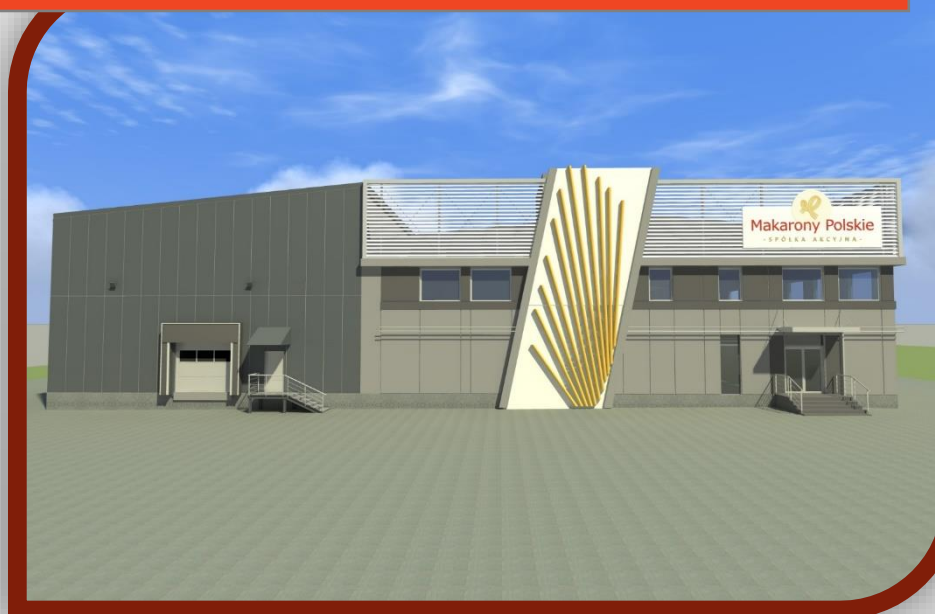




# Makarony Polskie

- SPÓŁKA AKCYJNA -

## Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Makarony Polskie w I półroczu 2022 roku



Rzeszów, 29 września 2022 roku

## Spis treści

<b>Wprowadzenie</b> .....	<b>2</b>
<b>Charakterystyka Grupy Makarony Polskie</b> .....	<b>4</b>
Organizacja Grupy .....	4
Zmiany w składzie organów zarządzających i nadzorujących .....	6
Pracownicy .....	9
Kapitał akcyjny .....	11
Makarony Polskie SA na rynku kapitałowym .....	17
<b>Działalność Grupy Makarony Polskie</b> .....	<b>21</b>
Główne produkty i usługi .....	21
Otoczenie rynkowe.....	27
Znaczące umowy .....	31
Czynniki istotne dla rozwoju Grupy .....	32
<b>Sytuacja finansowa</b> .....	<b>43</b>
Omówienie wyników Grupy .....	46
Segmenty operacyjne Grupy .....	48
Struktura aktywów i pasywów Grupy .....	51
Pozostałe informacje finansowe .....	53
Wyniki finansowe spółki Makarony Polskie SA.....	58
<b>Oświadczenia zarządu</b> .....	<b>62</b>
Oświadczenie w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego .....	62
Zatwierdzenie sprawozdania finansowego .....	62
<b>Informacje o firmie</b> .....	<b>63</b>

*W I półroczu 2022 roku  
Grupa Makarony  
Polskie osiągnęła  
całkowite przychody ze  
sprzedaży na poziomie  
148,2 mln zł,  
zysk netto na poziomie  
14,1 mln zł, zaś  
EBITDA osiągnęła  
poziom 22,3 mln zł.*

## Wprowadzenie



Szanowni Państwo,  
Drodzy Akcjonariusze,

Przedkładam Państwu Sprawozdanie Grupy Makarony Polskie za I półrocze 2022 roku.

Nasza Grupa osiągnęła w okresie sprawozdawczym całkowite skonsolidowane przychody ze sprzedaży na poziomie 148,2 mln zł, zysk netto 14,1 mln zł, zaś EBIDTA osiągnęła poziom 22,3 mln zł.

Pierwsze półrocze 2022 roku było okresem rozwoju Grupy Makarony Polskie. Skomercjalizowaliśmy w pełni nowe moce produkcyjne zbudowane w latach poprzednich w ramach realizacji projektów inwestycyjnych. Pozwoliło to na zwiększenie produkcji oraz na wdrożenie nowych wyrobów do oferty Grupy, np. makaronów wysokobiałkowych Novelle czy dań wegetariańskich SoFood.

Na początku 2022 roku sfinalizowana została akwizycja spółki PPH SAS A.Świdorski Sp. z o.o. Przejęcie tego podmiotu umocniło naszą pozycję na rynku makaronów. Rozszerzeniu uległ nasz dotychczasowy asortyment produktów makaronowych, co pozytywnie wpłynęło na naszą elastyczność reagowania na potrzeby klientów i trendy rynkowe oraz umożliwi osiągnięcie synergii organizacyjnych, produkcyjnych i finansowych.

W I półroczu 2022 roku Grupa Makarony Polskie osiągnęła dobre wyniki finansowe w eksporcie. Sprzedaż eksportowa w tym okresie istotnie wzrosła m.in. z uwagi na piki popytowe związane z agresją Rosji na Ukrainę. Niezależnie od jednorazowych transakcji prowadzone są także działania mające na celu rozwój sprzedaży i rozpoznawalność rynkową brandów Grupy.

Powyższe czynniki sprawiły, że przychody ze sprzedaży Grupy Makarony Polskie w I półroczu 2022 roku wzrosły znacząco w stosunku do analogicznego okresu 2021 roku, bo aż o ponad 66,0 mln zł. Istotnym wzrostom uległy również wyniki na poziomie zysku netto i EBIDTA, przy czym należy mieć na uwadze, że wartości te są powiększone m.in. jednorazowym zyskiem na okazjonalnym nabyciu w kwocie 4,1 mln zł.

Wyniki I półrocza 2022 roku są dobre. Osiągnęliśmy je wydajną pracą całej załogi oraz poprzez akwizycję spółki SAS, wzrost eksportu i rozwój brandów na rynku krajowym. Prowadzimy permanentne i trudne negocjacje z dużymi partnerami sieciowymi mające na celu utrzymanie zadowalającego poziomu marży handlowej w dobie szalejącej inflacji i spirali wzrostu cen. Szacujemy, że wyniki Grupy Makarony Polskie w całym 2022 roku będą satysfakcjonujące, mamy jednak świadomość wielu wyzwań w otoczeniu biznesu, tj. kryzys energetyczny, czy wojna na Ukrainie, które mogą mieć znaczący wpływ na działalność biznesową Grupy.

Zachęcam do zapoznania się z pełną treścią sprawozdania.

Z szacunkiem,

*Zenon Daniłowski*  
*Prezes Zarządu*

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

## Charakterystyka Grupy Makarony Polskie

### Organizacja Grupy

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

- Makarony Polskie SA („Spółka”, „spółka dominująca”)
- Stoczek Natura Sp. z o.o.
- MP Trade Sp. z o.o.
- Przedsiębiorstwo Produkcyjno-Handlowe „SAS” Andrzej Świdorski 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: ciecierzycą, 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), przetworów warzywnych (sałatki, marynaty), przetworów owocowych (dżemy, powidła) oferowanych pod markami Stoczek, Tenczynek, Męska Rzecz, a także nowej marki SoFood, która reprezentuje rozwojową kategorię dań gotowych na tackach. Produkty łatwe w przygotowaniu oraz mogące być lokowane na tzw. półce suchej.



**MP Trade Sp. z o.o.** rozwija handel na własny rachunek towarami obcymi polskich i zagranicznych producentów. Działalność spółki koncentruje się na sprzedaży 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. Przyjęty przez spółkę model biznesowy kreuje jej wartość poprzez wzrost wartości marki, a produkcja jest kontraktowana na zewnątrz.

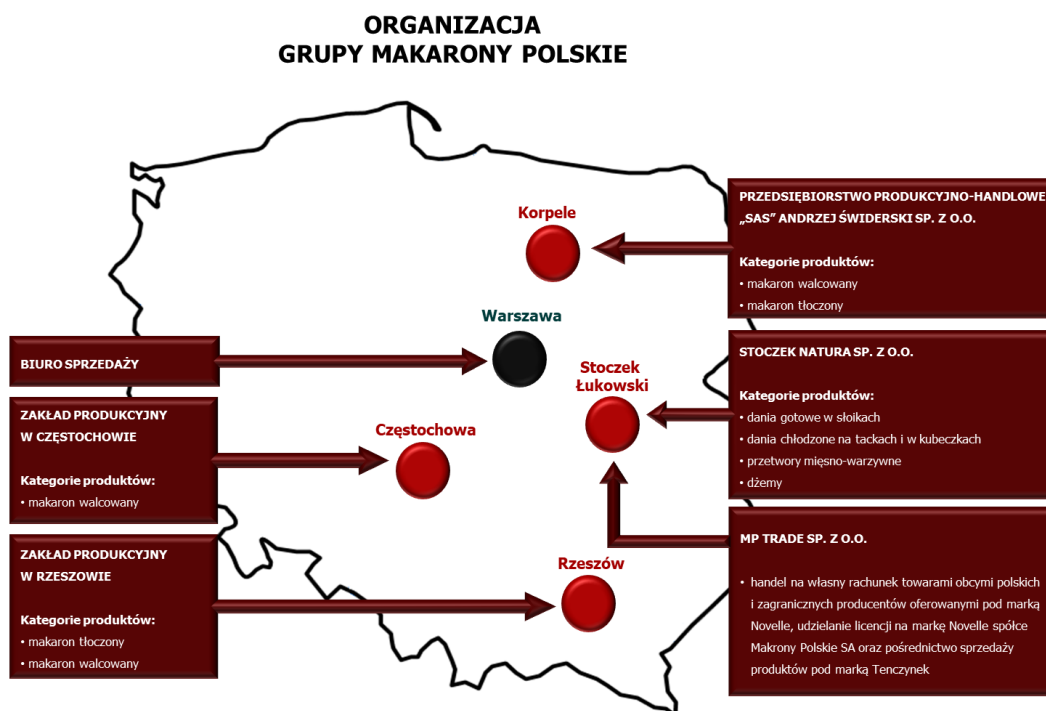


**Przedsiębiorstwo Produkcyjno-Handlowe „SAS” Andrzej Świdorski Sp. z o.o.** jest producentem szerokiej gamy makaronów, wytwarzanych w technologii walcowanej i tłoczonej m.in. „gniazd”. Oferującego swoje produkty w wielu różnych formach i kombinacjach surowcowych, zarówno pod markami private label, jak również pod markami własnymi: Va bene, Makaron Polski SAS oraz FUKS. Akwizycja firmy SAS została sfinalizowana na początku okresu sprawozdawczego.

#### Zmiany w organizacji Grupy Makarony Polskie w okresie I półrocza 2022 roku

Na początku 2022 roku spółka Makarony Polskie SA sfinalizowała akwizycję firmy Przedsiębiorstwo Produkcyjno-Handlowe „SAS” Andrzej Świdorski Sp. z o.o. Producenta szerokiej gamy makaronów, wytwarzanych w technologii walcowanej i tłoczonej m.in. „gniazd”. Oferującego swoje produkty w wielu różnych formach i kombinacjach surowcowych, zarówno pod markami private label, jak również pod markami własnymi: Va bene, Makaron Polski SAS oraz FUKS.

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



## Zmiany w składzie organów zarządzających i nadzorujących

### Skład osobowy Rady Nadzorczej

Od dnia 1 stycznia 2022 roku do dnia 30 czerwca 2022 roku Rada Nadzorcza działała w składzie:

- Roman Sobiecki – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Ahmed Khalil – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Janusz Pierun – Członek Rady Nadzorczej,
- Marek Rocki – Członek Rady Nadzorczej,
- Michał Słomkowski – Członek Rady Nadzorczej,
- Wiesław Wasilewski – Członek Rady Nadzorczej.

W dniu 30 czerwca 2022 roku, w związku z zakończeniem IX kadencji Rady Nadzorczej, Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki powołało Radę Nadzorczą X kadencji. Liczba Członków Rady Nadzorczej X kadencji ustalona została na 5 osób.

W skład Rady Nadzorczej X kadencji powołano następujące osoby:

- Roman Sobiecki
- Michał Słomkowski
- Wiesław Wasilewski

- Marek Rocki
- Ahmed Khalil.

Ukonstytuowanie Rady Nadzorczej X kadencji nastąpiło w dniu 19 lipca 2022 roku. Przewodniczącym Rady Nadzorczej został Pan Roman Sobiecki, a Wiceprzewodniczącym Rady Nadzorczej Pan Ahmed Khalil.

Od dnia 30 czerwca 2022 roku do dnia publikacji niniejszego sprawozdania Rada Nadzorcza działa w składzie:

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

#### KOMITET AUDYTU

Od dnia 1 stycznia 2022 roku do dnia 30 czerwca 2022 roku w spółce działał Komitet Audytu Rady Nadzorczej IX kadencji w składzie:

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

W dniu 19 lipca 2022 roku Rada Nadzorcza X kadencji wybrała ze swojego grona Komitet Audytu w składzie:

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

Zgodnie z wymogami prawa członkowie Komitetu Audytu posiadają wiedzę i umiejętności w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych oraz wiedzę i umiejętności z zakresu branży, w której działa Spółka.

#### Skład osobowy Zarządu

W okresie od 1 stycznia 2022 roku do dnia publikacji niniejszego sprawozdania Zarząd Spółki działa w składzie jednoosobowym. Funkcję Prezesa Zarządu pełni Zenon Daniłowski.



Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania funkcję prokurentów w Spółce pełnią:

- Grażyna Kozielec – od dnia 31 maja 2012 roku
- Beata Majewska-Karp – od dnia 31 maja 2012 roku
- Witold Żarek – od dnia 4 marca 2013 roku
- Marcin Zieliński – od dnia 19 listopada 2019 roku
- Artur Woźniak – od dnia 15 września 2021 roku.

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

#### Rady Nadzorcze spółek zależnych

W spółkach zależnych Grupy nie funkcjonują Rady Nadzorcze. Władzami w spółkach zależnych Stoczek Natura Sp. z o.o., MP Trade Sp. z o.o. i Przedsiębiorstwo Produkcyjno-Handlowe „SAS” Andrzej Świdorski Sp. z o.o. są Zgromadzenie Wspólników i Zarząd.

#### Zarządy spółek zależnych

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

Na dzień 30 czerwca 2022 roku i dzień publikacji niniejszego sprawozdania zarząd spółki zależnej Stoczek Natura Sp. z o.o. funkcjonował w składzie:

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

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

- Alicja Hinz – od dnia 05 października 2001 roku.

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

##### MP Trade Sp. z o.o.

W okresie od 1 stycznia 2022 roku do dnia 1 marca 2022 roku zarząd spółki MP Trade Sp. z o.o. funkcjonował w składzie:

- Zenon Daniłowski – Prezes Zarządu.

W dniu 1 marca 2022 roku, w związku z rezygnacją z funkcji Prezesa Zarządu MP Trade Sp. z o.o. złożoną przez pana Zenona Daniłowskiego, Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników tej spółki podjęło uchwałę o powołaniu na funkcję Prezesa Zarządu pana Marcina Zielińskiego.

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

W okresie od dnia 1 marca 2022 roku do dnia publikacji niniejszego sprawozdania zarząd spółki zależnej MP Trade Sp. z o.o. funkcjonował w składzie:

- Marcin Zieliński – Prezes Zarządu.

Spółka MP Trade Sp. z o.o. nie powoływała prokurentów.

#### Przedsiębiorstwo Produkcyjno-Handlowe „SAS” Andrzej Świdorski Sp. z o.o.

W okresie od 1 stycznia 2022 roku do dnia 3 stycznia 2022 roku zarząd spółki funkcjonował w składzie:

- Andrzej Świdorski – Prezes Zarządu.

W dniu 3 stycznia 2022 roku, w związku ze zmianami właścicielskimi jakie zaszły w spółce PPH SAS A.Świdorski Sp. z o.o., Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników, odwołało z funkcji Prezesa Zarządu pana Andrzeja Świdorskiego i powierzyło pełnienie funkcji Prezesa Zarządu panu Witoldowi Żarkowi.

W okresie od 1 stycznia 2022 roku do dnia publikacji niniejszego sprawozdania zarząd spółki zależnej funkcjonuje w składzie:

- Witold Żarek – Prezes Zarządu.

