



Makarony Polskie

- SPÓŁKA AKCYJNA -

**Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe
Grupy Makarony Polskie
za okres od 1 stycznia do 31 marca 2026 roku**



Rzeszów, 22 maja 2026 roku

Spis treści

Skrócone sprawozdanie skonsolidowane

Informacje ogólne	4
Struktura organizacyjna Grupy Makarony Polskie	4
Zmiany w organizacji Grupy Makarony Polskie w okresie sprawozdawczym	5
Dane organizacyjne	6
Stan zatrudnienia na dzień 31 marca 2026 roku w Grupie Makarony Polskie	7
Skład Zarządu jednostki dominującej	7
Skład Rady Nadzorczej jednostki dominującej	8
Walne Zgromadzenie jednostki dominującej	9
Skład Zarządu jednostek zależnych	10
Publikacja oraz zatwierdzenie sprawozdania finansowego	11
Podstawa prawna sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego..	12
Oświadczenie o zgodności oraz podstawa sporządzenia sprawozdania	12
Podstawa wyceny	12
Waluta funkcjonalna i prezentacyjna	13
Zastosowanie zasady rachunkowości i podstawa sporządzenia sprawozdania	13
Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności w odniesieniu do śródrocznej działalności Grupy	13
Zmiany zasad sporządzania sprawozdania finansowego	13
Niepewność szacunków	18
Kontynuacja działalności	19
Zdarzenia wpływające na aktywa, zobowiązania, kapitał własny, wynik netto lub rachunek przepływów pieniężnych, które są nietypowe ze względu na ich charakter, wielkość lub częstotliwość	20
Stanowisko Zarządu odnośnie publikacji prognoz wyników Grupy	21

Czynniki i ryzyka mające znaczący wpływ na wyniki finansowe w I kwartale 2026 roku i w kolejnych okresach.....	22
Zagrożenia i ryzyka związane z działalnością Grupy w pozostałych miesiącach 2026 roku.....	24
Wybrane dane finansowe – Grupa Makarony Polskie	34
Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	36
Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	37
Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych	39
Sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym	41
Dodatkowe noty objaśniające	43
Przychody ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów wg segmentów działalności	43
Segmenty operacyjne	43
Przychody ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów – struktura geograficzna	45
Dane dotyczące wyniku finansowego oraz akcji, które posłużyły do wyliczenia podstawowego i rozwodnionego zysku na jedną akcję.....	46
Informacje o zmianach porównawczych do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.....	47
Kapitał podstawowy	47
Informacje o zmianach wielkości szacunkowych dotyczące skonsolidowanego sprawozdania finansowego	48
Dywidendy zapłacone i zaproponowane do zapłaty.....	50
Rozliczenia pomiędzy jednostkami powiązаныmi.....	51
Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty dłużnych papierów wartościowych ...	52
Informacje dotyczące przeprowadzonych i planowanych emisji akcji.....	52
Znaczące umowy i wydarzenia dla działalności Grupy	52
Informacje o zobowiązaniach finansowych z tytułu zawartych umów kredytowych, faktoringowych oraz leasingowych	53

Informacje o udzielonych pożyczkach	56
Informacje o udzielonych i otrzymanych gwarancjach	56
Informacje o udzielonych i otrzymanych poręczeniach	58
Pozycje pozabilansowe	58
Istotne postępowania toczące się przed sądem organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	59
Pozostałe znaczące zdarzenia i transakcje.....	59
Istotne wydarzenia po dacie bilansowej	59

Skrócone sprawozdanie jednostkowe

Wybrane dane finansowe - Makarony Polskie SA.....	61
Sprawozdanie z całkowitych dochodów Makarony Polskie SA	63
Sprawozdanie z sytuacji finansowej Makarony Polskie SA	64
Sprawozdanie z przepływów pieniężnych Makarony Polskie SA	66
Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym Makarony Polskie SA	68
Informacje o firmie.....	70

Informacje ogólne

Struktura organizacyjna Grupy Makarony Polskie

Grupa Makarony Polskie („Grupa”) na dzień 31 marca 2026 roku składała się z trzech spółek:

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

Makarony Polskie SA

100%
udziałów

Stoczek Natura Sp. z o.o.

100%
udziałów

MP Trade Sp. z o.o.



Makarony Polskie SA jest producentem szerokiej gamy makaronów, wytwarzanych w technologii tłoczonej i walcowanej. Spółka oferuje makarony w wielu różnorodnych formach, wytwarzane na bazie mąki durum i mąki z pszenicy zwyczajnej. W swoim portfolio Spółka posiada również produkty odpowiadające na trendy żywności prozdrowotnej np. makarony z mąki: orkiszowej, gryczanej, żytniej. Ofertę produktów urozmaicają duże formy makaronu przeznaczone do nadziewania oraz makarony warzywne produkowane z roślin strączkowych takich jak: ciecierzycy, czerwona soczewica i zielony groszek. Spółka ma duże możliwości powiększania asortymentu makaronów z mąk rzadkich jak np. z roślin strączkowych i w tym kierunku będzie rozwijane portfolio.

Podstawowe oferowane marki makaronów to Makarony Polskie, Sorenti i Abak (bibrand z Makarony Polskie).



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



MP Trade Sp. z o.o. rozwija handel na własny rachunek towarami obcymi polskich i zagranicznych producentów. Spółka rozwija się w dwóch obszarach. Pierwszy obszar działalności spółki to sprzedaż pod marką własną Novelle produktów kupowanych od zewnętrznych dostawców oraz na udzielaniu licencji na markę Novelle spółce Makrony Polskie SA w zakresie produkcji makaronu warzywnego oraz innych towarów produkowanych w ramach Grupy Makarony Polskie. Spółka prowadzi także import surowców, które są wykorzystywane na potrzeby Grupy. Przyjęty przez spółkę model biznesowy kreuje jej wartość poprzez wzrost wartości marki z jednej strony, a z drugiej strony rozwija możliwości w zakresie importu surowców (produkcja jest kontraktowana na zewnątrz).

Zmiany w organizacji Grupy Makarony Polskie w okresie sprawozdawczym

W okresie od 1 stycznia 2026 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.



 Dane organizacyjne**Makarony Polskie SA**

Siedziba: 35-082 Rzeszów, ul. Podkarpacka 15A,
Sąd Rejonowy w Rzeszowie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Numer KRS 0000212001,
Kapitał zakładowy: 33 120 213 zł - wpłacony w całości
Regon: 691674708,
NIP: 8133278856.
www.makarony.pl.

Stoczek Natura Sp. z o.o.

Siedziba: 21-450 Stoczek Łukowski, ul. Dwernickiego 5,
Sąd Gospodarczy Lublin Wschód z siedzibą w Świdniku, VI Wydział Gospodarczy
Numer KRS: 0000050439,
Kapitał zakładowy: 15 707 800 zł,
Regon: 711584640,
NIP: 8251727212,
www.stoczek.com.pl.

MP Trade Sp. z o. o.

Siedziba: 21-450 Stoczek Łukowski, ul. Dwernickiego 5,
Sąd Gospodarczy Lublin Wschód z siedzibą w Świdniku, VI Wydział Gospodarczy
Numer KRS: 0000579926,
Kapitał zakładowy: 1 500 000 zł,
Regon: 362706449,
NIP: 8252176004.

100% udziałów w kapitale zakładowym spółek Stoczek Natura Sp. z o.o., MP Trade Sp. z o.o. jest własnością firmy Makarony Polskie SA. Na dzień 31 marca 2026 roku udział w ogólnej liczbie głosów na Zgromadzeniach Wspólników tych spółek, będący w posiadaniu spółki dominującej, jest równy udziałowi w kapitale każdej ze jednostek zależnych.

Czas trwania wszystkich spółek Grupy Makarony Polskie jest nieoznaczony.

▼ Stan zatrudnienia na dzień 31 marca 2026 roku w Grupie Makarony Polskie

Stan zatrudnienia na dzień 31 marca 2026 roku w Grupie Makarony Polskie przedstawiał się następująco:

- Makarony Polskie SA – 325 pracowników,
- Stoczek Natura Sp. z o.o. – 78 pracowników,
- MP Trade Sp. z o.o. – 0 pracowników.

▼ Skład Zarządu jednostki dominującej

W dniu 31 marca 2026 roku oraz w dniu przekazania raportu zarząd spółki dominującej jest jednoosobowy, a Prezesem Zarządu Makarony Polskie SA jest Zenon Daniłowski.

Akcje w posiadaniu Członków Zarządu

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

Członek Zarządu	I kw. 2026		rok 2025	
	liczba akcji	wartość nominalna	liczba akcji	wartość nominalna
Zenon Daniłowski*	140 000	420 000	140 000	420 000

* Prezes Zarządu Zenon Daniłowski jest powiązany ze spółkami: Praska Giełda Spożywcza SA i Polskie Smaki Sp. z o.o., które również posiadają akcje Spółki; łączny stan posiadania na dzień publikacji niniejszego raportu za I kw. wynosi 3 641 594 akcje o wartości 10 924 782 zł i nie zmienił się w stosunku do stanu posiadania wykazanego na dzień publikacji raportu okresowego za rok obrotowy 2025.

Zgodnie z posiadanymi przez Spółkę informacjami, w trakcie I kwartału 2026 roku i w okresie do dnia publikacji niniejszego sprawozdania nie zaszły zmiany w stanie posiadania akcji zarówno bezpośrednio przez Prezesa Zarządu, jak również przez podmioty powiązane.

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania funkcję prokurentów w Spółce pełnią:

- Grażyna Kozielec – od dnia 31 maja 2012 roku
- Beata Majewska – od dnia 31 maja 2012 roku
- Marcin Zieliński – od dnia 19 listopada 2019 roku
- Artur Woźniak – od dnia 15 września 2021 roku.

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

W okresie od 1 stycznia 2026 roku do 23 kwietnia 2026 roku, funkcję prokurenta w Spółce pełnił pan Witold Żarek, a udzielona prokura miała charakter łączny.

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

▼ Skład Rady Nadzorczej jednostki dominującej

Skład Rady Nadzorczej

W okresie od 1 stycznia 2026 roku do dnia publikacji niniejszego sprawozdania Rada Nadzorcza działa w składzie:

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

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 kw. 2026		rok 2025	
	liczba akcji	wartość nominalna	liczba akcji	wartość nominalna
Ahmed Khalil	0	0	0	0
Dorota Podedworna-Tarnowska	0	0	0	0
Marek Rocki	0	0	0	0
Michał Słomkowski	0	0	0	0
Roman Sobiecki	0	0	0	0
Wiesław Wasilewski	29 012	87 036	29 012	87 036

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

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

Walne Zgromadzenie jednostki dominującej

Kapitał zakładowy Makarony Polskie SA:

- wysokość kapitału zakładowego 33 120 213 zł,
- łączna liczba akcji 11 040 071 akcji,
- ogólna liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu 11 040 071 głosów.

Struktura kapitału zakładowego Spółki:

- 3 013 250 akcji zwykłych na okaziciela serii A,
- 1 169 750 akcji zwykłych na okaziciela serii B,
- 3 000 000 akcji zwykłych na okaziciela serii C,
- 1 735 821 akcji zwykłych na okaziciela serii D,
- 331 250 akcji zwykłych na okaziciela serii E,
- 1 790 000 akcji zwykłych na okaziciela serii F.



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

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

Akcje w posiadaniu głównych akcjonariuszy (powyżej 5% kapitału)

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

Akcjonariusz	Akcje w kapitale zakładowym		Głosy na Walnym Zgromadzeniu	
	liczba	udział%	liczba	udział%
Pan Zenon Daniłowski i podmioty z Grupy PGS, w tym:	3 641 594	32,99%	3 641 594	32,99%
<i>Praska Giełda Spożywcza SA (dawniej: Agro-Technika SA)</i>	<i>3 380 000</i>	<i>30,62%</i>	<i>3 380 000</i>	<i>30,62%</i>
<i>Zenon Daniłowski</i>	<i>140 000</i>	<i>1,27%</i>	<i>140 000</i>	<i>1,27%</i>
<i>Polskie Smaki Sp. z o.o.</i>	<i>121 594</i>	<i>1,10%</i>	<i>121 594</i>	<i>1,10%</i>
Raya Holding for Technology & Communications S.A.E., w tym:	3 254 706	29,48%	3 254 706	29,48%
<i>Madova Sp. z o.o.</i>	<i>3 254 706</i>	<i>29,48%</i>	<i>3 254 706</i>	<i>29,48%</i>
Fundacja Rodzinna Słomkowscy w organizacji	1 169 750	10,60%	1 169 750	10,60%
Akcje własne nabyte i zatrzymane przez Spółkę *	139 572	1,26%	139 572	1,26%
Pozostali akcjonariusze	2 834 449	25,67%	2 834 449	25,67%
RAZEM	11 040 071	100,00%	11 040 071	100,00%

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

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

Skład Zarządu jednostek zależnych

Stoczek Natura Sp. z o.o.

W okresie od 1 stycznia 2026 roku do dnia publikacji niniejszego sprawozdania zarząd spółki Stoczek Natura Sp. z o.o. funkcjonował w składzie:

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

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

- Marzena Stachura – od dnia 5 listopada 2025 roku.

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

MP Trade Sp. z o.o.

W okresie od 1 stycznia 2026 roku do dnia publikacji niniejszego sprawozdania zarząd spółki MP Trade Sp. z o.o. funkcjonował w składzie:

- Marcin Zieliński – Prezes Zarządu.

W spółce MP Trade Sp. z o.o. na dzień 31 marca 2026 roku oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania nie było powołanych prokurentów.

▼ Publikacja oraz zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze skrócone skonsolidowane i jednostkowe dane finansowe nie podlegały przeglądowi przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, zostały zatwierdzone przez Zarząd do publikacji w dniu 22 maja 2026 roku.

Podstawa prawna sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Oświadczenie o zgodności oraz podstawa sporządzenia sprawozdania

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzono w oparciu o Międzynarodowe Standardy Rachunkowości w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską (UE) oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń wykonawczych Komisji Europejskiej (dalej zwanych „MSSF”), mającymi zastosowanie do śródrocznej sprawozdawczości finansowej w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską (MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”) zgodnie z art. 55 ust.5 ustawy o rachunkowości (Dz. U. z 2023 r., poz. 120 z późn. zm.) i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz zgodnie z wymogami określonymi w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 6 czerwca 2025 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2025 roku, poz. 755) opublikowanymi i obowiązującymi w czasie przygotowywania niniejszego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego i obejmuje okres od 01.01.2026 roku do 31.03.2026 roku oraz okres porównywalny 01.01.2025 roku do 31.03.2025 roku.

Prezentowane Skonsolidowane sprawozdanie finansowe odpowiada wszystkim wymogom MSSF przyjętym przez Unię Europejską i przedstawia rzetelną sytuację finansową i majątkową Grupy Makarony Polskie na dzień 31.03.2026 roku oraz 31.12.2025 roku.

Skrócone sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie ze sprawozdaniem finansowym Grupy Makarony Polskie oraz Spółki dominującej za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku.

