mln zł wyższe w stosunku do analogicznego okresu 2016 roku.

Wartość sprzedaży w kategorii makaronów była wyższa o ok. 1,04 mln zł tj. o ok. 3,9% w stosunku do I półrocza 2016 roku.

Sprzedaż przetworów mięsno-warzywnych wzrosła w analizowanym okresie o ok. 4,3 mln zł do kwoty powyżej 11,3 mln zł. Wzrost w wysokości ok. 59,6% (I półrocze 2017 roku vs. I półrocze 2016 roku) był wynikiem przeprowadzania akcji in out na dania gotowe Stoczek oraz pozyskania nowych kontraktów private label.

W I półroczu 2017 roku Grupa zanotowała spadek sprzedaży w kategorii przetworów warzywnych o 0,7 mln zł vs. I półrocze 2016 roku oraz w kategorii przetworów owocowych o blisko 0,3 mln zł tj. do I półrocza 2016 roku.

Grupa planuje koncentrację produkcji na kluczowych kategoriach produktowych stopniowo weryfikując rentowność oraz wolumen produkcji przetworów warzywnych i owocowych. Planowane jest także uruchomienie zupełnie nowej produkcji, stąd powstaje konieczność odpowiedniego przygotowania zakładu produkcyjnego.

Struktura aktywów i pasywów Grupy

Suma bilansowa Grupy wyniosła 129,7 mln zł na dzień 30 czerwca 2017 roku w stosunku do kwoty 128,4 mln zł na dzień 31 grudnia 2016 roku oraz do kwoty 125,2 mln zł na dzień 30 czerwca 2016 roku.

AKTYWA	30 czerwca 2017	31 grudnia 2016	30 czerwca 2016
AKTYWA TRWAŁE	91 654	90 606	88 781
Rzeczowe aktywa trwałe	74 665	73 520	71 726
Nieruchomości inwestycyjne	1 235	1 235	1 235
Wartość firmy	5 949	5 949	5 949
Inne wartości niematerialne	9 437	9 559	9 686
Długoterminowe aktywa finansowe			
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	94	17	135
Pozostałe aktywa- długoterminowe	274	326	50
AKTYWA OBROTOWE	38 032	37 780	36 389
Zapasy	15 636	13 015	12 348
Należności krótkoterminowe	21 503	23 469	23 200
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	17	8	
Udzielone pożyczki			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	503	920	645
Pozostałe aktywa- krótkoterminowe	373	368	196
AKTYWA DO ZBYCIA			
SUMA AKTYWÓW	129 686	128 386	125 170

PASYWA	30 czerwca 2017	31 grudnia 2016	30 czerwca 2016
KAPITAŁ WŁASNY	73 554	72 816	70 063
Kapitał podstawowy	27 750	27 750	27 750
Pozostałe kapitały	42 184	39 505	39 482
Zyski/straty zatrzymane (zysk/strata z lat ubiegłych)	569	469	469
Wynik netto	3 051	5 092	2 362
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	20 802	23 129	23 974
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 334	3 387	3 351
Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	8 077	11 117	11 883
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne (długoterminowe)	187	143	152
Przychody przyszłych okresów- długoterminowe	6 836	7 053	7 333
Długoterminowe zobowiązania finansowe	2 368	1 429	1 255
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	35 330	32 441	31 133
Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	10 710	8 455	8 840
Krótkoterminowe zobowiązania finansowe	981	709	562
Zobowiązania finansowe z tyt. dywidendy	2 313		3 238
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	20 428	22 636	17 856
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	36	22	49
Przychody przyszłych okresów- krótkoterminowe	510	548	510

Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne (krótkoterminowe)	96	71	78
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	256		
ZOBOWIĄZANIA OGÓŁEM	56 132	55 570	55 107
SUMA PASYWÓW	129 686	128 386	125 170

Na dzień 30 czerwca 2017 roku wartość aktywów trwałych wynosiła ok. 91,7 mln zł (71% aktywów ogółem) w porównaniu do stanu 90,6 mln zł na koniec 2016 roku (wzrost o 1,2% vs. koniec 2016 roku). Wzrost wartości aktywów trwałych jest wynikiem realizowanych inwestycji. Największą inwestycją była realizowana od 2016 roku rozbudowa zakładu produkcyjnego w Rzeszowie o powierzchnię produkcyjno-magazynową.