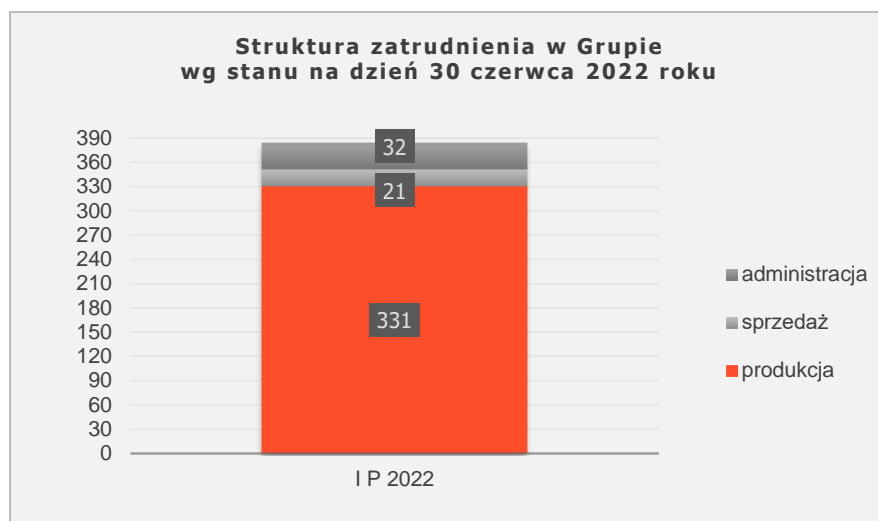
Funkcję Prokurentów w spółce PPH SAS A.Świdorski Sp. z o.o. pełnią:

- Leszek Trzeciński – od dnia 3 stycznia 2022 roku,
- Magdalena Banach – od dnia 3 stycznia 2022 roku.

## Pracownicy

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

Stan zatrudnienia na dzień 30 czerwca 2022 roku w Grupie Makarony Polskie wyniósł łącznie 384 osoby (vs. 206 osób na koniec I półrocza 2021 roku i 210 osób na koniec I półrocza 2020 roku). Znaczący wzrost zatrudnienia na koniec I półrocza 2022 roku w stosunku do analogicznego okresu roku 2021 wynika głównie z dołączenia do Grupy nowego podmiotu – spółki PPH SAS A.Świdorski Sp. z o.o.



Polityka personalna Grupy Makarony Polskie ukierunkowana jest na utrzymanie wysokiej klasy specjalistów i menadżerów, którzy dzięki swojej wiedzy, doświadczeniu i zaangażowaniu zapewniają najwyższy poziom realizacji postawionych przed nimi celów biznesowych Grupy, gwarantując tym samym stałe doskonalenie organizacji oraz podnoszenie jakości oferowanych produktów i świadczonych usług.

Celem zapewnienia optymalnego poziomu realizacji zadań i celów, Grupa Makarony Polskie podejmuje kroki w kierunku efektywnego planowania zasobów ludzkich, jeszcze przed wystąpieniem rzeczywistego zapotrzebowania w tym zakresie. Grupa wdrożyła i prowadzi, przy ścisłym współdziałaniu szefów poszczególnych jednostek organizacyjnych, systematyczną identyfikację przyszłych potrzeb kadrowych oraz programy szkoleniowe i rozwojowe dla pracowników mające na celu nabycie przez nich właściwych, niezbędnych dla organizacji kompetencji.

Przyjęty w Grupie motywacyjny system wynagrodzeń zakłada, że pracownicy otrzymują wynagrodzenie składające się z części stałej (wynagrodzenie zasadnicze) oraz części zmiennej (obejmującej premie i nagrody) przyznawanej w zależności od wkładu pracy, zaangażowania oraz poziomu realizacji celów/zadań stawianych przed pracownikami przez ich przełożonych.

Grupa Makarony Polskie dokłada wszelkiej staranności, aby przeprowadzane procesy rekrutacyjne cechowały się rzetelnością i przejrzystością, będąc jednocześnie skutecznymi z punktu widzenia Grupy. Podejmując decyzje o nawiązaniu współpracy z kandydatami, spółki Grupy kierują się jasno określonymi kryteriami selekcji, takimi jak m.in. doświadczenie zawodowe, staż pracy w zawodzie, posiadane wykształcenie stosowne do zakresu powierzanych zadań. Grupa zatrudnia zarówno kobiety, jak i mężczyzn w różnym przedziale wiekowym, biorąc pod uwagę ocenę spełnienia przez kandydatów kryteriów merytorycznych oraz stara się zapobiegać jakimkolwiek formom dyskryminacji.

Grupa chętnie bierze udział w różnego rodzaju programach stażowych skierowanych do studentów i absolwentów, doceniając wartość i kompetencje ludzi młodych, ich entuzjazm

i kreatywność. Umożliwia również odbywanie praktyk zawodowych uczniom szkół średnich i studentom szkół wyższych. Ponadto realizuje staże finansowane ze środków Unii Europejskiej i Powiatowych Urzędów Pracy dla osób bezrobotnych.

wg. kryterium wieku i płci	Struktura zatrudnienia pracowników Grupy na dzień 30 czerwca 2022 roku		
	kobiety	mężczyźni	razem
18-29	17	24	41
30-49	131	81	212
50+	84	47	131

## Kapitał akcyjny

Kapitał zakładowy Makarony Polskie SA wg stanu na dzień 1 stycznia 2022 roku:

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

Struktura kapitału zakładowego Spółki:

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



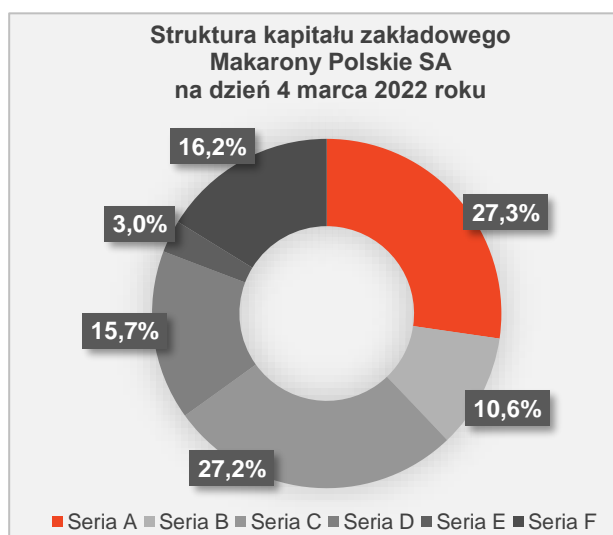
W dniu 4 marca 2022 roku w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrowane zostało podwyższenie kapitału zakładowego Makarony Polskie SA w drodze emisji 1 790 000 akcji zwykłych na okaziciela serii F, tj. podwyższenie kapitału zakładowego o kwotę 5 370 000 zł do kwoty 33 120 213 zł.

Kapitał zakładowy Makarony Polskie SA wg stanu na dzień 30 czerwca 2022 roku:

- 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>
Z.P.H. „ELPAST” Elżbieta i Grzegorz Słomkowski s.c.	1 169 750	10,60%	1 169 750	10,60%
Pozostali akcjonariusze	2 974 021	26,94%	2 974 021	26,94%
<b>RAZEM</b>	<b>11 040 071</b>	<b>100,00%</b>	<b>11 040 071</b>	<b>100,00%</b>

### Zmiany w akcjonariacie w trakcie I półrocza 2022 roku

W związku z rejestracją w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, w dniu 4 marca 2022 roku, podwyższenia kapitału zakładowego Makarony Polskie SA w drodze emisji 1 790 000 akcji zwykłych na okaziciela serii F, tj. podwyższeniem kapitału zakładowego o kwotę 5 370 000 zł do kwoty 33 120 213 zł, do Spółki wpłynęły zawiadomienia akcjonariuszy informujące o zmianach udziału w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów w Spółce:

- spółka Madova Sp. z o.o. oraz spółka Raya Holding For Financial Investments S.A.E. będąca podmiotem bezpośrednio dominującym wobec Madova, poinformowały, że w związku z objęciem przez Madova 1 000 000 akcji serii F, doszło do bezpośredniego przekroczenia przez Madova oraz pośredniego przekroczenia przez Raya Holding, progu 25% udziału w Makarony Polskie SA:

- 1) Przed zmianą udziału Madova posiadała bezpośrednio, a Raya Holding pośrednio, 2 254 706 akcji Spółki stanowiących 24,38% w kapitale zakładowym Makarony Polskie SA uprawniających do oddania 2 254 706 głosów stanowiących 24,38% ogólnej liczby głosów.

- 2) Po zmianie udziału Madova posiada bezpośrednio, a Raya Holding pośrednio, 3 254 706 akcji Spółki stanowiących 29,48% w kapitale zakładowym Makarony Polskie SA uprawniających do oddania 3 254 706 głosów stanowiących 29,48% ogólnej liczby głosów.
  - 3) Nie istnieją podmioty zależne od Madova posiadające akcje Makarony Polskie SA oraz nie istnieją inne niż Madova podmioty zależne od Raya Holding posiadające akcje Spółki.
  - 4) Nie istnieją osoby, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 3 lit. c Ustawy o ofercie.
  - 5) Żaden z podmiotów zawiadamiających nie posiada instrumentów finansowych, o których mowa w art. 69b ust. 1 Ustawy o ofercie.
  - 6) Łączna suma liczby głosów wskazanych na podstawie art. 69b ust. 4 pkt 3, 7, 8 Ustawy o ofercie wskazana została w ust. 2 powyżej.
- wspólnicy spółki Z.P.H. Elpast Elżbieta i Grzegorz Słomkowski s.c. poinformowali, że doszło do bezpośredniego zmniejszenia udziału w Makarony Polskie SA:
- 1) Przed zmianą udziału Z.P.H. Elpast Elżbieta i Grzegorz Słomkowski s.c. posiadali bezpośrednio 1 169 750 akcji Spółki stanowiących 12,65% w kapitale zakładowym Makarony Polskie SA uprawniających do oddania 1 169 750 głosów stanowiących 12,65% ogólnej liczby głosów.
  - 2) Po zmianie udziału Z.P.H. Elpast Elżbieta i Grzegorz Słomkowski s.c. posiadają bezpośrednio 1 169 750 akcji Spółki stanowiących 10,60% w kapitale zakładowym Makarony Polskie SA uprawniających do oddania 1 169 750 głosów stanowiących 10,60% ogólnej liczby głosów.
  - 3) Nie istnieją podmioty zależne od Z.P.H. Elpast Elżbieta i Grzegorz Słomkowski s.c. posiadające akcje Makarony Polskie SA.
  - 4) Nie istnieją osoby, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 3 lit. c Ustawy o ofercie.
  - 5) Zawiadamiający nie posiadają instrumentów finansowych, o których mowa w art. 69b ust. 1 Ustawy o ofercie.
  - 6) Łączna suma liczby głosów wskazanych na podstawie art. 69b ust. 4 pkt 3, 7, 8 Ustawy o ofercie wskazana została w ust. 2 powyżej.
- spółka Praska Giełda Spożywcza SA poinformowała, że w wyniku objęcia przez nią 590 000 akcji serii F doszło do bezpośredniego i pośredniego zwiększenia udziału w Spółce:
- 1) Przed zmianą udziału Praska Giełda Spożywcza SA posiadała bezpośrednio i pośrednio 2 911 594 akcji Spółki stanowiących 31,47% w kapitale zakładowym Makarony Polskie SA uprawniających do oddania 2 911 594 głosów stanowiących 31,47% ogólnej liczby głosów, z czego:
    - a. bezpośrednio – 2 790 000 akcji stanowiących 30,16% w kapitale zakładowym, uprawniających do 2 790 000 głosów stanowiących 30,16% ogólnej liczby głosów,

- b. pośrednio (przez podmiot zależny Polskie Smaki Sp. z o.o.) – 121 594 akcji stanowiących 1,31% w kapitale zakładowym, uprawniających do 121 594 głosów stanowiących 1,31% ogólnej liczby głosów.
- 2) Po zmianie udziału Praska Giełda Spożywcza SA posiada bezpośrednio i pośrednio 3 501 594 akcji Spółki stanowiących 31,72% w kapitale zakładowym Makarony Polskie SA uprawniających do oddania 3 501 594 głosów stanowiących 31,72% ogólnej liczby głosów, z czego:
- a. bezpośrednio – 3 380 000 akcji stanowiących 30,62% w kapitale zakładowym, uprawniających do 3 380 000 głosów stanowiących 30,62% ogólnej liczby głosów,
  - b. pośrednio (przez podmiot zależny Polskie Smaki Sp. z o.o.) – 121 594 akcji stanowiących 1,10% w kapitale zakładowym, uprawniających do 121 594 głosów stanowiących 1,10% ogólnej liczby głosów.
- 3) Nie istnieją inne niż Polskie Smaki Sp. z o.o. podmioty zależne od Praska Giełda Spożywcza SA posiadające akcje Makarony Polskie SA.
- 4) Nie istnieją osoby, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 3 lit. c Ustawy o ofercie.
- 5) Zawiadamiający nie posiadają instrumentów finansowych, o których mowa w art. 69b ust. 1 Ustawy o ofercie.
- 6) Łączna suma liczby głosów wskazanych na podstawie art. 69b ust. 4 pkt 3, 7, 8 Ustawy o ofercie wskazana została w ust. 2 powyżej.
- Pan Zenon Daniłowski poinformował, że w wyniku objęcia przez spółkę Praska Giełda Spożywcza SA 590 000 akcji serii F doszło do pośredniego zwiększenia udziału w Spółce:
- 1) Przed zmianą udziału Pan Zenon Daniłowski posiadał bezpośrednio i pośrednio 3 051 594 akcji Spółki stanowiących 32,99% w kapitale zakładowym Makarony Polskie SA uprawniających do oddania 3 051 594 głosów stanowiących 32,99% ogólnej liczby głosów, z czego:
- a. bezpośrednio – 140 000 akcji stanowiących 1,51% w kapitale zakładowym, uprawniających do 140 000 głosów stanowiących 1,51% ogólnej liczby głosów,
  - b. pośrednio (przez podmioty zależne Praska Giełda Spożywcza SA i Polskie Smaki Sp. z o.o.) – 2 911 594 akcji stanowiących 31,47% w kapitale zakładowym, uprawniających do 2 911 594 głosów stanowiących 31,47% ogólnej liczby głosów.
- 2) Po zmianie udziału Pan Zenon Daniłowski posiada bezpośrednio i pośrednio 3 641 594 akcji Spółki stanowiących 32,99% w kapitale zakładowym Makarony Polskie SA uprawniających do oddania 3 641 594 głosów stanowiących 32,99% ogólnej liczby głosów, z czego:



- a. bezpośrednio – 140 000 akcji stanowiących 1,27% w kapitale zakładowym, uprawniających do 140 000 głosów stanowiących 1,27% ogólnej liczby głosów,
  - b. pośrednio (przez podmioty zależne Praska Giełda Spożywcza SA i Polskie Smaki Sp. z o.o.) – 3 501 594 akcji stanowiących 31,72% w kapitale zakładowym, uprawniających do 3 501 594 głosów stanowiących 31,72% ogólnej liczby głosów.
- 3) Nie istnieją inne niż Polskie Smaki Sp. z o.o. i Praska Giełda Spożywcza SA podmioty zależne od pana Zenona Daniłowskiego posiadające akcje Makarony Polskie SA.
  - 4) Nie istnieją osoby, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 3 lit. c Ustawy o ofercie.
  - 5) Zawiadamiający nie posiadają instrumentów finansowych, o których mowa w art. 69b ust. 1 Ustawy o ofercie.
  - 6) Łączna suma liczby głosów wskazanych na podstawie art. 69b ust. 4 pkt 3, 7, 8 Ustawy o ofercie wskazana została w ust. 2 powyżej.

Spółka nie posiada innych informacji, które wskazywałyby na zmiany w liczbie akcji, posiadanych przez znaczących akcjonariuszy (posiadających pakiety akcji powyżej 5%) w trakcie I półrocza 2022 roku i w okresie do dnia publikacji niniejszego sprawozdania.

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

#### Akcje w posiadaniu Członków Zarządu

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

Członek Zarządu	IP 2022		rok 2021	
	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 raportu za I półrocza 2022 rok 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 2021.

Zgodnie z posiadanymi przez Spółkę informacjami, w trakcie I półrocza 2022 roku i w okresie do dnia publikacji niniejszego sprawozdania nie zaszły zmiany w stanie posiadania akcji bezpośrednio przez Prezesa Zarządu. Zmiany stanu posiadania akcji Spółki przez

podmioty powiązane z Prezesem Zarządu zostały opisane w punkcie „Kapitał akcyjny / Akcje w posiadaniu głównych akcjonariuszy (powyżej 5% kapitału)” niniejszego sprawozdania.