Podstawa wyceny

Prezentowane Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego, z wyjątkiem wyceny do wartości godziwej niektórych aktywów, tj. marki Abak i SoFood

Waluta funkcjonalna i prezentacyjna

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

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

Zastosowanie zasady rachunkowości i podstawa sporządzenia sprawozdania

Zasady rachunkowości zastosowane do sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu rocznego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku (opublikowanego w dniu 27 kwietnia 2026 roku).

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

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

Czas trwania działalności spółek Grupy nie jest ograniczony.

Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności w odniesieniu do śródrocznej działalności Grupy

Działalność Grupy nie wykazuje istotnych sezonowych lub cyklicznych trendów.

Zmiany zasad sporządzania sprawozdania finansowego

Zasady (polityka) rachunkowości zastosowane do sporządzenia niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 3 miesięcy kończący się 31 marca 2026 r. są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzeniu rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2025 roku, z wyjątkiem zmian opisanych poniżej.

Zastosowano takie same zasady dla okresu bieżącego i porównywalnego.

Zmiany wynikające ze zmian MSSF

Od początku okresu sprawozdawczego obowiązują następujące nowe lub zmienione standardy oraz interpretacje wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej.

- Zmiany do MSSF 9 i MSSF 7 Zmiany w zakresie klasyfikacji i wyceny instrumentów finansowych opublikowane w dniu 30 maja 2024 roku.

Zmiany te doprecyzowują zasady klasyfikacji aktywów finansowych z uwzględnieniem aspektów środowiskowych, społecznych, ładu korporacyjnego (ESG) i podobnych cech, powiązanych z danym aktywem. Zmiany dotyczą również rozliczania zobowiązań za pośrednictwem elektronicznych systemów płatności – doprecyzowują dzień, w którym składnik aktywów finansowych lub zobowiązanie finansowe zostają wyłączone z bilansu. Zmiany mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2026 roku lub później.

Grupa stosuje zmienione standardy od 1 stycznia 2026 roku.

- Zmiany od różnych standardów wynikające z corocznego przeglądu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (Annual Improvements Volume 11) opublikowane w dniu 18 lipca 2024 roku.

W dniu 18 lipca 2024 roku w wyniku dokonanego przeglądu MSSF wprowadzono drobne poprawki do następujących standardów:

- MSSF 1 – w zakresie rachunkowości zabezpieczeń dla jednostek stosujących MSSF po raz pierwszy;
- MSSF 7 – w zakresie ujęcia zysku lub straty w związku z zaprzestaniem ujmowania instrumentów finansowych, ujawnienia informacji na temat odroczonej różnicy pomiędzy wartością godziwą a ceną transakcyjną oraz wprowadzenia i ujawnienia informacji na temat ryzyka kredytowego;
- MSSF 9 – w zakresie zaprzestania ujmowania zobowiązań z tytułu leasingu oraz doprecyzowania definicji „ceny transakcyjnej” w powiązaniu z MSSF 15;
- MSSF 10 – w zakresie doprecyzowania terminu „agent de facto”;
- MSR 7 – w zakresie doprecyzowania terminu „metoda ceny nabycia lub kosztu wytworzenia”.

Mają one zastosowanie przeważnie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2026 roku, z możliwością wcześniejszego ich zastosowania.

Grupa stosuje zmienione standardy od 1 stycznia 2026 roku.

- Zmiany do MSSF 9 i MSSF 7 Umowy odnoszące się do energii elektrycznej pochodzącej z natury opublikowane w dniu 18 grudnia 2024 roku.

Zmiany w standardach mają na celu ułatwienie raportowania skutków finansowych kontraktów na energię elektryczną zależnych od natury, które często mają strukturę umów zakupu energii (PPA). Zmiany obejmują: wyjaśnienie stosowania wymogów dotyczących „own-use”, zezwolenie na rachunkowość zabezpieczeń, jeśli umowy te są wykorzystywane jako instrumenty zabezpieczające oraz dodanie nowych wymogów dotyczących ujawniania informacji, aby umożliwić inwestorom zrozumienie wpływu tych kontraktów na wyniki finansowe i przepływy pieniężne danej spółki.

Zmiany mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2026 roku lub później.

Grupa stosuje zmienione standardy od 1 stycznia 2026 roku.

Wdrożenie standardów nie miało wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

Zmiany wprowadzone samodzielnie przez Grupę

Grupa nie dokonała korekty prezentacyjnej danych porównywalnych na dzień 31 grudnia 2025 roku i za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 roku.

Standardy nieobowiązujące (Nowe standardy i interpretacje)

W niniejszym sprawozdaniu finansowym Grupa nie zdecydowała o wcześniejszym zastosowaniu opublikowanych standardów lub interpretacji przed ich datą wejścia w życie.

Następujące standardy i interpretacje zostały wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej, a nie weszły jeszcze w życie na dzień bilansowy:

- MSSF 18 Prezentacja i ujawnienia w sprawozdaniach finansowych opublikowany w dniu 9 kwietnia 2024 roku.

Nowy standard zastąpi MSR 1 i będzie mieć zastosowanie po raz pierwszy do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2027 roku lub później. Nowy standard jest wynikiem tzw. projektu podstawowych sprawozdań finansowych i ma na celu poprawę sposobu, w jaki jednostki przekazują informacje w swoich sprawozdaniach finansowych.

Główne zmiany w nowym standardzie w porównaniu z poprzednimi wymogami MSR 1 obejmują:

- 1) Wprowadzenie kategorii i zdefiniowanych podsumowań wierszy w rachunku zysków i strat (sprawozdanie z całkowitych dochodów), które mają na celu uzyskanie dodatkowych istotnych informacji i zapewnienie struktury rachunku zysków i strat, która jest bardziej porównywalna między jednostkami. W szczególności wymaga się, aby pozycje przychodów i kosztów były klasyfikowane do jednej z poniższych kategorii w rachunku zysków lub strat: Działalność operacyjna, Działalność inwestycyjna, Działalność finansowa, Podatek

dochodowy i Działalność zaniechana. Jednostki będą też zobowiązane do prezentowania następujących sum cząstkowych: zysk lub strata z działalności operacyjnej, zysk lub strata przed odsetkami i podatkiem dochodowym (EBIT), zysk lub strata.

2) Wprowadzenie wymogów mających na celu poprawę agregacji i dezagregacji, które mają na celu uzyskanie dodatkowych istotnych informacji i zapewnienie, że istotne informacje nie zostaną zaciemnione. W szczególności MSSF 18 zawiera wytyczne dotyczące tego, czy informacje powinny znajdować się w podstawowym sprawozdaniu finansowym (którego rolą jest dostarczenie użytecznego ustrukturyzowanego podsumowania), czy w informacji dodatkowej. Jednostki będą zobowiązane do identyfikacji aktywów, zobowiązań, kapitału własnego, przychodów i kosztów, które wynikają z poszczególnych transakcji lub innych zdarzeń, oraz do ich klasyfikacji na grupy w oparciu o wspólne cechy, co skutkuje ujęciem zgrupowanej pozycji w podstawowym sprawozdaniu finansowym, które mają co najmniej jedną wspólną cechę. Grupy te będą następnie rozdzielane w oparciu o dalsze odmienne cechy, co skutkuje oddzielnym ujawnieniem istotnych pozycji w informacji dodatkowej. Może zaistnieć potrzeba zagregowania nieistotnych pozycji o odmiennych cechach, aby uniknąć zaciemnienia istotnych informacji. Jednostki powinny stosować stosowne nagłówki z opisem lub, jeśli nie jest to możliwe, podawać w informacji dodatkowej informacje o składzie takich zagregowanych pozycji.

3) W nowym standardzie wprowadzono bardziej rygorystyczne wytyczne dotyczące tego, czy analiza kosztów operacyjnych ma być oparta o ich rodzaj czy funkcję/miejsce powstawania. Prezentacja powinna odbywać się w sposób zapewniający najbardziej użyteczne ustrukturyzowane podsumowanie kosztów operacyjnych poprzez uwzględnienie kilku czynników.

4) Wprowadzenie ujawnień dotyczących Zdefiniowanych przez Zarząd Mierników Wyników (MPM) w informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego, które mają na celu zapewnienie przejrzystości i dyscypliny w stosowaniu takich mierników i ujawnień w jednym miejscu. W szczególności: MPM są definiowane jako sumy cząstkowe przychodów i kosztów, które są wykorzystywane w informacjach przekazywanych publicznie użytkownikom sprawozdań finansowych poza sprawozdaniami finansowymi, uzupełniają sumy lub sumy cząstkowe zawarte w MSSF i przekazują pogląd kierownictwa na dany aspekt wyników finansowych jednostki. Ujawnienia dotyczące MPM, które będą obowiązkowe: opis, dlaczego MPM przedstawia pogląd kierownictwa na temat wyników; opis, w jaki sposób MPM został obliczony; opis, w jaki sposób dany miernik/wskaźnik dostarcza użytecznych informacji na temat wyników finansowych jednostki; uzgodnienie MPM z najbardziej bezpośrednio porównywalną sumą częściową lub całkowitą określoną przez MSSF; oświadczenie, że MPM przedstawia pogląd kierownictwa na temat aspektu wyników finansowych jednostki; wpływ podatku i udziałów niekontrolujących oddzielnie dla każdej z różnic między MPM a najbardziej bezpośrednio porównywalną sumą częściową

lub całkowitą określoną przez MSSF; w przypadku zmiany sposobu obliczania MPM, wyjaśnienie przyczyn i skutków zmiany.

Poza powyższymi zmianami standard wprowadza zmiany w MSR 7: wykorzystanie wyniku operacyjnego jako jednego punktu wyjścia dla metody pośredniej raportowania przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej; oraz usunięcie alternatyw prezentacyjnych dla odsetek i dywidend. Celem tych zmian jest zwiększenie porównywalności sprawozdania z przepływów pieniężnych pomiędzy różnymi jednostkami.

Grupa zastosuje nowy standard nie wcześniej niż od 1 stycznia 2027 roku. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie pełnego wpływu zastosowania nowego standardu.

- MSSF 19 Jednostki zależne niepodlegające wymogom nadzoru publicznego („without Public Accountability): Ujawnianie informacji opublikowany w dniu 9 maja 2024 roku wraz ze zmianami opublikowanymi 21 sierpnia 2025 roku.

Standard MSSF 19 "Jednostki zależne niepodlegające wymogom nadzoru publicznego: Ujawnianie informacji", który zezwala jednostkom zależnym na ograniczone ujawnianie informacji przy stosowaniu MSSF w swoich sprawozdaniach finansowych. MSSF 19 jest opcjonalny dla kwalifikujących się jednostek zależnych i określa wymogi dotyczące ujawniania informacji dla jednostek zależnych, które zdecydują się go zastosować. W sierpniu 2025 roku do standardu dodano poprawki, które miały na celu jego uzupełnienie o wymogi dotyczące ujawniania informacji wynikające z nowych lub zmienionych standardów MSSF, które nie zostały uwzględnione w pierwotnej wersji MSSF 19. Nowy standard obowiązuje dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 1 stycznia 2027 roku lub później, przy czym dozwolone jest jego wcześniejsze zastosowanie.

Grupa nie podlega wymogom standardu ze względu na fakt bycia podmiotem podlegającym publicznemu nadzorowi.

- Zmiany do MSR 21 Skutki zmian kursów wymiany walut obcych: Przeliczanie na hiperinflacyjną walutę prezentacji opublikowane w dniu 13 listopada 2025 roku.

Zmiany te doprecyzowują procedury przeliczania sprawozdań finansowych w specyficznych sytuacjach związanych z hiperinflacją – w przypadku, gdy jednostki, których waluta funkcjonalna nie jest walutą gospodarki hiperinflacyjnej, ale ich waluta prezentacji jest walutą hiperinflacyjną.

Zmiany mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2027 roku lub później.

Grupa zastosuje zmienione standardy od 1 stycznia 2027 roku. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania zmienionych standardów.

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią się obecnie w znaczący sposób od regulacji przyjętych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), z wyjątkiem poniższych standardów, interpretacji oraz zmian do nich, które na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego do publikacji nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania przez kraje UE:

- MSSF 19 Jednostki zależne niepodlegające wymogom nadzoru publicznego („without Public Accountability): Ujawnianie informacji opublikowany w dniu 9 maja 2024 roku wraz ze zmianami opublikowanymi 21 sierpnia 2025 roku, przy czym w tym przypadku UE nie rozpoczęła jeszcze formalnego procesu zatwierdzenia tego standardu,
- Zmiany do MSR 21 Skutki zmian kursów wymiany walut obcych: Przeliczanie na hiperinflacyjną walutę prezentacji opublikowane w dniu 13 listopada 2025 roku.

Wdrożenie standardów nie będzie miało istotnego skutku dla sprawozdania finansowego Grupy.

Niepewność szacunków

Sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF wymaga od Grupy osądów, szacunków i założeń, które mają wpływ na przyjęte zasady oraz prezentowane wartości aktywów, zobowiązań, przychodów oraz kosztów. Szacunki oraz związane z nimi założenia opierają się na doświadczeniu historycznym oraz innych czynnikach, które są uznawane za racjonalne w danych okolicznościach, a ich wyniki dają podstawę osądu, co do wartości bilansowej aktywów i zobowiązań, która nie wynika bezpośrednio z innych źródeł. Faktyczna wartość aktywów i pasywów może różnić się od wartości szacowanej.

Szacunki i związane z nimi założenia podlegają bieżącej weryfikacji. Zmiana szacunków księgowych jest ujmowana w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku lub w okresach bieżącym i przyszłych, jeżeli dokonana zmiana szacunku dotyczy zarówno okresu bieżącego, jak i okresów przyszłych.

Poniżej przedstawiono stosowane zasady aktualizacji najważniejszych szacunków księgowych:

Pozycja	Opis
Rzeczowe aktywa trwałe Wartości niematerialne	Okresy użytkowania - Grupa dokonuje weryfikacji okresów użytkowania w drugiej połowie każdego roku. Wpływ tej weryfikacji odnoszony jest ze skutkiem od początku bieżącego okresu sprawozdawczego rozumianego jako okres, za który do daty dokonania zmiany nie został opublikowany raport okresowy. Grupa dokonuje analizy przesłanek utraty wartości.
Zapasy	Odpisy aktualizujące – Grupa ustala wysokość odpisów aktualizujących na bazie szacunków co do ich ceny sprzedaży netto możliwej do uzyskania lub ekonomicznej przydatności do zużycia.
Umowy leasingu	Krańcowa stopa procentowa wyznaczona jest w oparciu o rynkowe oprocentowanie kredytów korporacyjnych Grupy w złotych polskich.
Świadczenia pracownicze	Rezerwy na świadczenia pracownicze zostały oszacowane na podstawie metod aktuarialnych.
Rezerwy	Rezerwy są tworzone, gdy prawdopodobieństwo wypływu środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne jest większe niż 50%.
Odroczony podatek dochodowy	Grupa ocenia na każdy dzień bilansowy czy dane aktywo lub rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego zostaną zrealizowane oraz weryfikuje nieujęte aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.
Instrumenty finansowe	Grupa dokonuje osądu w zakresie klasyfikacji instrumentów finansowych, oceny charakteru i zakresu ryzyka związanego z instrumentami finansowymi. Instrumenty finansowe klasyfikuje się do poszczególnych kategorii w zależności od celu ich nabycia oraz charakteru nabywanych aktywów lub zaciąganych zobowiązań.
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	Grupa ocenia na każdy na dzień bilansowy czy istnieją przesłanki do utraty wartości należności oraz w przypadku wystąpienia okoliczności dokonuje odpisów aktualizujących należności.