Aktywa obrotowe wynosiły na dzień 30 czerwca 2017 roku ok. 38,0 mln zł i wzrosły o ok. 0,7% w porównaniu do 37,8 mln zł na koniec 2016 roku. Największe zmiany w obrębie aktywów obrotowych nastąpiły na zapasach (wzrost o ok. 2,6 mln zł, tj. o ok. 20,1% w stosunku do końca 2016 roku) oraz należnościach (spadek o ok. 2,0 mln zł, tj. o ok. 8,3% w stosunku do końca 2016 roku).

Kapitał własny na dzień bilansowy wynosił ok. 73,4 mln zł, stanowiąc ok. 56,7% wartości pasywów i zwiększył się o 1,0% w porównaniu do wartości 72,8 mln zł na koniec 2016 roku. Zmiana spowodowana była skonsolidowanym zyskiem za I półrocze 2017 rok w wysokości 3,1 mln zł oraz przeznaczeniem na dywidendę części zysku netto za 2016 rok w wysokości 2,3 mln zł.

Zobowiązania długoterminowe wynosiły 20,8 mln zł i spadły o 10,1% (z 23,1 mln zł) w porównaniu do stanu na koniec 2016 roku, głównie z powodu przeklasyfikowania części kredytów długoterminowych do zobowiązań krótkoterminowych w związku z wymagalnością rat w okresie poniżej jednego roku od dnia bilansowego.

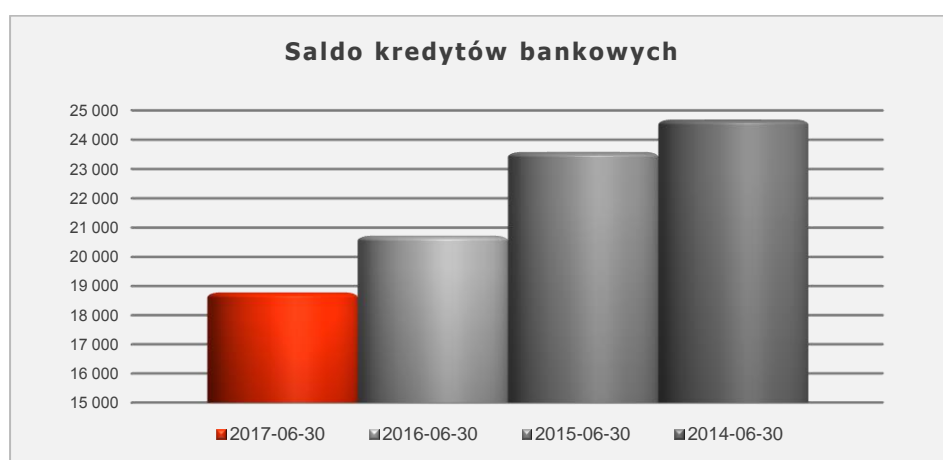
Zobowiązania krótkoterminowe na dzień 30 czerwca 2017 roku wynosiły 35,3 mln zł i wzrosły w porównaniu do stanu na koniec 2016 roku wynoszącego 32,4 mln zł. Największe zmiany w ramach zobowiązań krótkoterminowych to zmniejszenia wartości pozycji pozostałe zobowiązania (spadek o ok. 2,2 mln zł, tj. ok. 9,8%), wydzielenie pozycji zobowiązania z tytułu dywidendy (2,3 mln zł) oraz zwiększenie pozycji krótkoterminowe kredyty (wzrost o 2,3 mln zł, tj. ok. 26,7%)

Płynność i zarządzanie zasobami finansowymi oraz ryzykiem finansowym Grupy

Grupa Makarony Polskie zarządza zasobami ekonomicznymi w taki sposób, aby zapewnić finansowanie bieżącej działalności oraz prowadzonych inwestycji przy wykorzystaniu środków własnych, kredytów bankowych, faktoringu i leasingu.