#### ▼ Akcje w posiadaniu Członków Rady Nadzorczej

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

Członek Rady Nadzorczej	IP 2022		rok 2021	
	liczba akcji	wartość nominalna	liczba akcji	wartość nominalna
Marek Rocki	0	0	0	0
Ahmed Khalil	0	0	0	0
Janusz Pierun	0	0	0	0
Michał Słomkowski	0	0	0	0
Roman Sobiecki	0	0	0	0
Wiesław Wasilewski *	26 782	80 346	26 782	80 346

\* Pan Wiesław Wasilewski objął 20 000 akcji nowej emisji serii F, które zostały objęte w grudniu 2021 roku, a zarejestrowane w KRS w marcu 2022 roku.

Zgodnie z posiadanymi przez Spółkę informacjami, w trakcie I półrocza 2022 roku i w okresie do dnia publikacji niniejszego sprawozdania nie zaszły inne zmiany w stanie posiadania akcji przez Członków Rady Nadzorczej.

#### ▼ Udziały w jednostkach zależnych

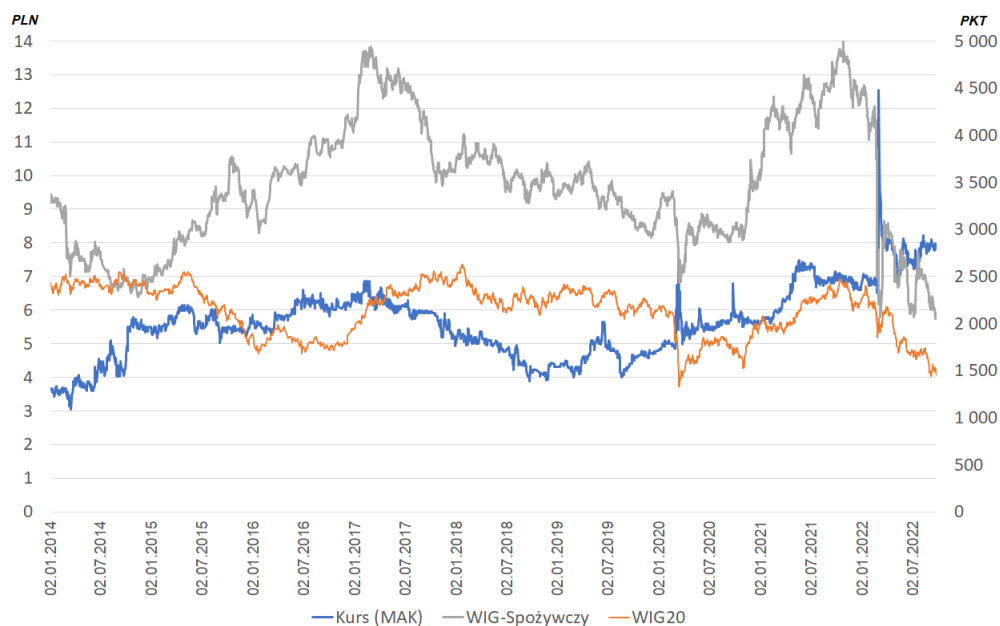
Osoby zarządzające oraz nadzorujące Makarony Polskie SA nie posiadają udziałów w jednostkach zależnych Grupy Makarony Polskie.

## Makarony Polskie SA na rynku kapitałowym

#### ▼ Notowania i główne wskaźniki

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

W 2022 roku Spółka wypłaci dywidendę w wysokości 0,30 zł brutto na jedną akcję, co daje kwotę 3,3 mln zł.



	2013-01-02	2015-01-02	2017-01-02	2019-01-02	2021-01-04	2022-01-03	2022-06-30	Zmiana od 2013-01-02
Makarony Polskie SA	2,06	6,03	6,45	4,40	5,70	6,92	7,40	+259%
WIG20	2 626	2 309	1 957	2 302	2 009	2 272	1 720	-34,5%
WIG-Spożywczy	3 719	2 452	4 195	3 447	3 716	4 498	2 146	-42,3%

### Informacja nt. dywidendy w Makarony Polskie SA

W okresie I półrocza 2022 roku i do dnia publikacji niniejszego raportu spółka Makarony Polskie SA nie wypłaciła dywidendy.

W 2022 roku Zarząd Spółki zarekomendował Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu, aby zysk netto za okres od 1 stycznia 2021 roku do 31 grudnia 2021 roku w wysokości 5 034 360,73 zł podzielić w następujący sposób:

- wypłacić akcjonariuszom dywidendę w wysokości 0,30 zł brutto na jedną akcję,
- pozostałą część zysku w kwocie przeznaczyć na kapitał zapasowy Spółki.

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

W dniu 30 czerwca 2022 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Makarony Polskie SA podjęło uchwały o zatwierdzeniu sprawozdań finansowych za rok obrotowy 2021 i podziale zysku netto, w tym wypłaty dywidendy w wysokości 0,30 zł brutto na jedną akcję. W związku z omyłką rachunkową do jakiej doszło w zakresie wyliczenia łącznej wartości dywidendy wypłacanej z zysku netto Spółki za 2021 rok, w uchwale podjętej przez Walne Zgromadzenie

w dniu 30 czerwca 2022 roku, w dniu 1 sierpnia 2022 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie doprecyzowało łączną wartość dywidendy wypłacanej za 2021 rok i wskazało prawidłową łączną wartość dywidendy, tj. 3 312 021,30 zł.

Decyzją Walnego Zgromadzenia spółki Makarony Polskie SA zysk netto za okres od 1 stycznia 2021 roku do 31 grudnia 2021 roku w wysokości 5 034 360,73 zł podzielony został w następujący sposób:

- kwota 0,30 zł brutto na jedną akcję, to jest łącznie 3 312 021,30 zł, została przeznaczona na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy,
- pozostała część zysku netto w kwocie 1 722 339,43 zł została przeznaczona na kapitał zapasowy Spółki.

Dzień dywidendy ustalony został na 15 lipca 2022 roku. Dywidenda zostanie wypłacona w dniu 30 września 2022 roku. Do dywidendy uprawnionych jest 11 040 071 akcji Spółki.

Zarząd Makarony Polskie SA postanowił, że w kolejnych latach obrotowych również będzie starał się rekomendować Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy, choć każdorazowo możliwość wypłaty dywidendy uzależniana będzie od wysokości osiągniętego zysku, bieżących celów inwestycyjnych i sytuacji.

#### Wykorzystanie wpływów z emisji

W okresie od 1 stycznia 2022 roku do dnia przekazania niniejszego sprawozdania Spółka nie przeprowadzała emisji akcji.

#### Emisja akcji serii F

W 2021 roku Spółka przeprowadziła emisję prywatną, z wyłączeniem prawa poboru, 1 790 000 akcji zwykłych na okaziciela serii F, o wartości nominalnej 3,00 zł i cenie emisyjnej 7,20zł każda. Łączna wartość przeprowadzonej emisji wyniosła 12 888 000 zł.

Wpływy z emisji akcji serii F przeznaczone zostały w głównej mierze na częściowe sfinansowanie prowadzonego przez Spółkę projektu akwizycyjnego, mającego na celu przejęcie konkurencyjnego producenta makaronów i osiągnięcie efektów synergii produkcyjnej. Część pozyskanych środków Spółka planuje przeznaczyć na realizację projektów prośrodowiskowych, np. obniżających „ślad węglowy” firmy poprzez przejście na „zieloną energię” i montaż paneli fotowoltaicznych.

### ▼ Upoważnienie dla Zarządu do nabycia akcji własnych Makarony Polskie SA

W dniu 18 czerwca 2019 roku Walne Zgromadzenie Spółki, w odpowiedzi na wniosek zgłoszony przez jednego z akcjonariuszy, uchwałą nr 16, podjęło decyzję o upoważnieniu Zarządu Spółki do nabywania akcji zwykłych na okaziciela Makarony Polskie SA, o wartości nominalnej 3,00 zł każda, notowanych na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA, tj. rynku oficjalnych notowań giełdowych.

Zgodnie z decyzją Walnego Zgromadzenia Spółka uprawniona jest do nabycia Akcji własnych, w pełni pokrytych, przy czym maksymalna liczba akcji własnych, które Spółka może nabyć wynosi 1 850 014 akcji, z zastrzeżeniem, iż łączna wartość nominalna nabywanych akcji, wraz z wartością nominalną pozostałych akcji, które nie zostały przez Spółkę zbyte, nie może przekroczyć 20% kapitału zakładowego Spółki. Akcje będą nabywane w szczególności w celu: umorzenia, dalszej odsprzedaży lub zamiany.

Udzielone upoważnienie obejmuje okres 5 lat od dnia podjęcia Uchwały Walnego Zgromadzenia, nie dłużej jednak niż do chwili wykorzystania kapitału rezerwowego utworzonego w celu nabywania akcji własnych

Cena zapłaty za jedną akcję wynosić będzie od 6,00 zł do 8,52 zł, a łączna maksymalna wysokość zapłaty za nabywane akcje będzie nie większa niż wysokość kapitału rezerwowego utworzonego w tym celu,

Termin rozpoczęcia i zakończenia nabywania akcji własnych, a także zasady i warunki nabywania akcji własnych nieokreślone w Uchwale Walnego Zgromadzenia, Zarząd przekaze do publicznej wiadomości, zgodnie z art. 56 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej (...) oraz zgodnie z Rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (...),

Zarząd, w ramach udzielonego upoważnienia, może nabywać akcje własne wyłącznie w wyniku ogłoszenia zaproszenia do składania ofert sprzedaży akcji, które to zaproszenie będzie realizowane za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską, przy czym minimalna ilość akcji w każdorazowym zaproszeniu nie może być niższa niż 300 000 sztuk.

Walne Zgromadzenie upoważniło Zarząd do podjęcia wszelkich czynności faktycznych i prawnych, niezbędnych do nabycia akcji własnych zgodnie z podjętą Uchwałą oraz określenia pozostałych zasad i warunków nabycia Akcji własnych, w zakresie nieuregulowanym Uchwałą.

Na potrzeby przeprowadzenia nabycia akcji własnych przez Spółkę, na podstawie i w granicach upoważnienia udzielonego Zarządowi, utworzony został kapitał rezerwowy w wysokości 12,0 mln zł. Utworzenie kapitału rezerwowego nastąpiło poprzez przeniesienie kwoty 12,0 mln zł z kapitału zapasowego Spółki.

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

## Działalność Grupy Makarony Polskie

### Główne produkty i usługi

#### Asortyment produktów markowych:

#### MAKARONY:

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

Portfolio marki obejmuje zarówno tradycyjne makarony jajeczne (walcowane, oferowane jako b-brand z marką Abak), jak i makarony



tłoczone, produkowane z mąki z pszenicy zwyczajnej i mąki z pszenicy twardej (durum). Oferta obejmuje 7 najpopularniejszych form mających szerokie zastosowanie w kuchni.



Grupa Makarony Polskie posiada w portfolio szeroką gamę makaronów jajecznych walcowanych, wytwarzanych według tradycyjnych, polskich receptur. W ofercie znajdują się makarony wstęgi i gniazda, które posiadają szerokie zastosowania kulinarne i są chętnie wykorzystywane przez konsumentów, którzy lubią eksperymentować w kuchni. Makarony te wytwarzane są z mąki z pszenicy durum, dzięki czemu są sprężyste i jednocześnie delikatne w smaku.





Linie produktów jajecznych urozmaicają również popularne formy makaronów jajecznych przeznaczone głównie do zup: nitki i wstążki o charakterystycznym nieregularnym kształcie zainspirowanym domowym, ciętym makaronem.

W portfolio marki znajdują się również makarony wytwarzane z jaj przepiórczych. W tej linii dostępne są makarony w dwóch najbardziej popularnych formach, tj. krajanczka i wstążki.



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



**SORENTI** - to marka stworzona z myślą o smakoszach włoskiej kuchni, posiadająca w ofercie najpopularniejsze formy makaronów produkowanych w 100% z mąki pochodzącej z przemiału najwyższej jakości twardoziarnistej pszenicy durum. W ofercie marki Sorenti funkcjonują dwie linie produktowe. Pierwsza z nich to klasyczne makarony z mąki durum we włoskim stylu.

Druga to nowoczesny makaron z mąki durum z dodatkiem jaj od kur z wolnego wybiegu. Makaron delikatny i sprężysty, propozycja dla konsumentów, którzy lubią eksperymentować w kuchni.



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



## MARKA NOVELLE

Novelle, jest znakiem towarowym zarejestrowanym w polskim Urzędzie Patentowym przez spółkę MP Trade Sp. z o.o.

Novelle to brand aspiracyjny, skierowany do konsumentów skłonnych do kulinarnych eksperymentów, dedykowany innowacyjnej linii produktów odpowiadających na trendy żywieniowe mocno osadzone w kuchni roślinnej. Ambicją Grupy jest, aby była to marka kreująca trendy w kategorii produktów innowacyjnych, alternatywnych w stosunku do produktów opartych o tradycyjne receptury.



Pod marką Novelle oferowane są makarony z mąk pozyskanych z roślin strączkowych, tortellini w różnych smakach oraz makaron wysokobiałkowy. W 2022 roku oferta marki Novelle poszerzona została ponadto o makarony funkcjonalne o charakterze dietetycznym i prozdrowotnym, produkowane ze 100% mąki orkiszowej, 100% mąki żytniej oraz 100% mąki pełnoziarnistej (makarony razowe).



Linia makaronów tortellini, czyli małych włoskich pierożków wykonanych z mąki z pszenicy durum z dodatkiem jaj,



wypełnionych różnorodnym farszem, doskonale sprawdzi się jako dodatek do zup i sałatek, lub jako danie główne. Sześć rodzajów nadziei o różnych smakach pozwala na szerokie zastosowanie w kuchni.

Linia makaronów strączkowych to idealna alternatywa dla tych konsumentów, którzy chcą dodać warzywa do swojej diety. To produkty 100% vege, wysokobiałkowe, bezglutenowe. Są mniej kaloryczne od tradycyjnych, pszennych makaronów dzięki wysokiej zawartości protein i błonnika oraz niskiej zawartości węglowodanów. Są bardzo wygodne w użyciu, ponieważ przygotowuje się je znacznie szybciej i łatwiej niż warzywa, z których pochodzą.



W 2022 Spółka, kierując się trendem eko i dążąc do minimalizacji ilości odpadów generowanych w trakcie życia produktu, zrezygnowała z dodatkowego papierowego pudełka występującego w opakowaniu jednostkowym makaronów warzywnych, na rzecz foliowego woreczka, który podlega w 100% recyklingowi. Zmiany wizualizacyjne opakowań połączone zostały z „bonusem” dla klienta w postaci zwiększonej gramatury produktu w opakowaniu jednostkowym (250g w miejsce dotychczasowych 200g).



W ofercie marki Novelle znajduje się również makaron wysokobiałkowy produkowany z wykorzystaniem innowacyjnej receptury oraz mieszanki mąk alternatywnych. Produkt ten jest efektem wdrożenia wyników prac badawczo-rozwojowych w zakresie żywności funkcjonalnej, realizowanych przez spółkę Makarony Polskie SA w ramach projektu wspartego dofinansowaniem unijnym (działanie 1.4 Wsparcie MŚP, Regionalnego Programu Operacyjnego Województwa Podkarpackiego 2014-2020). Starannie dobrane proporcje mąki pełnoziarnistej z pszenicy durum, mąki z ciecierzycy, mąki grochowej oraz mąki z soczewicy czerwonej czynią makaron wysokobiałkowy produktem o doskonałych wartościach odżywczych. Makaron ten jest naturalnym źródłem błonnika, posiada wysoką zawartość białka, a połączenie wszystkich jego składników stanowi dla organizmu cenne źródło makro i mikroelementów takich jak miedź i fosfor.



Od 2021 linia makaronów strączkowych oraz makaron wysokobiałkowy oferowane pod marką Novelle są certyfikowane znakiem V-Label Vegan potwierdzającym ich odpowiedniość zarówno dla vegan, jak również dla osób na diecie bezmięsnej.

W kolejnych okresach oferta marki Novelle będzie rozbudowywana o nowe produkty oparte na białkach roślinnych. Prace nad rozwojem nowych produktów prowadzone będą w ścisłej współpracy z zespołem marketingu Makarony Polskie SA oraz zespołami New Product Development (NPD) funkcjonującymi w Grupie Makarony Polskie.

#### PRZETWORY MIĘSNO-WARZYWNE



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



W roku 2021 Stoczek Natura przeszedł lifting swoich opakowań oraz logotypu. W nowej linii opakowań można znaleźć klasyczne dania gotowe w słoiku oraz nowość w portfolio: zupy w słoiku.



