



Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Makarony Polskie w I półroczu 2020 roku



Rzeszów, 24 września 2020 roku

Spis treści

Wprowadzenie	2
Charakterystyka Grupy Makarony Polskie	3
Organizacja Grupy	3
Zmiany w składzie organów zarządzających i nadzorujących	5
Pracownicy	6
Kapitał akcyjny	8
Makarony Polskie SA na rynku kapitałowym	12
Działalność Grupy Makarony Polskie	15
Główne produkty i usługi	15
Otoczenie rynkowe.....	20
Znaczące umowy	22
Czynniki istotne dla rozwoju Grupy	25
Sytuacja finansowa	37
Omówienie wyników Grupy	37
Segmenty operacyjne Grupy	39
Struktura aktywów i pasywów Grupy	41
Pozostałe informacje finansowe	44
Wyniki finansowe spółki Makarony Polskie SA.....	49
Oświadczenia zarządu	53
Oświadczenie w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego	53
Zatwierdzenie sprawozdania finansowego	53
Informacje o firmie	54

*W I półroczu 2020 roku
Grupa Makarony
Polskie osiągnęła
całkowite przychody ze
sprzedaży na poziomie
100,5 mln zł,
zysk netto na poziomie
4,0 mln zł, zaś EBITDA
osiągnęła poziom
9,7 mln zł.*

Wprowadzenie



Szanowni Państwo,

Drodzy Akcjonariusze,

Przedkładam Państwu Sprawozdanie Grupy Makarony Polskie za I półrocze 2020 roku. Nasza Grupa osiągnęła w tym okresie całkowite przychody ze sprzedaży na poziomie 100,5 mln zł, zysk netto na poziomie 4,0 mln zł, zaś EBITDA osiągnęła poziom 9,7 mln zł.

Zarząd konsekwentnie prowadzi politykę wzrostu wartości firmy poprzez działania tak ilościowe, jak i jakościowe. W I półroczu 2020 roku zysk netto przypadający na jedną akcję ukształtował się na poziomie 0,43 zł vs. 0,38 zł w I półroczu 2019 roku, a wartość księgowa jednej akcji wyniosła 9,08 zł vs. 8,65 zł na koniec 2019 roku.

Zachęcam do zapoznania się z pełną treścią sprawozdania.

Z szacunkiem,

Zenon Daniłowski
Prezes Zarządu

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

Charakterystyka Grupy Makarony Polskie

Organizacja Grupy

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

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

Makarony Polskie SA

100%
udziałów

Stoczek Natura Sp. z o.o.

100%
udziałów

MP Trade Sp. z o.o.



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

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



Stoczek Natura Sp. z o.o. jest producentem przetworów mięsno-warzywnych (dania gotowe, pasztety, smalce konserwy), przetworów warzywnych (sałatki, marynaty, farsze piekarnicze), przetworów owocowych (dżemy, syropy, powidła, nadzienia cukiernicze) oferowanych pod markami Stoczek, Tencynek, Męska Rzecz, DeliSusz, 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.

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

Wszystkie transakcje przeprowadzane się na zasadach i warunkach rynkowych.

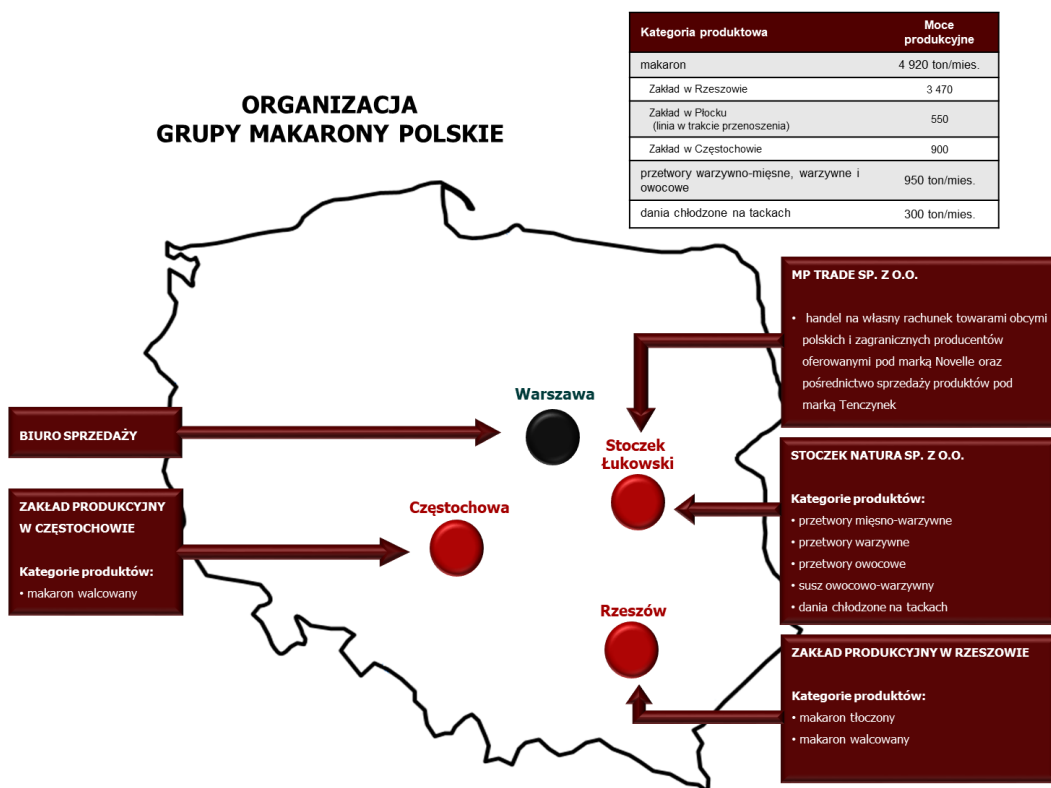


MP Trade Sp. z o.o. rozwija handel na własny rachunek towarami obcymi polskich i zagranicznych producentów. Działalność spółki koncentruje się na sprzedaży pod marką własną Novelle produktów kupowanych od zewnętrznych dostawców oraz na udzielaniu licencji na markę Novelle spółce Makrony Polskie SA w 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.

Zmiany w organizacji Grupy Makarony Polskie w okresie I półrocza 2020 roku

W pierwszym półroczu 2020 roku w Grupie Makarony Polskie nie zaszły zmiany, które istotnie wpływałyby na strukturę lub organizację Grupy.

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



Zmiany w składzie organów zarządzających i nadzorujących

Skład osobowy Rady Nadzorczej

Od dnia 1 stycznia 2020 roku do dnia publikacji niniejszego sprawozdania Rada Nadzorcza działała w składzie:

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

KOMITET AUDYTU

Od dnia 1 stycznia 2020 roku do dnia publikacji niniejszego sprawozdania Komitet Audytu działa w składzie:

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

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 2020 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
- Tomasz Błat – od dnia 7 sierpnia 2017 roku
- Marcin Zieliński – od dnia 19 listopada 2019 roku.

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

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.

▼ Rady Nadzorcze spółek zależnych

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

▼ Zarządy spółek zależnych

Na dzień 30 czerwca 2020 roku i dzień publikacji niniejszego sprawozdania zarządy spółek zależnych funkcjonowały w składzie:

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

Funkcję Prokurentów w spółce Stoczek Natura Sp. z o.o. pełnią:

- Alicja Hinz – od dnia 05 października 2001 roku,
- Jerzy Krzyżowski – od dnia 17 stycznia 2020 roku,
- Dariusz Cyłka – w okresie od dnia 17 stycznia 2020 roku do dnia 10 lipca 2020 roku.

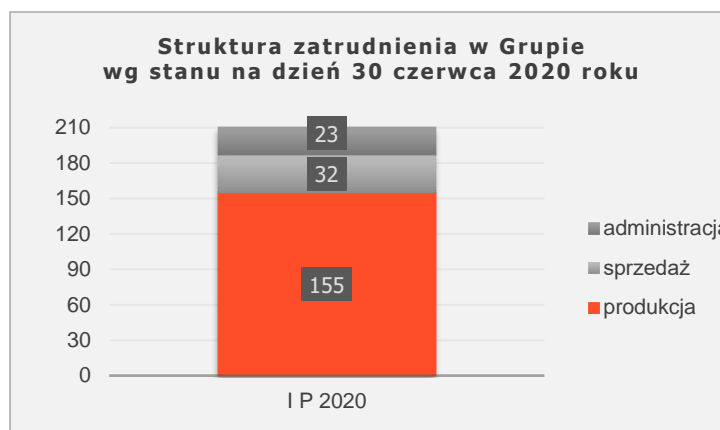
Udzielone prokury mają charakter łączny – prokurent może reprezentować Spółkę tylko współdziałając łącznie z innym prokurentem lub członkiem Zarządu.

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

Pracownicy

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

Stan zatrudnienia na dzień 30 czerwca 2020 roku w Grupie Makarony Polskie wyniósł łącznie 210 osób (vs. 207 osób na koniec I półrocza 2019 roku i 182 osoby na koniec I półrocza 2018 roku).



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 rozwojowe dla pracowników mające na celu nabycie przez nich właściwych, niezbędnych dla organizacji kompetencji.

Przy rekrutacji i selekcji kandydatów Grupa dokłada wszelkiej staranności, aby proces ten był przejrzysty i przyjazny dla pracowników oraz skuteczny dla firmy. Podejmując decyzje o nawiązaniu współpracy z kandydatami, spółki Grupy kierują się doświadczeniem zawodowym, stażem pracy w zawodzie, posiadanym wykształceniem stosownie 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.

wg. kryterium wieku i płci	Struktura zatrudnienia pracowników Grupy na dzień 30 czerwca 2020 roku		
	kobiety	mężczyźni	razem
18-29	13	22	35
30-49	61	57	118
50+	21	36	57

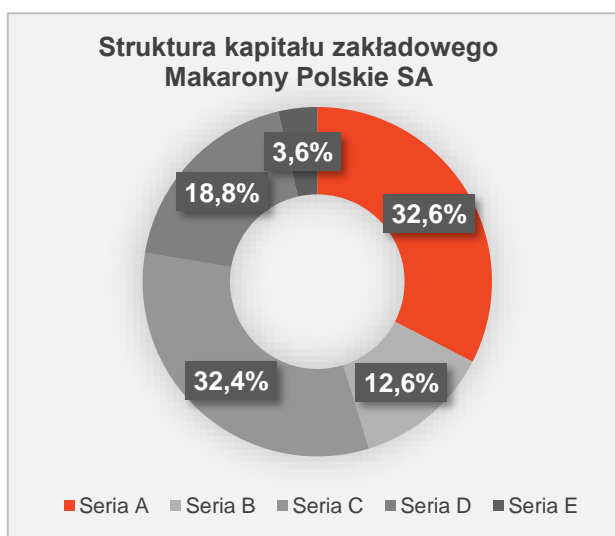
Kapitał akcyjny

Kapitał zakładowy Makarony Polskie SA:

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

Struktura kapitału zakładowego Spółki:

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



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

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

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

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

Akcjonariusz	Akcje w kapitale zakładowym		Głosy na Walnym Zgromadzeniu	
	liczba	udział%	liczba	udział%
Grupa Praska Giełda Spożywcza SA, w tym:	2 311 594	24,99%	2 311 594	24,99%
<i>Praska Giełda Spożywcza SA (dawniej: Agro-Technika SA)</i>	2 050 000	22.16%	2 050 000	22.16%
<i>Zenon Daniłowski</i>	140 000	1.51%	140 000	1.51%
<i>Polskie Smaki Sp. z o.o.</i>	121 594	1.31%	121 594	1.31%
Raya Holding for Technology & Communications S.A.E. w tym:	1 793 406	19.39%	1 793 406	19.39%
<i>Madova Sp. z o.o.</i>	1 793 406	19.39%	1 793 406	19.39%
Elżbieta i Grzegorz Słomkowscy, w tym:	1 183 040	12.79%	1 183 040	12.79%
<i>Z.P.H. „ELPAST” Elżbieta i Grzegorz Słomkowscy s.c.</i>	1 169 750	12.65%	1 169 750	12.65%
<i>Grzegorz Słomkowski</i>	13 290	0.14%	13 290	0.14%
Agroma Ltd	950 000	10.27%	950 000	10.27%
Pozostali Akcjonariusze	3 012 031	32,56%	3 012 031	32,56%
RAZEM	9 250 071	100.00%	9 250 071	100.00%

Zmiany w akcjonariacie w trakcie I półrocza 2020 roku

W dniu 18 marca 2020 roku do Spółki wpłynęło pismo z zawiadomieniem przesłanym przez Wojciecha Wiśniewskiego, w imieniu własnym i spółki Agro-Jumal Sp. z o.o. z siedzibą w Sieradzu, dot. zmniejszenia stanu posiadania akcji Makarony Polskie SA. Pan Wojciech Wiśniewski, działając w imieniu własnym, a także w imieniu spółki Agro-Jumal Sp. z o.o., poinformował, iż w wyniku sprzedaży przez niego w dniu 13 marca 2020 roku na rynku giełdowym akcji Makarony Polskie SA doszło do zmiany dotychczas posiadanego przez niego oraz przez spółkę Agro-Jumal Sp. z o.o. udziału w ogólnej liczbie głosów na WZA Spółki poprzez jego zmniejszenie poniżej 5% (dalej: Zmiana Stanu Posiadania).