Kontynuacja działalności

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Makarony Polskie zostało sporządzone 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 kwartału 2026 roku.

Na dzień sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Zarząd spółki Makarony Polskie SA nie stwierdza faktów i okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuacji działalności w dającej się przewidzieć przyszłości.

Zgodnie z przyjętą strategią, Grupa będzie kontynuować przyjęty model operacyjny.

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

Wpływ sytuacji polityczno-gospodarczej w regionie Bliskiego Wschodu na działalność Makarony Polskie SA

Trwające działania wojenne oraz sytuacja w regionie Bliskiego Wschodu przełożyły się na gwałtowny wzrost cen na rynku opakowań foliowych i kartonowych, który miał wpływ na działalność spółki Makarony Polskie SA i jej grupy kapitałowej na moment publikacji tego raportu.

Zarząd Makarony Polskie SA uważnie monitoruje sytuację związaną z wojną w regionie Bliskiego Wschodu celem podejmowania działań mających na celu zminimalizowanie negatywnego wpływu sytuacji geopolitycznej na funkcjonowanie Grupy w obszarze bezpieczeństwa, płynności finansowej oraz osiągniętych wyników. W ocenie Zarządu obecna sytuacja finansowa Grupy nie zagraża kontynuacji działalności Grupy w kolejnych okresach.

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

Na ten moment, mimo trwającej wojny, trudno jest przewidzieć dalszą sytuację w regionie Bliskiego Wschodu i jej wpływ na sytuację Grupy Makarony Polskie, ale należy stwierdzić, że na dzień dzisiejszy wpływ, zarówno w obszarze sprzedaży eksportowej, jak również zakupu surowców, nie jest istotny. Grupa obserwuje istotny wzrost cen nośników energii które w parze wewnętrznych czynników krajowych, mają o wiele większe oddziaływanie na sytuację biznesu spożywczego w Polsce. Inne, wewnętrzne czynniki krajowe, mają o wiele większe oddziaływanie na sytuację biznesu spożywczego w Polsce.

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

Trwające działania wojenne oraz sytuacja na granicy polsko-ukraińskiej wpłynęły na spadek handlu z klientami z Ukrainy co miało przełożenie na spadek eksportu na ten rynek, aczkolwiek w trakcie 2025 roku nastąpił stopniowy wzrost zamówień od klientów z Ukrainy, który utrzymuje się również w I kwartale 2026 roku.

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

Zarząd Makarony Polskie SA uważnie monitoruje sytuację związaną z wojną w Ukrainie celem podejmowania działań mających na celu zminimalizowanie negatywnego wpływu sytuacji geopolitycznej na funkcjonowanie Grupy w obszarze bezpieczeństwa, płynności finansowej oraz osiąganych wyników. W ocenie Zarządu obecna sytuacja finansowa Grupy nie zagraża kontynuacji działalności Grupy w kolejnych okresach.

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

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

Wpływ inflacji na zachowania konsumentów i rynek produktów żywnościowych

Sytuacja makroekonomiczna związana z inflacją wpływa na zmianę zachowań konsumentów, którzy dbając o swoje ograniczone budżety, często ograniczają zakupy do koszyka podstawowych potrzeb i produktów. W roku 2025 na rynku spożywczym można było zaobserwować deflację cen na półkach sklepowych. Zjawisko to nie było jednak skorelowane z kosztami produkcji, które stale rosną. Jest napędzane „wojną cenową” największych sieci handlowych, co wymusza na całym rynku podejmowanie agresywnych działań promocyjnych w celu pozyskania klientów i pobudzenia konsumpcji. Sytuacja ta utrzymywała się również w I kwartale 2026 roku.

Działania te mają bezpośredni wpływ na spadek marż w sieciach handlowych, które w celu utrzymania poziomu swoich zysków, zwiększają presję na dostawców. Coraz częściej obserwowane jest zastępowanie wytwórców krajowych „tańszą” konkurencją zagraniczną, która nie jest zobowiązana do przestrzegania surowych norm prawnych i jakościowych panujących na rynku polskim.

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

Stanowisko Zarządu odnośnie publikacji prognoz wyników Grupy

Grupa Makarony Polskie nie publikowała prognoz finansowych na 2026 rok.

▼ Czynniki i ryzyka mające znaczący wpływ na wyniki finansowe w I kwartale 2026 roku i w kolejnych okresach

Grupa Makarony Polskie w I kwartale 2026 roku wygenerowała przychody ze sprzedaży na poziomie ok. 73,9 mln zł oraz zysk netto w wysokości 6,2 mln zł. Wynika to głównie z następujących czynników:

- ogólny spadek popytu konsumenckiego,
- spadki cen oferowanych produktów wymuszone przez presję cenową konkurencji,
- gwałtowny wzrost ceny jaj na rynku wywołany epidemią ptasiej grypy na świecie w niespotykanej dotąd skali
- gwałtowny wzrost cen na rynku opakowań foliowych i kartonowych, wynikający z braku możliwości zakupu surowca z regionów Bliskiego Wschodu objętych konfliktem.

WPŁYW NA WYNIKI OSIĄGANE W KOLEJNYCH OKRESACH BĘDĄ MIAŁY M.IN. NASTĘPUJĄCE DZIAŁANIA:

Zgodnie z przyjętą strategią, Grupa będzie kontynuować przyjęty model operacyjny.

Grupa Makarony Polskie skoncentruje swoje działania na następujących kierunkach:

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

- realizacja istotnej inwestycji rozwojowej w zakładzie produkcyjnym Makarony Polskie SA w Korpelach, która będzie mieć wpływ na dywersyfikację portfela produktowego, perspektywy rozwoju Spółki w przyszłości oraz jej sytuację finansową,
- inwestycje w kolejne linie do produkcji oraz centrum badawczo-rozwojowe pozwolą Grupie na rozszerzenie asortymentu i zaistnienie w nowych segmentach rynku, zarówno w kraju, jak i zagranicą,
- działania mające na celu optymalizację kosztową i procesową, np. oprogramowanie WMS w obrębie magazynów usprawniło zarówno gospodarkę magazynową we wszystkich lokalizacjach Grupy, jak również system wiekowania zapasu i kontroli przepływu produktów; wdrożenie i doskonalenie oprogramowania MES w obrębie zakładów produkcyjnych pozwala na lepszą kontrolę kosztów i pracochłonności produktów oraz usprawnienie rozliczania produkcji, a oprogramowanie CMMS umożliwia doskonalenie zarządzania parkiem maszynowym i awaryjnością maszyn,
- przeprowadzenie głębokiej automatyzacji i robotyzacji procesów pakowania produktów makaronowych zwiększające zdolności przetwórcze i zmniejszające kosztachłonność produkcji,
- w spółce Makarony Polskie SA funkcjonuje Centrum Badawczo Rozwojowe Przemysłu Makaronowego, które przy współpracy z instytucjami naukowymi pracuje nad opracowaniem i wdrażaniem innowacyjnych technologii wytwarzania nowych produktów:

- żywności funkcjonalnej, prozdrowotnej, niskoprzetworzonej, łatwej w przyrządzeniu, odpowiadającej na trendy rynkowe i żywieniowe,
- dalszy systematyczny rozwój oferty marki SoFood, obejmującej dania gotowe na tackach i w miseczkach oraz w nowych formatach opakowań miękkich typu doypack, w ścisłym powiązaniu z trendami rynkowymi oraz wzrostową tendencją tego segmentu, jest dobrym prognostykiem dla wzrostu sprzedaży w przyszłych okresach,
 - inwestycje w „zieloną energię” z instalacji fotowoltaicznych, realizowane we wszystkich zakładach Grupy, pozwolą z jednej strony zadbać o środowisko i obniżyć ślad węglowy Grupy, a z drugiej ograniczyć kosztowność produkcji wynikającą ze wzrostów cen prądu (procesy produkcji makaronu i dań gotowych cechują się dużą energochłonnością).

Rozwój działalności w segmencie private label

- dywersyfikacja i wzbogacenie oferty kierowanej do nowych i obecnych klientów o produkty prozdrowotne i funkcjonalne, kolejne produkty z nowej linii walcowanej, jak również produkty spółki Stoczek Natura Sp. z o.o. (w tym dania gotowe na tackach, w miseczkach i opakowaniach typu doypack),
- akcje specjalne, listingi sezonowe produktów brandowych w dyskontach,
- działalność zmierzająca do poprawy rentowności kanału sprzedaży, w tym działania optymalizacyjne w obszarze opakowań z uwzględnieniem zasad zrównoważonego rozwoju oraz optymalizacje logistyki,
- rozwój relacji z kluczowymi klientami w tym segmencie poprzez kierowane wspólne projekty badawcze w obszarze rozwoju nowych produktów.

Rozwój kanałów sprzedaży B2B i Instytucje

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

Zwiększenie udziałów i wzrost poziomu dystrybucji na rynku krajowym

- intensyfikacja działań trade-marketingowych nakierowanych na zwiększenie obecności na rynku brandów Makarony Polskie, SoFood i Novelle,
- umocnienie i rozwój portfolio produktowego zgodnie z trendami rynkowymi,
- opracowanie i wdrożenie mechanizmów współpracy z klientem hurtowym, detalicznymi sieciami lokalnymi oraz handlem sieciowym, zwłaszcza w obszarze międzynarodowych sieci w formacie średnim i małym oraz sieci convenience – jako strategia dystrybucji selektywnej, uwzględniającej specyfikę kategorii, w których Grupa funkcjonuje,

- skupienie na szybkiej i efektywnej budowie dostępności asortymentów markowych w kanale nowoczesnym oraz wdrożenie skutecznej polityki dystrybucyjnej w kanale tradycyjnym,
- intensyfikacja działań trade marketingowych, wspierających sprzedaż i odsprzedaż produktów oraz budujących trwałe relacje z klientami.

Rozwój eksportu

- systematyczny wzrost liczby klientów na rynkach zagranicznych – koncentracja na rynkach europejskich, gdzie Grupa systematycznie rozwija swoją współpracę z sieciami i dystrybutorami,
- intensyfikacja komunikacji z obecnymi i potencjalnymi odbiorcami poprzez udział m.in. w targach branżowych oraz organizację spotkań B2B na rynkach docelowych,
- rozwój oferty produktowej poprzez oferowanie na rynkach zagranicznych makaronów, w tym funkcjonalnych (np.: Fit, Cardio, Diabetic, warzywne z roślin strączkowych) oraz dań gotowych na tackach,
- pozyskiwanie i realizacja projektów dotyczących dostaw pod marką własną odbiorcy,
- współpraca partnerska z innymi podmiotami, które posiadają ofertę komplementarną do oferty Grupy w celu zwiększenia możliwości sprzedaży i uatrakcyjnienia oferty.

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

Zagrożenia i ryzyka związane z działalnością Grupy w pozostałych miesiącach 2026 roku

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

Ryzyko zmian tendencji rynkowych

Ryzykiem mogą być ewentualne zmiany nawyków zakupowych i żywieniowych konsumentów, spowodowane np. sytuacją makroekonomiczną (inflacja) lub geopolityczną (wojna na Ukrainie, konflikt na Bliskim Wschodzie, inne konflikty powodujące zaburzenia na rynku surowcowym). Przykładowo zubożenie społeczeństwa w wyniku stałego wzrostu cen i kosztów codziennego funkcjonowania może skutkować zwiększeniem zapotrzebowania na produkty tańsze i nisko marżowe, zmuszając producentów i dostawców do agresywnej konkurencji cenowej, natomiast wzrost zamożności społeczeństwa może przekierować decyzje zakupowe w kierunku produktów droższych i wysoko marżowych.

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

Trendy rynkowe są monitorowane na bieżąco. Spółki Grupy szybko i elastycznie dopasowują do nich swoją ofertę, zarówno pod kątem samych produktów, jak i technologii ich wytworzenia. Aktualna oferta produktowa Grupy jest modyfikowana zgodnie z tendencjami rynkowymi.

Ryzyko związane z konkurencją

Wszystkie obszary działalności Grupy Makarony Polskie należą do segmentów silnie konkurencyjnych. Istnieje ryzyko, iż nasilone działania konkurentów, przejawiające się głównie w pogarszaniu warunków handlowych wpłyną na rentowność i przychody Grupy, mogą wpłynąć na realizację celów zakładanych przez Grupę. Wszystkie działania otoczenia konkurencyjnego są na bieżąco monitorowane i analizowane, co pozwala na szybkie reagowanie w zakresie ewentualnych zagrożeń. I kwartał 2026 roku, podobnie jak rok 2025, to okres stagnacji i zmniejszenia konsumpcji w niektórych segmentach rynku spożywczego, w tym na rynku makaronowym. Ryzykiem handlowym jest rosnąca presja producentów na zbilansowanie swoich możliwości podażowych z popytem. Skutkuje to agresywną polityką cenową, nieskorelowaną z poziomem kosztów i dynamicznie zmieniającym się środowiskiem rynkowym, szczególnie w grupie tzw. „produktów standardowych”. Zjawisko to utrzymuje na rynku od kilku lat i również w okresie I kwartału 2026 roku miało negatywne przełożenie na poziom sprzedaży Grupy z uwagi na konieczność wycofania się z realizacji części kontraktów o nieakceptowalnym poziomie rentowności. Dodatkowym czynnikiem potęgującym ryzyka handlowe jest zwiększenie aktywności konkurentów zagranicznych, nie tylko z krajów ościennych ale również z krajów takich jak Włochy, Turcja czy Grecja. Grupa minimalizuje to ryzyko poprzez dywersyfikację swojej działalności oraz rozwój produktów innowacyjnych, m.in. w ramach prowadzonych projektów R&D. Taka strategia stwarza większe możliwości realizacji celów wolumenowych lub reagowania na niekorzystne trendy rynkowe.