Potwierdzeniem pełnej zdolności do regulowania zobowiązań jest:

- generowanie dodatnich przepływów pieniężnych na działalności operacyjnej w kwocie powyżej 3,1 mln zł w I półroczu 2017 roku,
- wypracowanie EBITDA na poziomie 6,4 mln zł w I półroczu 2017 roku (wzrost o 0,5 mln zł w stosunku do I półrocza 2016 roku),
- realizowanie przez Grupę części zakupów bez wykorzystania kredytu kupieckiego, które uwarunkowane są uzyskaniem korzyści finansowych,
- realizacja inwestycji oraz wypłata dywidendy w 2017 roku w kwocie 2,3 mln zł (w 2016 roku w kwocie 3,2 mln zł),
- I półrocze 2017 roku jest kolejnym okresem zmniejszenia zobowiązań wynikających z kredytów:



W ocenie Zarządu brak zagrożeń które uniemożliwiłyby regulowanie zaciągniętych zobowiązań.

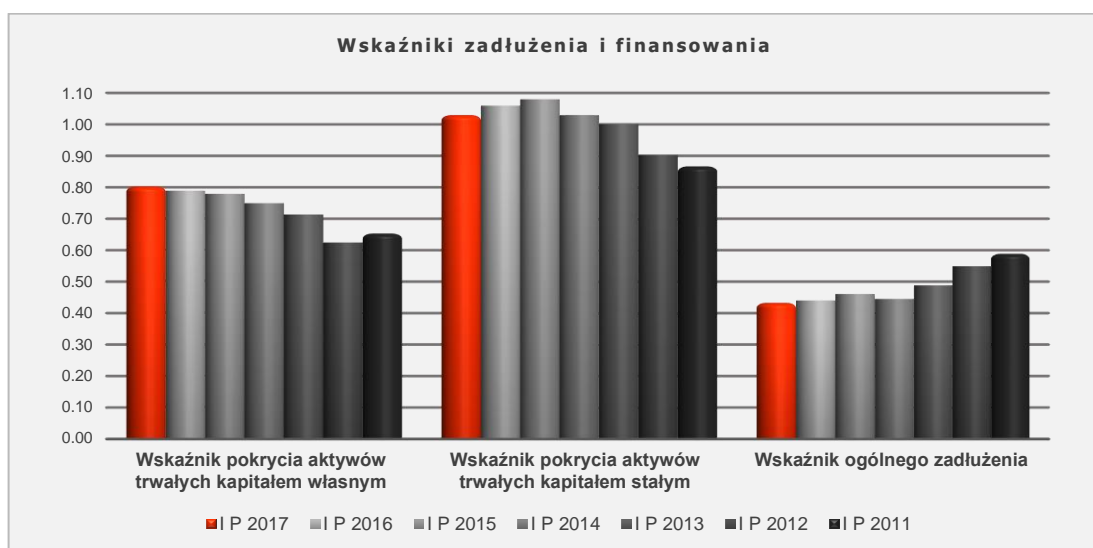
Analiza wskaźnikowa

Analiza wskaźnikowa w zakresie oceny rentowności, płynności oraz zadłużenia wskazuje na dobrą sytuację finansową Grupy Makarony Polskie w I półroczu 2017 roku w stosunku do okresów wcześniejszych w zakresie zyskowności, zdolności do regulowania zobowiązań oraz bezpieczeństwa finansowania działalności bieżącej i inwestycyjnej.

Poziom zyskowności i przepływów gotówkowych generowanych w Grupie pozwolił m.in. na: wypłacenie w 2017 roku dywidendy dla akcjonariuszy w kwocie 2,3 mln zł, przeprowadzenie szeregu inwestycji, zakup części surowca w atrakcyjnej cenie bez kredytu kupieckiego oraz zmniejszenie zadłużenia z tytułu umów kredytowych.