Przed Zmianą Stanu Posiadania Pan Wojciech Wiśniewski wraz ze spółką Agro-Jumal Sp. z o.o., posiadał łącznie 477 562 sztuki akcji Spółki, które stanowiły 5,16% udziału w kapitale zakładowym i uprawniały do 477 562 głosów w ogólnej liczbie głosów na WZA, tj. do wykonywania 477 562 głosów z akcji Spółki, z czego:

- Pan Wojciech Wiśniewski posiadał samodzielnie 328 962 akcje Spółki, które stanowiły 3,56% udziału w kapitale zakładowym Spółki i uprawniały do 328 962 głosów w ogólnej liczbie głosów na WZA. tj. do wykonywania 328 962 głosów z akcji Spółki;

- Agro-Jumal Sp. z o.o. posiadała samodzielnie 148 600 akcji Spółki, które stanowiły 1,6% udziału w kapitale zakładowym Spółki i uprawniały do 148 600 głosów w ogólnej liczbie głosów na WZA. tj. do wykonywania 148 600 głosów z akcji Spółki.

Po Zmianie Stanu Posiadania Pan Wojciech Wiśniewski wraz z Agro-Jumal Sp. z o.o. posiada łącznie 452 623 sztuki akcji Spółki, które stanowią 4,89% udziału w kapitale zakładowym i uprawniają do 452 623 głosów w ogólnej liczbie głosów na WZA, tj. do wykonywania 452 623 sztuki z akcji Spółki, z czego:

- Pan Wojciech Wiśniewski posiada samodzielnie 304 023 akcje Spółki, które stanowią 3,29% udziału w kapitale zakładowym Spółki i uprawniają do 304 023 głosów w ogólnej liczbie głosów na WZA. tj. do wykonywania 304 023 głosów z akcji Spółki;
- Agro-Jumal Sp. z o.o. posiada samodzielnie 148 600 akcji Spółki, które stanowią 1,6% udziału w kapitale zakładowym Spółki i uprawniają do 148 600 głosów w ogólnej liczbie głosów na WZA tj. do wykonywania 148 600 głosów z akcji Spółki.

Dodatkowo Pan Wojciech Wiśniewski poinformował, iż on oraz Agro Jumal Sp. z o.o.:

- nie posiadają podmiotów zależnych będących w posiadaniu akcji Spółki,
- nie zawarli umowy, o której mowa w art. 87 ust. 1 pkt 3 lit. c) Ustawy o Ofercie, tj. umowy, której przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu,
- nie posiadają instrumentów finansowych, które po upływie terminu zapadalności bezwarunkowo uprawniają lub zobowiązują ich posiadacza do nabycia akcji, z którymi związane są prawa głosu, wyemitowanych już przez Spółkę, o których mowa w art. 69b ust. 1 pkt 1 Ustawy o Ofercie.
- nie posiadają również instrumentów finansowych, które odnoszą się do akcji Spółki w sposób pośredni lub bezpośredni i mają skutki ekonomiczne podobne do skutków instrumentów finansowych określonych w zdaniu poprzedzającym, o których mowa w art. 69b ust. 1 pkt 2 Ustawy o Ofercie.

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 2020 roku i w okresie do dnia publikacji niniejszego sprawozdania.

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

▼ Akcje w posiadaniu Członków Zarządu

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

Członek Zarządu	IP 2020		rok 2019	
	liczba akcji	wartość nominalna	liczba akcji	wartość nominalna
Zenon Daniłowski*	140 000	420 000	140 000	420 000

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

Zgodnie z posiadanymi przez Spółkę informacjami, w trakcie I półrocza 2020 roku i w okresie do dnia publikacji niniejszego sprawozdania nie zaszły zmiany w stanie posiadania akcji przez Prezesa Zarządu.

▼ Akcje w posiadaniu Członków Rady Nadzorczej

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

Członek Rady Nadzorczej	IP 2020		rok 2019	
	liczba akcji	wartość nominalna	liczba akcji	wartość nominalna
Marek Rocki	0	0	0	0
Michał Słomkowski	0	0	0	0
Roman Sobiecki	0	0	0	0
Samer Elwaziri	0	0	0	0
Wiesław Wasilewski	5 000	15 000	5 000	15 000

Zgodnie z posiadanymi przez Spółkę informacjami, w trakcie I półrocza 2020 roku i w okresie do dnia publikacji niniejszego sprawozdania nie zaszły zmiany w stanie posiadania akcji przez Członków Rady Nadzorczej.

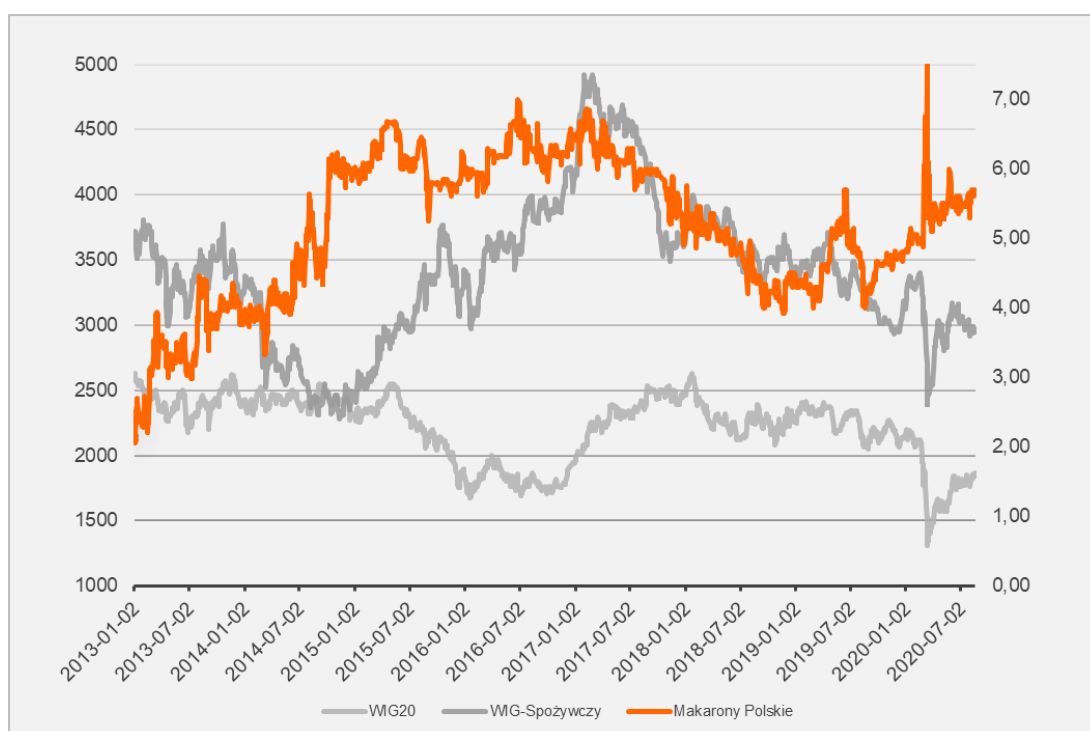
▼ Udziały w jednostkach zależnych

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

Makarony Polskie SA na rynku kapitałowym

Notowania i główne wskaźniki

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



	2013-01-02	2015-01-02	2017-01-02	2019-01-02	2020-01-02	2020-08-18	Zmiana od 2013-01-02
Makarony Polskie SA	2,06	6,03	6,45	4,4	4,84	5,7	177%
WIG20	2 626	2 309	1 957	2 302	2 200	1 840	-30%
WIG-Spożywczy	3 719	2 452	4 195	3 447	3 204	2 944	-21%

W 2020 roku Spółka wypłaci dywidendę w wysokości 0,25 zł brutto na jedną akcję, co daje kwotę 2,3 mln zł.

Informacja nt. dywidendy w Makarony Polskie SA

W okresie I półrocza 2020 roku i do dnia publikacji niniejszego raportu spółka Makarony Polskie SA nie wypłaciła dywidendy.

W 2020 roku Zarząd Spółki zdecydował zarekomendować Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu, aby zysk netto za okres od 1 stycznia 2019 roku do 31 grudnia 2019 roku w wysokości 5 585 504,32 zł podzielić w następujący sposób:

- kwotę 2 312 517,75 zł przeznaczyć na wypłatę dywidendy, tj. wypłacić dywidendę w wysokości 0,25 zł brutto na jedną akcję,
- pozostałą część zysku w kwocie 3 272 986,57 zł 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 24 września 2020 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Makarony Polskie SA podjęło uchwały o zatwierdzeniu sprawozdań finansowych za rok obrotowy 2019 i podziale zysku netto, w tym wypłaty dywidendy w wysokości 2 312 517,75 zł, to jest 0,25 zł brutto na jedną akcję.

Dzień dywidendy został ustalony na 1 października 2020 roku. Dywidenda zostanie wypłacona w dniu 23 października 2020 roku. Do dywidendy uprawnionych jest 9 250 071 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 2020 roku do dnia przekazania niniejszego sprawozdania Spółka nie przeprowadzała emisji akcji.

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 przekaże 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.



W ofercie znajdują się również makarony funkcjonalne o charakterze dietetycznym i prozdrowotnym (makarony 100% orkisz, żyto, gryka, czy makarony pełnoziarniste ze zwiększoną zawartością błonnika).



Podążając za silnym na rynku spożywczym trendem do oferowania produktów w opakowaniach do jednorazowej konsumpcji, Spółka oferuje klientom swoje produkty również w opakowaniach 100g, promując je hasłem „W sam raz na raz”.



W tej gramaturze w ofercie dostępne są makarony z linii prozdrowotnej oraz makarony pszenne w dwóch formach.

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 2020 roku portfolio marki zostało dodatkowo poszerzone o makarony wytwarzane z jaj przepiórczych. W tej linii dostępne są makarony w dwóch najbardziej popularnych formach, tj. krajaneczka i wstążki.



Oferta marki Makarony Polskie obejmuje także makaron wysokobiałkowy z wykorzystaniem innowacyjnej receptury oraz mieszanki mąk alternatywnych. Produkt ten jest efektem wdrożenia wyników prac badawczo-rozwojowych w zakresie żywności funkcjonalnej, realizowanych w ramach projektu wspartego dofinansowaniem unijnym (działanie 1.4 Wsparcie MŚP, Regionalnego Programu Operacyjnego Województwa Podkarpackiego 2014-2020). Starannie dobrane proporcje mąk pełnoziarnistej z pszenicy durum, mąki z ciecierzycy, z soczewicy oraz pestek dyni czynią Makaron Wysokobiałkowy produktem o doskonałych wartościach odżywczych. Makaron ten jest naturalnym źródłem błonnika, posiada wysoką zawartość białka i jest odpowiedni dla wegetarian.