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

*Do oferty Grupy Makarony Polskie wprowadzone zostały dania gotowe na tackach pod marką SoFood, które oferowane są klientom zarówno na tzw. półkę suchą (niechłodzoną), jak również na półkę chłodzoną.*

### PRZETWORY WARZYWNE I FARSZE

Asortyment w zakresie przetworów warzywnych obejmował głównie sałatki i marynaty pod marką Tenczynek – tradycyjne dodatki warzywne uatrakcyjnijające i urozmaicające dania, zarówno na zimno, jak i na gorąco. Dodatkowo w ofercie znajdują się linie produktów okazjonalnych: Kapusta z grzybami oraz Kapusta z grochem w edycji świątecznej.



### PRZETWORY OWOCOWE



Asortyment w zakresie przetworów owocowych obejmował dżemy i powidła pod marką Tenczynek, produkowane z zachowaniem najwyższej jakości.

### DANIA NA TACKACH

W ofercie Grupy Makarony Polskie znajdują się dania gotowe na tackach oraz w miseczkach, które oferowane są pod marką SoFood. Wyróżnikiem dla tej grupy asortymentowej są lekkie opakowania (dwukomorowe tacki lub miseczki), łatwość i szybkość

**SoFood**

podgrzania posiłków oraz możliwość ich przechowywania w temperaturze pokojowej.



Sieć dystrybucji tej kategorii produktów jest stale poszerzana, a firma stara się dostosować portfolio marki do trendów rynkowych i ciągle zmieniającego się, bardzo wymagającego konsumenta.

Produkty SoFood oferowane są klientom zarówno na tzw. półkę suchą (niechłodzoną). Są to danie poddane obróbce termicznej, z czystą etykietą: bez barwników, bez wzmacniaczy smaku, bez konserwantów.

Pierwsze dwie linie produktowe tej marki zostały wdrożone jeszcze w 2019 roku: Inspirowane kuchniami świata oraz kuchnia Fit. W roku 2021 oferta marki została poszerzona o dwie nowe linie: Kuchnię Premium oraz Linie Dań w Miseczkach.



Linia Premium bazuje na wysokiej jakości składnikach, wykorzystując produkty nadające wyjątkowego smaku daniom, takie jak mleczko kokosowe, sok z mango oraz delikatną

wołowinę. W ofercie znajduje się propozycja trzech wyjątkowych dań: Wołowina po japońsku, Kurczak mango lassi oraz Kurczak po tajsku.



Linia dań w miseczkach łączy w sobie nowoczesne opakowanie oraz klasyczne smaki w stylu „dań jednogarnkowych” np. Leczo z kielbasą, co daje



efekt szybkiego i wygodnego posiłku z czystą etykietą.

W swoim składzie bazuje na warzywach, dzięki czemu dania te stanowią posiłek idealnie uzupełniający dzienną porcję warzyw dla zdrowego organizmu.

W 2022 roku portfolio marki So Food poszerzyła linia Kuchni Polskiej. Inspiracją do przygotowania tej linii były badania konsumenckie przeprowadzone na koniec roku 2021, w których wielu konsumentów deklarowało zainteresowanie daniami Kuchni Polskiej. Właśnie dlatego nasze portfolio zostało wzbogacone o Szynek w sosie grzybowym, Schab w sosie porowo-chrzanowym, Indyka w sosie śliwkowym oraz Szynek w sosie musztardowym.



Według raportu firmy Nielsen za 2021 rok dania gotowe na tackach SoFood osiągnęły pozycję wicelidera sprzedaży w swojej kategorii. Jest to bardzo dobra prognoza na przyszłość dlatego też kategoria dań gotowych na tackach będzie systematycznie rozbudowywana, tak aby zachować spójność z trendami rynkowymi i potrzebami klientów.

#### Asortyment produktów private label:

Grupa Makarony Polskie oferuje szeroki wachlarz asortymentowy dla marek private label w każdej z posiadanych kategorii produktowych. Z oferty Grupy korzysta wiele sieci handlowych zarówno na rynku polskim, jak i na rynkach zagranicznych, głównie w segmencie makaronów, ale również przetworów mięsno-warzywnych, warzywnych i owocowych.

Grupa regularnie weryfikuje portfolio produktów dostosowując swoją ofertę do potrzeb marek private label. Rozwijając asortyment pod potrzeby marek własnych sieci Grupa Makarony Polskie bazuje na globalnych trendach obowiązujących na rynku spożywczym, w szczególności:

- troska o zdrowie i samopoczucie (wzbogacanie produktów dodatkami mającymi wpływ na samopoczucie, energię, witalność i układ immunologiczny),

- minimalizacja spożycia białka zwierzęcego i zastępowanie go w diecie alternatywnym białkiem roślinnym (poszerzanie oferty o produkty z dodatkiem mąk roślin strączkowych),
- lokalne pochodzenie składników i miejsce wytwarzania (zachęcanie do zakupu żywności krajowej, wspieranie lokalnych przedsiębiorstw i społeczności),
- stop marnotrawstwu żywności (odpowiedzialna produkcja i sprzedaż).

W pierwszej połowie 2022 roku Grupa kontynuowała rozpoczęte w 2021 roku prace rozwojowe w obszarze:

- produktów wegańskich/wegetariańskich (alternatywne źródło białka pochodzenia roślinnego),
- produktów prozdrowotnych, wzbogaconych o zdrowe dodatki (superfoods),
- produktów na bazie pradawnych odmian zbóż (autentyczność, pochodzenie), o udoskonalonych cechach sensorycznych i organoleptycznych,
- produktów o krótkim czasie przygotowania, w wygodnym opakowaniu (convenience),
- ekskluzywnych produktów – o oryginalnych kształtach, z wyjątkowymi dodatkami i wyróżniającym się opakowaniu (premiumizacja),
- makaronów z dodatkiem jaj z chowu alternatywnego (dobrostan zwierząt, zrównoważony rozwój),
- opakowań bardziej przyjaznych środowisku (ograniczenie plastiku, ograniczenie papieru, ograniczenie powierzchni zadrukowanych, wprowadzenie znakowania produktów symbolami ułatwiającymi segregację odpadów i ich recykling).

## Otoczenie rynkowe

### Ogólne trendy rynkowe

#### Rynek makaronów

Rynek makaronów w Polsce jest dość stabilny, choć w perspektywie ostatnich lat, tak jak w przypadku całej gospodarki, wpływają na niego nieprzewidziane zdarzenia jednorazowe, takie jak pandemia Covid-19, sytuacja makroekonomiczna (wysoka inflacja) i geopolityczna (wojna na Ukrainie).

Po wyraźnych fluktuacjach sprzedażowych jakie występowały na rynku makaronów w roku 2020 w związku z kolejnymi falami pandemicznymi, rok 2021 przyniósł w tym zakresie pewną stabilizację ponieważ konsumenci przestali kupować na zapas. Pierwsze miesiące 2022 roku przyniosły jednak kolejne piki sprzedażowe spowodowane niepokojami inflacyjnymi oraz rosyjską agresją na Ukrainę. Ponownie wiele produktów z długim terminem przydatności,

w tym makaron, było kupowanych "do spiżarni", bądź jako pomoc humanitarna przekazywana dla Ukrainy i jej obywateli. Sytuacja sprzedażowa uległa stabilizacji pod koniec pierwszego półrocza.

Trendy, które najsilniej oddziałują na rynek makaronów to:

- sytuacja makroekonomiczna związana z inflacją i rosnącymi cenami żywności – konsumenci ograniczają zakupy do koszyka podstawowych potrzeb i produktów z długim terminem przydatności. Konsumenci dbają o swoje ograniczone budżety, dlatego coraz większego znaczenia przy podejmowaniu decyzji zakupowych nabiera cena produktu;
- czysta etykieta, walory zdrowotne posiłków – konsumenci poszukują produktów z naturalnych składników, bez chemicznych dodatków. Istotnym czynnikiem decydującym o zakupie produktu są także dodatkowe wartości odżywcze, pozytywnie wpływające na zdrowie organizmu np. wspomagające walkę z chorobami cywilizacyjnymi;
- roślinne produkty – w perspektywie kolejnych lat coraz większy udział w rynku będzie miało białko roślinne, konsumenci będą szukali na sklepowych półkach produktów roślinnych, zdrowych, zastępujących im produkty odzwierzęce. Silnym trendem na rynku spożywczym jest moda na zdrowe odżywianie i różnego rodzaju diety, takie jak bezglutenowa, nisko węglowodanowa czy wegańska. Ma to swoje bezpośrednie przełożenie na ofertę produktową – licznie pojawiają się produkty typu BFY (Better-For-You), bazujące na pełnych ziarnach, zbożach alternatywnych, roślinach strączkowych czy bezglutenowych składnikach oraz warzywach;
- patriotyzm produktowy – coraz większe znaczenie konsumenci przywiązują do kraju pochodzenia produktu. Istotnym czynnikiem wpływającym na zakup jest kraj pochodzenia produktu oraz jego składników. Produkty lokalne cieszą się popularnością ze względu na swoje walory smakowe, jak również chęć wsparcia miejscowych producentów;
- zaangażowanie w ochronę środowiska – omawiając aktualne trendy rynkowe nie sposób nie wspomnieć o trendzie „zero waste” polegającym na niemarnowaniu jedzenia. Obserwowany jest on nie tylko w zakresie dywersyfikacji opakowań przez producentów: standardowe, rodzinne lub typu „porcja na raz”, ale także jako społeczny trend promujący odpowiedzialne zakupy (kupuj tyle, ile zjesz) oraz edukujący kulinarnie w zakresie pełnego wykorzystania produktów spożywczych. Coraz większego znaczenia przy podejmowaniu decyzji zakupowych przez konsumentów nabiera również polityka odpowiedzialności społecznej i klimatycznej biznesu oraz dążenie firm do zeroemisyjności;
- convenience – wygoda w przygotowywaniu posiłków – konsumenci chcą móc szybko i łatwo przygotować smaczny posiłek. Coraz chętniej sięgają po dania gotowe, które są tak przygotowane by wystarczyły na pełnowartościową porcję dla jednej osoby



np. dania gotowe na tackach. Nie marnuje się w ten sposób jedzenia. Oszczędza się również energię, wodę, gaz co sprzyja środowisku, ale i domowemu budżetowi. Dodatkowo nie kupuje się coraz droższych produktów, do przyrządzania posiłku.

#### Rynek dań gotowych

Polski rynek posiłków gotowych do spożycia jest w fazie rozwoju, a jego przewidywana wartość do końca roku 2023 ma wynieść 2,13 mld zł. Rynek ten charakteryzuje się dynamiczną zmianą struktury, zarówno pod kątem asortymentu oferowanych produktów, jak i producentów na nim konkurujących.

Wśród kategorii dań gotowych w Polsce najdynamiczniejszy wzrost odnotowuje kategoria dań gotowych na tackach. W roku 2019 sprzedaż dań na tacce wynosiła ok. 370 tys. sztuk, natomiast w 2020 było to już ponad 1,0 mln sztuk sprzedanych dań, co daje wzrost o ok. 288%. W roku 2021 dynamika wzrostu uzyskała poziom ok. 170%.

Rynek dań gotowych, podobnie jak rynek makaronów, odczuwa fluktuacje sprzedażowe związane z jednorazowymi zdarzeniami losowymi takimi jak pandemia Covid-19, sytuacja makroekonomiczna (wysoka inflacja) i geopolityczna (wojna na Ukrainie). Poszukiwaniem produktów z długą datą przydatności do spożycia kupowanych zarówno w ramach „organizowania” przez konsumentów zapasów żywnościowych na własne potrzeby, jak również przekazywanych jako wsparcie humanitarne.

Trendy, które najsilniej oddziałują na rynek posiłków gotowych to:

- trend prozdrowotności i naturalności – potrzeba jedzenia „wolnego od...” wzrasta wraz z poziomem wiedzy konsumentów i ich obawami przed alergiami i konserwantami. Klienci coraz częściej wymagają „czystej etykiety” (składy pozbawione sztucznych dodatków, wzmacniaczy smaku i konserwantów), a producenci podkreślają prostotę i prozdrowotność swoich receptur. Modne jest wykorzystywanie w posiłkach inspiracji z różnych regionów świata;
- „przejrzystość” produktów – pożądanym jest, aby produkty z gotową żywnością, poza czystą etykietą i krótkim składem produktu, miały również opakowanie pozwalające konsumentom zobaczyć posiłek przed podjęciem decyzji zakupowej, np. folię transparentną;
- convenience – wygoda, łatwość użycia – producenci poszukują coraz to nowych rozwiązań, mających ułatwić konsumentowi podgrzanie i spożycie dania. Wygodę i szybkość podkreślają coraz częściej pojawiające się propozycje dań inspirowanych jedzeniem na wynos. Kategoria odnotowuje wzrost popularności tzw. meal kits (zestawów umożliwiających samodzielne dokończenie lub skomponowanie dania), który bierze się z potrzeby kompromisu pomiędzy masowymi daniami gotowymi, pozbawionymi choćby cienia indywidualności, a długim i często wymagającym gotowaniem od zera;

- na rynkach europejskich od wielu lat obserwowany jest trend polegający na rozwoju segmentu dań gotowych na tackach i w kubkach kosztem systematycznego kurczenia się półki produktów w słoikach. W Polsce tzw. półka sucha (shelf-stable) wciąż posiada największy udział rynkowy, ale również tutaj coraz wyraźniejszy jest stopniowy odwrót konsumentów ku półce chłodzonej. Dla coraz większej liczby konsumentów dania gotowe stanowią wygodną i tańszą alternatywę diety pudełkowej;
- termin przydatności do spożycia – konsumenci poszukują produktów z długim terminem przydatności do spożycia w celu przygotowania zapasów żywniowych, zabezpieczenia swojego gospodarstwa domowego w czasie braku stabilności ekonomicznej;
- wzrost dbałości o środowisko - konsument oczekuje od producenta zrównoważonej polityki produkcyjnej i minimalizacji szkodliwego wpływu na środowisko (mniej plastiku, materiały podlegające recydingowi). Opakowanie powinno być przyjazne dla środowiska, wyprodukowane z materiałów podlegających recydingowi;
- sytuacja makroekonomiczna związana z inflacją i rosnącymi cenami żywności – konsumenci ograniczają zakupy do koszyka podstawowych potrzeb i produktów z długim terminem przydatności. Konsumenci dbają o swoje ograniczone budżety, dlatego coraz większego znaczenia przy podejmowaniu decyzji zakupowych nabiera cena produktu.

### ▼ Rynki zbytu Grupy Makarony Polskie

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

W I półroczu 2022 roku wartość sprzedaży wyniosła ok. 127,87 mln zł na rynku krajowym i ok. 20,30 mln zł w eksporcie. W analogicznym okresie 2021 roku wielkości te wyniosły odpowiednio ok. 74,20 mln zł i ok. 7,87 mln zł.

Za okres	01.01.2022- 30.06.2022	01.01.2021- 30.06.2021
Kraj	127 872	74 202
Eksport, w tym:	20 298	7 866
- kraje Unii Europejskiej	4 036	2 564
- pozostałe kraje	16 262	5 302
<b>Razem</b>	<b>148 170</b>	<b>82 068</b>

## Znaczące umowy

### Finalizacja prowadzonej akwizycji

Na początku 2022 roku spółka Makarony Polskie SA sfinalizowała przejęcie firmy Przedsiębiorstwo Produkcyjno-Handlowe „SAS” Andrzej Świdorski Sp. z o.o. z siedzibą w Korpelach, powstałej na skutek przekształcenia w jednoosobową spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością przedsiębiorstwa wcześniej prowadzonego w formie jednoosobowej działalności gospodarczej na podstawie wpisu do Centralnej Ewidencji i Informacji o Działalności.

W wyniku sfinalizowanej transakcji, Spółka od dnia 1 stycznia 2022 roku stała się właścicielem wszystkich 107 730 udziałów, o łącznej wartości nominalnej 10 773 tys. zł, w kapitale zakładowym spółki SAS (100% kapitału zakładowego, stanowiących 100% głosów na zgromadzeniu wspólników) za łączną cenę nabycia ok. 17,0 tys. zł. Umowa nabycia udziałów SAS zakładała, że sprzedający otrzyma od Spółki dopłatę do ceny nabycia w wysokości 50% zysku netto wypracowanego przez spółkę SAS w okresie od dnia 2 listopada 2021 roku do 31 grudnia 2021 roku, wykazanego w sprawozdaniu finansowym tej spółki sporządzonym na dzień 31 grudnia 2021 roku, zweryfikowanym przez biegłego rewidenta. Z uwagi na fakt, że spółka SAS w wyżej wymienionym okresie nie wygenerowała zysku netto, sprzedającemu nie przysługuje dopłata do ceny nabycia.