Wskaźniki zadłużenia oraz finansowania

Grupa Makarony Polskie	IP 2017	IP 2016	IP 2015	IP 2014	IP 2013	IP 2012	IP 2011
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym (<i>Kapitały własne/Aktywa trwałe</i>)	0,80	0,79	0,78	0,75	0,71	0,62	0,65
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym (<i>(Kapitały własne + Zobowiązania długoterminowe)/Aktywa trwałe</i>)	1,03	1,06	1,08	1,03	1,00	0,90	0,87
Wskaźnik ogólnego zadłużenia (<i>Zobowiązania ogółem/Suma aktywów</i>)	0,43	0,44	0,46	0,45	0,49	0,55	0,59



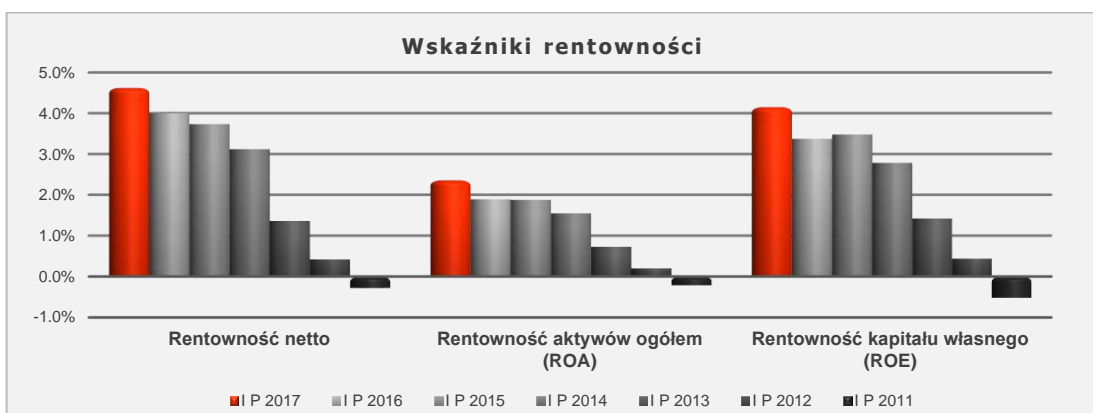
Wskaźniki płynności

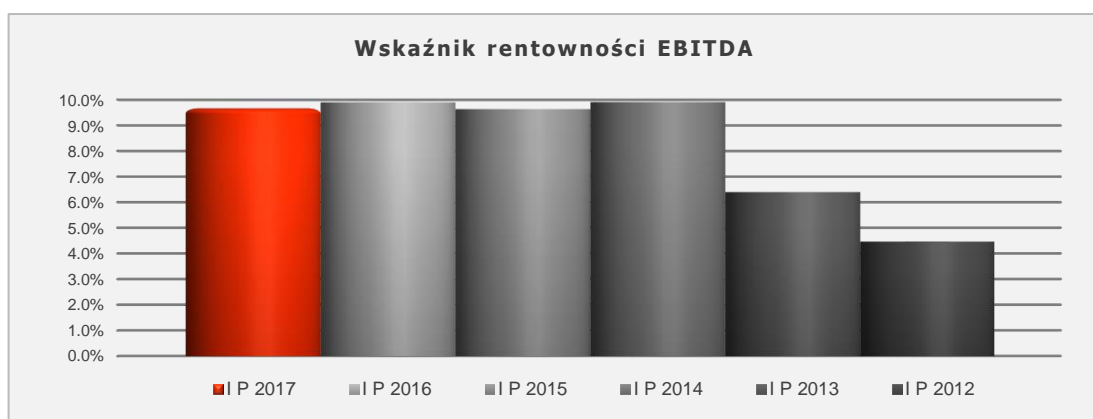
Grupa Makarony Polskie	IP 2017	IP 2016	IP 2015	IP 2014	IP 2013	IP 2012	IP 2011
Wskaźnik bieżącej płynności (<i>Aktywa obrotowe/Zobowiązania krótkoterminowe</i>)	1,08	1,17	1,22	1,09	1,00	0,80	0,81
Wskaźnik szybkiej płynności (<i>(Aktywa obrotowe – Zapasy – Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe)/Zobowiązania krótkoterminowe</i>)	0,62	0,77	0,82	0,61	0,53	0,47	0,52