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. W III kw. 2019 roku rozpoczęte zostały prace związane z liftingiem opakowań makaronów jajecznych. Celem tego działania jest uporządkowanie wizualizacji produktów oraz nadanie marce charakterystycznego dla tego segmentu kodu kolorystycznego, pozwalającego na wzmocnienie świadomości brandu wśród klientów.



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

PRZETWORY MIĘSNO-WARZYWNE:

Asortyment markowy przetworów mięsno-warzywnych obejmował dania gotowe 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.

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



PRZETWORY WARZYWNE

Asortyment w zakresie przetworów warzywnych obejmował głównie sałatki i marynaty pod marką Tenczynek – tradycyjne dodatki warzywne uatrakcyjnijające i urozmaicające dania, zarówno na zimno, jak i na gorąco. Produkty te mają swoje wierne grono konsumentów, wpisują się również w politykę eksportową Grupy.



Marka Tenczynek obejmuje również nadzienia oraz farsze słoje dla piekarnictwa i gastronomii, stanowiące bardzo dynamicznie rozwijający się segment rynku.

PRZETWORY OWOCOWE

Asortyment w zakresie przetworów owocowych obejmował dżemy i powidła (Stoczek i Tenczynek) oraz syropy (Tenczynek) – produkowane z zachowaniem najwyższej jakości.

DANIA NA TACKACH

W IV kwartale 2019 roku do oferty Grupy Makarony Polskie wprowadzone zostały dania gotowe na tackach, które oferowane są pod nową marką So Food. 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), jak również na półkę chłodzoną w dwóch liniach: Inspirowane kuchniami świata oraz kuchnia

Fit. Każda z nich określona została charakterystyczną linią kolorystyczną ułatwiającą identyfikację.



Wyróżnikiem dla tej grupy asortymentowej są lekkie dwukomorowe tacki, ich łatwość i szybkość podgrzania oraz możliwość przechowywania w temperaturze pokojowej.

Kategoria dań gotowych na tackach będzie systematycznie rozbudowywana, tak aby zachować spójność z trendami rynkowymi i potrzebami klientów.

SUSZ OWOCOWY

Susz owocowy oferowany jest przez spółkę Stoczek Natura Sp. z o.o. w marce Deli-Susz. Portfolio marki stanowią produkty na bazie polskiego suszonego jabłka oraz mieszanki suszonych owoców. Są to produkty odpowiadające na trend poszukiwania zdrowych alternatyw dla wysokokalorycznych przekąsek pełnych chemicznych dodatków, ponieważ są w 100% naturalne, bez dodatku substancji konserwujących, sztucznych barwników, cukru czy tłuszczów.



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

żywnościowe 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.



Aktualnie pod marką Novelle oferowane są makarony z mąk pozyskanych z roślin strączkowych oraz tortellini w różnych smakach.



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.

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.

Rozwijając asortyment pod potrzeby marek własnych sieci bazuje na globalnych trendach obowiązujących na rynku spożywczym, w szczególności: zdrowie i natura, wygoda i zdrowy convenience, tradycja/pochodzenie oraz premiumizacja.

W I półroczu sfinalizowana została inwestycja w infrastrukturę do rozwoju makaronów „wymagających” tj. makaronów produkowanych z użyciem szerszej gamy mąk z roślin strączkowych oraz innych zdrowych mąk, pozbawionych glutenu.

W ramach trendu convenience Grupa elastycznie podchodzi do indywidualnych oczekiwań sieci zarówno w odniesieniu do składu produktów, jak i opakowań w segmencie dań gotowych na tackach, tym samym uatrakcyjnając swoją ofertę rynkową.

W odpowiedzi na trend premiumizacji udoskonalane są receptury na duże kształty makaronów, rozwijana jest oferta wysokojajecznych makaronów walcowanych, prowadzone są również prace rozwojowe w obszarze wstęg i gniazd z dodatkiem ziół, przypraw i naturalnych barwników.

Grupa elastycznie reaguje na zmiany zwyczajów zakupowych konsumentów wywołane pandemią koronawirusa, poprzez wprowadzenie większych formatów opakowań w podstawowym asortymencie, będącym podstawą codziennych posiłków.

Otoczenie rynkowe

▼ Ogólne trendy rynkowe

Rynek makaronów

Rynek makaronów w Polsce jest dość stabilny. Trendy, które najsilniej oddziałują na rynek makaronów to:

- lokalność produkcji – konsument preferuje polskie produkty i dokładnie sprawdza kraj wytworzenia produktu oraz pochodzenie jego składników,
- walory zdrowotne posiłków – konsument poszukuje dodatkowych wartości odżywczych, które pozytywnie wpływają na zdrowie organizmu,
- czysta etykieta – nacisk na stosowanie naturalnych dodatków oraz tworzenie produktów z bez chemicznych dodatków,
- gotowanie w domu – konsumenci zmuszeni przez obecną sytuację epidemiczną więcej posiłków zaczęli przygotowywać w domach i poszukują inspiracji kulinarnych.

Silnym trendem na rynku spożywczym jest moda na zdrowe odżywianie i różnego rodzaju diety, takie jak bezglutenowa, niskowęglowodanowa 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.

Kolejnym znaczącym trendem dla kategorii jest koncentracja na polskości produkcji. Zgodnie z deklaracjami konsumentów w zakresie pochodzenia produktów bardzo 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.

Omawiając aktualne trendy rynkowe nie sposób nie wspomnieć o rosnącej świadomości konsumentów w zakresie niemarnowania żywności. Trend „zero waste” obserwowany jest 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. W 2020 roku, podczas zwiększonej ilości czasu spędzanego w domu w trakcie przymusowego lock-down, konsumenci uczyli się jeszcze lepiej zarządzać zakupami oraz minimalizować ilość marnowanego jedzenia.

Rynek dań gotowych

Polski rynek posiłków gotowych do spożycia jest w fazie rozwoju, a jego przewidywana wartość do końca roku 2020 ma wynieść 2,1 mld zł. Rynek ten charakteryzuje się dynamiczną zmianą struktury, zarówno pod kątem asortymentu oferowanych produktów, jak i producentów na nim konkurujących.

Trendy, które najsilniej oddziałują na rynek posiłków gotowych to:

- konsumenci poszukują naturalnych i zdrowych posiłków,
- czystość i transparentność – wykorzystanie folii transparentnej do pokazania posiłku,
- ciągły wzrost dbałości o środowisko, konsument oczekuje od producenta zrównoważonej polityki produkcyjnej i minimalizacji szkodliwego wpływu na środowisko (mniej plastiku, materiały podlegające recyklingowi),
- modne jest wykorzystywanie w posiłkach inspiracji z różnych regionów świata.

Coraz większego znaczenia w kategorii dań gotowych, mającej wizerunek wysoce „przetworzonej”, ma trend prozdrowotności i naturalności. Potrzeba jedzenia „wolnego od...” wzrasta wraz z poziomem wiedzy konsumentów i ich obawami przed alergiami i konserwantami. Również tutaj klienci coraz częściej wymagają „czystej etykiety” (składy pozbawione sztucznych dodatków, wzmacniaczy smaku i konserwantów), a producenci podkreślają prostotę i prozdrowotność receptur. Poza czystą etykietą i krótkim składem produktu konsument zwraca dużą uwagę na opakowanie żywności. Pożądane jest, aby produkty z gotową żywnością posiadały folię transparentną. Klienci chcą móc zobaczyć posiłek nim dokonają zakupu. Ponadto opakowanie dań gotowych powinno być przyjazne dla środowiska. Oczekiwany jest wzrost dbałości producentów o technologie produkcyjne, wykorzystywanie materiałów podlegające recyklingowi oraz zmniejszanie ilości plastiku.

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. Jest to wynikiem m.in. mocnego trendu 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.

▮ Ryunki 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 2020 roku wartość sprzedaży wyniosła 89,80 mln zł na rynku krajowym i 10,71 mln zł w eksporcie. W analogicznym okresie 2019 roku wielkości te wyniosły odpowiednio 73,53 mln zł i 6,57 mln zł.

Za okres	01.01.2020- 30.06.2020	01.01.2019- 30.06.2019
Kraj	89 798	73 531
Eksport, w tym:	10 707	6 565
- kraje Unii Europejskiej	3 188	1 032
- pozostałe kraje	7 519	5 533
Razem	100 505	80 096

Znaczące umowy

▮ Aneks do umowy o dofinansowanie projektu pod nazwą „Utworzenie Centrum Badawczo-Rozwojowego Przemysłu Makaronowego przy spółce Makarony Polskie SA”

W lutym 2020 roku Spółka zawarła z Ministerstwem Rozwoju i Finansów (MIiR) aneks na mocy którego zaktualizowano termin zakończenia realizacji projektu „Utworzenie Centrum Badawczo Rozwojowego Przemysłu Makaronowego przy Spółce Makarony Polskie SA”, objętego dotacją w ramach działania 2.1 Wsparcie inwestycji w infrastrukturę B+R przedsiębiorstw, Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój 2014-2020.

Termin zakończenia realizacji projektu ustalony został na dzień 31 grudnia 2020 roku (wcześniej: 31 marca 2020 roku). Wniosek Spółki o zmianę terminu zakończenia realizacji projektu, podyktowany był zmianami harmonogramu prac budowlanych. Przesunięcie w czasie terminu zakończenia projektu pozwoli Spółce w pełni wywiązać się ze zobowiązań i zrealizować projekt zgodnie z zamierzeniami.

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

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

Aneksy do umów kredytowych z Santander Bank Polska SA

W trakcie I półrocza 2020 roku Makarony Polskie SA zawarła aneksy do umów kredytowych zaciągniętych w banku Santander Bank Polska SA:

- umowy kredytu inwestycyjnego, udzielonego w pierwotnej wysokości 15,0 mln zł, z czego na dzień zawarcia aneksu, w związku ze spłatą przez Spółkę części rat kapitałowych, saldo umowy kredytowej wynosiło 5,1 mln zł.

Aneks wprowadził następujące zmiany do umowy:

- przedłużył termin spłaty zobowiązania do dnia 30 grudnia 2023 roku (dotychczasowy termin upływał 30 kwietnia 2020 roku),
 - wprowadził nowy harmonogram spłaty w ten sposób, że spłata kredytu nastąpi w 49 ratach miesięcznych,
 - dostosował wartość zabezpieczeń do zaangażowania kredytowego Banku,
 - ujednolicił do pozostałych umów kredytowych z Bankiem zobowiązania Spółki (np. ujednolicenie definicji kowenantów).
- umowy kredytu inwestycyjnego unijnego udzielonego w pierwotnej wysokości 12,1 mln zł, z czego na dzień zawarcia aneksu saldo umowy kredytowej wynosiło 7,8 mln zł.

Aneks wprowadził następujące zmiany do umowy:

- przedłużył okres uruchomienia limitu kredytowego do dnia 30 września 2020 roku (dotychczasowy termin przypadał na dzień 31 marca 2020 roku),
- przedłużył termin spłaty zobowiązania do dnia 28 grudnia 2023 roku (dotychczasowy termin przypadał na dzień 28 lutego 2022 roku),
- wprowadził nowy harmonogram spłaty w ten sposób, że spłata kredytu nastąpi w 37 ratach miesięcznych,

- ujednolicił do pozostałych umów kredytowych z Bankiem zobowiązania Spółki (np. ujednolicenie definicji kowenantów).
- umowy kredytu inwestycyjnego unijnego udzielonego w pierwotnej wysokości umownej 8 mln zł, z czego na dzień zawarcia aneksu, w związku ze spłatą przez Spółkę części rat kapitałowych i otrzymanym refinansowaniem unijnym, saldo umowy kredytowej wynosiło 1,6 mln zł.

