



PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE ZARZĄDU  
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY MAKARONY POLSKIE  
W OKRESIE OD 1 STYCZNIA 2013 ROKU DO 30 CZERWCA 2013 ROKU

RZESZÓW, DNIA 27 SIERPNI 2013 ROKU

## **SPIS TREŚCI**

<b>1. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY MAKARONY POLSKIE.....</b>	<b>4</b>
1.1. ORGANIZACJA GRUPY MAKARONY POLSKIE .....	4
1.1.1. Struktura organizacyjna Grupy Makarony Polskie.....	4
1.1.2. Zmiany w organizacji lub powiązaniach kapitałowych Grupy Makarony Polskie .....	5
1.2. INFORMACJE O AKCJACH SPÓŁKI MAKARONY POLSKIE SA.....	6
1.2.1. Akcjonariusze posiadający ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu spółki Makarony Polskie SA.....	7
1.2.2. Stan posiadania akcji i udziałów spółek Grupy Makarony Polskie przez osoby zarządzające i nadzorujące.....	8
1.3. SYTUACJA KADROWA GRUPY MAKARONY POLSKIE .....	9
1.3.1. Zmiany w składzie Zarządu i Rady Nadzorczej.....	9
1.3.2. Struktura zatrudnienia w Grupie Makarony Polskie.....	11
1.4. STRUKTURA SPRZEDAŻY GRUPY MAKARONY POLSKIE – SEGMENTY OPERACYJNE .....	12
1.4.1. Przychody ze sprzedaży z podziałem na grupy produktowe.....	13
1.4.2. Przychody ze sprzedaży z podziałem na rynki zbytu.....	14
1.4.3. Przychody ze sprzedaży z podziałem na marki własne i obce.....	16
<b>2. WYNIKI FINANSOWE GRUPY MAKARONY POLSKIE .....</b>	<b>17</b>
2.1. ZASADY SPORZĄDZANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....	17
2.2. WYKAZ JEDNOSTEK OBJĘTYCH SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIEM FINANSOWYM ZA I PÓŁROCZE 2013 ROKU.....	18
2.3. CHARAKTERYSTYKA PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH SPÓŁKI I GRUPY MAKARONY POLSKIE .....	18
2.3.1. Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów oraz struktura aktywów i pasywów skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej Grupy.....	18
2.3.2. Skrócone jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów oraz struktura aktywów i pasywów jednostkowego sprawozdania z sytuacji finansowej Spółki .....	21
2.4. OPIS CZYNNIKÓW MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIKI OSIĄGNIĘTE W I PÓŁROCZU 2013 ROKU.....	23
2.5. OPIS CZYNNIKÓW MAJĄCYCH W OCENIE SPÓŁKI WPŁYW NA WYNIKI OSIĄGNIĘTE PRZEZ GRUPĘ MAKARONY POLSKIE W PERSPEKTYWIE III I IV KWARTAŁU 2013 ROKU .....	24
2.6. ZAGROŻENIA I RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ SPÓŁKI W POZOSTAŁYCH MIESIĄCACH 2013 ROKU .....	26
2.7. STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW ZA 2013 ROK .....	28

<b>3. POZOSTAŁE INFORMACJE.....</b>	<b>29</b>
3.1. POSTĘPOWANIA PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ .....	29
3.2. ISTOTNE TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI .....	29
3.3. UDZIELONE PORĘCZENIA KREDYTU, POŻYCZKI I GWARANCJE .....	29
3.4. ZACIĄGNIĘTE KREDYTY I POŻYCZKI, Z UWZGLĘDNIENIEM TERMINÓW ICH WYMAGALNOŚCI, ORAZ UDZIELONE SPÓŁKOM PORĘCZENIA I GWARANCJE.....	29