Wskaźniki rentowności

Grupa Makarony Polskie	I P 2017	I P 2016	I P 2015	I P 2014	I P 2013	I P 2012	I P 2011
Rentowność sprzedaży (Zysk (strata) brutto ze sprzedaży/Przychody netto ze sprzedaży)	23.25%	22.21%	20.55%	22.71%	19.53%	17.54%	17.00%
Rentowność działalności operacyjnej (Zysk (strata) z działalności kontynuowanej /Przychody netto ze sprzedaży)	5.86%	6.09%	6.19%	6.40%	3.17%	-0.04%	1.82%
Rentowność działalności gospodarczej (Zysk (strata) brutto /Przychody netto ze sprzedaży)	5.41%	5.10%	4.95%	4.76%	1.32%	-1.48%	0.65%
Rentowność netto (Zysk (strata) netto/Przychody netto ze sprzedaży)	4.62%	4.00%	3.73%	3.12%	1.36%	0.42%	-0.28%
Rentowność aktywów ogółem (ROA) (Zysk (strata) netto/Suma aktywów)	2.35%	1.89%	1.87%	1.54%	0.73%	0.20%	-0.21%
Rentowność kapitału własnego (ROE) (Zysk (strata) netto/Kapitały własne)	4.15%	3.37%	3.48%	2.78%	1.42%	0.43%	-0.52%
Rentowność EBITDA (EBITDA/Przychody netto ze sprzedaży)	9.67%	9.90%	9.63%	9.91%	6.39%	4.46%	4.50%





Pozostałe informacje finansowe

Informacje o udzielonych pożyczkach

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

Na dzień 30 czerwca 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 wysokościach: 23 raty w kwocie 0,07 mln zł każda i ostatnia 24 rata wyrównująca)

Oprocentowanie pożyczek ustalone zostało w oparciu o warunki rynkowe.

Informacje o udzielonych i otrzymanych gwarancjach

W trakcie I półrocza 2017 roku spółki Grupy nie udzielały gwarancji, a z gwarancji otrzymanych korzystała wyłącznie spółka dominująca Makarony Polskie SA.

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

Spółka **MP Trade Sp. z o.o.** w okresie I półrocza 2017 roku nie udzielała poręczeń.

Spółka **Makarony Polskie SA** na dzień 30 czerwca 2017 roku udzielała poręczeń Polskiej Izbie Makaronu:

Zobowiązania obce	Nazwa Wierzyciela	Wysokość poręczenia	Data zabezpieczenia	Data ważności	Stan zabezpieczonego zobowiązania na 30.06.2017
Poręczenie kredytu rewolwingowego w wys. 2,85 mln zł*	BPS	4 275 tys. zł	05.07.2016	30.05.2021	1 075 tys. zł
Poręczenie kredytu rewolwingowego w wys. 0,5 mln zł*	BPS	750 tys. zł	05.07.2016	30.05.2021	309 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 Agencji Rynku Rolnego. Dofinansowanie zewnętrzne zabezpiecza spłatę kredytu.

Spółka Makarony Polskie SA otrzymała wynagrodzenie za poręczenie udzielone Polskiej Izbie Makaronu.