Na dzień objęcia kontroli spółki Przedsiębiorstwo Produkcyjno-Handlowe „SAS” Andrzej Świdorski sp. z o.o. i przejścia na MSSF dokonana została wycena rzeczowych aktywów trwałych do wartości godziwej przez niezależnego rzeczoznawcę. W wyniku rozliczenia transakcji w skonsolidowanym sprawozdaniu Grupy pojawiła się pozycja zysk na okazjonalnym nabyciu w kwocie 4 103 tys. zł.

Źródłem finansowania nabycia udziałów były częściowo środki własne Makarony Polskie SA, częściowo środki finansowe pochodzące z kredytu bankowego, a częściowo także środki finansowe pozyskane z podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję akcji serii F.

### Zawarcie listu intencyjnego pomiędzy Makarony Polskie SA i KSG Agro SA

W lipcu 2022 roku zawarty został list intencyjny pomiędzy Spółką, a spółką KSG Agro SA („List intencyjny”), dotyczący określenia zasad nawiązania przez strony współpracy gospodarczej w zakresie handlu olejami i zbożami, a także współpracy w innych obszarach produkcji rolnej.

Intencją stron jest w szczególności nawiązanie współpracy w zakresie importu oleju rzepakowego i słonecznikowego z Ukrainy, ich przetwórstwa i obrotu w Polsce i/lub krajach trzecich.



List intencyjny nie stanowi umowy zobowiązującej, a wyraża jedynie wolę rozpoczęcia rozmów dotyczących wzajemnej współpracy stron w zakresie i na warunkach w nim określonych. Termin obowiązywania Listu intencyjnego, nie został określony.

## Czynniki istotne dla rozwoju Grupy

### Czynniki mające wpływ na przyszłe wyniki Spółki i Grupy

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

- inwestycje w nowe linie do produkcji oraz centrum badawczo-rozwojowe pozwolą Grupie na rozszerzenie asortymentu i zaistnienie w nowych segmentach rynku, zarówno w kraju, jak i zagranicą,
- działania mające na celu optymalizację kosztową i procesową, np. wdrożenie oprogramowania MES w obrębie zakładów produkcyjnych pozwoli na lepszą kontrolę kosztów i pracochłonności produktów oraz usprawnienie rozliczania produkcji, a oprogramowanie WMS w obrębie magazynów usprawni gospodarkę magazynową oraz system wiekowania zapasu i kontroli przepływu produktów,
- w spółce Makarony Polskie SA powołano zespół interdyscyplinarny, który przy współpracy z instytucjami naukowymi pracuje nad opracowaniem innowacyjnych technologii wytwarzania nowych produktów: żywności funkcjonalnej, prozdrowotnej, niskoprzetworzonej, łatwej w przyrządzeniu,
- spółka Stoczek Natura Sp. z o.o. z sukcesem wdrożyła do oferty dania gotowe na tackach i w miseczkach SoFood, które w 2021 roku osiągnęły pozycję wicelidera sprzedaży w swojej kategorii (wg raportu opracowanego przez firmę Nielsen), dalszy systematyczny rozwój oferty marki SoFood w ścisłym powiązaniu z trendami rynkowymi oraz wzrostową tendencją tego segmentu, jest dobrym prognostykiem dla wzrostu sprzedaży w przyszłych okresach,
- spółka PPH SAS A.Świdorski Sp. z o.o. przeprowadziła szereg inwestycji mających na celu poprawę efektywności i elastyczności produkcji oraz obniżenia kosztów produkcji: zwiększono pojemność pomieszczeń chłodniczych, zainstalowano półautomatyczną owijkarkę do stretchowania palet folią celem poprawy jakości wysyłanych palet, zamówiono system do zbierania i analizy danych z przelotowych wag kontrolnych, prowadzone są prace nad dywersyfikacją źródeł wytwarzania ciepła technologicznego, spółka podjęła również kroki w kierunku sprzedaży niewykorzystywanego majątku, a środki uzyskane ze sprzedaży planuje przeznaczyć na dalsze inwestycje w park maszynowy,

- w wszystkich zakładach Grupy, w okresie do końca 2023 roku, planowane jest przeprowadzenie inwestycji w fotowoltaikę – procesy produkcji makaronu i dań gotowych cechują się dużą energochłonnością produkcji, inwestycje w „zieloną energię” pozwolą Grupie z jednej strony zadbać o środowisko i obniżyć jej ślad węglowy, a z drugiej ograniczyć koszty produkcji wynikające ze wzrostów cen prądu.

#### Finalizacja prowadzonego przez Spółkę procesu akwizycyjnego

- Grupa Makarony Polskie stawia na systematyczny, długofalowy wzrost organiczny, ale korzysta również z szans na przejęcia, jeśli pojawią się na rynku, tak jak w przypadku Przedsiębiorstwa Produkcyjno-Handlowego SAS Andrzej Świdorski, którego akwizycja sfinalizowana została na początku 2022 roku,
- przejęcie konkurencyjnego producenta makaronu, który jest w piątce największych producentów makaronów jajecznych w kraju, przyczyni się do zwieszenia potencjału produkcyjnego spółki Makarony Polskie SA, pozwoli efektywniej wykorzystać ten potencjał, wzbogaci portfolio produktów, o bardzo popularne na polskim rynku makarony „gniazda”,
- makaron walcowany jajeczny posiada wysokie walory smakowe, charakteryzuje się wyższą ceną sprzedaży, co w opinii Spółki pozwoli zwiększyć przychody oraz poprawić poziom marżowości sprzedaży, a w konsekwencji pozytywnie wpłynie na funkcjonowanie Grupy w dłuższej perspektywie czasu.
- akwizycja umocniła Grupę na pozycji lidera w segmencie makaronów walcowanych jajecznych (konsumowanych chętnie w Polsce i Europie Środkowej) i pozycji wicelidera na rynku makaronów w Polsce,
- w dniu 31 sierpnia 2022 roku nastąpiło uzgodnienie i podpisanie planu połączenia spółek Makarony Polskie SA jako spółki przejmującej oraz PPH SAS A.Świdorski Sp. z o.o. jako spółki przejmowanej – za dokonaniem połączenia spółek przemawiają m.in. uwarunkowania ekonomiczne. W wyniku połączenia możliwe będzie:
  - ograniczenie kosztów działalności generowanych przez jednoczesne utrzymywanie dwóch spółek – Makarony Polskie SA i Przedsiębiorstwo Produkcyjno-Handlowe “SAS” Andrzej Świdorski sp. z o.o., w sytuacji w której zakres działalności gospodarczej obu podmiotów jest tożsamy lub bardzo zbliżony i polega w głównej mierze na produkcji makaronów,
  - uzyskanie efektu synergii,
  - redukcja kosztów wskutek połączenia obu spółek,
  - integracja procesów operacyjnych obu spółek.

#### Rozwój działalności w segmencie private label

- dywersyfikacja i wzbogacenie oferty kierowanej do nowych i obecnych klientów o produkty prozdrowotne i funkcjonalne (w tym np. makarony bezglutenowe,

wysokobiałkowe, makarony odpowiednie dla wegan), kolejne produkty z nowej linii walcowanej, jak również produkty spółki Stoczek natura Sp. z o.o. (w tym dania gotowe na tackach i w miseczkach),

- działalność zmierzająca do poprawy rentowności kanału sprzedaży, w tym działania optymalizacyjne w obszarze opakowań i logistyki z uwzględnieniem zasad zrównoważonego rozwoju.

#### Rozwój kanałów sprzedaży B2B i Instytucje

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

#### 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,
- intensyfikacja komunikacji z obecnymi i potencjalnymi odbiorcami poprzez udział m.in. w targach branżowych i wystawach, np. PLMA i SIAL oraz organizację spotkań B2B na rynkach docelowych,

- rozwój oferty produktowej poprzez oferowanie na rynkach zagranicznych produktów funkcjonalnych np.: makarony pełnoziarniste z wysoką zawartością błonnika, makarony orkiszowe, gryczane, warzywne oraz w kategorii produktowych takich jak dania gotowe na tackach (w szczególności dania wegetariańskie, które są mocno poszukiwane na rynku),
- pozyskiwanie i realizacja projektów dotyczących dostaw pod marką własną odbiorcy,
- współpraca partnerska z innymi podmiotami, które posiadają ofertę komplementarną do oferty Grupy w celu zwiększenia możliwości sprzedaży i uatrakcyjnienia oferty.

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

#### Wpływ pandemii COVID-19 działalność Grupy Makarony Polskie

Wpływ pandemii Covid-19, która rozpoczęła się w końcu I kwartału 2020 roku, na działalność i wyniki finansowe Grupy Makarony Polskie:

- presja ze strony otoczenia biznesowego m.in. władz państwowych na utrzymanie stabilnego poziomu cen, a także niechęć kluczowych odbiorców do wdrażania podwyżek w ramach zawartych kontraktów, miały wpływ na opóźnienie wdrożenia nowych cen sprzedaży pozwalających Grupie na częściową rekompensatę wzrostu czynników kosztowych.

Niezwłocznie po pojawieniu się informacji o zbliżaniu się epidemii Covid-19 do granic Polski, jeszcze przed oficjalnym ogłoszeniem stanu epidemicznego na terytorium RP, w Grupie wdrożono dodatkowe procedury bezpieczeństwa oraz środki ochrony, które mają zabezpieczyć ciągłość produkcji i ograniczyć ryzyko rozprzestrzeniania się wirusa wśród załogi. Procedury te poddawane są systematycznej walidacji oraz modyfikowane w zależności od potrzeb i rozwoju sytuacji epidemiologicznej.

W ocenie Zarządu w Grupie nie występują zagrożenia, które uniemożliwiłyby regulowanie zaciągniętych zobowiązań. Grupa nie odnotowuje problemów ze spłatą należności przez swoich kontrahentów (nie zidentyfikowano zmian w zakresie ściągalności należności). Grupa nie zidentyfikowała wzrostu ryzyk w zakresie wyceny i zalegania zapasów. Na dzień publikacji sprawozdania Spółka nie identyfikuje istotnych ryzyk braku wywiązania się z kowenantów finansowych w umowach kredytowych w związku z pandemią COVID-19.

Zarząd Makarony Polskie SA uważnie monitoruje sytuację związaną z pandemią COVID-19 i podejmuje działania mające na celu zminimalizowania negatywnego wpływu na funkcjonowanie Spółki i Grupy w obszarze bezpieczeństwa, płynności finansowej

oraz osiągniętych wyników. W ocenie Zarządu obecna sytuacja finansowa Spółki i Grupy nie zagraża kontynuacji działalności Grupy w kolejnych okresach.

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

Wpływ sytuacji polityczno-gospodarczej na Ukrainie na działalność i wyniki finansowe Grupy Makarony Polskie jest widoczny w kilku obszarach:

- wzrosty cen oraz pojawienie się problemów z dostępnością niektórych kluczowych surowców i materiałów (np. mąki, masa jajowa, opakowania foliowe i kartonowe) – w związku ze wzrostem popytu oraz zawirowaniami w łańcuchu dostaw (np. utrudnienia w handlu z Ukrainą) mogą mieć negatywne przełożenie na efektywność bieżącej działalności operacyjnej. Wcześniej – naprzemiennie – jeden składnik kosztów rósł, drugi spadał, a trzeci był stabilny, przez co można było amortyzować wahania cen i w dłuższej perspektywie czasu podwyżka cen, jeśli była, to kilkuprocentowa. Od początku 2022 roku wszystkie koszty rosną jednocześnie i to z tygodnia na tydzień, więc zmiany cen sięgają obecnie nawet kilkudziesięciu procent,
- wzrost cen energii, gazu i paliw kopalnych w związku z sytuacją globalną (trwający „kryzys energetyczny”),
- absencje wśród załogi – wybuch wojny spowodował, że wielu obywateli Ukrainy (zarówno mężczyzn, jak również kobiet), którzy pracowali w Polsce zdecydowało się na powrót do ojczyzny - na front lub do pozostawionych rodzin. Wyzwaniem dla firm stało się znalezienie dla nich zastępstw w krótkim czasie. Obecnie ryzyko to zostało częściowo zniwelowane decyzją polskiego rządu o dopuszczeniu uchodźców ukraińskich do polskiego rynku pracy,
- presja ze strony otoczenia biznesowego zmusiła Grupę do renegotjacji kontraktów i zmiany sposobu ustalania cen dla klientów B2B - od czasu wybuchu wojny na Ukrainie spółki Grupy przyjęły strategię ustalania cen w okresach jedno lub maksymalnie dwu tygodniowych z możliwością utrzymania cen sprzedaży w kolejnych okresach pod warunkiem stabilizacji rynkowych cen surowców i opakowań,
- instytucje ubezpieczeniowe wycofują się z ubezpieczania kontraktów z klientami ukraińskimi, co wpływa też na ograniczone możliwości udzielania kredytu kupieckiego dla klientów ukraińskich i wymusza współpracę na zasadach przedpłaty,
- zwiększony popyt na makaron i inne produkty o długim okresie przydatności ze strony ukraińskich klientów – do tej właśnie grupy towarów kwalifikują się produkty oferowane przez spółki Grupy. Ma to pozytywny wpływ na Grupę, ponieważ transakcje zawierane są w formie przedpłaty w euro, co zwiększa płynność finansową Grupy, zmniejsza

- wykorzystanie kredytów oraz pozwalana niwelowanie negatywnego wpływu niestabilności kursów walutowych poprzez hedging naturalny,
- trudności występujące w obszarze logistyki, związane z przepustowością granicy państwowej z Ukrainą oraz ograniczoną dostępnością środków transportu mają przełożenie na dużą krótkookresową zmienność w sprzedaży dla klientów ukraińskich (np. miesiąc do miesiąca) co ma swoje odzwierciedlenie w utrudnionym planowaniu sprzedaży i produkcji na ten rynek.

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

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

Sytuacja na Ukrainie nie wpływa dotychczas istotnie na działalność Spółki. Udział rynku ukraińskiego w całości przychodów ze sprzedaży Spółki wynosi ok. 11%. 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 ściągальności należności). Grupa nie zidentyfikowała wzrostu ryzyk w zakresie wyceny i zalegania zapasów. Na dzień publikacji sprawozdania Spółka nie identyfikuje istotnych ryzyk braku wywiązania się z kowenantów finansowych w umowach kredytowych w związku z wojną w Ukrainie.

Na ten moment, mimo trwającej od 6 miesięcy wojny, trudno jest przewidzieć dalszą sytuację na Ukrainie i jej wpływ na sytuację Spółki i Grupy Makarony Polskie, ale należy stwierdzić, że na dzień dzisiejszy wpływ jest neutralny. Inne czynniki, jak kryzys energetyczny i inflacja, mają o wiele większe oddziaływanie na sytuację biznesu spożywczego w Polsce.

### Ryzyka i zagrożenia istotne dla rozwoju Grupy

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

#### Ryzyko zmian tendencji rynkowych

Ryzykiem mogą być ewentualne zmiany nawyków zakupowych i żywieniowych konsumentów, spowodowane np. pandemią koronawirusa, sytuacją makroekonomiczną (inflacja) lub geopolityczną (wybuch wojny na Ukrainie). 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.

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

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

#### 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 umowy handlowe nie zawierają ściśle określonej wielkości estymowanych zakupów jakich odbiorca dokona w czasie obowiązywania kontraktu. Istnieje ryzyko, że odbiorcy złożą zamówienia odbiegające ilościowo od przyjętych przez Grupę planów miesięcznych. Może to spowodować brak



możliwości zaspokojenia popytu lub niepełne wykorzystanie mocy produkcyjnych, co będzie miało swoje przełożenie na realizowane wyniki.

Sytuacja zwiększonego zapotrzebowania na produkty Grupy miała miejsce m.in. na początku 2022 roku po wybuchu wojny na Ukrainie, kiedy klienci masowo ruszyli do sklepów, a zamówienia spływające od sieci handlowych były istotnie wyższe w stosunku do poziomu notowanego w analogicznych okresach lat poprzednich. Zakłady Produkcyjne Grupy stanęły przed koniecznością dołożenia jeszcze większych starań o to, by posiadane moce produkcyjne wykorzystywać w możliwie jak najbardziej optymalny sposób. Trudną sytuację złagodziło przeprowadzone w Grupie zwiększenie mocy produkcyjnych, m.in. akwizycja konkurencyjnego producenta makaronów w 2022 roku, co dało firmie dodatkowy margines bezpieczeństwa. Bariery ograniczającą wielkość produkcji okazały się jednak przerwane łańcuchy dostaw, braki surowców i materiałów, jak również nieobecności wśród części załogi (np. powrót części Ukraińców do ojczyzny po rozpoczęciu wojny).