Aneks wprowadził następujące zmiany do umowy:

- przedłużył termin spłaty zobowiązania do dnia 31 grudnia 2023 roku (dotychczasowy termin upływa 31 stycznia 2022 roku),
- wprowadził nowy harmonogram spłaty w ten sposób, że spłata kredytu nastąpi w 49 ratach kapitałowych,
- dostosował wartość zabezpieczeń do zaangażowania kredytowego Banku,
- ujednolicił do pozostałych umów kredytowych z Bankiem zobowiązania Spółki (np. ujednolicenie definicji kowenantów).
- umowy kredytu w rachunku bieżącym z limitem kredytowym do 5,0 mln zł

Aneks wprowadził następujące zmiany do umowy:

- dostosował wartość zabezpieczeń do zaangażowania kredytowego Banku,
- ujednolicił zobowiązania Spółki wobec Banku ze zobowiązaniami wynikającymi z innych umów (np. ujednolicenie definicji kowenantów),
- termin spłaty zobowiązania przedłużony został do dnia 31 maja 2021 roku.

▼ Aneks do umowy kredytowej z Bankiem Gospodarstwa Krajowego

W trakcie I półrocza 2020 roku Makarony Polskie SA zawarła z Bankiem Gospodarstwa Krajowego aneks do umowy kredytu otwartego w rachunku bieżącym z limitem kredytowym 6,0 mln zł.

Aneks przedłużył termin spłaty zobowiązania z dnia 30 czerwca 2020 roku do dnia 30 czerwca 2021 roku. Pozostałe istotne warunki umowy kredytowej nie uległy zmianom.

▼ Poręczenia spółki Stoczek Natura Sp. z o.o. dla spółki Makarony Polskie SA

- W styczniu 2020 roku, spółka Stoczek Natura Sp. z o.o. zawarła aneks do umowy poręczenia spłaty zobowiązań kredytowych zaciągniętych przez spółkę dominującą Makarony Polskie SA w banku Santander Bank Polska SA.

Aneks do umowy poręczenia jest następstwem zawarcia przez spółkę Makarony Polskie SA aneksu do umowy kredytu inwestycyjnego. Na mocy zawartego aneksu do umowy poręczenia, wydłużeniu uległ termin obowiązywania poręczenia udzielonego przez spółkę zależną Stoczek Natura Sp. z o.o. Bank może wystawić tytuł egzekucyjny

do kwoty zadłużenia z tytułu kredytu w terminie do 30 grudnia 2026 roku (dotychczasowy termin obowiązywał do dnia 30 września 2021 roku). Poręczenie zostało ograniczone do kwoty 15,4 mln zł. Szczegółowe warunki udzielonego poręczenia nie odbiegają od standardów rynkowych obowiązujących w tym zakresie. Wynagrodzeniem spółki Stoczek Natura Sp. z o.o. jest prowizja z tytułu udzielania poręczenia.

- W związku z zawarciem przez Makarony Polskie SA aneksu do umowy kredytu otwartego w rachunku bieżącym z Bankiem Gospodarstwa Krajowego, spółka Stoczek Natura Sp. z o.o. zawarła tym bankiem umowę poręczenia spłaty zobowiązań kredytowych spółki dominującej.

Poręczenie umowy kredytu otwartego w rachunku bieżącym obowiązuje w terminie do 30 grudnia 2021 roku. Szczegółowe warunki udzielonego poręczenia nie odbiegają od standardów rynkowych obowiązujących w tym zakresie. Wynagrodzeniem spółki Stoczek Natura Sp. z o.o. jest prowizja z tytułu udzielania poręczenia.

Czynniki istotne dla rozwoju Grupy

Czynniki mające wpływ na przyszłe wyniki Spółki i Grupy

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

- rozwój działalności R&D w obszarze innowacyjnych produktów: żywności funkcjonalnej, prozdrowotnej w spółce Makarony Polskie SA powołano zespół interdyscyplinarny, który przy współpracy z instytucjami naukowymi pracuje nad opracowaniem innowacyjnych technologii wytwarzania nowych produktów niskoprzetworzonych i prozdrowotnych, łatwych w przyrządzeniu,
- zakończono inwestycję związaną z dostosowaniem instalacji elektrycznej, chłodniczej oraz ciepła technologicznego dostosowując parametry łączy do przyszłych zwiększonych mocy wytwórczych zakładu produkcyjnego w Rzeszowie,
- w zakładzie produkcyjnym w Częstochowie w 2020 roku przeprowadzono inwestycję w poprawę warunków w obszarze intensywnej pracy ludzi poprzez wysokowydajnego systemu wentylacji przemysłowej,
- w zakładzie produkcyjnym w Częstochowie rozpoczęto prace nad budową tunelu suszarniczego do przelotowego suszenia makronu, który pozwoli na zwiększenie elastyczności produkcji i zmniejszenie energochłonności procesu suszenia, wykonano również prace planistyczne pod budowę magazynu wysokiego składowania produktów gotowych oraz opakowań,

- w zakładzie produkcyjnym w Rzeszowie w I półroczu 2020 roku zakończono inwestycję w linię półprzemysłową do prób technologicznych, która w istotny sposób przyspieszy proces opracowywania i wdrażania innowacji produktowych, prowadzono również prace związane z adaptacją pomieszczeń na Centrum Badawczo-Rozwojowe oraz rozpoczęto proces wyłonienia dostawców dla sprzętów laboratoryjnych, rozpoczęto montaż dodatkowych silosów na makaron będących buforem pomiędzy produkcją, a pakowaniem co wpłynie na zwiększenie efektywności produkcji w Rzeszowie; w II półroczu 2020 roku w zakładzie zostaną zwiększone moce pakowania dla krótkich form makaronu w związku zakupem linii do pakowania w opakowania typu cegła, planowane jest również zakończenie inwestycji w automatyczny system miksowania różnych indeksów w jednym opakowaniu zbiorczym,
- spółka Stoczek Natura przeprowadza także modernizację pomieszczeń produkcyjnych w związku z realizowanymi zakupami nowych maszyn i urządzeń.

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

- projekt pod nazwą „Wdrożenie wyników prac badawczo-rozwojowych w zakresie żywności funkcjonalnej w firmie Makarony Polskie SA”, realizowany w ramach Działania 1.4 Wsparcie MSP, Regionalnego Programu Operacyjnego Województwa Podkarpackiego 2014-2020, realizowany przez spółkę w okresie od marca 2017 roku do kwietnia 2019 roku umożliwił Spółce wdrożenie wyników prac badawczo-rozwojowych prowadzonych przy współpracy z jednostką naukową, polegających na opracowaniu innowacyjnych receptur produktów przy wykorzystaniu surowców nie stosowanych standardowo w branży makaronowej. Głównym celem projektu jest ekspansja spółki Makarony Polskie SA na rynku żywności funkcjonalnej. Spółka zakończyła projekt inwestycyjny objęty wsparciem w miesiącu kwietniu 2019 roku. Spółka wypełniając wszystkie zobowiązania wynikające z umowy o dofinansowanie w pełni rozliczyła projekt (w tym otrzymała końcowe refinansowanie poniesionych wydatków) co nastąpiło w miesiącu lipcu 2019 roku,
- projekt pod nazwą „Utworzenie Centrum Badawczo-Rozwojowego Przemysłu Makaronowego przy Spółce Makarony Polskie SA”, realizowany w ramach Działania 2.1 Wsparcie inwestycji w infrastrukturę B+R przedsiębiorstw, Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój 2014-2020, zakłada utworzenie Centrum Badawczo-Rozwojowego Przemysłu Makaronowego przy spółce Makarony Polskie SA. W Centrum B&R prowadzone będą prace nad innowacyjnymi produktami o cechach prozdrowotnych, które docelowo wzbogacą ofertę produktową Spółki, a także nad zagadnieniami istotnymi dla całej branży makaronowej. W ramach projektu Spółka planuje zakup środków trwałych i robót budowlanych. Na potrzeby Centrum B&R, zakupiona zostanie m.in. nowoczesna linia

- do testów produkcyjnych, której parametry pozwolą odzwierciedlić warunki panujące podczas procesu produkcji przemysłowej (linia ta będzie aktywem o znaczącej wartości).
- projekt spółki Stoczek Natura Sp. z o.o. pod nazwą „Wzrost konkurencyjności Stoczek Natura Sp. z o.o.”, realizowany w ramach działania 3.7 RPO WL 2014-2020, zakłada podniesienie konkurencyjności i innowacyjności firmy na rynku krajowym i międzynarodowym poprzez wdrożenie wyników posiadanych prac B+R oraz wprowadzenie do produkcji innowacji w postaci technologii wyrobu mięsnego dania gotowego. Przedmiotem projektu jest wdrożenie innowacyjnych rozwiązań poprzez modernizację linii do produkcji dań gotowych w słoikach i puszkach. Realizacja projektu pozytywnie wpłynie na podniesienie jakości i innowacyjności oferowanych produktów, ich powtarzalności oraz zwiększenie wydajności produkcyjnej. Dodatkowo w wyniku realizacji projektu firma będzie miała możliwość wprowadzenia do oferty handlowej nowych produktów o wartościach prozdrowotnych, kierowanych do nowej grupy konsumentów. Spółka zakończyła projekt inwestycyjny objęty wsparciem w miesiącu lutym 2020 roku i złożyła wniosek o końcowe o rozliczenie projektu do instytucji przyznającej wsparcie;
 - projekt spółki Stoczek Natura Sp. z o.o. pod nazwą „Wprowadzenie innowacji produktowej w celu podniesienia konkurencyjności Stoczek Natura Sp. z o.o.”, realizowany w ramach Programu Operacyjnego Polska Wschodnia na lata 2014-2020 z Działania 1.4 Wzór na konkurencję, zakłada rozwój firmy, wzrost jej konkurencyjności i innowacyjności, poprzez zwiększenie potencjału spółki w zakresie umiejętnego zarządzania wzornictwem oraz wzrost wykorzystania wzornictwa w działalności. Planowanym efektem projektu jest wprowadzenie do oferty firmy nowych, innowacyjnych produktów na tackach, wdrożenie innowacji produktowej, procesowej i marketingowej, zakup nowoczesnej linii technologicznej do produkcji dań gotowych na tackach, rozszerzenie grupy klientów, wzrost przychodów z tytułu sprzedaży, automatyzacja procesów produkcyjnych, wzrost świadomości zarządzania wzornictwem w strukturach organizacji, spójna komunikacja firmy w zakresie identyfikacji wizualnej dla firmy oraz dywersyfikacja produkcji zakładu poprzez wprowadzenie produktów uprzednio nie produkowanych. Spółka zakończyła projekt inwestycyjny objęty wsparciem w miesiącu sierpniu 2019 roku. Spółka wypełniając wszystkie zobowiązania wynikające z umowy o dofinansowanie w pełni rozliczyła projekt (w tym otrzymała końcowe refinansowanie poniesionych wydatków) co nastąpiło w miesiącu styczniu 2020 roku. Od I kw. 2020 roku w ofercie firmy znajduje się 9 indeksów z kategorii dań gotowych na tackach. Są to produkty gotowe do spożycia, można odgrzać je w mikrofalówce lub w sposób tradycyjny. Spotkały się z pozytywnym przyjęciem klientów. Ta nowa, dynamicznie rozwijająca się kategoria, jaką są dania gotowe na tackach, otwiera przed firmą nowe możliwości rozwoju sprzedaży, w szczególności na rynkach eksportowych. Przychody planowane przez Stoczek Natura Sp. z o.o. w tym segmencie w 2020 roku kształtują się na poziomie powyżej 4,0 mln zł;

Rozwój działalności w segmencie private label

- wzbogacenie oferty kierowanej do nowych i obecnych klientów o produkty prozdrowotne, wysokobiałkowe, z mąk strączkowych oraz produkty premium, w tym makarony z dodatkiem jaj przepiórczych;
- wzbogacenie oferty kierowanej do nowych i obecnych klientów o dania gotowe, mięsiwa, konserwy mięsne i zupy;
- działalność zmierzająca do poprawy rentowności kanału sprzedaży.