Spółka **Stoczek Natura Sp. z o.o.** na dzień 30 czerwca 2017 roku udzielała poręczeń spółce dominującej Makarony Polskie SA, a ich stan zaprezentowano poniżej:

Zobowiązania obce	Nazwa Wierzyciela	Wysokość poręczenia	Data zabezpieczenia	Data ważności	Stan zabezpieczonego zobowiązania na 30.06.2017
Poręczenie kredytu w rachunku bieżącym w wys. 5,0 mln zł	BZ WBK	7 500 tys. zł	18.10.2013	31.05.2019	693 tys. zł
Poręczenie kredytu inwestycyjnego w wys. 15,0 mln zł	BZ WBK	30 000 tys. zł	18.10.2013	30.09.2021	10 077 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	3 000 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	4 094 tys. zł

* Po dacie bilansowej spółka Stoczek Natura Sp. z o.o. zawarła z Bankiem BGK aneks do umowy poręczenia kredytu w rachunku bieżącym spółki Makarony Polskie SA. Na mocy zawartego aneksu termin ważności zobowiązania przedłużony został do dnia 30 grudnia 2018 roku.

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

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

W trakcie I półrocza 2017 roku spółki Grupy Makarony Polskie nie zawierały między sobą istotnych transakcji na warunkach innych niż rynkowe.

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

Pozycje pozabilansowe

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

Grupa Makarony Polskie (w tys. zł) *	30 czerwca 2017	31 grudnia 2016
1. Aktywa warunkowe	1 477	1 477
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	1 477	1 477
- zabezpieczenia na majątku	0	0
- weksli	0	0
2. Zobowiązania warunkowe	115 240	118 771
- z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń	5 025	5 025
- zabezpieczeń na majątku	71 166	80 750
- zobowiązań wekslowych	39 049	32 996
Pozycje pozabilansowe razem	-113 763	-117 294

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

Makarony Polskie SA (w tys. zł)	30 czerwca 2017	31 grudnia 2016
1. Aktywa warunkowe	54 977	54 977
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	49 977	49 977
- zabezpieczenia na majątku	0	0
- weksli	5 000	5 000
2. Zobowiązania warunkowe	115 074	118 654
- z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń	5 025	5 025
- zabezpieczeń na majątku	71 166	80 750
- zobowiązań wekslowych	38 883	32 879
Pozycje pozabilansowe razem	-60 097	-63 677

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

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

- ▼ Zdarzenia po dniu bilansowym mogące znacząco wpłynąć na wyniki finansowe

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

Wyniki finansowe spółki Makarony Polskie SA

Charakterystyka podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych spółki Makarony Polskie SA

Wybrane dane finansowe spółki Makarony Polskie SA za I półrocze 2017 roku, wyrażone w tysiącach złotych, przedstawiają się następująco:

Makarony Polskie SA (w tys. zł)	01.01.2017- 30.06.2017	01.01.2016- 30.06.2016
Przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów	56 295	55 483
Zysk (strata) z działalności kontynuowanej	3 433	3 508
Zysk (strata) brutto	3 238	3 007
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	2 653	2 338
EBIT	3 433	3 508
EBITDA (EBIT + amortyzacja)	5 295	5 154
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 742	4 007
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	- 1 073	- 2 304
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	- 1 716	- 1 764
Przepływy pieniężne netto, razem	- 47	- 61
Aktywa razem ***	121 035	120 255
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania ***	51 472	51 032
Zobowiązania długoterminowe ***	20 624	23 002
Zobowiązania krótkoterminowe ***	30 848	28 030
Kapitał własny ***	69 563	69 223
Kapitał podstawowy ***	27 750	27 750
Liczba akcji (w sztukach)	9 250 071	9 250 071
Średnia ważona liczba akcji (w sztukach) w okresie danego roku obrotowego	9 250 071	9 250 071
Zyska/strata na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR) *	0,29	0,25
Wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR) **	7,52	7,48

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

** Wartość księgową 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 r.

Wartość przychodów w I półroczu 2017 roku wyniosła 56,3 mln zł i była wyższa o ok. 1,5% w stosunku do I półrocza 2016 roku. Koszt sprzedanych produktów usług, towarów i materiałów w I półroczu 2017 roku wyniósł ok. 44,5 mln zł (wzrost o ok. 2,8%).