## **1. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY MAKARONY POLSKIE**

### **1.1. ORGANIZACJA GRUPY MAKARONY POLSKIE**

#### **1.1.1. Struktura organizacyjna Grupy Makarony Polskie**

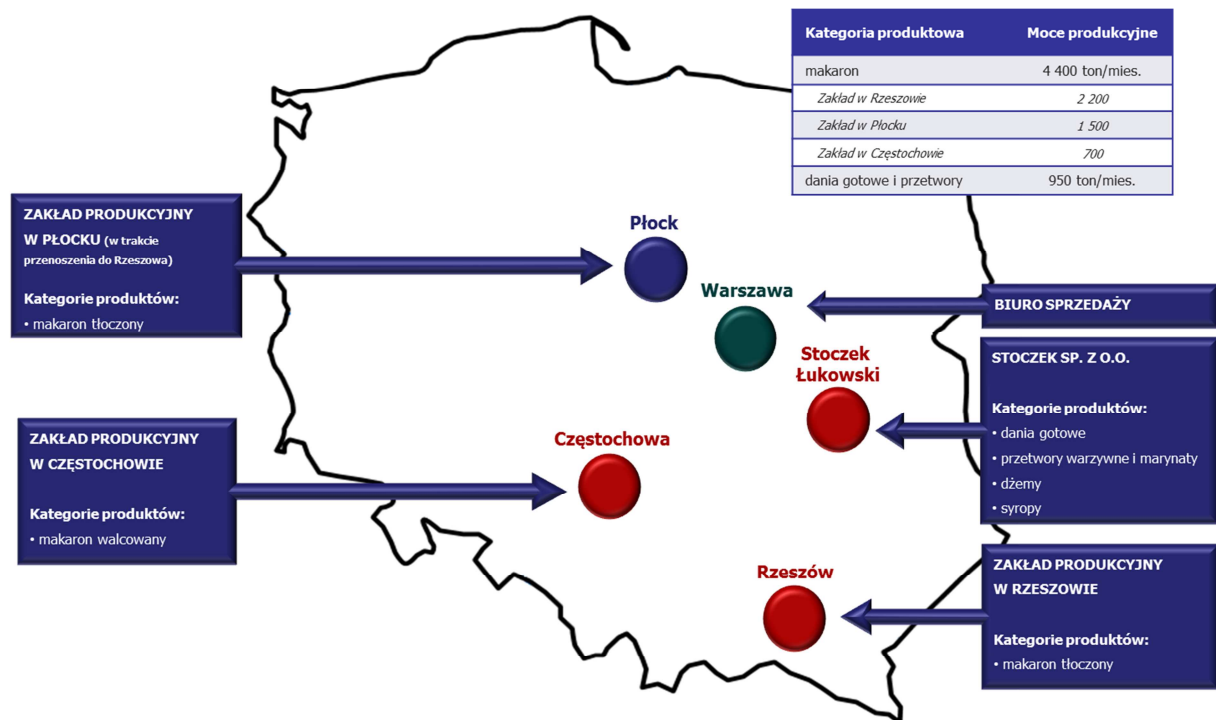
Grupa Makarony Polskie („Grupa”) składa się z dwóch spółek:

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

Jednostką dominującą Grupy Makarony Polskie jest spółka **Makarony Polskie SA** z siedzibą w Rzeszowie przy ul. Podkarpackiej 15. Spółka została zarejestrowana w Sądzie Rejonowym w Rzeszowie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 5 lipca 2004 roku pod nr 0000212001. Czas trwania Spółki jest nieoznaczony. Obok centrali i Zakładu Produkcyjnego, które zlokalizowane są w Rzeszowie, Spółka posiada Zakład Produkcyjny w Częstochowie i Zakład Produkcyjny w Płocku (obecnie nie prowadzi działalności produkcyjnej).

Spółka zależna **Stoczek Natura Sp. z o.o.** jest zarejestrowana w Sądzie Rejonowym Lublin-Wschód w Lublinie z siedzibą w Świdniku, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr 0000050439. Do listopada 2012 roku firma działała pod nazwą Stoczek Sp. z o.o. – decyzję o zmianie nazwy na Stoczek Natura Sp. z o.o. podjęło Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników w dniu 25 października 2012 roku, sądowa rejestracja zmian nastąpiła w dniu 27 listopada 2012 roku. Czas trwania spółki jest nieoznaczony. Kapitał zakładowy Stoczek Natura Sp. z o.o. w dniu 31 grudnia 2012 roku, jak również na dzień przekazania niniejszego sprawozdania, wynosił 15 207 800 zł i był podzielony na 152 078 udziałów. Sto procent udziałów w kapitale zakładowym Stoczek Natura Sp. z o.o. jest własnością Makarony Polskie SA (udziały w spółce Stoczek Natura Sp. z o.o. zostały zakupione w dniu 1 czerwca 2007 roku).