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

#### Ryzyko związane ze zmianami cen surowców i materiałów

Grupa Makarony Polskie konsekwentnie stara się realizować swoją strategię w zakresie zabezpieczania cen surowców i materiałów długoterminowymi kontraktami zakupowymi, w okresach rocznych i półrocznych, co pozwala zapobiegać znaczącym spadkom rentowności produkowanego makaronu. Niestety dynamiczne zmiany sytuacji jakie występują obecnie na światowych rynkach powodują, że dostawcy bardzo ostrożnie i niechętnie podchodzą do zawierania tego typu umów.

Ceny zakupu mąk z pszenic miękkich rosły nieprzerwanie przez cały 2021 rok. Wzrosty cen kontynuowane są również w 2022 roku. Cena mąki z 970 zł za 1 tonę w kwietniu 2021 roku wzrosła do 2 500 zł za 1 tonę na koniec I kw. 2022 roku, osiągając poziom nie mający odpowiednika we wcześniejszych latach. Zgodnie z prognozami wysokie ceny na rynkach zbóż utrzymają się przynajmniej do połowy III kw. 2022 roku w związku z działaniami wojennymi w Ukrainie oraz blokadą eksportu pszenicy z terenu Ukrainy i Rosji przekładającą się na zwiększony popyt ze strony państw dotychczas zaopatrujących się w zboże na tych rynkach. Dobre zbiory w 2022 roku i udane żniwa, uspokoiły nieco rynek. Jednak informacja o kolejnych drastycznych wzrostach cen nośników energii, a co za tym idzie nawozów i środków ochrony roślin, powoduje, że producenci zbóż bardzo usztywnili się jeśli chodzi o sprzedaż ziarna. Tym samym utrzymuje się wysoka cena mąki.

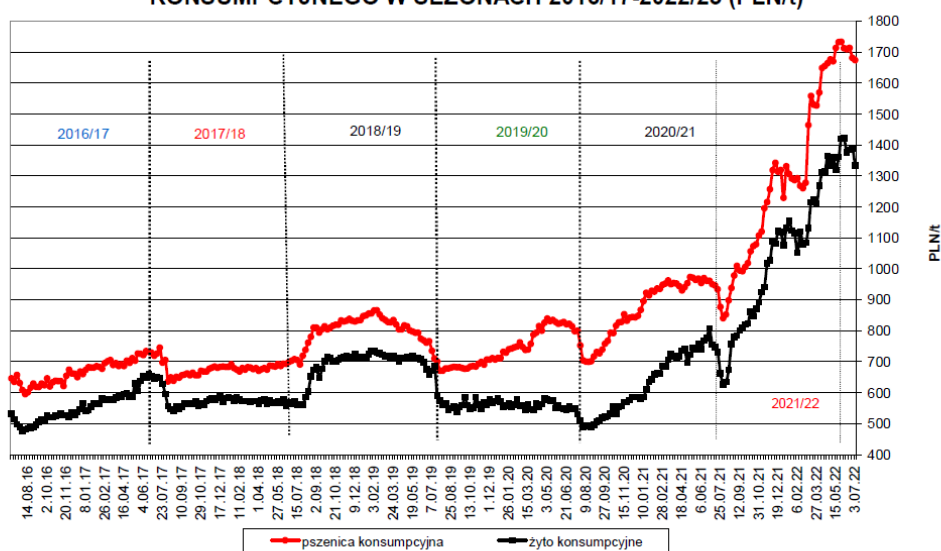
Wysokie ceny utrzymują się również na rynku mąki z pszenicy durum – ceny semoliny osiągają poziom niespotykany dotychczas. Przewiduje się, że przed kolejnymi żniwami 2022/2023



popyt na pszenicę durum, a tym samym semolinę, może przewyższyć podaż, co może doprowadzić do kolejnych wzrostów cen. Tutaj również, podobnie jak w przypadku maki miękkiej, sygnały o bardzo dobrych prognozach zbiorów mogą mieć wpływ na ustabilizowanie ceny mąki z pszenicy durum w kolejnym sezonie. Jedynym elementem, który może skutecznie zakłócić cenową stabilizację na rynku pszenicy durum jest znaczący wzrost frachtu oraz nośników energii. Biorąc to wszystko pod uwagę prognozuje się stabilizację cen na wysokim poziomie.

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

**ŚREDNIE CENY SKUPU PSZENICY KONSUMPCYJNEJ I ŻYTA KONSUMPCYJNEGO W SEZONACH 2016/17-2022/23 (PLN/t)**



Źródło: Tygodniowy raport nt. rynku zbóż, oleistych i surowców paszowych – Rynek zbóż tydzień 27/2022, Sparks Polska

Ceny jaj i masy jajowej w IV kw. 2021 roku kształtowały się na wysokim, ale stabilnym poziomie 5,8-7,2 tys. zł za jedną tonę masy jajowej (vs. 3,7-4,6 tys. zł w IV kw. 2020 roku). W pierwszych miesiącach 2022 roku m.in. z powodu wzrostu kosztów związanych z procesem hodowli, takich jak płace, energia elektryczna, czy paliwo oraz wojny w Ukrainie (wstrzymanie eksportu jaj w związku ze zniszczeniem ferm w wyniku działań wojennych), ceny zakupu masy jajowej wzrosły w krótkiej perspektywie czasu o ok. 90% co przełożyło się negatywnie na rentowność produkcji makaronów jajecznych i zmusiło spółki Grupy do rewizji warunków handlowych. W drugim kwartale 2022 roku ceny jaj utrzymały się na wysokim poziomie z pierwszego kwartału 2022 roku. Z pewnością duży wpływ na to mają działania wojenne w Ukrainie oraz znaczące wzrosty cen pasz i nośników energii. Istnieje duże ryzyko utrzymania się ww. tendencji w dłuższym okresie czasu w 2022 roku.

Istotne wzrosty cen występują również na rynku opakowań foliowych i kartonowych. Osiągają one poziom 140% w stosunku do cen z IV kw. 2020 roku. Równoległe do wzrostu cen

występują także trudności w dostępności opakowań foliowych i kartonowych oraz wydłużone terminy realizacji dostaw.

Spółka Stoczek Natura Sp. z o.o. jest producentem przetworów owocowo-warzywnych (m.in. dżemów) oraz dań gotowych. Ceny owoców i warzyw są mocno uzależnione od warunków pogodowych. Spółka współpracuje z krajowymi dostawcami warzyw i owoców, posiada także rozbudowaną bazę zagranicznych dostawców kluczowych surowców, co daje spółce większe możliwości pozyskania taniego surowca dobrej jakości.

Jednym z kluczowych surowców dla Stoczek Natura Sp. z o.o. jest mięso. W 2021 roku rynek mięsa i surowców mięsnych był stabilny i zrównoważony. Przez cały rok elementem kształującym popyt była pandemia Covid-19 – zmniejszony popyt wynikający z faktu, że rynek gastronomiczny nie odblokował się całkowicie w 2021 roku, przełożył się na atrakcyjniejsze ceny mięsa. Atak zbrojny Rosji na Ukrainę w lutym 2022 roku spowodował bardzo duże perturbacje na rynku surowców. Ceny mięsa wzrosły o kilkadziesiąt procent ponieważ bardzo duża część surowca mięsnego, do tej pory będąca bazą do produkcji na rynek krajowy, została wytransferowana na Ukrainę, co znacząco podniosło ceny całości komponentów mięsnych. Prognozuje się, że wysokie ceny mięsa utrzymają się w perspektywie całego 2022 roku, z tytułu dużego popytu oraz wysokich kosztów produkcji, które systematycznie wzrastają na bazie drożących cen pasz, nawozów, paliw i energii.

Kilkudziesięcioprocentowe podwyżki cen w I kw. 2022 roku wystąpiły również na rynku większości surowców i opakowań. Wzrost popytu na produkty przetworzone oraz równoległe wzrastające koszty produkcji sprawiają, że opakowania zarówno metalowe, jak i szklane, drożeją i brak jest jednoznacznych perspektyw na stabilizację.

Wszystkie ww. czynniki kosztotwórcze oraz ich duża dynamika, a często również nieprzewidywalność i niepewność, powodują że rok 2022 jest rokiem bardzo trudnym dla producentów. Kluczowego znaczenia nabiera należyta dbałość o optymalizację operacyjną, systematyczne monitorowanie efektywności procesów i poziomu kosztów, a także szybkie dostosowywanie cen sprzedaży produktów do rosnących kosztów ich wytworzenia. Wpływa to radykalnie na zmianę relacji biznesowych pomiędzy partnerami biznesowymi, np. niechęć dostawców do ustalania stałych warunków handlowych na dłuższe okresy kontraktowe (np. roczne) przekłada na odbiorców ryzyko działania w krótkiej perspektywie czasu i „niepewności jutra”.

#### Ryzyko związane ze zmianami cen nośników energii

Na chwilę obecną znaczącym czynnikiem ryzyka wpływającym zarówno na ogólną sytuację ekonomiczną, jak i sytuację spółek Grupy, są ceny i dostępność nośników energii. Od czasu wybuchu wojny na Ukrainie na rynku występują drastyczne wzrosty ceny energii elektrycznej,

gazu, węgla i innych nośników energii. Ma to swoje bezpośrednie przełożenie na wzrosty kosztów wytworzenia produktów i świadczenia różnego rodzaju usług, a w konsekwencji wzrosty cen tych produktów i usług dla końcowego nabywcy. Ta sytuacja w znacznym stopniu „nakręci” inflacyjną spiralę wzrostu cen produktów i usług w łańcuchu dostaw, co ukształtuje nowy poziom cen na rynku polskim i europejskim.

W 2023 roku, newralgicznym będzie I kwartał kiedy przewidywane są trudności w zaopatrzeniu w nośniki ciepła czyli gaz i węgiel. Prognozowane kilkukrotne podwyżki cen ww. surowców, jak i obawy o ograniczoną dostępność potęgują nerwowość na rynku i niepewność co do kształtowania polityki cenowej w dłuższej perspektywie. Bez rozstrzygnięć na szczeblu unijnym i rządowym w zakresie cen energii i gazu bardzo trudno będzie funkcjonować na rynku. Drastyczne wzrosty cen energii rok do roku będą istotnie wpływać na działalność gospodarczą, a w przypadku trudności w przenoszeniu wzrostów kosztów na ceny produktów i usług nie można wykluczyć, że część przedsiębiorców zdecyduje się nawet na czasowe zawieszenie działalności, aby nie generować większych strat.

Grupa Makarony Polskie w 2022 roku jest zabezpieczona jeśli chodzi o dostawy energii elektrycznej i gazu - spółki Grupy zawarły kontrakty gwarantujące zakładom produkcyjnym dostawę ww. nośników energii w stałej cenie w okresie do końca bieżącego roku. Zagrożeniem są natomiast wprowadzone tzw. stopnie zasilania, których stosowanie przez system energetyczny zaburzy ciągłość dostaw energii elektrycznej.

Celem zabezpieczenia w 2023 roku ciągłości produkcji z jednej strony oraz elastyczności reagowania na dynamiczne zmiany w sytuacji makroekonomicznej z drugiej strony, zakłady produkcyjne Grupy podejmują szereg działań w obszarze poszukiwania i zabezpieczenia alternatywnych źródeł ciepła technologicznego, innych niż gaz sieciowy np. odtworzenie funkcjonowania instalacji na olej opałowy funkcjonujących wcześniej w zakładach. Grupa Makarony Polskie stara się również przeciwdziałać wzrostowi kosztów w obszarze energii elektrycznej m.in. poprzez realizację inwestycji w termomodernizację, eliminację bądź wymianę energochłonnych odbiorników oraz budowę instalacji fotowoltaicznych w każdej ze swoich lokalizacji. Działania w tym zakresie są prowadzone od dłuższego czasu, a ich finalizacja planowana jest na przełom lat 2022/2023. Dzięki OZE Grupa będzie posiadać zasoby energetyczne pełniące funkcję czynnika stabilizującego wzrost kosztów energii w 2023 roku.

#### Ryzyko zmiennego otoczenia prawnego i podatkowego

Polski system prawny i podatkowy charakteryzuje się częstymi zmianami, przepisy prawa są istotnie zmieniane w zasadzie z dnia na dzień (np. w trakcie epidemii COVID-19, po wprowadzeniu Polskiego Ładu, czy po wybuchu wojny na Ukrainie) co powoduje, że działalność firm, w tym również spółek Grupy Makarony Polskie, obciążona jest bardzo dużą

niepewnością. Jest to czynnikiem niekorzystnym dla działalności gospodarczej i niosącym za sobą duże ryzyko.

Dodatkowo sytuacja ekonomiczna na Ukrainie związana z działaniami wojennymi powoduje, iż należy liczyć się z niekorzystnymi, z punktu widzenia firm eksportujących produkty na rynek ukraiński, zmianami prawnymi dotyczącymi zwiększenia podatków, opłat transakcyjnych i importowych służących w opinii władz Ukrainy stabilizacji ukraińskiej waluty, przepływów pieniężnych i sytuacji gospodarczej.

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

#### Ryzyko związane ze zmianami kursów walut

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

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

Tabela przedstawia strukturę walutową dla danych klas instrumentów finansowych na dzień 30 czerwca 2022 roku:

Grupy/kategorie instrumentów finansowych	Wartość bilansowa na dzień 30.06.2022 tys. zł	Ekspozycja walutowa na dzień 30.06.2022 tys. zł	EUR tys. zł	USD tys. zł
Aktywa finansowe				
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8 156	2 585	2 585	0
Należności z tytułu dostaw i usług	32 589	328	328	0
Zobowiązania finansowe				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	52 683	12 449	12 449	

Tabela przedstawia analizę wrażliwości wyniku finansowego na zmiany kursów walutowych na dzień 30 czerwca 2022 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	129,3	- 129,3	0,0	0,0
Należności z tytułu dostaw i usług (brutto)	16,4	-16,4	-	-
Zobowiązania finansowe				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	-622,5	622,5	-	-

#### Ryzyko stopy procentowej

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

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

W I półroczu 2022 roku Grupa korzystała z zewnętrznych źródeł finansowania w formie kredytów bankowych: obrotowych, w rachunku bieżącym i inwestycyjnych.

Na dzień 30 czerwca 2022 roku Grupa posiadała zobowiązanie z tytułu zaciągniętych kredytów w wysokości 28 561 tys. zł:

Waluta	Oprocentowanie	Saldo kredytów	Z tego kredyty	
			Krótkoterminowe	Długoterminowe
PLN	WIBOR + marża banku	28 561	11 332	17 229

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

Struktura instrumentów finansowych narażonych na ryzyko zmiany stóp procentowych na dzień 30 czerwca 2022 roku została przedstawiona w tabeli poniżej:

Grupy/kategorie instrumentów finansowych	Wartość bilansowa na dzień 30.06.2022 tys. zł	Wartość narażona na ryzyko na dzień 30.06.2022 tys. zł	WIBOR tys. zł
Aktywa finansowe			
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach	8 156	-	-
Zobowiązania finansowe			
Kredyty bankowe	28 561	28 561	28 561
Pozostałe zobowiązania finansowe	1 275	1 275	1 275

W poniższej tabeli została zaprezentowana analiza wrażliwości wyniku finansowego na zmiany stóp procentowych na dzień 30 czerwca 2022 roku:

Stopa procentowa	Założenia odchylenia (w punktach procentowych) 30 czerwca 2022 roku		Wartość narażona na ryzyko dzień 30.06.2022 tys. zł	Wpływ na wynik finansowy 30 czerwca 2022 roku tys. zł	
WIBOR	1%	-1%	28 561	- 285,6	285,6

#### Ryzyko niewypłacalności kontrahentów

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.

## Sytuacja finansowa

### Zasady sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe sporządzono w oparciu o Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej spółek Grupy, w dającej się przewidzieć przyszłości i w niezmiernym istotnie zakresie. Grupa nie prowadziła działalności, która została zaniechana w okresie I półrocza 2022 roku.