I półrocze 2017 roku spółka Makarony Polskie SA zamknęła zyskiem brutto ze sprzedaży na poziomie 11,8 mln zł, z rentownością brutto ze sprzedaży na poziomie ok. 20,9% (vs. 21,9% za I półrocze 2016 roku).

Wynik na działalności operacyjnej (EBIT) w I półroczu 2017 roku wyniósł 3,4 mln zł w porównaniu do 3,5 mln zł w I półroczu 2016 roku. Rentowność działalności operacyjnej wyniosła 6,1% w stosunku do 6,3% w I półroczu 2016 roku.

Wynik na działalności finansowej (przychody finansowe minus koszty finansowe) uległ poprawie z -0,5 mln zł w I półroczu 2016 roku do -0,2 mln zł w I półroczu 2017 roku.

Zysk netto w I półroczu 2017 roku wyniósł 2,7 mln zł i jest wyższy od wyniku I półrocza 2016 roku o 0,3 mln zł (+13,5% r/r). Rentowność sprzedaży liczona na poziomie zysku netto wyniosła 4,7% (vs. 4,2% za I półrocze 2016 roku).

Spółka Makarony Polskie SA wypracowała w I półroczu 2017 roku EBITDA na poziomie 5,3 mln zł. Rentowność EBITDA kształtowała się na poziomie 9,4% vs. 9,3% w I półroczu 2016 roku.

Jednostkowe sprawozdanie z pozostałych całkowitych dochodów netto - zastosowanie rachunkowości zabezpieczeń

Makarony Polskie SA (w tys. zł)	01.01.2017- 30.06.2017	01.01.2016- 30.06.2016
Całkowite dochody netto	2 653	2 338
Zysk/strata z tyt. zastosowania rachunkowości zabezpieczeń		43
Całkowite dochody netto ogółem	2 653	2 381

 Struktura aktywów i pasywów spółki Makarony Polskie SA

AKTYWA	30 czerwca 2017	31 grudnia 2016	30 czerwca 2016
AKTYWA TRWAŁE	87 566	87 038	77 416
Rzeczowe aktywa trwałe	53 080	51 982	50 535
Nieruchomości inwestycyjne	642	642	642
Inne wartości niematerialne	4 909	5 007	5 109
Wartość firmy			
Długoterminowe aktywa finansowe w tym	28 660	29 080	21 080
Udziały	26 080	26 080	21 080
Udzielone pożyczki	2 580	3 000	
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego			
Pozostałe aktywa- długoterminowe	275	327	50
AKTYWA OBROTOWE	33 469	33 217	41 758
Zapasy	11 236	9 654	9 871
Należności krótkoterminowe	19 110	20 763	24 925
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		8	
Udzielone pożyczki	2 434	2 019	6 340
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	406	453	464
Pozostałe aktywa- krótkoterminowe	283	320	158
AKTYWA DO ZBYCIA			
SUMA AKTYWÓW	121 035	120 255	119 174
PASYWA	30 czerwca 2017	31 grudnia 2016	30 czerwca 2016
KAPITAŁ WŁASNY	69 563	69 223	66 573
Kapitał podstawowy	27 750	27 750	27 750
Pozostałe kapitały	39 160	36 507	36 485
Zyski/straty zatrzymane (zysk/strata z lat ubiegłych)			
Wynik netto	2 653	4 966	2 338
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	20 624	23 002	23 880
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 337	3 391	3 402
Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	8 077	11 117	11 883
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne (długoterminowe)	132	107	113
Przychody przyszłych okresów- długoterminowe	6 836	7 053	7 333
Długoterminowe zobowiązania finansowe	2 242	1 334	1 149
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	30 848	28 030	28 721
Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	10 710	8 455	8 840
Krótkoterminowe zobowiązania finansowe	940	687	540
Zobowiązania finansowe z tyt. dywidendy	2 313		3 238
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	16 047	18 303	15 493
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	36		49
Przychody przyszłych okresów- krótkoterminowe	510	548	510
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne (krótkoterminowe)	49	37	51
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	243		
ZOBOWIĄZANIA OGÓŁEM	51 472	51 032	52 601
SUMA PASYWÓW	121 035	120 255	119 174