Rozwój kanałów sprzedaży B2B i Instytucje

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

Zwiększenie udziałów i wzrost poziomu dystrybucji na rynku krajowym

- intensyfikacja działań marketingowych nakierowanych na zwiększenie obecności na rynku brandu Makarony Polskie, nowe zdefiniowanie brandów Stoczek Natura, Sorenti, Tencynek i Novelle, a także wprowadzenie nowego brandu SoFood, pod którym oferowane są dania gotowe na tackach – w 2020 roku Grupa planuje przygotować plan wsparcia działań marketingowych w tym obszarze,
- opracowanie i wdrożenie mechanizmów współpracy z klientem hurtowym, detalicznymi sieciami lokalnymi oraz handlem sieciowym, zwłaszcza w obszarze międzynarodowych sieci w formacie średnim i małym oraz sieci convenience – jako strategia dystrybucji selektywnej, uwzględniającej specyfikę kategorii, w których Grupa funkcjonuje,
- skupienie na szybkiej i efektywnej budowie dostępności asortymentów markowych w kanale nowoczesnym oraz wdrożenie skutecznej polityki dystrybucyjnej w kanale tradycyjnym,
- intensyfikacja działań trade marketingowych, wspierających sprzedaż i odsprzedaż produktów oraz budujących trwałe relacje z Klientami.

Rozwój eksportu

- koncentracja na rynkach europejskich, w tym w szczególności Ukrainy, gdzie Grupa systematycznie rozwija swoją współpracę z największymi sieciami handlowymi.
- systematyczny wzrost liczby klientów na rynkach zagranicznych, szczególnie w Unii Europejskiej,
- intensyfikacja komunikacji z obecnymi i potencjalnymi odbiorcami poprzez udział m.in. w targach branżowych oraz organizację spotkań B2B na rynkach docelowych,
- pozyskiwanie i realizacja projektów dotyczących dostaw pod marką własną odbiorcy,
- rozwój oferty produktowej poprzez oferowanie na rynkach zagranicznych produktów funkcjonalnych np.: makarony pełnoziarniste z wysoką zawartością błonnika, makarony orkiszowe, gryczane, warzywne oraz nowych kategorii produktowych takich jak dania gotowe na tackach (w szczególności dania dla wegetariańskie, które są mocno poszukiwane na rynku).

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 jest widoczny w kilku obszarach:

- Grupa odnotowała wzrost cen kluczowych surowców – mąki, mięsa i masy jajecznej – w związku ze wzrostem popytu oraz zawirowaniami w łańcuchu dostaw (np. utrudnienia w handlu międzynarodowym poprzez przywrócenie kontroli na granicach oraz zamknięcie części przejść granicznych).
- 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 (również sprzed okresu pandemii, jak np. płace minimalne). Powyższe kwestie miały wpływ na obniżenie rentowności na poziomie zysku brutto ze sprzedaży z 23,1% w I półroczu 2019 roku do 20,4% w I półroczu 2020 roku.
- Pandemia koronawirusa miała również wpływ na rynek walutowy, w tym osłabienie złotówki wobec euro. Grupa rozpoznała w I półroczu 2020 roku ujemne różnice kursowe w sprawozdaniu z całkowitych dochodów na poziomie 0,26 mln zł (wobec 0,04 mln zł w I półroczu 2019 roku).
- W związku ze spadkiem przychodów II kwartale 2020 roku vs I kwartał 2019 roku (o 14,0 mln zł) spółki Grupy zdecydowały o skorzystaniu z pomocy publicznej

w ramach tarczy antykryzysowej mając na celu utrzymanie poziomu zatrudnienia w kolejnych okresach. Na dzień bilansowy otrzymane wsparcie to: subwencja z Państwowego Funduszu Rozwoju otrzymana przez spółkę Makarony Polskie SA w kwocie 1,5 mln zł oraz umorzenie należności z tytułu składek do ZUS w spółce Stoczek Natura w kwocie 0,15 mln zł.

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. Na dzień publikacji sprawozdania nie wystąpiły zakłócenia w funkcjonowaniu zakładów produkcyjnych oraz pozostałych jednostek organizacyjnych.

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.

Po przeprowadzonej analizie, Grupa nie widzi obecnie istotnego ryzyka utraty wartości aktywów, w tym w szczególności aktywów podlegających testom na utratę wartości. Grupa dokonuje na dzień 31 grudnia coroczne testy na utratę wartości ośrodka wypracowującego przepływy pieniężne, do których przypisana jest wartość firmy lub wartość niematerialna o nieokreślonym okresie użytkowania. Na dzień bilansowy dokonano analizy przesłanek utraty wartości aktywów. Założenia dotyczące przyszłości oraz przyjęte szacunki są spójne z założeniami i szacunkami przyjętymi przez Grupę w sprawozdaniu finansowym za rok 2019. W ocenie Zarządu Jednostki Dominującej na dzień bilansowy, tj. 30 czerwca 2020 roku nie wystąpiły przesłanki świadczące o potencjalnej utracie wartości marki Abak i Tenczynek oraz wartość firmy Stoczek Natura Sp. z o.o. W pierwszym półroczu 2020 roku Grupa zrealizowała założone budżety dla znaków towarowych oraz spółek zależnych. W związku z tym odstąpiono od wykonania testów na dzień 30 czerwca 2020 roku.

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.

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, np. ze względu na rosnące ceny lub publikowane powszechnie informacje nt. walorów zdrowotnych danej kategorii produktów.

Aktualne trendy rynkowe są monitorowane na bieżąco. Spółki Grupy szybko i elastycznie dopasowują do nich swoją ofertę, zarówno pod kątem samych produktów, jak i technologii ich wytworzenia. Aktualna oferta produktowa Grupy jest modyfikowana zgodnie z tendencjami rynkowymi, np. systematycznie rozwijane są produkty prozdrowotne, „Fit”, produkty o obniżonej zawartości glutenu, makarony z dodatkami smakowymi oraz ze zbóż antycznych (np. orkisz, gryka), produkty na bazie, bądź z dodatkiem, mąk warzywnych. Portfolio systematycznie uzupełniane jest również o produkty wegetariańskie z linii dań gotowych na tackach i w słoikach. W I półroczu w ofercie Grupy pojawił się makaron z jaj przepiórczych oraz dania gotowe na tackach oferowane na półkę suchą.

Ryzyko związane z konkurencją

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

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

Ryzyko uzależnienia od odbiorców

Znaczną część przychodów Grupa realizuje poprzez współpracę ze zorganizowanymi i scentralizowanymi decyzyjnie sieciami handlowymi. Ewentualny brak ciągłości współpracy z odbiorcami może wpłynąć na wysokość przychodów. Niektóre umowy handlowe nie zawierają ściśle określonej wielkości estymowanych zakupów jakich odbiorca dokona

w czasie obowiązywania kontraktu. Istnieje ryzyko, że odbiorcy złożą zamówienia odbiegające ilościowo od przyjętych przez Grupę planów miesięcznych. Może to spowodować brak możliwości zaspokojenia popytu lub niepełne wykorzystanie mocy produkcyjnych, co będzie miało swoje przełożenie na realizowane wyniki.

Sytuacja zwiększonego zapotrzebowania na produkty Grupy miała miejsce m.in. w początkowym okresie po pojawieniu się pierwszych zakażeń COVID-19 na terytorium Polski, kiedy klienci masowo ruszyli do sklepów, a zamówienia spływające od sieci handlowych były istotnie wyższe zarówno w stosunku do poziomu notowanego w analogicznym okresie roku ubiegłego, jak również w okresie sprzed wybuchu epidemii.

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 ostatnim czasie w Spółce zwiększenie mocy produkcyjnych, m.in. zainstalowanie nowej linii do produkcji makaronów w Zakładzie w Rzeszowie, co dało firmie dodatkowy margines bezpieczeństwa. Bariery ograniczającą wielkość produkcji okazały się jednak braki surowców, szczególnie importowanej semoliny oraz przejście części załogi na zasiłki opiekuńcze wprowadzone specustawą.

Po pierwszej fali paniki rynkowej spowodowanej przymusowym lock-downem i związaną z tym niepewnością co do dalszego przebiegu epidemii, sytuacja na rynku ustabilizowała się. Klienci wycofali się z robienia zakupów „na zapas” co przełożyło się na stabilizację spływających zamówień. Obecnie coraz głośniej mówi się o tzw. „drugiej fali epidemii” w okresie jesiennym co może mieć przełożenie na ew. ponowny wzrost poziomu zamówień, przy czym wg szacunków Spółki nie powinien być on aż tak dynamiczny jak ten obserwowany w końcówce I kw. 2020 roku.

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

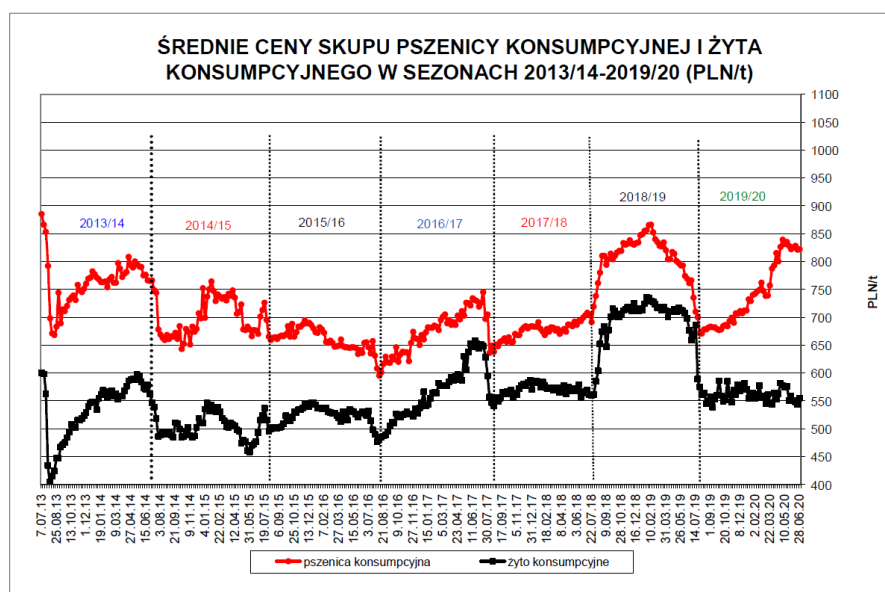
Grupa Makarony Polskie konsekwentnie stara się realizować swoją strategię w zakresie zabezpieczania cen surowca długoterminowymi kontraktami zakupowymi, w okresach rocznych i półrocznych, co pozwala zapobiec znaczącym spadkom rentowności produkowanego makaronu. W odniesieniu do aktualnej sytuacji na rynku zbóż, Spółka na bieżąco monitoruje również prognozy dotyczące zarówno rynku krajowego, jak i notowań cen pszenicy konsumpcyjnej na rynkach światowych.

W I kwartale 2020 roku ceny zakupu mąk były stabilne, utrzymywały się na średnim poziomie, zbliżonym do tego z IV kwartału 2019 roku. Wybuch epidemii koronawirusa Sars-Cov-2

w Europie w drugiej połowie pierwszego kwartału wprowadził na rynku nerwowość. Zwiększony popyt na produkty z długim terminem przydatności, w tym mąki, oraz utrudnienia w handlu międzynarodowym (np. przywrócenie kontroli na granicach i zamknięcie części przejść granicznych, wydłużone/niepewne terminy dostaw) przełożyły się na wzrost cen na rynku zbóż i mąk, który utrzymał się do żniw tj. do III kw. 2020 roku.