Ryzyko kontraktowe z odbiorcami

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

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

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

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

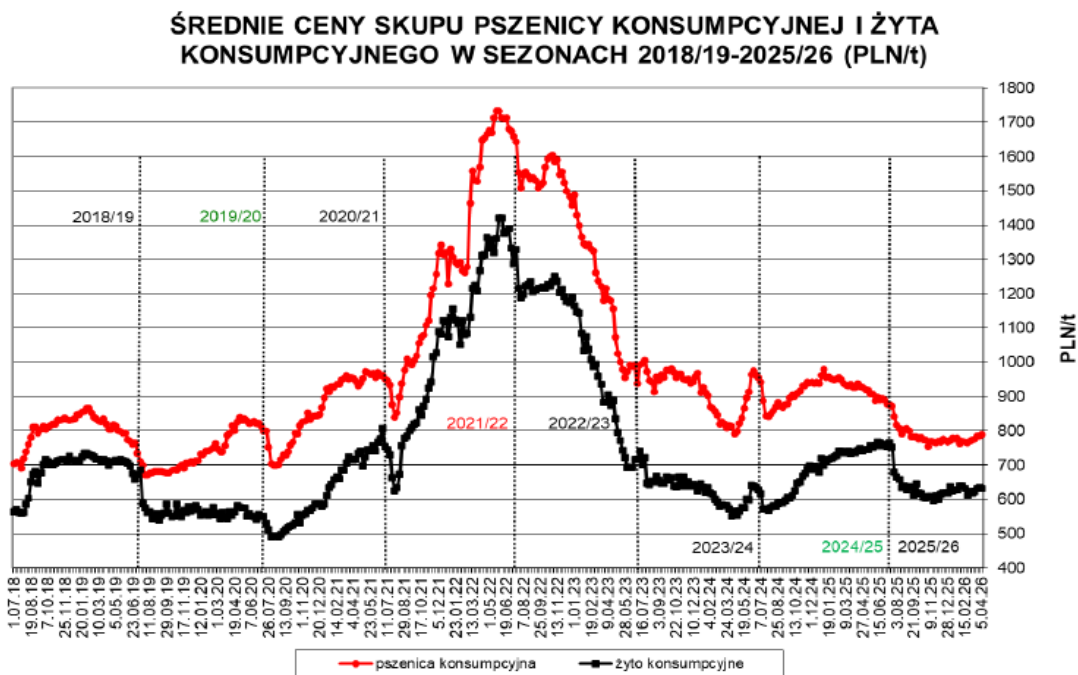
W ocenie Grupy ryzyko uzależnienia od odbiorców nie jest znaczące, ponieważ spółki Grupy prowadzą systematyczne działania w kierunku dywersyfikacji odbiorców i zwiększania liczby tzw. średnich klientów.

Ryzyko związane ze zmianami cen surowców i materiałów

Grupa Makarony Polskie konsekwentnie stara się realizować strategię zabezpieczania cen surowca długoterminowymi kontraktami zakupowymi, zawieranymi na okresy roczne i półroczne, dążąc do ograniczenia ryzyka znaczących spadków rentowności produkowanego makaronu. Niestety dynamiczne zmiany cen występujące na światowych rynkach powodują, że dostawcy wykazują bardzo ograniczoną skłonność do zawierania tego typu umów. W I kwartale 2026 roku kontrakty zawierane były, w zależności od surowca, na okresy kwartalne i półroczne (analogicznie jak w trakcie 2025 roku).

Sytuacja na rynku pszenicy w I kwartale 2026 roku była stabilna, a ceny kształtowały się na poziomie porównywalnym do cen z IV kwartału 2025 roku. Czynnikiem wpływającym na zmiany cen w kolejnych okresach będą przede wszystkim ceny energii elektrycznej oraz ceny paliw.

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



Źródło: Tygodniowy raport nt. rynku zbóż, oleistych i surowców paszowych – Rynek zbóż tydzień 15/2026, Sparks Polska

Ceny na rynku pszenicy durum w I kwartale 2026 roku również pozostawały stabilne i utrzymywały się na poziomie z IV kwartału 2025 roku.

Pomimo bardzo dobrych zbiorów pszenic w sezonie 2025/2026, zarówno od strony ilościowej, jak i jakościowej, branża makaronowa zmuszona jest do skrupulatnej i dogłębnej selekcji dostawców w celu zapewnienia odpowiednich parametrów jakościowych produktu końcowego.

Rynek jaj i masy jajowej, po krótkotrwałej stabilizacji cen w IV kwartale 2025 roku (na bardzo wysokim poziomie), w I kwartale 2026 roku odnotował kolejne wzrosty związane z okresem Świąt Wielkanocnych. W kolejnych okresach na sytuację rynkową wpływ będą miały m.in. takie czynniki jak dynamika rozprzestrzeniania się ognisk ptasiej grypy, ilość kolejnych nasadzeń kur, zwiększone zapotrzebowanie na jaja z Polski w krajach Europy Zachodniej, ceny paliw oraz polityka UE dot. importu z Ukrainy.

Sytuacja na rynku opakowań foliowych i kartonowych w I kwartale 2026 roku również była bardzo dynamiczna. Działania wojenne w Iranie przełożyły się na gwałtowny wzrost cen, wynikający z braku możliwości zakupu surowca z regionów objętych konfliktem. Wzrosty cen dotyczyły zarówno folii, jak i kartonów. Przewiduje się, że wysokie ceny utrzymają się w dalszym okresie roku.

Grupa Makarony Polskie w sposób ciągły monitoruje sytuację na rynkach surowców i materiałów do produkcji oraz poszerza grono dostawców dążąc do dywersyfikacji potencjalnych ryzyk, zwiększenia bezpieczeństwa materiałowego zakładów produkcyjnych oraz zapewnienia rzetelnej oceny warunków rynkowych.

Stoczek Natura Sp. z o.o. jest producentem przetworów owocowo-warzywnych oraz dań gotowych, działającym w oparciu o szeroką sieć dostawców krajowych i zagranicznych. Spółka posiada rozwiniętą infrastrukturę magazynową, w tym własne magazyny oraz mroźnię, co pozwala na efektywne zarządzanie cyklem zakupowym i ograniczanie ekspozycji na krótkoterminowe wahania cen. Pozwala to na pozyskiwanie surowców wysokiej jakości w konkurencyjnych cenach, przy jednoczesnym ograniczaniu ryzyk wynikających z wahań podaży na poszczególnych rynkach.

Surowce roślinne - ceny owoców i warzyw pozostają w dużej mierze uzależnione od czynników pogodowych. W 2025 roku sprzyjające warunki rynkowe umożliwiły Spółce aktywne zarządzanie zakupami poprzez budowę zapasów w okresach sezonowych minimów cenowych. W pierwszym kwartale 2026 roku były zużywane zapasy owoców, które zostały zakupione w 2025 roku. Warzywa utrzymują się cały czas na względnie niskim poziomie cenowym. Wysokie zbiory w 2025 roku warzyw mają wpływ cały czas na dobrą ofertę cenową w 2026 roku.

Surowce zwierzęce - mięso pozostaje jednym z kluczowych czynników kosztowych w produkcji spółki Stoczek. Spółka zależna stosuje strategię zabezpieczania zapasów z wyprzedzeniem, korzystając z przejściowych spadków cen, co pozwala łagodzić wpływ wzrostu kosztów i daje czas na renegocjacje warunków handlowych z sieciami detalicznymi. W pierwszym kwartale 2026 utrzymywały się stosunkowo niskie ceny mięsa. Spółka zależna identyfikuje czynniki ryzyka wynikające z podwyższonego poziomu cen drobiu związanego z ogniskami chorób w hodowlach oraz potencjalne wzrosty cen wieprzowiny w kolejnych okresach 2026 roku. W odpowiedzi na powyższe, Spółka rozwija współpracę z szeroką bazą krajowych dostawców z różnych regionów, co umożliwi elastyczne zarządzanie łańcuchem dostaw oraz optymalizację kosztów zakupu w zależności od sytuacji rynkowej.

Opakowania - jeśli chodzi o opakowania dostawcy spółki zależnej coraz częściej rezygnują z kontraktów długoterminowych na rzecz krótszych okresów rozliczeniowych. Pomimo obserwowanej stabilizacji cen, model ten zwiększa niepewność operacyjną i ogranicza możliwość długoterminowego planowania kosztów. Spółka aktywnie monitoruje rynek opakowań oraz prowadzi bieżące analizy kosztowe, co pozwala na szybkie reagowanie na zmiany warunków handlowych i utrzymanie kontroli nad marżowością produktów.

Pomimo stabilizacji cen mediów takich jak gaz czy energia elektryczna Grupa prowadzi systematyczne analizy rynkowe dotyczące cen mediów i cały czas monitoruje prognozy cen kluczowych surowców i opakowań. Choć część kosztów osiągnęła poziom względnej

równowagi, otoczenie makroekonomiczne pozostaje zmienne, dlatego kluczowe znaczenie ma należyta dbałość o optymalizację operacyjną, systematyczne monitorowanie efektywności procesów i poziomu kosztów, a także szybkie dostosowywanie cen sprzedaży produktów do rosnących kosztów ich wytworzenia. Wpływa to radykalnie na zmianę relacji biznesowych pomiędzy partnerami biznesowymi, np. niechęć dostawców do ustalania stałych warunków handlowych na dłuższe okresy kontraktowe (np. roczne) przekłada na odbiorców ryzyko działania w krótkiej perspektywie czasu i „niepewności jutra”.

Ryzyko zmiennego otoczenia prawnego i podatkowego

Polski system prawny i podatkowy charakteryzuje się częstymi zmianami, przepisy prawa są istotnie zmieniane, często z bardzo krótkimi okresami *vacatio legis*, co powoduje, że działalność firm, w tym również spółek Grupy Makarony Polskie, obciążona jest bardzo dużą niepewnością. Jest to czynnikiem niekorzystnym dla działalności gospodarczej i niosącym za sobą duże ryzyko.

Czynnikami prawnymi mającymi wpływ na działalność Grupy i całej branży spożywczej są zarówno zmiany prawa krajowego, jak również zmiany prawna wynikające z przepisów wdrażanych na poziomie Unii Europejskiej, np. zmiany na poziomie przepisów szeroko rozumianego ESG.

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

Ryzyko presji płacowej

Systematyczne wzrosty poziomu płacy minimalnej oraz minimalnej stawki godzinowej na umowach cywilno-prawnych, powodują że wśród pracowników i potencjalnych kandydatów do pracy narasta presja płacowa. Zjawisko to potęgowane jest przez fakt, że w ostatnim czasie rynek pracy coraz mocniej staje się rynkiem pracownika. Pracodawcy, w tym również spółki Grupy, coraz częściej mają trudności ze znalezieniem odpowiednich kandydatów na wakujące stanowiska, zarówno wśród specjalistów i kadry menedżerskiej, jak również wśród osób niewykwalifikowanych.

Dążąc do minimalizacji rotacji kadrowej, szczególnie wśród kluczowych pracowników i specjalistów, Grupa stara się systematycznie wdrażać motywacyjne systemy wynagradzania (połączone m.in. z wydajnościami produkcyjnymi i sprzedażowymi), które poprzez ścisłe powiązanie wyników pracy poszczególnych zespołów/osób z efektywnością realizacji celów Grupy stawianych przed tymi zespołami/pracownikami, pozwalają połączyć poziom płac satysfakcjonujący pracowników z rentownością funkcjonowania firmy. Celem zwiększenia

motywacji i zbudowania lojalności pracowników wobec pracodawcy, spółki Grupy systematycznie dywersyfikują również pakiet benefitów pozapłacowych, takich jak karty sportowe, ubezpieczenia grupowe, karty świąteczne, czy prywatna opieka medyczna, celem jak najlepszego dopasowania go do potrzeb i oczekiwań pracowników.

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

Ryzyko związane ze zmianami kursów walut

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

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

Tabela przedstawia strukturę walutową dla danych klas instrumentów finansowych na dzień 31 marca 2026 roku:

Grupy/kategorie instrumentów finansowych	Wartość bilansowa na dzień 31.03.2026	Ekspozycja walutowa na dzień 31.03.2026 tys. zł	EUR tys. zł	USD tys. zł
Aktywa finansowe				
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	39 557	1 760	1 653	107
Należności z tytułu dostaw i usług	31 799	5 238	4 128	1 110
Zobowiązania finansowe				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	31 482	7 681	7 677	4

Tabela przedstawia strukturę walutową dla danych klas instrumentów finansowych na dzień 31 grudnia 2025 roku:

Grupy/kategorie instrumentów finansowych	Wartość bilansowa na dzień 31.12.2025 tys. zł	Ekspozycja walutowa na dzień 31.12.2025 tys. zł	EUR tys. zł	USD tys. zł
Aktywa finansowe				
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	33 520	2 441	2 333	108
Należności z tytułu dostaw i usług	29 747	4 506	3 553	953
Zobowiązania finansowe				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług (w tym zaliczki)	26 422	6 901	6 900	1

Tabela przedstawia analizę wrażliwości wyniku finansowego na zmiany kursów walutowych na dzień 31 marca 2026 roku:

Grupy/kategorie instrumentów finansowych	EUR		USD	
	5%	-5%	5%	-5%
	Wpływ na wynik finansowy tys. zł		Wpływ na wynik finansowy tys. zł	
Aktywa finansowe				
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	82,7	- 82,7	5,3	- 5,3
Należności z tytułu dostaw i usług (brutto)	206,4	- 206,4	55,5	- 55,5
Zobowiązania finansowe				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	- 383,8	383,8	-0,2	0,2

Tabela przedstawia analizę wrażliwości wyniku finansowego na zmiany kursów walutowych na dzień 31 grudnia 2025 roku

Grupy/kategorie instrumentów finansowych	EUR		USD	
	5%	-5%	5%	-5%
	Wpływ na wynik finansowy tys. zł		Wpływ na wynik finansowy tys. zł	
Aktywa finansowe				
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	116,6	-116,6	5,4	-5,4
Należności z tytułu dostaw i usług (brutto)	177,6	-177,6	47,7	-47,7
Zobowiązania finansowe				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	-345,0	345,0	-0,1	0,1

Ryzyko stopy procentowej

Ryzyko stopy procentowej jest to ryzyko poniesienia strat w wyniku zmian poziomów rynkowych stóp procentowych oraz zmian w wysokości odsetek ustawowych. Zarówno wysokość przychodów, jak i kosztów Grupy w I kwartale 2026 roku nie generowała nadmiernej wrażliwości na zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych.

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

W okresie I kwartału 2026 roku Grupa korzystała z zewnętrznych źródeł finansowania w formie kredytów bankowych: obrotowych, w rachunku bieżącym.

Na dzień 31 marca 2026 roku Grupa posiadała zobowiązanie z tytułu zaciągniętych kredytów w wysokości 5 136 tys. zł:

Waluta	Oprocentowanie	Saldo kredytów	Z tego kredyty	
			Krótkoterminowe	Długoterminowe
PLN	WIBOR + marża banku	5 136	1 728	3 408

Na dzień 31 grudnia 2025 roku Grupa posiadała zobowiązanie z tytułu zaciągniętych kredytów w wysokości 5 580 tys. zł:

Waluta	Oprocentowanie	Saldo kredytów	Z tego kredyty	
			Krótkoterminowe	Długoterminowe
PLN	WIBOR + marża banku	5 580	1 740	3 840

Grupa posiada zobowiązania z tytułu kredytów, dla których odsetki liczone są na bazie zmiennej stopy procentowej, w związku z czym występuje ryzyko wzrostu tych stóp w stosunku do momentu zawarcia umowy, natomiast obecny poziom inflacji sugeruje, że w kolejnych okresach poziomy stóp procentowych powinny mieć tendencję malejącą.