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

### Jednostki podlegające konsolidacji:

wg stanu na 30 czerwca 2022 roku	Stoczek Natura Sp. z o.o.	MP Trade Sp. z o.o.	PPH SAS A.Świdzki Sp. z o.o.
Charakter powiązania	spółka zależna bezpośrednio	spółka zależna bezpośrednio	spółka zależna bezpośrednio
Metoda konsolidacji	pełna	pełna	pełna
Data objęcia kontroli	1 czerwca 2007 roku	28 września 2015 roku	3 stycznia 2022 roku
% posiadanego kapitału	100%	100%	100%

## Omówienie wyników Grupy

Grupa Makarony Polskie	01.01.2022-30.06.2022	01.01.2021-30.06.2021
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>148 170</b>	<b>82 068</b>
Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług	143 578	77 785
Przychody netto ze sprzedaży materiałów i towarów	4 592	4 283
<b>Koszt własny</b>	<b>116 299</b>	<b>66 661</b>
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów i usług	112 313	62 857
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	3 986	3 804
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>31 871</b>	<b>15 407</b>
Koszty sprzedaży	13 454	9 877
Koszty ogólnego zarządu	4 458	2 836
Pozostałe przychody	5 194	2 245
Pozostałe koszty	1 288	370



<b>Zysk (strata) z działalności kontynuowanej</b>	<b>17 865</b>	<b>4 569</b>
Przychody finansowe	7	51
Koszty finansowe	1 212	386
<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>16 660</b>	<b>4 234</b>
Podatek dochodowy	2 521	882
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej, * w tym przypadający na:</b>	<b>14 139</b>	<b>3 352</b>
Akcjonariuszy jednostki dominującej	14 139	3 352
Podstawowy wynik netto przypadający na jedną akcję w złotych	1,28	0,36
Rozwodniony wynik netto przypadający na jedną akcję w złotych	1,28	0,36
Inne całkowite dochody/straty netto		
<b>Całkowite dochody netto ogółem, w tym przypadające na:</b>	<b>14 139</b>	<b>3 352</b>
Akcjonariuszy jednostki dominującej	14 139	3 352
Udziały niekontrolujące		

Po latach 2020 i 2021, które jako pierwsze lata pandemii Covid-19 upłynęły pod znakiem zawirowań w procesach dostaw, braków kadrowych oraz dużych wahań popytowych. Rok 2022 jest rokiem zawirowań związanych z wybuchem wojny na Ukrainie i szalejącej inflacji oraz związanymi z tymi wydarzeniami pikami popytowymi. Dodatkowo na początku 2022 roku Grupa Makarony Polskie sfinalizowała zakup konkurencyjnego producenta makaronu PPH SAS A.Świdorski Sp. z o.o. co istotnie zwiększyło możliwości produkcyjne i sprzedażowe Grupy jako całości.

Grupa Makarony Polskie SA w latach 2018-2022 przeprowadziła szereg projektów inwestycyjnych w ramach polityki rozwoju organicznego, które zwiększyły moce produkcyjne wszystkich zakładów oraz podniosły jakość oferowanych wyrobów na najwyższy poziom. Te wszystkie czynniki spowodowały, że wartość skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży w I półroczu 2022 roku wyniosła 148,17 mln zł i była wyższa o ok. 80,5% w stosunku do I półrocza 2021 roku.

Od strony kosztowej w 2022 roku na rynku obserwowane są wszechobecne wzrosty cen obejmujące m.in. ceny surowców i materiałów do produkcji makaronów i dań gotowych. Ma to niestety negatywne przełożenie na marżowość prowadzonej działalności operacyjnej i zmusza spółki Grupy do permanentnych negocjacji z klientami i dostawcami celem utrzymania rentowności działalności. Koszt własny sprzedanych produktów usług, towarów i materiałów w I półroczu 2022 roku wyniósł ok. 116,3 mln zł. Zysk brutto ze sprzedaży wyniósł ok. 31,9 mln zł i był wyższy o ok. 16,5 mln zł w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego.

Koszty sprzedaży wyniosły ok. 13,5 mln zł w I półroczu 2022 roku i wzrosły o ok. 3,6 mln zł w porównaniu do I półrocza 2021 roku, co jest pochodną wyższej sprzedaży zrealizowanej przez Grupę w pierwszym półroczu 2022 roku.

W I półroczu 2022 roku Grupa zanotowała zysk na okazjonalnym nabyciu w kwocie ok. 4,1 mln zł, będący wynikiem jednorazowego zdarzenia polegającego na nabyciu spółki PPH SAS A.Świdzki Sp. z o.o. Kwota ta podniosła wartość EBIT i EBITDA oraz zysku netto. Zysk netto w I półroczu 2022 roku wyniósł ok. 14,1 mln zł. Rentowność liczona na poziomie zysku netto wyniosła w I półroczu 2022 roku ok. 9,5%.

Wynik na działalności operacyjnej (EBIT) w I półroczu 2022 roku wyniósł ok. 17,9 mln zł w porównaniu do ok. 4,6 mln zł w I półroczu 2021 roku. EBITDA osiągnęła poziom ok. 22,3 mln zł, w porównaniu do wyniku ok. 8,6 mln zł w I półroczu 2021 roku, co daje wzrost o ok. 13,7 mln zł r/r. Należy zaznaczyć, że wartości te są powiększone m.in. jednorazowym zyskiem na okazjonalnym nabyciu spółki SAS w kwocie 4,1 mln zł.

#### Osiażnięte wyniki vs. prognozy

Grupa Makarony Polskie nie publikowała prognoz finansowych na rok obrotowy 2022.

## Segmenty operacyjne Grupy

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

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

	01.01.2022- 30.06.2022	01.01.2021- 30.06.2021
Przychody ze sprzedaży produktów	141 116	74 587
Przychody ze sprzedaży usług w tym	2 462	3 198
- usługowa produkcja	862	879
- usługi transportowe		
- z tytułu najmu, składowania	1 553	2 306
- pozostałe	47	13
Przychody ze sprzedaży materiałów	1 868	2 521
Przychody ze sprzedaży towarów	2 724	1 762
<b>Razem</b>	<b>148 170</b>	<b>82 068</b>

W I półroczu 2022 roku Grupa zanotowała wzrost sprzedaży o 66,1 mln zł w stosunku do I półrocza 2021 roku i wyniosła 148,2 mln zł.

#### Przychody ze sprzedaży z podziałem na segmenty operacyjne

W I półroczu 2022 roku Grupa Makarony Polskie realizowała sprzedaż według następujących grup produktowych, osiągając z tego tytułu następujące przychody:

(w tys. zł)	01.01.2022- 30.06.2022	01.01.2021- 30.06.2021
Makarony	121 141	58 368
Przetwory mięsno-warzywne	18 894	14 170
Przetwory warzywne i owocowe*	4 616	4 652
Pozostałe	3 519	4 878
<b>Razem</b>	<b>148 170</b>	<b>82 068</b>

\* Od początku 2021 roku Grupa Makarony Polskie dokonała zmiany klasyfikacji segmentów operacyjnych. Dotychczasowy segment „Przetwory owocowe”, z uwagi na istotne obniżenie istotności, połączony został z segmentem „Przetwory warzywne i farsze” w jeden segment o nazwie „Przetwory warzywne i owocowe”

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

Przychody ze sprzedaży Grupy Makarony Polskie w I półroczu 2022 roku wyniosły 148,2 mln zł i były o ok. 66,1 mln zł wyższe w stosunku do analogicznego okresu 2021 roku.

Przychody ze sprzedaży w kategorii makaronów wzrosły w analizowanym okresie o ok. 62,8 mln zł do kwoty ok. 121,14 mln zł. Skokowy wzrost sprzedaży o ok. 107,5% spowodowany był głównie następującymi czynnikami, które miały miejsce w omawianym okresie:

- akwizycją firmy PPH SAS A.Świderski Sp. z o.o. na początku 2022 roku – dzięki tej akwizycji istotnie zwiększone zostały zarówno moce produkcyjne, jak również sprzedażowe w kategorii makaronów,
- wybuchem wojny na Ukrainie – związaną z tym wydarzeniem paniką zakupową, gromadzeniem zapasów produktów z długim terminem przydatności, zwiększonym

zapotrzebowaniem popytowym będącym wynikiem luki podażowej, jaka pojawiła się w związku z wypadnięciem z rynku producentów ukraińskich, a także uruchomieniem programów pomocy żywnościowej dla Ukrainy przez instytucje UE,

- podwyżkami cen oferowanych produktów wymuszonych przez szokowy wzrost poziomów inflacji produkcyjnej, niespotykany od czasów II wojny światowej.

Porównując I półrocze 2022 roku do analogicznego okresu w roku 2021 wynik brutto ze sprzedaży w segmencie makaronów wzrósł o ok. 15,54 mln zł, tj. ok. 139,2%.

Sprzedaż kategorii przetwory mięsno-warzywne wzrosła w analizowanym okresie o ok. 4,7 mln zł do kwoty ok. 18,9 mln zł. Wzrost o ok. 33,3% był spowodowany:

- redukcją liczby produkowanych indeksów, w celu skupienia się na produktach o większym potencjale rynkowym i poprawie rentowności tego segmentu,
- paniką zakupową związaną z wybuchem wojny na Ukrainie,
- podwyżkami cen oferowanych produktów wymuszonych przez szokowy wzrost poziomów inflacji produkcyjnej, niespotykany od czasów II wojny światowej.

Porównując I półrocze 2022 roku do analogicznego okresu w roku 2021 wynik brutto ze sprzedaży w segmencie makaronów wzrósł o ok. 1,7 mln zł, tj. ok. 96,6%.

Sprzedaż kategorii przetwory warzywne i owocowe spadła w analizowanym okresie o ok. 36 tys. zł do kwoty ok. 4,6 mln zł. Spadek był spowodowany redukcją liczby produkowanych indeksów, w celu skupienia się na produktach o większym potencjale rynkowym i poprawie rentowności tego segmentu.

## Struktura aktywów i pasywów Grupy

Suma bilansowa Grupy wyniosła ok. 242,5 mln zł na dzień 30 czerwca 2022 roku w stosunku do kwoty ok. 205,0 mln zł na dzień 31 grudnia 2021 roku oraz do kwoty 178,6 mln zł na dzień 30 czerwca 2021 roku.

AKTYWA	30 czerwca 2022	31 grudnia 2021	30 czerwca 2021
<b>AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>150 556</b>	<b>132 764</b>	<b>132 308</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	134 354	116 269	115 201
Aktywa trwałe – MSSF-16	3 043	3 291	3 649
Nieruchomości inwestycyjne	603	603	603
Wartość firmy	5 949	5 949	5 949
Inne wartości niematerialne	6 551	6 588	6 886
Długoterminowe aktywa finansowe			
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1	0	0
Pozostałe aktywa- długoterminowe	55	64	20
<b>AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>91 902</b>	<b>72 280</b>	<b>46 294</b>
Zapasy	40 953	21 382	23 068
Należności krótkoterminowe	40 364	23 885	22 338
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	508	554	0
Udzielone pożyczki	0	0	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8 156	26 156	564
Pozostałe aktywa- krótkoterminowe	374	303	324
<b>AKTYWA DO ZBYCIA</b>	<b>1 547</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>242 458</b>	<b>205 044</b>	<b>178 602</b>

PASYWA	30 czerwca 2022	31 grudnia 2021	30 czerwca 2021
<b>KAPITAŁ WŁASNY</b>	<b>112 519</b>	<b>101 654</b>	<b>88 555</b>
Kapitał podstawowy	33 120	27 750	27 750
Kapitał zapasowy	53 521	43 091	38 490
Kapitał rezerwowy	12 000	24 888	12 000
Kapitał z aktualizacji wyceny	38	0	0
Zyski/straty zatrzymane (zysk/strata z lat ubiegłych)	13 840	5 925	10 315
<b>ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE</b>	<b>47 981</b>	<b>49 395</b>	<b>39 230</b>
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6 490	3 212	3 297
Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	17 229	20 522	8 610
Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe	93	465	837
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne (długoterminowe)	487	400	398
Przychody przyszłych okresów- długoterminowe	20 500	21 228	22 057
Długoterminowe zobowiązania finansowe- leasing	3 182	3 568	4 031

<b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE</b>	<b>81 958</b>	<b>53 995</b>	<b>50 817</b>
Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	11 332	15 238	15 277
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	1 371	744	651
Krótkoterminowe zobowiązania finansowe- leasing	1 227	1 391	1 774
Zobowiązanie finansowe z tytułu dywidendy	3 312	0	0
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	60 693	33 409	28 506
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	234	311	30
Przychody przyszłych okresów-krótkoterminowe	1 589	1 584	3 042
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne (krótkoterminowe)	1 528	1 251	1 263
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	672	67	274
<b>ZOBOWIĄZANIA OGÓŁEM</b>	<b>129 939</b>	<b>103 390</b>	<b>90 047</b>
<b>SUMA PASYWÓW</b>	<b>242 458</b>	<b>205 044</b>	<b>178 602</b>

Na dzień 30 czerwca 2022 roku wartość aktywów trwałych ukształtowała się na poziomie ok. 150,6 mln zł. Znaczący wzrost wartości aktywów trwałych jest związany przejęciem firmy PPH SAS A.Świdorski Sp. z o.o.

Aktywa obrotowe wynosiły na dzień 30 czerwca 2022 roku ok. 91,9 mln zł w porównaniu do ok. 72,3 mln zł na koniec 2021 roku. Największe zmiany w obrębie aktywów obrotowych nastąpiły na zapasach (wzrost o ok. 19,6 mln zł w stosunku do końca 2021 roku) oraz należnościach (wzrost o ok. 16,5 mln zł w stosunku do końca 2021 roku).

Kapitał własny na dzień bilansowy wynosił ok. 112,5 mln zł, stanowiąc ok. 46,4% wartości pasywów i zwiększył się o ok. 10,9 mln zł w porównaniu do wartości na koniec 2021 roku. Zmiana spowodowana była skonsolidowanym zyskiem za rok 2021 w wysokości ok. 5,9 mln zł i zyskiem za I półrocze 2022 roku w wysokości 13,8 mln zł.

Zobowiązania długoterminowe wynosiły ok. 48 mln zł i spadły o ok. 1,4 mln zł w porównaniu do stanu na koniec 2021 roku, głównie z powodu spadku długoterminowych kredytów o ok. 3,3 mln.

Zobowiązania krótkoterminowe na dzień 30 czerwca 2022 roku wynosiły ok. 82 mln zł i wzrosły w porównaniu do stanu na koniec 2021 roku wynoszącego ok. 54 mln zł, tj. o ok. 28 mln zł.

### ▼ Płynność i zarządzanie zasobami finansowymi oraz ryzykiem finansowym Grupy

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

Potwierdzeniem pełnej zdolności do regulowania zobowiązań w I półroczu 2022 roku jest:

- generowanie dodatnich przepływów pieniężnych na działalności operacyjnej w kwocie ok. 8,2 mln zł,
- realizowanie przez Grupę części zakupów bez wykorzystania kredytu kupieckiego, które uwarunkowane były uzyskaniem korzyści finansowych,
- realizacja inwestycji (w I półroczu 2022 roku wydatki inwestycyjne na poziomie 16,4 mln zł), wzrost inwestycji nastąpił poprzez zakup PPH SAS A.Świderski Sp. z o.o.,
- na koniec czerwca 2022 roku wskaźnik zadłużenia netto do EBITDA utrzymuje się na bezpiecznym poziomie 1,07 (wartość znormalizowana poprzez wyłączenie jednorazowego zdarzenia jakim są środki pieniężne w kwocie 4,75 mln zł złożone na rachunku ESCROW, przeznaczone na końcowe rozliczenie transakcji zakupu PPH SAS A.Świderski Sp. z o.o., którymi Grupa Makarony Polskie nie dysponuje swobodnie).

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

## Pozostałe informacje finansowe

### ▼ Informacje o udzielonych pożyczkach

Na dzień 30 czerwca 2022 roku spółka Makarony Polskie SA udzielała spółce zależnej Stoczek Natura Sp. z o.o. pożyczkę krótkoterminową w wysokości 2,0 mln zł z terminem spłaty przypadającym na dzień 31 grudnia 2022 roku (spłata jednorazowo do daty wymagalności zobowiązania). Oprocentowanie pożyczki ustalone zostało w oparciu o warunki rynkowe.

Spółki Stoczek Natura Sp. z o.o., MP Trade Sp. z o.o. i PPH SAS A.Świderski Sp. z o.o. nie udzielały pożyczek w trakcie I półroczu 2022 roku.

### ▼ Informacje o udzielonych i otrzymanych gwarancjach

W trakcie I półroczu 2022 roku spółki Grupy nie udzielały gwarancji, a z gwarancji otrzymanych korzystały spółki Makarony Polskie SA oraz Stoczek Natura Sp. z o.o.