Dopiero w sierpniu 2020 roku, w ślad za informacjami płynącymi z europejskich i poza europejskich rynków zbóż o bardzo dobrych ilościowo prognozach żniw, na rynku można było zauważyć spadek cen pszenicy miękkiej i mąki. Oddzielnym tematem jest sytuacja w mąkach z pszenicy durum, gdzie słabe zbiory w sezonie żniwnym 2020/2021 spowodowały utrzymanie, a nawet delikatne podwyższenie cen tego surowca. Spółka na bieżąco monitoruje aktualne prognozy dotyczące zarówno rynku krajowego, jak i notowań cen pszenicy konsumpcyjnej na rynkach światowych oraz będzie prowadzić dalsze działania mające na celu zabezpieczenie cen zakupu surowców pod zawierane kontrakty sprzedażowe, z uwzględnieniem bieżących tendencji.

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



Źródło: Tygodniowy raport nt. rynku zbóż, oleistych i surowców paszowych – Rynek zbóż tydzień 27/2020, Sparks Polska

Na koniec IV kw. 2019 roku ceny masy jajowej kształtowały się na poziomie 3,8-4,5 tys. zł za jedną tonę masy jajowej. W I kw. 2020 roku nastąpił wzrost cen co wynikało m.in. ze zwiększonego popytu na jaja przed Świętami Wielkanocnymi oraz miejscowym wystąpieniem ptasiej grypy. Ceny masy jajowej funkcjonujące na rynku kształtowały się na poziomie 4,2-5,0 tys. zł za jedną tonę masy jajowej. W kolejnych miesiącach ceny ustabilizowały się na poziomie 4,5-6,0 tys. zł za jedną tonę masy jajowej. Było to spowodowane wybuchem koronawirusa. Wysokie ceny utrzymywały się do czerwca. Aktualnie

ceny funkcjonujące na rynku polskim mają duży rozrzut i są na poziomie 3,9-4,9 tys. zł za jedną tonę masy jajowej.

Prognozy na kolejne miesiące zakładają, że ceny jaj i masy jajowej mogą się utrzymać na wskazanym powyżej poziomie z uwagi z lekką tendencją w górę w drugiej części trzeciego kwartału, przy czym wahania te nie powinny mieć istotnego przełożenia na rentowność produktów.

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

Ryzyko zmiennego otoczenia prawnego i podatkowego

Polski system prawny i podatkowy charakteryzuje się częstymi zmianami, szczególnie w dobie panującej obecnie epidemii COVID-19, kiedy przepisy prawa są istotnie zmieniane w zasadzie z dnia na dzień, działalność firm, w również spółek Grupy Makarony Polskie, obciążona jest bardzo dużą niepewnością. Jest to czynnikiem niekorzystnym dla działalności gospodarczej i niosącym za sobą duże ryzyko.

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 2020 roku:

Grupy/kategorie instrumentów finansowych	Wartość bilansowa na dzień 30.06.2020 tys. zł	Ekspozycja walutowa na dzień 30.06.2020 tys. zł	EUR tys. zł	USD tys. zł
Aktywa finansowe				
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	427	64	60	4
Należności z tytułu dostaw i usług	27 745	1 930	1 930	
Zobowiązania finansowe				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	32 656	6 055	6 055	

Tabela przedstawia analizę wrażliwości wyniku finansowego na zmiany kursów walutowych na dzień 30 czerwca 2020 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	3,0	-3,0	0,2	-0,2
Należności z tytułu dostaw i usług (brutto)	96,5	-96,5	-	-
Zobowiązania finansowe				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	-302,8	302,8	-	-

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 2020 roku Grupa korzystała z zewnętrznych źródeł finansowania w formie kredytów bankowych: obrotowych, w rachunku bieżącym i inwestycyjnych.

Na dzień 30 czerwca 2020 roku Grupa posiadała zobowiązanie z tytułu zaciągniętych kredytów w wysokości 28 158 tys. zł:

Waluta	Oprocentowanie	Saldo kredytów	Z tego kredyty	
			Krótkoterminowe	Długoterminowe
PLN	WIBOR + marża banku	28 158	15 140	13 018

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 2020 roku została przedstawiona w tabeli poniżej:

Grupy/kategorie instrumentów finansowych	Wartość bilansowa na dzień 30.06.2020 tys. zł	Wartość narażona na ryzyko na dzień 30.06.2020 tys. zł	WIBOR tys. zł
Aktywa finansowe			
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach	427	-	-
Zobowiązania finansowe			
Kredyty bankowe	28 158	28 158	28 158
Pozostałe zobowiązania finansowe	1 588	1 588	1 588

W poniższej tabeli została zaprezentowana analiza wrażliwości wyniku finansowego na zmiany stóp procentowych na dzień 30 czerwca 2020 roku:

Stopa procentowa	Założenia odchylenia (w punktach procentowych) 30 czerwca 2020 roku		Wartość narażona na ryzyko dzień 30.06.2020 tys. zł	Wpływ na wynik finansowy 30 czerwca 2020 roku tys. zł	
WIBOR	1%	-1%	29 746	- 297,5	297,5

Ryzyko niewypłacalności kontrahentów

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 przez kontrahentów. 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 kontrahentów umożliwiają limity weryfikowane i zatwierdzone na bieżąco w ramach struktur kontrolujących w Spółce. 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 kontrahentów wobec pojedynczego klienta, ani grupy klientów.

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 2020 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 2020 roku	Stoczek Natura Sp. z o.o.	MP Trade Sp. z o.o.
Charakter powiązania	spółka zależna bezpośrednio	spółka zależna bezpośrednio
Metoda konsolidacji	pełna	pełna
Data objęcia kontroli	1 czerwca 2007 roku	28 września 2015 roku
% posiadanego kapitału	100%	100%

Omówienie wyników Grupy

Grupa Makarony Polskie (w tys. zł)	01.01.2020-30.06.2020	01.01.2019-30.06.2019
Przychody ze sprzedaży	100 505	80 096
Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług	93 909	76 775
Przychody netto ze sprzedaży materiałów i towarów	6 596	3 321
Koszt własny	79 963	61 623
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów i usług	73 856	58 718
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	6 107	2 905
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	20 542	18 473
Koszty sprzedaży	11 872	10 167
Koszty ogólnego zarządu	3 022	3 490
Pozostałe przychody	977	490

Pozostałe koszty	640	239
Zysk (strata) z działalności kontynuowanej	5 985	5 067
Przychody finansowe	15	16
Koszty finansowe	956	694
Zysk (strata) z działalności gospodarczej	5 044	4 389
Zysk (strata) brutto	5 044	4 389
Podatek dochodowy- część bieżąca	688	710
Podatek dochodowy- część odroczone	383	184
Zysk (strata) netto	3 973	3 495

Wartość skonsolidowanych przychodów w I półroczu 2020 roku wyniosła 100,5 mln zł i była wyższa o ok. 25% w stosunku do I półrocza 2019 roku. Koszt sprzedanych produktów usług, towarów i materiałów w I półroczu 2020 roku wyniósł ok. 80,0 mln zł (wzrost o ok. 30%). Wyższa dynamika wzrostu kosztów w porównaniu do dynamiki wzrostu przychodów wynikała m.in. ze wzrostu cen kluczowych surowców – mąki, mięsa i masy jajecznej – w związku z chwilowym wzrostem popytu i zawirowaniami w łańcuchu dostaw spowodowanymi pandemią Covid-19 oraz niechęcią kluczowych odbiorców do wdrożenia nowych cen co przełożyło się na osiąganą marżę brutto ze sprzedaży, która wyniosła ok. 20,4% (vs. 23,1% za I półrocze 2019 roku). Zysk brutto ze sprzedaży wyniósł 20,5 mln zł i był wyższy o 2,1 mln zł (+11%) w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego.

Koszty sprzedaży wyniosły 11,9 mln zł w I półroczu 2020 roku i wzrosły o 1,7 mln zł w porównaniu z I półroczem 2019 roku co jest pochodną zrealizowanej wyższej sprzedaży (m.in. wzrost kosztów transportu).

Wynik na działalności operacyjnej (EBIT) w I półroczu 2020 roku wyniósł 6,0 mln zł w porównaniu do 5,1 mln zł w I półroczu 2019 roku, co dało wzrost o 18%.

Zysk netto w I półroczu 2020 roku wyniósł 4,0 mln zł i jest wyższy od wyniku I półrocza 2019 roku o 0,5 mln zł (+14%). Rentowność sprzedaży liczona na poziomie zysku netto wyniosła 4,0% (vs. 4,4% za I półrocze 2019 roku).

Na koniec I półrocza 2020 roku Grupa zanotowała EBITDA na poziomie ok. 9,7 mln zł, w porównaniu do wyniku ok. 8,2 mln zł w I półroczu 2019 roku co daje wzrost o 1,5 mln zł r/r tj. 19%.

Osiągnięte wyniki vs. prognozy

Grupa Makarony Polskie nie publikowała prognoz finansowych na rok obrotowy 2020.

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.

	01.01.2020- 30.06.2020	01.01.2019 - 30.06.2019
Przychody ze sprzedaży produktów	89 626	73 242
Przychody ze sprzedaży usług w tym	4 283	3 533
- usługowa produkcja	1 369	1 062
- usługi transportowe		
- z tytułu najmu, składowania	2 912	2 463
- pozostałe	2	8
Przychody ze sprzedaży materiałów	5 111	2 131
Przychody ze sprzedaży towarów	1 485	1 190
Razem	100 505	80 096

W I półroczu 2020 roku Grupa zanotowała wzrost sprzedaży o 20,4 mln zł w stosunku do I półrocza 2019 roku i wyniosła 100,5 mln zł.

Przychody ze sprzedaży z podziałem na segmenty operacyjne

W I półroczu 2020 roku Grupa Makarony Polskie realizowała sprzedaż według następujących grup produktowych, osiągając z tego tytułu następujące przychody:

(w tys. zł)	01.01.2020- 30.06.2020	01.01.2019- 30.06.2019
Makarony	71 344	57 056
Przetwory mięsno-warzywne	15 195	13 034
Przetwory warzywne i farsze	954	1 139
Przetwory owocowe	4 913	4 197
Pozostałe	8 099	4 670
Razem	100 505	80 096

Przychody ze sprzedaży Grupy Makarony Polskie w I półroczu 2020 roku wyniosły 100,5 mln zł i były o ok. 20,4 mln zł wyższe w stosunku do analogicznego okresu 2019 roku.

Sprzedaż kategorii makaronów wzrosła w analizowanym okresie o 14,3 mln zł do kwoty 71,3 mln zł. Wzrost w wysokości ok. 25% był wynikiem wzrostu sprzedaży pod markami sieci handlowych, rozwoju marki Makarony Polskie na rynku krajowym, dodatniej dynamiki przyrostu sprzedaży w eksporcie oraz realizacji na wyższym poziomie umowy na podwykonawstwo w kontrakcie instytucjonalnym w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego.

Sprzedaż przetworów mięsno-warzywnych wzrosła w analizowanym okresie o ok. 2,2 mln zł do kwoty 15,2 mln zł. Wzrost w wysokości ok. 17% (I półrocze 2020 roku vs. I półrocze 2019 roku) był wynikiem wzrostu sprzedaży pod markami własnymi oraz sieci handlowych. Grupa w analizowanym okresie wprowadziła na rynek nową linię dań na tackach pod marką SoFood.

Kolejny segmentem, w którym zanotowano dodatnią dynamikę zmian jest segment przetworów owocowych. Sprzedaż przetworów owocowych w analizowanym okresie wyniosła blisko 4,9 mln zł i była wyższa o 0,7 mln zł tj. 17% w stosunku do roku 2019, co było spowodowane wzrostem sprzedaży w kategorii dżemów i powideł.