Struktura instrumentów finansowych narażonych na ryzyko zmiany stóp procentowych na dzień 31 marca 2026 roku została przedstawiona w tabeli poniżej:

Grupy/kategorie instrumentów finansowych	Wartość bilansowa na dzień 31.03.2026 tys. z	Wartość narażona na ryzyko dzień 31.03.2026 tys. zł	WIBOR tys. zł
Aktywa finansowe			
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach	39 557	0	0
Zobowiązania finansowe			
Kredyty bankowe	5 136	5 136	5 136
Pozostałe zobowiązania finansowe	678	678	678

Struktura instrumentów finansowych narażonych na ryzyko zmiany stóp procentowych na dzień 31 grudnia 2025 roku została przedstawiona w tabeli poniżej:

Grupy/kategorie instrumentów finansowych	Wartość bilansowa na dzień 31.12.2025	Wartość narażona na ryzyko dzień 31.12.2025	WIBOR
Aktywa finansowe			
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach	33 520	-	-
Zobowiązania finansowe			

Kredyty bankowe	5 580	5 580	5 580
Pozostałe zobowiązania finansowe	1 024	1 024	1 024

Analiza wrażliwości wyniku finansowego na zmiany stóp procentowych na dzień 31 marca 2026 roku:

Stopa procentowa	Założenia odchylenia (w punktach procentowych) 31.03.2026 roku		Wartość narażona na ryzyko dzień 31.03.2026 roku tys. zł	Wpływ na wynik finansowy 31.03.2026 roku tys. zł	
	1%	-1%		-51,4	51,4
WIBOR	1%	-1%	5 136	-51,4	51,4

Analiza wrażliwości wyniku finansowego na zmiany stóp procentowych na dzień 31 grudnia 2025 roku:

Stopa procentowa	Założenia odchylenia (w punktach procentowych) 31.12.2025 roku		Wartość narażona na ryzyko dzień 31.12.2025 roku tys. zł	Wpływ na wynik finansowy 31.12.2025 roku tys. zł	
	1%	-1%		-55,8	55,8
WIBOR	1%	-1%	5 580	-55,8	55,8

Ryzyko niewypłacalności

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

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

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

Ryzyko płynności

Ryzyko utraty płynności Grupy jak i poszczególnych spółek nie występuje.

Grupa jak i poszczególne Spółki generują dodatni przepływ pieniądza, wykazują w sprawozdaniu z sytuacji finansowej wysoki zasób środków pieniężnych, mają niskie zadłużenie w stosunku do EBITDA, a współczynniki płynności wskazują na bardzo dobrą sytuację płynnościową.

Wybrane dane finansowe – Grupa Makarony Polskie

Wybrane dane finansowe w EURO zostały przedstawione zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 6 czerwca 2025 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2025 roku, poz. 755).

- pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej zostały przeliczone według średniego kursu ogłoszonego przez NBP obowiązującego na dzień bilansowy (31 marca 2026 roku 1 EUR= 4,2894 zł; 31 grudnia 2025 roku 1 EUR = 4,2267 zł)
- pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych zostały przeliczone według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez NBP obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca I kwartału 2026 roku = 4,2419 zł oraz na koniec każdego miesiąca I kwartału 2025 roku = 4,1848 zł.

Wybrane dane finansowe	31 marca 2026 roku	31 marca 2025 roku	31 marca 2026 roku (w tys. EURO)	31 marca 2025 roku (w tys. EURO)
Przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów	73 928	75 741	17 428	18 099
Zysk (strata) operacyjny	7 603	9 167	1 792	2 191
Zysk (strata) brutto	7 726	9 428	1 821	2 253
Zysk (strata) netto	6 200	7 622	1 462	1 821
EBIT	7 603	9 167	1 792	2 191
EBITDA (EBIT + amortyzacja)	11 438	13 098	2 696	3 130
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	11 018	1 261	2 597	301
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	- 3 582	- 1 910	- 844	- 456
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	- 1 410	- 2 723	- 332	- 651
Przepływy pieniężne netto, razem	6 026	- 3 372	1 421	- 806
Aktywa razem ****	261 719	250 459	61 015	59 256
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania ****	70 254	65 194	16 379	15 424
Zobowiązania długoterminowe ****	20 876	22 359	4 867	5 290
Zobowiązania krótkoterminowe ****	49 378	42 835	11 512	10 134

Kapitał własny ****	191 465	185 265	44 637	43 832
Kapitał podstawowy ****	33 120	33 120	7 721	7 836
Liczba akcji (w sztukach) */****	10 900 499	10 900 499	10 900 499	10 900 499
Średnia ważona liczba akcji (w sztukach) w okresie danego roku obrotowego *	10 900 499	10 959 986	10 900 499	10 959 986
Zyska/strata na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR) **	0,57	0,70	0,13	0,17
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR) ***	17,56	17,00	4,09	4,02

* Liczba akcji pomniejszona o ilość akcji własnych skupionych i posiadanych przez Spółkę

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

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

**** Porównywalne dane dotyczące sprawozdania z sytuacji finansowej według stanu na dzień 31 grudnia 2025 roku

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

ZA OKRES	01.01.2026- 31.03.2026	01.01.2025- 31.03.2025
Przychody netto ze sprzedaży	73 928	75 741
Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług	71 667	74 091
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	2 261	1 650
Koszt własny	54 543	57 193
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług	52 789	55 975
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	1 754	1 218
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	19 385	18 548
Koszty sprzedaży	9 969	8 909
Koszty ogólnego zarządu	2 789	2 862
Pozostałe przychody	1 134	2 462
Pozostałe koszty	158	72
Zysk (strata) operacyjny	7 603	9 167
Przychody finansowe	367	599
Koszty finansowe	244	338
Zysk (strata) brutto	7 726	9 428
Podatek dochodowy	1 526	1 806
Zysk (strata) netto, w tym przypadający na:	6 200	7 622
- akcjonariuszy jednostki dominującej	6 200	7 622
Podstawowy wynik netto przypadający na jedną akcję w złotych	0,57	0,70
Rozwodniony wynik netto przypadający na jedną akcję w złotych	0,57	0,70
Inne całkowite dochody/straty netto	0	0
Całkowite dochody netto ogółem, w tym przypadające na:	6 200	7 622
- akcjonariuszy jednostki dominującej	6 200	7 622

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

AKTYWA	31 marca 2026	31 grudnia 2025	31 marca 2025
AKTYWA TRWAŁE	126 677	129 144	133 089
Rzeczowe aktywa trwałe	114 799	116 789	117 764
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania- MSSF -16	5 066	5 435	6 633
Wartość firmy	188	188	188
Inne wartości niematerialne	1 775	1 872	2 103
Należności długoterminowe	4 428	4 428	5 904
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	392	398	478
Pozostałe aktywa długoterminowe	29	34	19
AKTYWA OBROTOWE	135 042	121 315	125 856
Zapasy	33 573	31 383	33 077
Należności krótkoterminowe	49 680	41 842	42 475
Należności z tytułu podatku dochodowego	0	2 711	0
Krótkoterminowe aktywa finansowe	11 652	11 398	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	39 557	33 520	49 720
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	580	461	584
SUMA AKTYWÓW	261 719	250 459	258 945

PASYWA	31 marca 2026	31 grudnia 2025	31 marca 2025
KAPITAŁ WŁASNY	191 465	185 265	180 224
Kapitał podstawowy	33 120	33 120	33 120
Kapitał zapasowy	111 611	111 611	88 271
Kapitał rezerwowy	25 000	25 000	25 000
Akcje własne	- 2 717	-2 717	- 2 060
Zyski/straty zatrzymane (zysk/strata z lat ubiegłych)	24 451	18 251	35 893
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	20 876	22 359	27 307
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 737	2 217	2 638

Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	3 408	3 840	5 136
Pozostałe długoterminowe zobowiązanie finansowe	0	0	0
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne (długoterminowe)	1 132	1 132	1 013
Przychody przyszłych okresów długoterminowe	10 754	10 848	12 662
Długoterminowe zobowiązania finansowe - leasing	3 845	4 322	5 858
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	49 378	42 835	51 414
Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	1 728	1 740	2 804
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązanie finansowe	0	0	0
Krótkoterminowe zobowiązania finansowe - leasing	2 039	2 291	2 618
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	37 279	29 129	36 738
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	15	2 697	614
Przychody przyszłych okresów krótkoterminowe	2 379	2 914	3 696
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne (krótkoterminowe)	3 619	3 398	3 646
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	2 319	666	1 298
ZOBOWIĄZANIA OGÓŁEM	70 254	65 194	78 721
SUMA PASYWÓW	261 719	250 459	258 945

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

ZA OKRES	01.01.2026 31.03.2026	01.01.2025 31.03.2025
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk przed opodatkowaniem	7 726	9 428
Korekty o pozycje:		
Amortyzacja	3 835	3 931
Zyski/ straty z tytułu różnic kursowych	- 64	7
Koszty i przychody z tytułu odsetek	- 32	- 206
Zysk/ strata z tytułu działalności inwestycyjnej	- 69	- 1 399
Zmiana stanu rezerw	1 874	741
Zmiana stanu zapasów	- 2 190	- 4 861
Zmiana stanu należności	- 2 833	- 2 388
Zmiana stanu zobowiązań oraz pozostałych aktywów i pasywów	5 046	2 699
Inne korekty - ulga B+R za rok 2024, nieodpłatne przekazanie infrastruktury	- 244	- 15
Razem korekty	5 323	- 1 492
Zapłacony/ zwrócony podatek dochodowy od osób prawnych	- 2 031	- 6 676
Przychody z tytułu dywidend	0	0
Razem korekty	3 292	- 8 167
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	11 018	1 261
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wpływy ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych	69	439
udzielone pożyczki	- 200	
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych	0	0
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	- 3 687	- 2 855
Wydatki na nabycie podmiotów zależnych i stowarzyszonych	0	0
Wpływy z tytułu odsetek	236	506
Wpływy z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Udzielone pożyczki	0	0
Inne	0	0

Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	- 3 582	- 1 910
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy z kredytów i pożyczek	0	0
Spłata kredytów i pożyczek	- 445	- 757
Płatność pozostałych zobowiązań finansowych	0	0
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	- 761	- 626
Zapłacone odsetki	- 204	- 300
Dywidenda wypłacona akcjonariuszom	0	0
Wydatki na skup akcji własnych	0	- 1 040
Inne wpływy finansowe	0	0
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	- 1 410	- 2 723
Zwiększenie/ zmniejszenie stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	6 026	- 3 372
Środki pieniężne, ekwiwalenty środków pieniężnych oraz kredyty w rachunku bieżącym na początek okresu	33 520	53 099
Zyski/straty z tytułu różnic kursowych dotyczące wyceny środków pieniężnych, ekwiwalentów środków pieniężnych oraz kredytów w rachunku bieżącym	11	-7
Środki pieniężne, ekwiwalenty środków pieniężnych oraz kredyty w rachunku bieżącym na koniec okresu	39 557	49 720

Sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym

Za okres od 1 stycznia 2026 roku do 31 marca 2026 roku

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Akcje własne	Kapitał rezerwowy	Zyski/straty zatrzymane	Razem
Stan na 1 stycznia 2026 roku	33 120	111 611	- 2 717	25 000	18 251	185 265
Podział zysku/pokrycie straty	0	0	0	0	0	0
Podział zysku – wypłata dywidendy	0	0	0	0	0	0
Zmniejszenie w okresie	0	0	0	0	0	0
Zwiększenie w okresie	0	0	0	0	0	0
Nabycie akcji własnych	0	0	0	0	0	0
Pozostałe całkowite dochody	0	0	0	0	0	0
Wynik netto po I kwartale 2026 roku	0	0	0	0	6 200	6 200
Stan na 31 marca 2026 roku	33 120	111 611	- 2 717	25 000	24 451	191 465

Za okres od 1 stycznia 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Akcje własne	Kapitał rezerwowy	Zyski/straty zatrzymane	Razem
Stan na 1 stycznia 2025 roku	33 120	88 271	- 1 020	25 000	28 271	173 642
Podział zysku/pokrycie straty	0	23 340	0	0	- 23 340	0
Podział zysku – wypłata dywidendy	0	0	0	0	- 8 176	- 8 176
Zmniejszenie w okresie	0	0	0	0	0	0
Zwiększenie w okresie	0	0	0	0	0	0
Nabycie akcji własnych	0	0	- 1 697	0	0	- 1 697
Pozostałe całkowite dochody	0	0	0	0	0	0
Wynik netto w 2025 roku	0	0	0	0	21 496	21 496
Stan na 31 grudnia 2025 roku	33 120	111 611	- 2 717	25 000	18 251	185 265

Za okres od 1 stycznia 2025 roku do 31 marca 2025 roku

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Akcje własne	Kapitał rezerwowy	Zyski/straty zatrzymane	Razem
Stan na 1 stycznia 2025 roku	33 120	88 271	- 1 020	25 000	28 271	173 642
Podział zysku/pokrycie straty	0	0	0	0	0	0
Podział zysku – wypłata dywidendy	0	0	0	0	0	0
Zmniejszenie w okresie	0	0	0	0	0	0
Zwiększenie w okresie	0	0	0	0	0	0
Nabycie akcji własnych	0	0	- 1 040	0	0	- 1 040
Pozostałe całkowite dochody	0	0	0	0	0	0
Wynik netto po I kwartale 2025 roku	0	0	0	0	7 622	7 622
Stan na 31 marca 2025 roku	33 120	88 271	- 2 060	25 000	35 893	180 224

Dodatkowe noty objaśniające

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

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

	Za okres od 01.01 do 31.03.2026	Za okres od 01.01 do 31.03.2025
Przychody ze sprzedaży produktów	70 187	72 377
Przychody ze sprzedaży usług w tym:	1 480	1 714
- z tyt. najmu i składowania	1 416	1 159
- usługi dystrybucyjne	0	18
- produkcja usługowa	48	534
- pozostałe usługi	16	3
Przychody ze sprzedaży materiałów	0	31
Przychody ze sprzedaży towarów	2 261	1 619
Razem	73 928	75 741

Segmenty operacyjne

Grupa Makarony Polskie wyróżnia segmenty operacyjne wykazane w tabeli poniżej:

	Za okres od 01.01 do 31.03.2026	Za okres od 01.01 do 31.03.2025
Makarony	60 450	58 110
Przetwory mięsno-warzywne	9 572	14 420
Przetwory warzywne i owocowe*	1 376	1 570
Pozostałe	2 530	1 641
Razem	73 928	75 741

Wartość sprzedaży w kategorii makaronów wzrosła o ok. 2,3 mln zł do kwoty ok. 60,4 mln zł w I kwartale 2026 roku (wzrost w wysokości ok. 4%).