Na dzień 30 czerwca 2017 roku wartość aktywów trwałych wynosiła ok. 87,6 mln zł (72% aktywów ogółem) w porównaniu do stanu 87,0 mln zł na koniec 2016 roku (wzrost o 0,6% vs. koniec 2016 roku). Wzrost wartości aktywów trwałych jest wynikiem realizowanych inwestycji. Największą inwestycją była realizowana od 2016 roku rozbudowa zakładu produkcyjnego w Rzeszowie o powierzchnię produkcyjno-magazynową.

Aktywa obrotowe wynosiły na dzień 30 czerwca 2017 roku ok. 33,5 mln zł i wzrosły o ok. 0,8% w porównaniu do końca 2016 roku kiedy wynosiły 33,2 mln zł. Największe zmiany w ramach aktywów obrotowych to spadek należności o ok. 1,7 mln zł, tj. o 8,0% i wzrost zapasów o ok. 1,6 mln zł, tj. o 16,4% w stosunku do końca 2016 roku.

Kapitał własny na dzień bilansowy wynosił ok. 69,7 mln zł, stanowiąc ok. 57,5% wartości pasywów i zwiększył się o 0,5% w porównaniu do wartości 69,2 mln zł na koniec 2016 roku. Zmiana spowodowana była osiągniętym zyskiem netto za I półrocze 2017 roku w wysokości 2,7 mln zł oraz przeznaczeniem części zysku netto za 2016 rok na dywidendę w wysokości 2,3 mln zł.

Zobowiązania długoterminowe wynosiły 20,6 mln zł i spadły o 10,3% (z 23,0 mln zł) w porównaniu do stanu na koniec 2016 roku, głównie z powodu przeklasyfikowania części kredytów długoterminowych do zobowiązań krótkoterminowych w związku z wymagalnością rat w okresie poniżej jednego roku od dnia bilansowego.

Zobowiązania krótkoterminowe na dzień 30 czerwca 2017 roku wynosiły 30,8 mln zł i wzrosły w porównaniu do stanu na koniec 2016 roku wynoszącego 28,0 mln zł. Największe zmiany w ramach zobowiązań krótkoterminowych to zmniejszenia wartości pozycji pozostałe zobowiązania (spadek o ok. 2,3 mln zł, tj. ok. 12,3%), wydzielenie pozycji zobowiązania z tytułu dywidendy (2,3 mln zł) oraz zwiększenie pozycji krótkoterminowe kredyty (wzrost o 2,3 mln zł, tj. ok. 26,7%).

Oświadczenia zarządu

Oświadczenie w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego

Zarząd Makarony Polskie SA z siedzibą w Rzeszowie oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy, półroczne skrócone sprawozdanie finansowe Grupy Makarony Polskie – jednostkowe i skonsolidowane – za okres pierwszych 6 miesięcy roku obrotowego 2017, zakończony 30 czerwca 2017 roku i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki i Grupy Makarony Polskie oraz jej wynik finansowy.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki i Grupy Makarony Polskie za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki i Grupy, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Oświadczenie w sprawie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego

Zarząd Makarony Polskie SA z siedzibą w Rzeszowie oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu półrocznego skróconego sprawozdania finansowego – jednostkowego i skonsolidowanego – za okres pierwszych 6 miesięcy roku obrotowego 2017, kończący się 30 czerwca 2017 roku został wybrany zgodnie z przepisami prawa i jest nim firma: ReVision - Rzeszów Józef Król Sp. z o.o.

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

Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Makarony Polskie SA zostało zatwierdzone do udostępnienia przez Zarząd jednostki dominującej dnia 25 sierpnia 2017 roku.

Zenon Daniłowski
Prezes Zarządu

Informacje o firmie



Makarony Polskie SA

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

www.makarony.pl

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

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

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

Zapraszamy do kontaktu pod adresem e-mail:

relacje@makarony.pl

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