Segment przetworów warzywnych i farszy spadł w analizowanym okresie o 0,2 mln zł do kwoty ok. 1,0 mln zł. Spadek był wynikiem zmniejszenia zamówień w segmencie farsze.

Struktura aktywów i pasywów Grupy

Suma bilansowa Grupy wyniosła ok. 182,2 mln zł na dzień 30 czerwca 2020 roku w stosunku do kwoty ok. 173,6 mln zł na dzień 31 grudnia 2019 roku oraz do kwoty 162,3 mln zł na dzień 30 czerwca 2019 roku.

AKTYWA	30 czerwca 2020	31 grudnia 2019	30 czerwca 2019
AKTYWA TRWAŁE	129 046	126 942	112 305
Rzeczowe aktywa trwałe	111 407	108 814	91 120
Aktywa trwałe – MSSF-16	3 639	4 091	4 550
Nieruchomości inwestycyjne	603	603	603
Wartość firmy	5 949	5 949	5 949
Inne wartości niematerialne	7 366	7 363	9 927
Długoterminowe aktywa finansowe			
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2	2	1
Pozostałe aktywa- długoterminowe	80	120	155
AKTYWA OBROTOWE	53 108	46 685	50 018
Zapasy	24 599	20 515	19 212
Należności krótkoterminowe	27 745	25 074	30 138
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	4	17	0
Udzielone pożyczki			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	427	718	358
Pozostałe aktywa- krótkoterminowe	333	361	310
AKTYWA DO ZBYCIA			
SUMA AKTYWÓW	182 154	173 627	162 323

PASYWA	30 czerwca 2020	31 grudnia 2019	30 czerwca 2019
KAPITAŁ WŁASNY	83 961	79 988	79 680
Kapitał podstawowy	27 750	27 750	27 750
Kapitał zapasowy	37 155	37 155	37 155
Kapitał rezerwowy	12 000	12 000	12 000
Zyski/straty zatrzymane (zysk/strata z lat ubiegłych)	3 083	- 720	-720
Wynik netto	3 973	3 803	3 495
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	43 015	39 351	26 407
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 904	3 522	3 753
Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	13 018	17 995	8 660
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne (długoterminowe)	432	357	321
Przychody przyszłych okresów - długoterminowe	21 991	13 042	8 429
Długoterminowe zobowiązania finansowe - leasing	847	1 160	1 525
Długoterminowe zobowiązania finansowe - MSSF-16	2 823	3 275	3 719

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	55 178	54 288	56 236
Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	15 140	16 500	20 599
Krótkoterminowe zobowiązania finansowe - subwencja PFR	1 472	0	0
Krótkoterminowe zobowiązania finansowe - leasing	741	762	1 045
Krótkoterminowe zobowiązania finansowe - MSSF-16	903	884	867
Zobowiązania finansowe z tyt. dywidendy	0	0	2 313
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	32 656	33 673	29 310
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	102	426	133
Przychody przyszłych okresów - krótkoterminowe	1 412	975	678
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne (krótkoterminowe)	1 158	1 055	1 029
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	1 594	13	262
ZOBOWIĄZANIA OGÓŁEM	98 193	93 639	82 643
SUMA PASYWÓW	182 154	173 627	162 323

Na dzień 30 czerwca 2020 roku wartość aktywów trwałych wynosiła ok. 129,0 mln zł (71% aktywów ogółem) w porównaniu do stanu 126,9 mln zł na koniec 2019 roku (wzrost 2% vs. koniec 2019 roku). Wzrost aktywów trwałych był spowodowany realizowaniem inwestycji głównie w zakładzie produkcyjnym w Rzeszowie w spółce Makarony Polskie SA oraz w Stoczku Łukowskim w spółce Stoczek Natura Sp. z o.o.

Aktywa obrotowe wynosiły na dzień 30 czerwca 2020 roku ok. 53,1 mln zł i wzrosły o ok. 14% w porównaniu do końca 2019 roku kiedy wynosiły 46,7 mln zł. Największe zmiany w obrębie aktywów obrotowych nastąpiły na zapasach (wzrost o ok. 4,1 mln zł, tj. o ok. 20% w stosunku do końca 2019 roku) oraz należnościach (wzrost o ok. 2,7 mln zł, tj. o ok. 11% w stosunku do końca 2019 roku) – co było spowodowane wzrostem sprzedaży.

Kapitał własny na dzień bilansowy wynosił ok. 84,0 mln zł, stanowiąc ok. 46% wartości pasywów i zwiększył się o 5% w porównaniu do wartości 80,0 mln zł na koniec 2019 roku. Zmiana spowodowana była skonsolidowanym zyskiem za I półrocze 2020 rok w wysokości 4,0 mln zł.

Zobowiązania długoterminowe wynosiły 43,0 mln zł i wzrosły o 9% (o 3,7 mln zł) w porównaniu do stanu na koniec 2019 roku, głównie z powodu wzrostu przychodów przyszłych okresów w wyniku otrzymania rozliczanej w czasie dotacji (+9,0 mln zł) przy spadku długoterminowych kredytów (-5,0 mln zł).

Zobowiązania krótkoterminowe na dzień 30 czerwca 2020 roku wynosiły 55,2 mln zł i wzrosły w porównaniu do stanu na koniec 2019 roku wynoszącego 54,3 mln zł tj. o 0,9 mln zł (+1% r/r).

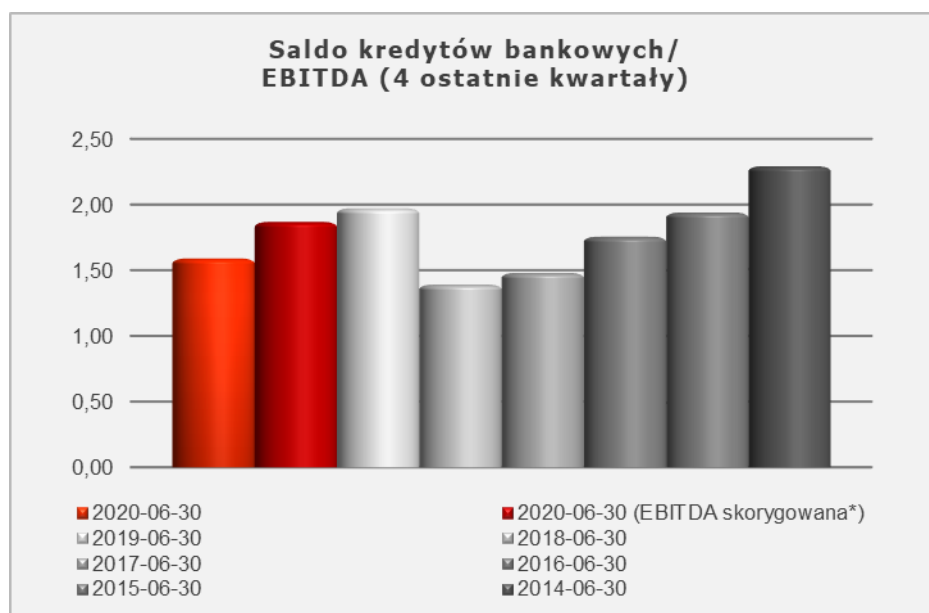
▼ Płynność i zarządzanie zasobami finansowymi oraz ryzykiem finansowym Grupy

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 2020 roku jest:

- generowanie dodatnich przepływów pieniężnych na działalności operacyjnej w kwocie około 3,7 mln zł,
- wypracowanie EBITDA na poziomie 9,7 mln zł w I półroczu 2020 roku (wzrost o 1,5 mln zł w stosunku do I półrocza 2019 roku),
- realizowanie przez Grupę części zakupów bez wykorzystania kredytu kupieckiego, które uwarunkowane są uzyskaniem korzyści finansowych,
- realizacja inwestycji (w I półroczu 2020 roku wydatki inwestycyjne na poziomie 7,8 mln zł),

Na koniec czerwca 2020 roku wskaźnik saldo kredytów bankowych do EBITDA utrzymuje się na bezpiecznym poziomie:



*EBITDA skorygowana = zysk z działalności operacyjnej + amortyzacja + odpis aktualizujący wartość bilansową marki Tenczynek z grudnia 2019 roku; EBITDA = zysk z działalności operacyjnej + amortyzacja

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

Pozostałe informacje finansowe

Informacje o udzielonych pożyczkach

Na dzień 30 czerwca 2020 roku spółka Makarony Polskie SA udzielała spółce zależnej Stoczek Natura Sp. z o.o. pożyczki krótkoterminowej w wysokości 2,0 mln zł, z terminem spłaty przypadającym na dzień 31 grudnia 2020 roku (spłata jednorazowo do daty wymagalności zobowiązania). Oprocentowanie pożyczki ustalone zostało w oparciu o warunki rynkowe.

Spółki Stoczek Natura Sp. z o.o. i MP Trade Sp. z o.o. nie udzielały pożyczek w trakcie I półrocza 2020.

Informacje o udzielonych i otrzymanych gwarancjach

W trakcie I półrocza 2020 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 2020 roku obrazuje poniższa tabela:

Gwarant	Kwota gwarancji w tys. zł	Termin ważności gwarancji	Przedmiot zabezpieczenia gwarancją	Zabezpieczenie
Santander Bank Polska SA	1 011	do 28.12.2021	gwarancja zabezpieczająca zobowiązania Spółki wynikające z umowy sprzedaży i przechowania makaronu w ramach kontraktu z Agencją Rezerw Materiałowych	<ul style="list-style-type: none"> – 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, – weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową
Santander Bank Polska SA	249	do 22.01.2021	gwarancja zabezpieczająca zobowiązania Spółki wynikające z umowy utrzymania makaronu w ramach kontraktu z Agencją Rezerw Materiałowych	<ul style="list-style-type: none"> – hipoteka łączna do kwoty 373 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, – weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową

Zestawienie gwarancji obowiązujących w spółce Stoczek Natura Sp. z o.o. na dzień 30 czerwca 2020 roku obrazuje poniższa tabela:

Gwarant	Kwota gwarancji w tys. zł	Termin ważności gwarancji	Przedmiot zabezpieczenia gwarancją	Zabezpieczenie
Bank Gospodarstwa Krajowego	504	do 13.12.2021	gwarancja zabezpieczająca zobowiązania Spółki wynikające z umowy przechowania dań gotowych w ramach kontraktu z Agencją Rezerw Materiałowych	<ul style="list-style-type: none"> – hipoteka do kwoty 756 tys. zł na nieruchomości oznaczonej KW nr LU1U/00022979/2 w Stoczku Łukowskim wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia nieruchomości; – weksel in blanco z wystawienia spółki wraz z deklaracją wekslową; – upoważnienie do rachunku bieżącego prowadzonego w Banku; – poręczenie spółki Makarony Polskie SA
Bank Gospodarstwa Krajowego	1 549	do 15.12.2021	gwarancja zabezpieczająca zobowiązania Spółki wynikające z umowy przechowania dań gotowych w ramach kontraktu z Agencją Rezerw Materiałowych	<ul style="list-style-type: none"> – 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; – weksel in blanco z wystawienia spółki wraz z deklaracją wekslową; – upoważnienie do rachunku bieżącego prowadzonego w Banku; – poręczenie spółki Makarony Polskie SA
Bank Gospodarstwa Krajowego	24	do 25.03.2022	gwarancja zabezpieczająca zobowiązania Spółki wynikające z umowy przechowania konserw w ramach kontraktu z Agencją Rezerw Materiałowych	<ul style="list-style-type: none"> – weksel in blanco z wystawienia spółki wraz z deklaracją wekslową; – upoważnienie do rachunku bieżącego prowadzonego w Banku
Bank Gospodarstwa Krajowego	725	do 31.08.2023	gwarancja zabezpieczająca zobowiązania Spółki wynikające z umowy przechowania konserw w ramach kontraktu z Agencją Rezerw Materiałowych	<ul style="list-style-type: none"> – hipoteka do kwoty 1 088 tys. zł na nieruchomości oznaczonej KW nr LU1U/00022979/2 w Stoczku Łukowskim wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia nieruchomości; – weksel in blanco z wystawienia spółki wraz z deklaracją wekslową; – upoważnienie do rachunku bieżącego prowadzonego w Banku; – poręczenie spółki Makarony Polskie SA; – oświadczenie o poddaniu się egzekucji złożone w trybie art. 777 k.p.c. w formie aktu notarialnego (do kwoty 1,5 mln zł)