Sprzedaż w segmencie przetworów mięsno-warzywnych spadła w analizowanym okresie o ok. 4,8 mln zł, do kwoty ok. 9,6 mln zł. Spadek w wysokości ok. 33,6% w I kwartale 2026

roku vs. I kwartał 2025 związany był z realizacją w 2025 dużego jednorazowego kontraktu instytucjonalnego i braku analogicznego kontraktu w roku 2026.

Sprzedaż w segmencie przetworów warzywnych i owocowych w analizowanym okresie spadła o około 0,2 mln zł i utrzymuje się na poziomie ok. 1,4 mln zł.

Podstawowe informacje dotyczące segmentów operacyjnych:

Za okres od 01.01 do 31.03.2026	Makarony	Przetwory mięsno-warzywne	Przetwory warzywne i owocowe*	Pozostałe	Segmenty ogółem
Przychody segmentów ogółem	60 450	9 572	1 376	2 530	73 928
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	60 450	9 572	1 376	2 530	73 928
Sprzedaż między segmentami	0	0	0	0	0
Koszty segmentów	43 824	8 290	1 283	1 146	54 543
Zyski lub straty segmentów	16 626	1 282	93	1 384	19 385
Koszty sprzedaży	0	0	0	0	- 9 969
Koszty zarządu	0	0	0	0	- 2 789
Pozostałe przychody	0	0	0	0	1 134
Pozostałe koszty	0	0	0	0	- 158
Przychody finansowe	0	0	0	0	367
Koszty finansowe	0	0	0	0	- 244
Eliminacja zysku straty między segmentami	0	0	0	0	0
Pozostały zysk lub strata	0	0	0	0	0
Kwoty nieprzypisane	0	0	0	0	0
Zysk/strata brutto	0	0	0	0	7 726

Za okres od 01.01 do 31.03.2025	Makarony	Przetwory mięsno-warzywne	Przetwory warzywne i owocowe*	Pozostałe	Segmenty ogółem
Przychody segmentów ogółem	58 110	14 420	1 570	1 641	75 741
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	58 110	14 420	1 570	1 641	75 741
Sprzedaż między segmentami	0	0	0	0	0
Koszty segmentów	42 676	12 617	1 331	569	57 193
Zyski lub straty segmentów	15 434	1 803	239	1 072	18 548
Koszty sprzedaży	0	0	0	0	- 8 909
Koszty zarządu	0	0	0	0	- 2 862
Pozostałe przychody	0	0	0	0	2 462
Pozostałe koszty	0	0	0	0	- 72
Przychody finansowe	0	0	0	0	599
Koszty finansowe	0	0	0	0	- 338
Eliminacja zysku straty między segmentami	0	0	0	0	0
Pozostały zysk lub strata	0	0	0	0	0
Kwoty nieprzypisane	0	0	0	0	0
Zysk/strata brutto	0	0	0	0	9 428

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

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

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

	Za okres od 01.01 do 31.03.2026	Za okres od 01.01 do 31.03.2025
Kraj	66 701	72 452
Eksport, w tym:	7 227	3 289
- kraje Unii Europejskiej	3 251	1 766
- pozostałe kraje w tym:	3 976	1 523
• <i>Ukraina</i>	<i>3 848</i>	<i>1 513</i>
Razem	73 928	75 741

Przychody ze sprzedaży Grupy Makarony Polskie w I kwartale 2026 roku na rynku krajowym wyniosły ok. 66,7 mln zł i były o ok. 5,8 mln zł niższe w stosunku do wartości z analogicznego okresu 2025 roku.

Wartość eksportu Grupy na rynek Unii Europejskiej w I kwartale 2026 roku wzrosła o ok. 84%, do kwoty ok. 3,3 mln zł.

Wartość eksportu Grupy na rynki poza unijne w I kwartale 2026 roku wzrosła o ok. 161%, do kwoty ok. 4 mln zł. Wynika to głównie ze wzrostu obrotów na rynku ukraińskim.

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

	Za okres od 01.01 - do 31.03.2026	Za okres od 01.01- do 31.12.2025	Za okres od 01.01 - do 31.03.2025
Zysk/strata netto na jedną akcję	0,57	1,97	0,69
Wartość księgowa na jedną akcję w zł	17,56	17,00	16,48

	Za okres od 01.01. do 31.03.2026	Za okres od 01.01. do 31.12.2025	Za okres od 01.01. do 31.03.2025
Zysk/strata netto z działalności operacyjnej przypadający(a) na akcjonariuszy jednostki dominującej	6 200	21 496	7 622
Zysk/strata na działalności zaniechanej przypadający(a) na akcjonariuszy jednostki dominującej	0	0	0
Zysk/strata netto przypadający(a) na akcjonariuszy jednostki dominującej	6 200	21 496	7 622
Zysk/strata netto przypadający na zwykłych akcjonariuszy, zastosowany do obliczenia rozwodnionego zysku/straty na jedną akcję	0	0	0

	Za okres od 01.01 do 31.03.2026	Za okres od 01.01 do 31.12.2025	Za okres od 01.01 do 31.03.2025
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych zastosowana do obliczenia podstawowego zysku/straty na jedną akcję*	10 900 499	10 918 422	10 959 986
Wpływ rozwodnienia	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy
Skorygowana średnia ważona liczba akcji zwykłych zastosowana do obliczenia rozwodnionego zysku/straty na jedną akcję	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy

* Liczba akcji pomniejszona o ilość akcji własnych skupionych i posiadanych przez Spółkę

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

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

W Spółce dominującej w I kwartale 2026 roku nie było czynników rozwadniających kapitał podstawowy.

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

Informacje o zmianach porównawczych do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Grupa nie dokonała zmian porównawczych do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Kapitał podstawowy

Kapitał zakładowy Makarony Polskie SA na dzień 31 marca 2026 roku wynosił 33 120 213 zł i dzielił się w następujący sposób:

	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania	Liczba akcji w szt.	Wartość nominalna na 1 akcji w zł	Wartość serii (emisji) wg wartości nominalnej w tys. zł	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od daty)
Seria A	na okaziciela	akcje zwykłe	3 013 250	3	9 040	wkłady pieniężne	05.07.2004	01.01.2004

Seria B	na okaziciela	akcje zwykłe	1 169 750	3	3 509	wkłady niepieniężne	29.10.2004	01.01.2004
Seria C	na okaziciela	akcje zwykłe	3 000 000	3	9 000	wkłady pieniężne	18.04.2007	01.01.2007
Seria D	na okaziciela	akcje zwykłe	1 735 821	3	5 207	wkłady pieniężne	22.06.2007	01.01.2007
Seria E	na okaziciela	akcje zwykłe	331 250	3	994	wkłady pieniężne	11.02.2008	01.01.2008
Seria F	na okaziciela	akcje zwykłe	1 790 000	3	5 370	wkłady pieniężne	04.03.2022	01.01.2021
Razem			11 040 071		33 120			

Informacje o zmianach wielkości szacunkowych dotyczące skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Zmiany z tytułu rezerw

Zmiany stanu na 31.03.2026 roku	Stan na początek okresu	Utworzenie	Wykorzystanie	Rozwiązanie	Stan na koniec okresu
Na świadczenia emerytalne i podobne, w tym:	4 530	640	419	0	4 751
a) długoterminowa	1 132	0	0	0	1 132
b) krótkoterminowa	3 398	640	419	0	3 619
Pozostałe rezerwy, w tym:	666	1 680	27	0	2 319
a) pozostałe	666	1 680	27	0	2 319
Razem	5 196	2 320	446	0	7 070

Zmiany stanu na 31.12.2025 roku	Stan na początek okresu	Utworzenie	Wykorzystanie	Rozwiązanie	Stan na koniec okresu
Na świadczenia emerytalne i podobne, w tym:	4 366	1 058	845	49	4 530
a) długoterminowa	1 013	119	0	0	1 132
b) krótkoterminowa	3 353	939	845	49	3 398
Pozostałe rezerwy, w tym:	850	84	124	144	666
a) pozostałe	850	84	124	144	666
Razem	5 216	1 141	968	193	5 196

Zmiany stanu na 31.03.2025 roku	Stan na początek okresu	Utworzenie	Wykorzystanie	Rozwiązanie	Stan na koniec okresu
Na świadczenia emerytalne i podobne, w tym:	4 366	674	381	0	4 659
a) długoterminowa	1 013	0	0	0	1 013
b) krótkoterminowa	3 353	674	381	0	3 646
Pozostałe rezerwy, w tym:	850	504	56	0	1 298
a) pozostałe	850	504	56	0	1 298
Razem	5 216	1 178	437	0	5 957

Spółki Grupy wypłacają pracownikom przechodzącym na emerytury kwoty odpraw emerytalnych w wysokości określonej przez Kodeks Pracy i wewnętrzne regulaminy. W związku z tym Grupa na podstawie wyceny dokonanej przez aktuarium tworzy rezerwę na wartość bieżącą zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych.

Kalkulacja rezerwy została poczyniona dla osób obecnie zatrudnionych i nie dotyczy osób, które zostaną przyjęte do pracy w przyszłości. Prawo do odprawy emerytalnej przysługuje każdemu pracownikowi, który osiągnął wiek emerytalny. Dla osób będących już emerytami bądź rencistami (którzy otrzymali odprawę) rezerwa nie jest tworzona.

Aktywa i rezerwy z tytułu podatku odroczonego

Zmiany stanu na 31.03.2026 roku	Stan na 01.01.2026	Utworzenie	Wykorzystanie i rozwiązanie	Stan na koniec okresu
Aktywo z tyt. odroczonego podatku dochodowego	1 438	602	303	1 737
Rezerwa tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 257	77	252	3 082
Aktywo /Rezerwa po kompensacie	1 819			1 345

Zmiany stanu na 31.12.2025 roku	Stan na 01.01.2025	Utworzenie	Wykorzystanie i rozwiązanie	Stan na koniec okresu
Aktywo z tyt. odroczonego podatku dochodowego	1 656	628	846	1 438
Rezerwa tytułu odroczonego podatku dochodowego	4 124	64	931	3 257
Aktywo /Rezerwa po kompensacie	2 468			1 819

Zmiany stanu na 31.03.2025 roku	Stan na 01.01.2025	Utworzenie	Wykorzystanie i rozwiązanie	Stan na koniec okresu
Aktywo z tyt. odroczonego podatku dochodowego	1 656	332	290	1 698
Rezerwa tytułu odroczonego podatku dochodowego	4 124	13	280	3 857
Aktywo /Rezerwa po kompensacie	2 468			2 159

W zakresie podatku dochodowego Grupa podlega przepisom ogólnym w tym zakresie. Grupa nie stanowi podatkowej Grupy, jak również nie prowadzi działalności w specjalnej strefie ekonomicznej, co różnicowałoby zasady określania obciążeń podatkowych w stosunku do przepisów ogólnych w tym zakresie. Rok podatkowy jak i bilansowy pokrywają się z rokiem kalendarzowym. Spółka Makarony Polskie SA i Spółka Stoczek Natura Sp. z o.o. wybrały

uproszczoną formę wpłacania miesięcznych zaliczek na podatek dochodowy od osób prawnych.

Odpisy aktualizujące wartość aktywów

Zmiany stanu na 31.03.2026	Stan na 01.01.2026	Utworzenie	Wykorzystanie i rozwiązanie	Stan na koniec okresu
Odpisy aktualizujące należności	8	0	0	8
Odpisy aktualizujące zapasy	1 191	80	171	1 100
Odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe	1 080	0	16	1 064
Odpisy aktualizujące wartości niematerialne	8 511	0	0	8 511

Zmiany stanu na 31.12.2025	Stan na 01.01.2025	Utworzenie	Wykorzystanie i rozwiązanie	Stan na koniec okresu
Odpisy aktualizujące należności	78	3	73	8
Odpisy aktualizujące zapasy	2 080	816	1 705	1 191
Odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe	1 143	0	63	1 080
Odpisy aktualizujące wartości niematerialne	8 511	0	0	8 511

Zmiany stanu na 31.03.2025	Stan na 01.01.2025	Utworzenie	Wykorzystanie i rozwiązanie	Stan na koniec okresu
Odpisy aktualizujące należności	78	0	0	78
Odpisy aktualizujące zapasy	2 080	0	365	1 715
Odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe	1 143	0	16	1 127
Odpisy aktualizujące wartości niematerialne	8 511	0	0	8 511

Grupa na bieżąco monitoruje aktywa, w przypadku utraty wartości Grupa dokonuje odpisu aktualizującego wartości aktywów. W trakcie I kwartału 2026 roku zaistniały przesłanki do częściowego odpisu zapasów.

Dywidendy zapłacone i zaproponowane do zapłaty

W okresie I kwartału 2026 roku i do dnia publikacji niniejszego sprawozdania spółka Makarony Polskie SA nie wypłaciła dywidendy.

Rozliczenia pomiędzy jednostkami powiązаныmi

W I kwartale 2026 roku spółka Makarony Polskie SA nie zawierała istotnych transakcji ze spółkami zależnymi na warunkach innych niż rynkowe.

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

Podmiot powiązany	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych- przychody ogółem		Zakupy od podmiotów powiązanych	
	Za okres	Za okres	Za okres	Za okres
	od 01.01 do 31.03.2026	od 01.01 do 31.03.2025	od 01.01 do 31.03.2026	od 01.01 do 31.03.2025
Jednostka dominująca- Makarony Polskie S.A.	451	234	8 876	11 663
od/do Stoczek Sp. z o.o.	447	224	7 384	9 125
od/do MP Trade Sp. z.o.o.	4	10	1 492	2 538

Podmiot powiązany	Należności od podmiotów powiązanych		Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	
	Na dzień 31.03.2026	Na dzień 31.03.2025	Na dzień 31.03.2026	Na dzień 31.03.2025
Jednostka dominująca- Makarony Polskie S.A.	267	160	6 760	5 137
od/do Stoczek Sp. z o.o.	265	156	5 614	3 526
od/do MP Trade Sp. z.o.o.	2	4	1 146	1 611

Rozliczenia pomiędzy jednostkami zależnymi

Jednostki zależne	Sprzedaż pomiędzy jednostkami zależnymi- przychody ogółem		Zakupy pomiędzy jednostkami zależnymi	
	Za okres	Za okres	Za okres	Za okres
	od 01.01 do 31.03.2026	od 01.01 do 31.03.2025	od 01.01 do 31.03.2026	od 01.01 do 31.03.2025
Jednostka zależne ogółem	1	233	1	233
od/do Stoczek Sp. z o.o.	1	1	0	232
od/do MP Trade Sp. z.o.o.	0	232	1	1

Jednostki zależne	Należności pomiędzy jednostkami zależnymi		Zobowiązania pomiędzy jednostkami zależnymi	
	Na dzień 31.03.2026	Na dzień 31.03.2025	Na dzień 31.03.2026	Na dzień 31.03.2025
Jednostka zależne ogółem	0	243	0	243
od/do Stoczek Sp. o.o.	0	0	0	243
od/do MP Trade Sp. z.o.o.	0	243	0	0

Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty dłużnych papierów wartościowych

W I kwartale 2026 roku spółki Grupy Makarony Polskie nie emitowały oraz nie dokonały wykupu oraz spłaty dłużnych papierów wartościowych.