Zestawienie gwarancji obowiązujących w spółce Makarony Polskie SA na dzień 30 czerwca 2022 roku obrazuje poniższa tabela:

Gwarant	Kwota gwarancji w tys. zł	Termin ważności gwarancji	Przedmiot zabezpieczenia gwarancją	Zabezpieczenie
Santander Bank Polska SA	1 011	do 31.12.2022	gwarancja zabezpieczająca zobowiązania Spółki wynikające z umowy sprzedaży i przechowania makaronu w ramach kontraktu z Rządową Agencją Rezerw Strategicznych	<ul style="list-style-type: none"> <li>– hipoteka łączna do kwoty 1 517 tys. zł na nieruchomościach oznaczonych KW nr RZ1Z/00076860/5 w Rzeszowie i KW nr PL1P/00094893/6 w Płocku wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia nieruchomości,</li> <li>– weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową</li> </ul>
Santander Bank Polska SA	157	do 31.01.2024	gwarancja zabezpieczająca zobowiązania Spółki wynikające z umowy utrzymania makaronu w ramach kontraktu z Rządową Agencją Rezerw Strategicznych	<ul style="list-style-type: none"> <li>– weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową</li> </ul>

Zestawienie gwarancji obowiązujących w spółce Stoczek Natura Sp. z o.o. na dzień 30 czerwca 2022 roku obrazuje poniższa tabela:

Gwarant	Kwota gwarancji w tys. zł	Termin ważności gwarancji	Przedmiot zabezpieczenia gwarancją	Zabezpieczenie
Bank Gospodarstwa Krajowego	1 549	do 29.11.2022	gwarancja zabezpieczająca zobowiązania Spółki wynikające z umowy przechowania dań gotowych w ramach kontraktu z Rządową Agencją Rezerw Strategicznych	<ul style="list-style-type: none"> <li>– hipoteka do kwoty 2 323 tys. zł na nieruchomości oznaczonej KW nr LU1U/00022979/2 w Stoczku Łukowskim wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia nieruchomości;</li> <li>– weksel in blanco z wystawienia spółki wraz z deklaracją wekslową;</li> <li>– upoważnienie do rachunku bieżącego prowadzonego w Banku;</li> <li>– poręczenie spółki Makarony Polskie SA</li> </ul>
Bank Gospodarstwa Krajowego	335	do 16.01.2026	gwarancja zabezpieczająca zobowiązania Spółki wynikające z umowy przechowania dań gotowych w ramach kontraktu z Rządową Agencją Rezerw Strategicznych	<ul style="list-style-type: none"> <li>– weksel in blanco z wystawienia spółki wraz z deklaracją wekslową;</li> <li>– upoważnienie do rachunku bieżącego prowadzonego w Banku;</li> <li>– poręczenie spółki Makarony Polskie SA;</li> <li>– oświadczenie o poddaniu się egzekucji złożone w trybie art. 777 k.p.c. w formie aktu notarialnego</li> </ul>

### Informacje o udzielonych i otrzymanych poręczeniach

Spółka Makarony Polskie SA udzielała poręczeń spółce zależnej Stoczek Natura Sp. z o.o., a ich stan na dzień 30 czerwca 2022 roku zaprezentowano poniżej:

Zobowiązania obce	Nazwa wierzyciela	Wysokość poręczenia w tys. zł	Data ważności	Stan zabezpieczonego zobowiązania w tys. zł na 30.06.2022
Poręczenie kredytu otwartego w rachunku bieżącym w wys. 4,0 mln zł	Bank BGK	6 000	16.05.2023	2 845
Poręczenie kredytu inwestycyjnego w wys. 4,8 mln zł	Bank BGK	4 812	08.11.2025	3 030
Poręczenie gwarancji bankowej w wys. 1,5 mln zł	Bank BGK	1 549	29.05.2023	-
Poręczenie gwarancji bankowej w wys. 0,3 mln zł	Bank BGK	335	16.07.2026	-

W trakcie I półrocza 2022 roku Spółka Makarony Polskie SA:

- poręczała gwarancję bankową w wys. 0,5 mln zł – w związku ze zwrotem oryginału dokumentu gwarancji, poręczenie wygasło;
- zawarła aneks do umowy poręczenia kredytu otwartego w rachunku bieżącym, w wyniku którego zwiększono wysokość poręczenia do kwoty 6 mln zł.

Spółka Makarony Polskie SA otrzymała wynagrodzenie za udzielenie ww. poręczeń.

Spółka Stoczek Natura Sp. z o.o. udzielała poręczeń spółce dominującej Makarony Polskie SA, a ich stan na dzień 30 czerwca 2022 roku zaprezentowano poniżej:

Zobowiązania obce	Nazwa wierzyciela	Wysokość poręczenia w tys. zł	Data ważności	Stan zabezpieczonego zobowiązania w tys. zł na 30.06.2022
Poręczenie kredytu w rachunku bieżącym w wys. 5,0 mln zł	Santander Bank Polska SA	15 366	30.12.2026	233
Poręczenie kredytu inwestycyjnego w wys. 13,8 mln zł	Santander Bank Polska SA			1 989

Spółka Stoczek Natura Sp. z o.o. otrzymała wynagrodzenie za udzielenie poręczeń.

Spółka MP Trade Sp. z o.o. oraz PPH "SAS" Andrzej Świdorski Sp. z o.o. w okresie I półrocza 2022 nie udzielały poręczeń.

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

W trakcie I półrocza 2022 roku spółki Grupy Makarony Polskie nie zawierały między sobą istotnych transakcji na warunkach innych niż rynkowe.

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

### ▼ Pozycje pozabilansowe

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

Pozycje pozabilansowe Grupa Makarony Polskie (w tys. zł) *	30 czerwca 2022 roku	31 grudnia 2021 roku
<b>1. Aktywa warunkowe</b>	<b>3 111</b>	<b>3 245</b>
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	3 052	3 245
- zabezpieczenia na majątku	0	0
- weksli	59	0
<b>2. Zobowiązania warunkowe</b>	<b>186 853</b>	<b>158 845</b>
- z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń	0	0
- zabezpieczeń na majątku	139 525	98 869
- zobowiązań wekslowych	47 328	59 976
<b>Pozycje pozabilansowe razem</b>	<b>-183 742</b>	<b>- 155 600</b>

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

Pozycje pozabilansowe Makarony Polskie SA (w tys. zł)	30 czerwca 2022 roku	31 grudnia 2021 roku
<b>1. Aktywa warunkowe</b>	<b>18 593</b>	<b>18 534</b>
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	16 534	16 534
- zabezpieczenia na majątku	0	0
- weksli	2 059	2 000
<b>2. Zobowiązania warunkowe</b>	<b>133 151</b>	<b>121 911</b>
- z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń	12 696	11 365
- zabezpieczeń na majątku	88 555	70 555
- zobowiązań wekslowych	31 900	39 991
<b>Pozycje pozabilansowe razem</b>	<b>-114 558</b>	<b>- 103 377</b>

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

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

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

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

## Wyniki finansowe spółki Makarony Polskie SA

Charakterystyka podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych spółki Makarony Polskie SA

Makarony Polskie SA	01.01.2022- 30.06.2022	01.01.2021- 30.06.2021
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>112 942</b>	<b>75 794</b>
Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług	87 539	58 534
Przychody netto ze sprzedaży materiałów i towarów	25 403	17 260
<b>Koszt własny</b>	<b>91 068</b>	<b>62 317</b>
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów i usług	68 115	46 601
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	22 953	15 716
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>21 874</b>	<b>13 477</b>
Koszty sprzedaży	11 115	9 380
Koszty ogólnego zarządu	2 741	2 326
Pozostałe przychody	691	1 730
Pozostałe koszty	1 200	236
<b>Zysk (strata) z działalności kontynuowanej</b>	<b>7 509</b>	<b>3 265</b>
Przychody finansowe	35	53
Koszty finansowe	928	307
<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>6 616</b>	<b>3 011</b>
Podatek dochodowy	1 367	623
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej, w tym przypadający na:</b>	<b>5 249</b>	<b>2 388</b>
Akcjonariuszy jednostki dominującej	5 249	2 388
Podstawowy wynik netto przypadający na jedną akcję w złotych	0,48	0,26
Rozwodniony wynik netto przypadający na jedną akcję w złotych	0,48	0,26
Inne całkowite dochody/straty netto		
<b>Całkowite dochody netto ogółem, w tym przypadające na:</b>	<b>5 249</b>	<b>2 388</b>
Akcjonariuszy jednostki dominującej	5 249	2 388
Udziały niekontrolujące		

Wartość przychodów w I półroczu 2022 roku wyniosła ok. 112,9 mln zł i była wyższa o ok. 37,1 mln zł (ok. 49%) tj. w stosunku do I półrocza 2021 roku. Koszt sprzedanych produktów usług, towarów i materiałów w I półroczu 2022 roku wyniósł ok. 91 mln zł (wzrost o ok. 46,1%).

Spółka Makarony Polskie SA zamknęła I półrocze 2022 roku zyskiem brutto ze sprzedaży na poziomie 21,9 mln zł, co daje wzrost w stosunku do analogicznego okresu w 2021 roku o ok. 8,4 mln zł, z rentownością brutto ze sprzedaży na poziomie ok. 19,3% (vs. 17,8% za I półrocze 2021 roku).

Koszty sprzedaży wyniosły ok. 11,1 mln zł w I półroczu 2022 roku i wzrosły o ok. 1,7 mln zł w porównaniu do I półrocza 2021 roku co jest pochodną zrealizowanej wyższej sprzedaży.

Wynik na działalności operacyjnej (EBIT) w I półroczu 2022 roku wyniósł ok. 7,5 mln zł w porównaniu do ok. 3,3 mln zł w I półroczu 2021 roku (wzrost o ok. 4,2 mln zł). Rentowność działalności operacyjnej wyniosła ok. 6,6% w stosunku do ok. 4,3% w I półroczu 2021 roku.

Zysk netto w I półroczu 2022 roku wyniósł ok. 5,25 mln zł i jest wyższy od wyniku I półrocza 2021 roku o ok. 2,86 mln zł. Rentowność sprzedaży liczona na poziomie zysku netto wyniosła ok. 4,6% (vs. ok. 3,2% w I półroczu 2021 roku).

Spółka Makrony Polskie wypracowała w I półroczu 2022 roku EBITDA na poziomie ok. 10,56 mln zł (wzrost o ok. 4,2 mln zł r/r). Rentowność EBITDA kształtowała się na poziomie ok. 9,35% (vs. ok. 8,4% za I półrocze 2021 roku).

#### Struktura aktywów i pasywów spółki Makarony Polskie SA

AKTYWA	30 czerwca 2022	31 grudnia 2021	30 czerwca 2021
<b>AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>134 783</b>	<b>118 828</b>	<b>116 863</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	78 599	79 465	77 152
Aktywa trwałe –MSSF-16	3 043	3 291	3 650
Nieruchomości inwestycyjne	603	603	603
Inne wartości niematerialne	5 293	5 325	5 358
Wartość firmy			
Długoterminowe aktywa finansowe w tym	47 190	30 080	30 080
Udziały	47 190	30 080	30 080
Udzielone pożyczki	0	0	0
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0	0	0
Pozostałe aktywa- długoterminowe	55	64	20
<b>AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>65 187</b>	<b>63 789</b>	<b>38 464</b>
Zapasy	24 849	13 408	14 762
Należności krótkoterminowe	29 921	21 446	20 900
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	508	554	0
Udzielone pożyczki	2 005	2 003	2 003
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 654	26 121	506
Pozostałe aktywa- krótkoterminowe	250	257	293
<b>AKTYWA DO ZBYCIA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>199 970</b>	<b>182 617</b>	<b>155 327</b>
PASYWA	30 czerwca 2022	31 grudnia 2021	30 czerwca 2021
<b>KAPITAŁ WŁASNY</b>	<b>98 837</b>	<b>96 900</b>	<b>84 193</b>
Kapitał podstawowy	33 120	27 750	27 750
Kapitał zapasowy	48 468	39 228	35 303

Kapitał rezerwowy	12 000	24 888	12 000
Zyski/straty zatrzymane (zysk/strata z lat ubiegłych)	5 249	5 034	9 140
<b>ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE</b>	<b>38 315</b>	<b>41 997</b>	<b>30 663</b>
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 371	3 065	2 901
Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	15 269	18 027	5 580
Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe	31	215	399
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne (długoterminowe)	321	345	340
Przychody przyszłych okresów-długoterminowe	16 141	16 777	17 413
Długoterminowe zobowiązania finansowe - leasing	3 182	3 568	4 030
<b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE</b>	<b>62 818</b>	<b>43 720</b>	<b>40 471</b>
Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	7 418	11 432	11 297
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	368	368	337
Krótko terminowe zobowiązania finansowe-leasing	1 055	1 391	1 763
Zobowiązania finansowe z tyt. dywidendy	3 312	0	0
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	47 812	28 365	23 838
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	0	0	13
Przychody przyszłych okresów (krótkoterminowe)	1 302	1 302	2 037
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne (krótkoterminowe)	936	862	941
Pozostałe rezerwy(krótkoterminowe)	615	0	245
<b>ZOBOWIĄZANIA OGÓŁEM</b>	<b>101 133</b>	<b>85 717</b>	<b>71 134</b>
<b>SUMA PASYWÓW</b>	<b>199 970</b>	<b>182 617</b>	<b>155 327</b>

Na dzień 30 czerwca 2022 roku wartość aktywów trwałych wynosiła ok. 134,8 mln zł (ok. 67,4% aktywów ogółem) i była wyższa o ok. 16 mln. zł w stosunku do poziomu z końca 2021 roku.

Aktywa obrotowe wynosiły na dzień 30 czerwca 2022 roku ok. 65,2 mln zł i wzrosły o ok. 2,2% w porównaniu do końca 2021 roku kiedy wynosiły ok. 63,8 mln zł. Największe zmiany w ramach aktywów obrotowych to:

- spadek środków pieniężnych i ich ekwiwalentów o ok. 18,5 mln. zł, tj. o ok. 70,7% r/r wynikający ze zgromadzenia na koniec 2021 roku środków pieniężnych na zakup spółki PPH SAS A.Świdorski Sp. z o.o. oraz finalizacji tego zakupu na początku stycznia 2022 roku,
- wzrost zapasów (o ok. 11,4 mln zł) i należności krótkoterminowych (o ok. 8,5 mln zł) w stosunku do końca 2021 roku wynikający ze zwiększonego poziomu sprzedaży, a także zwiększonej produkcji „na magazyn” (budowa stocków magazynowych ma na celu zabezpieczenie ciągłości sprzedaży w przyszłych okresach na wypadek



możliwych braków surowcowych oraz ew. przerw w produkcji spowodowanych brakiem surowców i mediów.

Kapitał własny na dzień bilansowy wynosił ok. 98,8 mln zł, stanowiąc ok. 49,4% wartości pasywów i zwiększył się o ok. 2% w porównaniu do wartości ok. 96,9 mln zł na koniec 2021 roku.

Zobowiązania długoterminowe wynosiły ok. 38,3 mln zł i spadły o ok. 8,8% (z ok. 42 mln zł) w porównaniu do stanu na koniec 2021 roku. Największe zmiany zanotowano na pozycji długoterminowe kredyty (ok. -2,8 mln zł).

Zobowiązania krótkoterminowe na dzień 30 czerwca 2022 roku wynosiły ok. 62,8 mln zł i wzrosły w porównaniu do stanu na koniec 2021 roku wynoszącego ok. 43,7 mln zł. Na tę sytuację wpłynęły: wzrost obrotów Spółki, przedpłaty na dostawy makaronów na Ukrainę oraz nierozliczona kwota ok. 4,7 mln zł na rachunku escrow (środki pieniężne o ograniczonej dostępności służące jako zabezpieczenie transakcji kupna spółki PPH „SAS” Andrzej Świdorski Sp. z o.o.).

## Oświadczenia zarządu

---

### **Oświadczenie w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego**

Zarząd Makarony Polskie SA z siedzibą w Rzeszowie oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy, półroczne skrócone sprawozdanie finansowe Grupy Makarony Polskie – jednostkowe i skonsolidowane – za okres pierwszych 6 miesięcy roku obrotowego 2022, zakończony 30 czerwca 2022 roku i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki i Grupy Makarony Polskie oraz ich wynik finansowy.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki i Grupy Makarony Polskie za okres od 1 stycznia 2022 roku do 30 czerwca 2022 roku zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki i Grupy, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

### **Zatwierdzenie sprawozdania finansowego**

Niniejsze Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Makarony Polskie SA zostało zatwierdzone do udostępnienia przez Zarząd jednostki dominującej dnia 29 września 2022 roku.

*Zenon Daniłowski*  
*Prezes Zarządu*

## Informacje o firmie



**Makarony Polskie SA**

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

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

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

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

Zapraszamy do kontaktu pod adresem e-mail:

[relacje@makarony.pl](mailto:relacje@makarony.pl)

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