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 2020 roku zaprezentowano poniżej:

Zobowiązania obce	Nazwa wierzyciela	Wysokość poręczenia w tys. zł	Data ważności	Stan zabezpieczonego zobowiązania w tys. zł na 30.06.2020
Poręczenie kredytu otwartego w rachunku bieżącym w wys. 3,0 mln zł	Bank BGK	3 000	16.05.2021	2 987
Poręczenie kredytu obrotowego w odnawialnej linii kredytowej w wys. 2,5 mln zł	Bank BGK	2 500	08.04.2021	2 500
Poręczenie kredytu inwestycyjnego w wys. 4,8 mln zł	Bank BGK	4 812	08.11.2025	4 210
Poręczenie gwarancji bankowej w wys. 0,5 mln zł	Bank BGK	504	13.06.2022	-
Poręczenie gwarancji bankowej w wys. 1,5 mln zł	Bank BGK	1 549	15.06.2022	-
Poręczenie gwarancji bankowej w wys. 0,7 mln zł	Bank BGK	725	29.02.2024	-

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 2020 roku zaprezentowano poniżej:

Zobowiązania obce	Nazwa wierzyciela	Wysokość poręczenia w tys. zł	Data ważności	Stan zabezpieczonego zobowiązania w tys. zł na 30.06.2020
Poręczenie kredytu w rachunku bieżącym w wys. 5,0 mln zł	Santander Bank Polska SA	7 500	30.04.2023	1 060
Poręczenie kredytu inwestycyjnego w wys. 13,8 mln zł	Santander Bank Polska SA	30 000	30.09.2021	4 509
Poręczenie kredytu otwartego w rachunku bieżącym w wys. 6,0 mln zł*	Bank BGK	6 000	30.12.2021	4 833
Poręczenie kredytu inwestycyjnego unijnego w wys. 12,1 mln zł	Santander Bank Polska SA	12 121	obowiązuje do momentu rozliczenia dofinansowania	4 171

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

Spółka MP Trade Sp. z o.o. w okresie I półrocza 2020 nie udzielała poręczeń.

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

W trakcie I półrocza 2020 roku spółki Grupy Makarony Polskie nie zawierały między sobą istotnych transakcji na warunkach innych niż rynkowe.

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

▼ Pozycje pozabilansowe

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

Pozycje pozabilansowe Grupa Makarony Polskie (w tys. zł)	30 czerwca 2020 roku	31 grudnia 2019 roku
1. Aktywa warunkowe	4 062	4 062
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	4 062	4 062
- zabezpieczenia na majątku	0	0
- weksli	0	0
2. Zobowiązania warunkowe	176 301	198 995
- z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń	0	0
- zabezpieczeń na majątku	111 048	124 653
- zobowiązań wekslowych	65 253	74 342
Pozycje pozabilansowe razem	-172 239	-194 933

* 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 2020 roku	31 grudnia 2019 roku
1. Aktywa warunkowe	58 881	63 881
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	56 881	61 881
- zabezpieczenia na majątku	0	0
- weksli	2 000	2 000
2. Zobowiązania warunkowe	133 072	159 105
- z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń	13 090	13 090
- zabezpieczeń na majątku	78 772	94 772
- zobowiązań wekslowych	41 210	51 243
Pozycje pozabilansowe razem	-74 191	-95 224

- ▼ 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	01.01.2020- 30.06.2020	01.01.2019- 30.06.2019
Przychody ze sprzedaży	92 650	72 804
Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług	72 219	58 148
Przychody netto ze sprzedaży materiałów i towarów	20 431	14 656
Koszt własny	74 327	56 556
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów i usług	55 519	43 718
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	18 808	12 838
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	18 323	16 248
Koszty sprzedaży	10 974	9 702
Koszty ogólnego zarządu	2 225	2 484
Pozostałe przychody	672	386
Pozostałe koszty	623	232
Zysk (strata) z działalności kontynuowanej	5 173	4 216
Przychody finansowe	48	49
Koszty finansowe	792	593
Zysk (strata) z działalności gospodarczej	4 429	3 672
Zysk (strata) brutto	4 429	3 672
Podatek dochodowy - część bieżąca	612	621
Podatek dochodowy - część odroczone	337	119
Zysk (strata) netto	3 480	2 932

Wartość przychodów w I półroczu 2020 roku wyniosła 92,7 mln zł i była wyższa o ok. 27% tj. 19,8 mln zł w stosunku do I półrocza 2019 roku. Koszt sprzedanych produktów usług, towarów i materiałów w I półroczu 2020 roku wyniósł ok. 74,3 mln zł (wzrost o ok. 31%).

Spółka Makarony Polskie SA zamknęła I półrocze 2020 roku zyskiem brutto ze sprzedaży na poziomie 18,3 mln zł, co daje wzrost w stosunku do analogicznego okresu w 2019 roku o 2,1 mln zł, z rentownością brutto ze sprzedaży na poziomie ok. 19,8% (vs. 22,3% za I półrocze 2019 roku). Spadek rentowości brutto ze sprzedaży był spowodowany wzrostem cen kluczowych surowców – mąki i masy jajecznej – w związku z chwilowym wzrostem popytu i zawirowaniami w łańcuchu dostaw spowodowanymi pandemią Covid-19 oraz niechęcią kluczowych odbiorców do wdrożenia nowych cen.

Koszty sprzedaży wyniosły 11,0 mln zł w I półroczu 2020 roku i wzrosły o 1,3 mln zł w porównaniu z I półroczem 2019 roku co jest pochodną zrealizowanej wyższej sprzedaży (m.in. wzrost kosztów transportu).

Wynik na działalności operacyjnej (EBIT) w I półroczu 2020 roku wyniósł 5,2 mln zł w porównaniu do 4,2 mln zł w I półroczu 2019 roku (wzrost o 1,0 mln zł tj. 23%). Rentowność działalności operacyjnej wyniosła 5,6% w stosunku do 5,8% w I półroczu 2019 roku.

Zysk netto w I półroczu 2020 roku wyniósł 3,5 mln zł i jest wyższy od wyniku I półrocza 2019 roku o 0,5 mln zł (+19%). Rentowność sprzedaży liczona na poziomie zysku netto wyniosła 3,8% (vs. 4,0% za I półrocze 2019 roku).

Spółka Makrony Polskie wypracowała w I półroczu 2020 roku EBITDA na poziomie 8,0 mln zł (wzrost o 1,3 mln zł r/r). Rentowność EBITDA kształtowała się na poziomie 8,7% (vs. 9,2% za I półrocze 2019 roku).

Struktura aktywów i pasywów spółki Makarony Polskie SA

AKTYWA	30 czerwca 2020	31 grudnia 2019	30 czerwca 2019
AKTYWA TRWAŁE	112 852	113 267	104 049
Rzeczowe aktywa trwałe	73 516	73 444	63 711
Aktywa trwałe –MSSF-16	3 639	4 091	4 550
Nieruchomości inwestycyjne	603	603	603
Inne wartości niematerialne	4 934	4 944	4 957
Wartość firmy			
Długoterminowe aktywa finansowe w tym	30 080	30 080	30 080
Udziały	30 080	30 080	30 080
Udzielone pożyczki	0	0	0
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0	0	0
Pozostałe aktywa - długoterminowe	80	105	148
AKTYWA OBROTOWE	43 293	38 445	41 004
Zapasy	14 523	10 655	11 640
Należności krótkoterminowe	26 196	24 825	26 792
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	0	0	0
Udzielone pożyczki	2 005	2 006	2 005
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	311	701	301
Pozostałe aktywa- krótkoterminowe	258	258	266
AKTYWA DO ZBYCIA	0	0	0
SUMA AKTYWÓW	156 145	151 712	145 053

PASYWA	30 czerwca 2020	31 grudnia 2019	30 czerwca 2019
KAPITAŁ WŁASNY	80 846	77 366	74 712
Kapitał podstawowy	27 750	27 750	27 750
Kapitał zapasowy	32 362	32 362	32 362
Kapitał rezerwowy	12 000	12 000	12 000
Zyski/straty zatrzymane (zysk/strata z lat ubiegłych)	5 254	- 332	- 332
Wynik netto	3 480	5 586	2 932
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	34 202	34 449	25 064
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 587	3 250	3 486
Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	9 469	14 772	8 660
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne (długoterminowe)	370	300	265
Przychody przyszłych okresów-długoterminowe	17 117	11 711	7 472
Długoterminowe zobowiązania finansowe - leasing	836	1 141	1 462
Długoterminowe zobowiązania finansowe - MSSF-16	2 823	3 275	3 719
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	41 097	39 897	45 277
Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	8 992	10 907	17 890
Krótkoterminowe zobowiązania finansowe- subwencja PFR	1 472	0	0
Krótko terminowe zobowiązania finansowe - leasing	689	685	982
Krótkoterminowe zobowiązania finansowe - MSSF-16	903	884	867
Zobowiązania finansowe z tyt. dywidendy	0	0	2 313
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	25 815	25 411	21 571
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	102	426	104
Przychody przyszłych okresów-krótkoterminowe	1 131	885	624
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne (krótkoterminowe)	797	699	664
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	1 196	0	262
ZOBOWIĄZANIA OGÓŁEM	75 299	74 346	70 341
SUMA PASYWÓW	156 145	151 712	145 053

Na dzień 30 czerwca 2020 roku wartość aktywów trwałych wynosiła ok. 112,9 mln zł (72% aktywów ogółem) i była niższa o 0,4 mln zł w stosunku do poziomu z końca 2019 roku. Zmiana aktywów trwałych była wypadkową odpisów amortyzacyjnych oraz realizowanymi inwestycjami głównie w zakładzie produkcyjnym w Rzeszowie. Aktywa obrotowe wynosiły na dzień 30 czerwca 2020 roku ok. 43,3 mln zł i wzrosły o ok. 13% w porównaniu do końca 2019 roku kiedy wynosiły 38,4 mln zł. Największe zmiany w ramach aktywów obrotowych to wzrost zapasów o ok. 3,9 mln zł, tj. o 36% i wzrost należności o ok. 1,4 mln zł, tj. o 6 % w stosunku do końca 2019 roku.

Kapitał własny na dzień bilansowy wynosił ok. 80,8 mln zł, stanowiąc ok. 52% wartości pasywów i zwiększył się o 4% w porównaniu do wartości 77,4 mln zł na koniec 2019 roku. Zmiana spowodowana była osiągniętym zyskiem netto za I półrocze 2020 roku w wysokości 3,5 mln zł.

Zobowiązania długoterminowe wynosiły 34,2 mln zł i spadły o 1% (z 34,4 mln zł) w porównaniu do stanu na koniec 2019 roku. Największe zmiany zanotowano na pozycji przychody przyszłych okresów w wyniku otrzymania rozliczanej w czasie dotacji (+5,4 mln zł) oraz długoterminowe kredyty (-5,3 mln zł).

Zobowiązania krótkoterminowe na dzień 30 czerwca 2020 roku wynosiły 41,1 mln zł i wzrosły w porównaniu do stanu na koniec 2019 roku wynoszącego 39,9 mln zł.

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 2020, zakończony 30 czerwca 2020 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 2020 roku do 30 czerwca 2020 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 24 września 2020 roku.

Zenon Daniłowski
Prezes Zarządu

Informacje o firmie



Makarony Polskie SA

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

www.makarony.pl

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

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

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

Zapraszamy do kontaktu pod adresem e-mail:

relacje@makarony.pl

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