Informacje dotyczące przeprowadzonych i planowanych emisji akcji

W trakcie I kwartału 2026 roku oraz w okresie do dnia publikacji niniejszego raportu Spółka nie przeprowadziła emisji akcji.

Znaczące umowy i wydarzenia dla działalności Grupy

Projekt akwizycyjny dotyczący nabycia przez Stoczek Natura Sp. z o.o. 100% udziałów w Joyfood Sp. z o.o.

W dniu 11 lutego 2026 roku spółka Makarony Polskie SA zawarła Porozumienie o rozpoczęciu negocjacji w sprawie nabycia 100% udziałów Joyfood Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi („Joyfood”), polskiego producenta dań gotowych na tackach, past warzywnych oraz produktów typu superfoods, którego przychody w 2025 roku wyniosły 33,6 mln zł. Porozumienie zostało zawarte na czas określony 6 miesięcy.

W toku procesu negocjacyjnego zmianie uległ podmiot bezpośrednio nabywający udziały po stronie Grupy Makarony Polskie – została nim spółka Stoczek Natura Sp. z o.o. („Stoczek”), w której Makarony Polskie SA ma 100% udziałów.

W dniu 27 kwietnia 2026 roku Stoczek zawarł z Joyfood Produkcja Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie („Sprzedający”) warunkową umowę nabycia 100% udziałów Joyfood.

Zgodnie z tą umową zawarcie umowy rozporządzającej, przenoszącej własność udziałów, nastąpi po ziszczeniu się warunku zawieszającego, polegającego na uzyskaniu zgody Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów („UOKiK”) na dokonanie koncentracji. Bez ziszczenia się tego warunku nie dojdzie do zawarcia Umowy Rozporządzającej. Ponadto ustalono, że: (1) w przypadku zawarcia Umowy Rozporządzającej cena nabycia udziałów Joyfood wyniesie 6,5 mln zł, (2) warunkiem zawarcia Umowy Rozporządzającej jest sprzedaż parku maszynowego przez Sprzedającego na rzecz Joyfood lub podmiotu wskazanego przez Stoczek za cenę 2,5 mln zł, (3) zawarcie Umowy Rozporządzającej nastąpi do dnia 30 czerwca 2026 roku, nie wcześniej jednak niż w 5 (piątym) dniu roboczym po spełnieniu się warunków zawieszających, przy czym termin ten jest zastrzeżony na korzyść spółki Stoczek, co oznacza, że Stoczek może ten termin jednostronnie wydłużyć nie przekraczając jednakże 31 października 2026 roku.

Po zakończeniu okresu sprawozdawczego, w maju 2026 roku, spółka Stoczek dokonała zgłoszenia zamiaru koncentracji do Prezesa UOKiK. Na dzień sporządzenia niniejszego raportu proces uzyskania zgody regulacyjnej pozostaje w toku, a finalizacja transakcji uzależniona jest od spełnienia warunków określonych w zawartej umowie.

Umowy z Jeronimo Martins Polska SA i siecią Lidl

W ramach współpracy pomiędzy spółkami Grupy Makarony Polskie oraz sieciami Biedronka (Jeronimo Martins Polska SA) i Lidl w sklepach tych sieci oferowane są różnego rodzaju produkty wyprodukowane przez Grupę.

W trakcie I kwartału 2026 roku oraz w okresie do dnia publikacji niniejszego raportu Spółki Grupy nie zawierały innych umów, które spełniałyby kryteria umowy znaczącej.

Informacje o zobowiązaniach finansowych z tytułu zawartych umów kredytowych, faktoringowych oraz leasingowych

Informacja o kredytach oraz uzyskanych poręczeniach na dzień 31 marca 2026 roku.

Długo- i krótkoterminowe kredyty i pożyczki

	31.03.2026	31.12.2025
- część długoterminowa	3 408	3 840
- część krótkoterminowa	1 728	1 740
Razem	5 136	5 580

Stan umów kredytowych i faktoringowych obowiązujących na dzień 31 marca 2026 roku, dla których stroną umów była spółka Makarony Polskie SA przedstawiono w poniższych tabelach:

– Kredyt w rachunku bieżącym w Erste Bank Polska SA

Warunki kredytowania	31 marca 2026 roku
Wartość umowna kredytu	5 000 tys. zł
Okres kredytowania	18.10.2013 – 02.06.2027
Stopa procentowa	WIBOR 1M + marża banku nie odbiegająca od standardów stosowanych przez bank
Saldo kredytu	0 tys. zł
Harmonogram spłat	jednorazowo w dacie wymagalności zobowiązania
Zabezpieczenie kredytu	<ul style="list-style-type: none"> – hipoteka łączna do kwoty 12 000 tys. zł na nieruchomościach oznaczonych KW nr RZ1Z/00076860/5 wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia nieruchomości; – oświadczenie o poddaniu się egzekucji złożone w trybie art. 777 k.p.c. w formie aktu notarialnego.

W trakcie okresu sprawozdawczego spółka Makarony Polskie SA zawarła z Erste Bank Polska SA aneks do umowy kredytu otwartego w rachunku bieżącym, który zmienia wysokość zabezpieczenia w postaci hipoteki umownej do kwoty 12 000 tys. zł wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia nieruchomości, przy czym jest to zabezpieczenie wspólne z zawartą umową linii gwarancji z limitem 3 000 tys. zł.

– Kredyt inwestycyjny w Erste Bank Polska SA

Warunki kredytowania	31 marca 2026 roku
Wartość umowna kredytu	12 000 tys. zł
Okres kredytowania	07.12.2021 – 31.03.2029
Stopa procentowa	WIBOR 1M + marża banku nie odbiegająca od standardów stosowanych przez bank
Saldo kredytu	5 136 tys. zł
Harmonogram spłat	Spłata kredytu nastąpi w 82 ratach miesięcznych, w następujących wysokościach: 81 rat po 144 tys. zł każda i ostatnia 82 rata wyrównująca w kwocie 96 tys. zł
Zabezpieczenie kredytu	<ul style="list-style-type: none"> – hipoteka umowna łączna do kwoty 18 000 tys. zł na nieruchomościach w Korpelach oznaczonych KW nr OL1S/00032815/5, KW nr OL1S/00039349/6, KW nr OL1S/00044965/8 wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia nieruchomości; – oświadczenie Spółki o poddaniu się egzekucji złożone w trybie art. 777 k.p.c. w formie aktu notarialnego.

W trakcie okresu sprawozdawczego spółka Makarony Polskie SA zawarła z Erste Bank Polska SA aneks do umowy kredytu inwestycyjnego, który ujednotolica zapisy umów kredytowych.

– Kredyt w rachunku bieżącym w BNP Paribas Bank Polska SA

Warunki kredytowania	31 marca 2026 roku
Wartość umowna kredytu	7 000 tys. zł
Okres kredytowania	19.11.2021 - 31.11.2027
Stopa procentowa	WIBOR 1M + marża banku nie odbiegająca od standardów stosowanych przez bank
Saldo kredytu	0 tys. zł
Harmonogram spłat	jednorazowo w dacie wymagalności zobowiązania
Zabezpieczenie kredytu	<ul style="list-style-type: none"> – hipoteka umowna do kwoty 10 500 tys. zł na nieruchomościach w Częstochowie oznaczonych KW nr CZ1C/00111425/8 wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia nieruchomości, – weksel in blanco z wystawienia Spółki wraz z deklaracją wekslową, – oświadczenie o poddaniu się egzekucji złożone w trybie art. 777 k.p.c. w formie aktu notarialnego.

- Umowa faktoringu (pełny) w Erste Factoring Sp. z o.o.

Warunki umowy	31 marca 2026 roku
Wartość umowna	7 500 tys. zł
Okres obowiązywania	Umowa zawarta na czas nieokreślony
Stopa procentowa	WIBOR 1M + marża banku nie odbiegająca od standardów stosowanych przez bank
Saldo faktoringu	0 tys. zł
Zabezpieczenie umowy	– nieodwołalne pełnomocnictwo do rachunku, – weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową.

W trakcie okresu sprawozdawczego spółka Makarony Polskie SA zawarła z Erste Factoring Sp. z o.o. aneks, który wydłuża okres obowiązywania limitu faktoranta z dnia 31 stycznia 2026 roku do dnia 31 stycznia 2027 roku oraz dostosowuje wysokość marży do aktualnie panujących warunków rynkowych.

Stan umów kredytowych obowiązujących na dzień 31 marca 2026 roku, dla których stroną umów była spółka Stoczek Natura Sp. z o.o. przedstawiono w poniższych tabelach:

- Kredyt wielocelowej linii kredytowej w BNP Paribas Bank Polska SA z wyodrębnionym podlimitem dla kredytu w rachunku bieżącym

Warunki kredytowania	31 marca 2026 roku
Wartość umowna kredytu	9 200 tys. zł
Okres kredytowania	26.10.2023 - 05.11.2027
Stopa procentowa	WIBOR 1M + marża banku nie odbiegająca od standardów stosowanych przez bank
Saldo kredytu	0 tys. zł
Harmonogram spłat	jednorazowo w dacie wymagalności zobowiązania
Zabezpieczenie kredytu	– hipoteka umowna do kwoty 13 800 tys. zł na nieruchomościach oznaczona KW nr LU1U/00022979/2 wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia nieruchomości, – weksel in blanco z wystawienia Spółki wraz z deklaracją wekslową, – oświadczenie o poddaniu się egzekucji złożone w trybie art. 777 k.p.c. w formie aktu notarialnego.

Informacja o zobowiązaniach finansowych z tytułu leasingu na dzień 31 marca 2026 roku.- Zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego

	Wartość bieżąca minimalnych opłat	
	na dzień 31.03.2026	na dzień 31.12.2025
w okresie do 1 roku	678	857
w okresie od 1 roku do 5 lat	0	167
Razem	678	1 024

Zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego: MSSF-16

	Wartość bieżąca minimalnych opłat	
	na dzień 31.03.2026	na dzień 31.12.2025
w okresie do 1 roku – najem	1 357	1 430
w okresie do 1 roku – PWUG	4	4
w okresie od 1 roku do 5 lat – najem	2 678	2 984
w okresie od 1 roku do 5 lat – PWUG	23	22
w okresie powyżej 5 lat - najem	0	0
w okresie powyżej 5 lat - PWUG	1 144	1 149
Razem	5 206	5 589

Wartość bilansowa środków trwałych na dzień 31 marca 2026 roku wynosiła 6 397 tys. zł, w tym z tytułu najmu pomieszczeń kwota 3 973 tys. zł oraz prawa wieczystego użytkowania gruntu kwota 1 094 tys. zł, oraz urządzeń i środków transportu kwota 1 330 tys. zł. Wartość bilansowa środków trwałych na dzień 31 grudnia 2025 roku wynosiła 7 636 tys. zł, w tym z tytułu najmu pomieszczeń kwota 4 337 tys. zł, prawa wieczystego użytkowania gruntu kwota 1 098 tys. zł. oraz urządzeń i środków transportu kwota 2 201 tys. zł.

Informacje o udzielonych pożyczkach

W trakcie I kwartału 2026 roku Spółka Makarony Polskie SA nie udzielała pożyczek spółkom zależnym oraz spółki zależne nie udzielały sobie wzajemnie pożyczek.

W trakcie trwania okresu sprawozdawczego spółka Makarony Polskie SA udzieliła podmiotowi niepowiązanemu pożyczki krótkoterminowej w wysokości 200 tys. zł, z terminem spłaty przypadającym na dzień 30 września 2026 roku. Oprocentowanie pożyczki zostało ustalone w oparciu o warunki rynkowe.

Informacje o udzielonych i otrzymanych gwarancjach

W trakcie I kwartału 2026 z gwarancji otrzymanych korzystały spółki Makarony Polskie SA oraz Stoczek Natura Sp. z o.o.

Zestawienie gwarancji obowiązujących w spółce Makarony Polskie SA na dzień 31 marca 2026 roku obrazuje poniższa tabela:

Gwarant	Kwota gwarancji w tys. zł	Termin ważności gwarancji	Przedmiot zabezpieczenia gwarancją	Zabezpieczenie
Erste Bank Polska SA	457	do 31.03.2027	gwarancja zabezpieczająca zobowiązania umowne Spółki wynikające z zawartego kontraktu instytucjonalnego	<ul style="list-style-type: none"> – hipoteka łączna do kwoty 686 tys. zł na nieruchomościach Spółki w Rzeszowie (KW nr RZ1Z/00076860/5) wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia nieruchomości; – weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową; – oświadczenie spółki o poddaniu się egzekucji złożone w trybie art. 777 k.p.c. w formie aktu notarialnego
Erste Bank Polska SA	312	do 20.03.2028	gwarancja zabezpieczająca zobowiązania umowne Spółki wynikające z zawartego kontraktu instytucjonalnego	<ul style="list-style-type: none"> – oświadczenie spółki o poddaniu się egzekucji złożone w trybie art. 777 k.p.c. w formie aktu notarialnego
BNP Paribas Bank Polska SA	86	do 31.03.2029	gwarancja zabezpieczająca zobowiązania umowne Spółki wynikające z zawartego kontraktu instytucjonalnego	<ul style="list-style-type: none"> - hipoteka umowna do kwoty 13 500 tys. zł na nieruchomości w Częstochowie oznaczonej KW nr CZ1C/00111425/8 wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia nieruchomości, - weksel in blanco z wystawienia Spółki wraz z deklaracją wekslową,

W trakcie okresu sprawozdawczego spółka Makarony Polskie SA korzystała z gwarancji wadialnej w wysokości 1 390 tys. zł zabezpieczającej wadium w przetargu kontraktu instytucjonalnego, udzielonej przez Erste Bank Polska SA, która wygasła w trakcie trwania okresu sprawozdawczego w związku z upływem terminu ważności gwarancji.

Zestawienie gwarancji obowiązujących w spółce Stoczek Natura Sp. z o.o. na dzień 31 marca 2026 roku obrazuje poniższa tabela:

Gwarant	Kwota gwarancji w tys. zł	Termin ważności gwarancji	Przedmiot zabezpieczenia gwarancją	Zabezpieczenie
BNP Paribas Bank Polska SA	559	do 31.03.2026	gwarancja zabezpieczająca zobowiązania umowne Spółki wynikające z zawartego kontraktu instytucjonalnego	<ul style="list-style-type: none"> – hipoteka umowna do kwoty 10 800 tys. zł na nieruchomości oznaczonej w KW nr LU1U/00022979/2 w toczku Łukowskim wraz z cesją polisy ubezpieczenia nieruchomości,
BNP Paribas Bank Polska SA	604	do 29.02.2028	gwarancja zabezpieczająca zobowiązania umowne Spółki wynikające z zawartego kontraktu instytucjonalnego	
BNP Paribas Bank Polska SA	1 222	do 31.08.2027	gwarancja zabezpieczająca zobowiązania umowne Spółki	

			wynikające z zawartego kontraktu instytucjonalnego	– weksel in blanco z wystawienia spółki wraz z deklaracją wekslową,
BNP Paribas Bank Polska SA	98	do 29.01.2030	gwarancja zabezpieczająca zobowiązania umowne Spółki wynikające z zawartego kontraktu instytucjonalnego	– oświadczenie o poddaniu się egzekucji złożone w trybie art. 777 k.p.c. w formie aktu notarialnego złożone przez spółkę

W trakcie okresu sprawozdawczego spółka Stoczek Natura Sp. z o.o. korzystała z gwarancji w wysokości 559 tys. zł zabezpieczającej zobowiązania umowne Spółki wynikające z zawartego kontraktu instytucjonalnego, udzielonej przez BNP Paribas Bank Polska SA, która wygasła 31.03.2026 roku w związku z upływem terminu ważności gwarancji.

Po zakończeniu okresu sprawozdawczego spółka Stoczek Natura Sp. z.o.o. zawarła z BNP Paribas Bank Polska SA gwarancję w wysokości 466 tys. zł zabezpieczającej zobowiązania umowne spółki, wynikające z zawartego kontraktu instytucjonalnego.

Informacje o udzielonych i otrzymanych poręczeniach

W trakcie I kwartału 2026 roku spółka Makarony Polskie SA, spółka zależna Stoczek Natura Sp. z o.o., spółka zależna MP Trade Sp. z o.o. nie udzielały poręczeń i nie korzystały z poręczeń.

Pozycje pozabilansowe

Pozycje pozabilansowe (w tys. zł)	31 marca 2026 roku	31 grudnia 2025 roku
1. Aktywa warunkowe	3 768	5 111
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	3 338	4 728
- zabezpieczenia na majątku	0	0
- weksli	430	383
2. Zobowiązania warunkowe	58 447	60 218
- z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń	0	0
- zabezpieczeń na majątku	53 486	53 486
- inne zobowiązania warunkowe (akredytywa)	24	139
- zobowiązań wekslowych	4 937	6 593
Pozycje pozabilansowe razem	- 54 679	- 55 107

Według stanu na 31 marca 2026 roku aktywa warunkowe Grupy wynoszą łącznie 3 768 tys. zł. Aktywa te tworzą otrzymane gwarancje bankowe będące zabezpieczeniem zawartych kontraktów instytucjonalnych oraz należności wekslowe wynikające z zawartych umów.

Zobowiązania warunkowe Grupy według stanu na 31 marca 2026 roku wynoszą natomiast 58 447 tys. zł. Zobowiązania warunkowe wynikają z utworzonych przez Spółki Grupy zabezpieczeń w postaci wystawionych weksli, hipotek oraz akredytywy na rzecz innych podmiotów w ramach zawartych umów bankowych oraz kontraktów.

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

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

W prezentowanym okresie sprawozdawczym przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej nie toczyły się postępowania dotyczące istotnych zobowiązań i wierzytelności firmy Makarony Polskie SA lub jednostki zależnej.

▼ Pozostałe znaczące zdarzenia i transakcje

W okresie I kwartału 2026 roku nie wystąpiły inne istotne zdarzenia lub transakcje wymagające ujawnienia w niniejszym sprawozdaniu finansowym Grupy.

▼ Istotne wydarzenia po dacie bilansowej

Po dacie bilansowej nie wystąpiły inne niż opisane w niniejszym sprawozdaniu zdarzenia, które miałyby istotny wpływ na działalność Grupy Makarony Polskie.

**Skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe
spółki Makarony Polskie SA
za okres od 1 stycznia do 31 marca 2026 roku**

Wybrane dane finansowe - Makarony Polskie SA

Wybrane dane finansowe w EURO zostały przedstawione zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 6 czerwca 2025 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2025 roku, poz. 755).

- pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej zostały przeliczone według średniego kursu ogłoszonego przez NBP obowiązującego na dzień bilansowy (31 marca 2026 roku 1 EUR = 4,2894 zł; 31 grudnia 2025 roku 1 EUR = 4,2267 zł)
- pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych zostały przeliczone według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez NBP obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca I kwartału 2026 roku = 4,2419 zł oraz na koniec każdego miesiąca I kwartału 2025 roku = 4,1848 zł.

Wybrane dane finansowe	31 marca 2026 roku	31 marca 2025 roku	31 marca 2026 roku (w tys. EURO)	31 marca 2025 roku (w tys. EURO)
Przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów	69 970	68 483	16 495	16 365
Zysk (strata) operacyjny	6 097	7 200	1 437	1 721
Zysk (strata) brutto	6 214	7 524	1 465	1 798
Zysk (strata) netto	4 950	6 031	1 167	1 441
EBIT	6 097	7 200	1 437	1 721
EBITDA (EBIT + amortyzacja)	9 335	10 539	2 201	2 518
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	11 751	956	2 770	228
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	- 2 640	102	- 622	24
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	- 1 410	- 2 717	- 332	- 649
Przepływy pieniężne netto, razem	7 701	- 1 659	1 816	- 396
Aktywa razem ****	237 831	227 122	55 446	53 735
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania ****	66 450	60 691	15 492	14 359
Zobowiązania długoterminowe ****	18 014	19 411	4 200	4 592
Zobowiązania krótkoterminowe ****	48 436	41 280	11 292	9 766
Kapitał własny ****	171 381	166 431	39 955	39 376

Kapitał podstawowy ****	33 120	33 120	7 721	7 836
Liczba akcji (w sztukach) */****	10 900 499	10 900 499	10 900 499	10 900 499
Średnia ważona liczba akcji (w sztukach) w okresie danego roku obrotowego *	10 900 499	10 959 986	10 900 499	10 959 986
Zyska/strata na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR) **	0,45	0,55	0,11	0,13
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR) ***	15,72	15,27	3,66	3,61

* Liczba akcji pomniejszona o ilość akcji własnych skupionych i posiadanych przez Spółkę

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

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

**** Porównywalne dane dotyczące sprawozdania z sytuacji finansowej według stanu na dzień 31 grudnia 2025 roku

Sprawozdanie z całkowitych dochodów Makarony Polskie SA

ZA OKRES	01.01.2026- 31.03.2026	01.01.2025- 31.03.2025
Przychody netto ze sprzedaży	69 970	68 483
Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług	59 804	57 426
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	10 166	11 057
Koszt własny	52 468	52 376
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług	43 267	42 164
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	9 201	10 212
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	17 502	16 107
Koszty sprzedaży	9 681	8 432
Koszty ogólnego zarządu	2 256	2 410
Pozostałe przychody	601	2 002
Pozostałe koszty	69	67
Zysk (strata) operacyjny	6 097	7 200
Przychody finansowe	357	650
Koszty finansowe	240	326
Zysk (strata) brutto	6 214	7 524
Podatek dochodowy	1 264	1 493
Zysk (strata) netto, w tym przypadający na:	4 950	6 031
Akcjonariuszy jednostki dominującej	4 950	6 031
Udziały niekontrolujące	0	0
Podstawowy wynik netto przypadający na jedną akcję w złotych	0,45	0,55
Rozwodniony wynik netto przypadający na jedną akcję w złotych	0,45	0,55
Inne całkowite dochody/straty netto	0	0
Całkowite dochody netto ogółem, w tym przypadający na:	4 950	6 031
Akcjonariuszy jednostki dominującej	4 950	6 031
Udziały niekontrolujące		

Sprawozdanie z sytuacji finansowej Makarony Polskie SA

AKTYWA	31 marca 2026	31 grudnia 2025	31 marca 2025
AKTYWA TRWAŁE	121 821	123 880	128 529
Rzeczowe aktywa trwałe	80 551	82 145	83 925
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania- MSSF -16	5 066	5 435	6 633
Wartość firmy	0	0	0
Inne wartości niematerialne	1 667	1 758	1 968
Długoterminowe aktywa finansowe w tym:	30 080	30 080	30 080
- udziały	30 080	30 080	30 080
Należności długoterminowe	4 428	4 428	5 904
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0	0	0
Pozostałe aktywa- długoterminowe	29	34	19
AKTYWA OBROTOWE	116 010	103 242	104 719
Zapasy	22 484	21 041	21 346
Należności krótkoterminowe	41 919	38 751	33 587
Należności z tytułu podatku dochodowego	2 793	2 711	0
Krótkoterminowe aktywa finansowe	11 652	11 398	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	36 657	28 952	49 275
Pozostałe aktywa- krótkoterminowe	505	389	511
SUMA AKTYWÓW	237 831	227 122	233 248

PASYWA	31 marca 2026	31 grudnia 2025	31 marca 2025
KAPITAŁ WŁASNY	171 381	166 431	163 879
Kapitał podstawowy	33 120	33 120	33 120
Kapitał zapasowy	93 612	93 612	75 638
Kapitał rezerwowy	25 000	25 000	25 000
Akcje własne	- 2 717	- 2 717	- 2 060
Zyski/straty zatrzymane (zysk/strata z lat ubiegłych)	22 366	17 416	32 181
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	18 014	19 411	24 044
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 805	2 293	2 671

Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	3 408	3 840	5 136
Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe	0	0	0
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne (długoterminowe)	1 050	1 050	941
Przychody przyszłych okresów- długoterminowe	7 906	7 906	9 438
Długoterminowe zobowiązania finansowe- leasing	3 845	4 322	5 858
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	48 436	41 280	45 325
Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	1 728	1 740	2 804
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	0	2 291	0
Krótkoterminowe zobowiązania finansowe- leasing	2 039	0	2 618
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	0	0	516
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	38 044	31 985	33 130
Przychody przyszłych okresów- krótkoterminowe	1 558	2 078	2 185
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne (krótkoterminowe)	2 773	2 554	2 896
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	2 294	632	1 176
ZOBOWIĄZANIA OGÓŁEM	66 450	60 691	69 369
SUMA PASYWÓW	237 831	227 122	233 248

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych Makarony Polskie SA

ZA OKRES	01.01.2026- 31.03.2026	01.01.2025- 31.03.2025
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk przed opodatkowaniem	6 214	7 524
Korekty o pozycje:		
Amortyzacja	3 238	3 339
Zyski/ straty z tytułu różnic kursowych	- 57	- 5
Koszty i przychody z tytułu odsetek	- 32	- 211
Zysk/ strata z tytułu działalności inwestycyjnej	- 69	- 1 399
Zmiana stanu rezerw	1 882	774
Zmiana stanu zapasów	- 1 443	- 4 512
Zmiana stanu należności	- 2 938	2 077
Zmiana stanu zobowiązań pozostałych aktywów i pasywów	6 772	- 1 085
Inne korekty - nieodpłatne przekazanie infrastruktury	19	- 16
Razem korekty	7 372	- 1 038
Przychody z tytułu dywidend	0	0
Zapłacony/ zwrócony podatek dochodowy od osób prawnych	- 1 835	-5 530
Razem korekty	5 537	- 6 568
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	11 751	956
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wpływy ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych	69	439
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych	0	0
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	- 2 745	- 843
Wydatki na nabycie podmiotów zależnych i stowarzyszonych	0	0
Wpływy z tytułu odsetek	236	506
Wpływy z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Udzielone pożyczki	- 200	0
Inne	0	0
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	- 2 640	102

Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy z kredytów i pożyczek	0	0
Spłata kredytów i pożyczek	- 445	- 756
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	- 761	- 626
Zapłacone odsetki	- 204	- 295
Dywidenda wypłacona akcjonariuszom	0	0
Płatność pozostałych zobowiązań finansowych	0	0
Wydatki na nabycie akcji własnych	0	- 1 040
Inne wpływy finansowe	0	0
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	- 1 410	- 2 717
Zwiększenie/ zmniejszenie stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	7 701	-1 659
Środki pieniężne, ekwiwalenty środków pieniężnych oraz kredyty w rachunku bieżącym na początek okresu	28 952	50 929
Zyski/straty z tytułu różnic kursowych dotyczące wyceny środków pieniężnych, ekwiwalentów środków pieniężnych oraz kredytów w rachunku bieżącym	4	5
Środki pieniężne, ekwiwalenty środków pieniężnych oraz kredyty w rachunku bieżącym na koniec okresu	36 657	49 275

Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym Makarony Polskie SA

Za okres od 1 stycznia 2026 roku do 31 marca 2026 roku

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Akcje własne	Kapitał rezerwowy	Zyski/straty zatrzymane	Razem
Stan na 1 stycznia 2026 roku	33 120	93 612	-2 717	25 000	17 416	166 431
Podział zysku/pokrycie straty	0	0	0	0	0	0
Podział zysku – wypłata dywidenda	0	0	0	0	0	0
Zmniejszenie w okresie	0	0	0	0	0	0
Zwiększenie w okresie	0	0	0	0	0	0
Nabycie akcji własnych	0	0	0	0	0	0
Pozostałe całkowite dochody	0	0	0	0	0	0
Wynik netto po I kw. 2026 roku	0	0	0	0	4 950	4 950
Stan na 31 marca 2026 roku	33 120	93 612	- 2 717	25 000	22 366	171 381

Za okres od 1 stycznia 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Akcje własne	Kapitał rezerwowy	Zyski/straty zatrzymane	Razem
Stan na 1 stycznia 2025 roku	33 120	75 638	-1 020	25 000	26 150	158 888
Podział zysku/pokrycie straty	0	17 974	0	0	- 17 974	0
Podział zysku – wypłata dywidenda	0	0	0	0	- 8 176	- 8 176
Zmniejszenie w okresie	0	0	0	0	0	0
Zwiększenie w okresie	0	0	0	0	0	0
Nabycie akcji własnych	0	0	-1 697	0	0	- 1 697
Pozostałe całkowite dochody	0	0	0	0	0	0
Wynik netto 2025 roku	0	0	0	0	17 416	17 416
Stan na 31 grudnia 2025 roku	33 120	93 612	-2 717	25 000	17 416	166 431

Za okres od 1 stycznia 2025 roku do 31 marca 2025 roku

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Akcje własne	Kapitał rezerwowy	Zyski/straty zatrzymane	Razem
Stan na 1 stycznia 2025 roku	33 120	75 638	-1 020	25 000	26 150	158 888
Podział zysku/pokrycie straty	0`	0	0	0	0	0
Podział zysku – wypłata dywidenda	0	0	0	0	0	0
Zmniejszenie w okresie	0	0	0	0	0	0
Zwiększenie w okresie	0	0	0	0	0	0
Nabycie akcji własnych	0	0	- 1 040	0	0	- 1 040
Pozostałe całkowite dochody	0	0	0	0	0	0
Wynik netto po I kw. 2025 roku	0	0	0	0	6 031	6 031
Stan na 31 marca 2025 roku	33 120	75 638	- 2 060	25 000	32 181	163 879

.....
Zenon Daniłowski
Prezes Zarządu

Rzeszów, dnia 22 maja 2026 roku

Informacje o firmie



Makarony Polskie SA

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

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

Kapitał akcyjny: 33 120 213 zł (opłacony w całości)

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

Zapraszamy do kontaktu pod adresem e-mail:

relacje@makarony.pl