Aktualna organizacja Grupy przedstawia się następująco:



### 1.1.2. Zmiany w organizacji lub powiązaniach kapitałowych Grupy Makarony Polskie

W pierwszym półroczu 2013 roku oraz w okresie do dnia publikacji niniejszego sprawozdania w Grupie Makarony Polskie nie zaszły zmiany, które istotnie wpływałyby na strukturę lub organizację Grupy.

W dniu 13 maja 2013 roku Zarząd Makarony Polskie SA podjął decyzję o odstąpieniu od połączenia Spółki z jej spółką zależną Stoczek Natura Spółka z o.o. (o zamiarze połączenia Makarony Polskie SA informowała raportami bieżącymi: 11/2012 z dnia 20 kwietnia 2012 roku, 12/2012 z dnia 20 kwietnia 2012 roku, 15/2012 z dnia 8 maja 2012 roku).

W opinii Zarządu obecne warunki rynkowe funkcjonowania Grupy Makarony Polskie powodują, że koncentracja działalności produkcyjnej i handlowej w jednej spółce nie umożliwi osiągnięcia satysfakcjonującego poziomu efektów synergii opisanych w Planie połączenia z dnia 20 kwietnia 2012 roku. Biorąc powyższe pod uwagę, dbając o słuszny interes akcjonariuszy oraz dążąc do zachowania przejrzystości prowadzonej działalności operacyjnej, Zarząd Makarony Polskie SA podjął decyzję jak na wstępie.

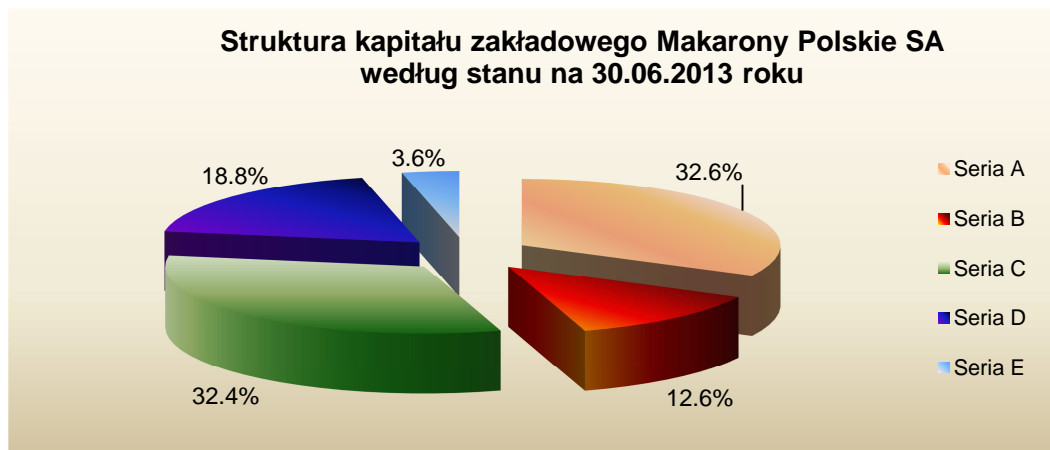
## 1.2. INFORMACJE O AKCJACH SPÓŁKI MAKARONY POLSKIE SA

Kapitał zakładowy spółki Makarony Polskie SA wg stanu na dzień 30 czerwca 2013 roku:

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

Struktura kapitału zakładowego Makarony Polskie SA:

- ✓ 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.



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

### 1.2.1. Akcjonariusze posiadający ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu spółki Makarony Polskie SA

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	Liczba akcji	Udział% w kapitale zakładowym	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu	Udział% w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu
Agro-Technika SA	2 000 000	21.62%	2 000 000	21.62%
Marek Jutkiewicz	1 354 302	14.64%	1 354 302	14.64%
Elżbieta i Grzegorz Słomkowsy	1 183 040	12.79%	1 183 040	12.79%
PKO OFE	924 470	9.99%	924 470	9.99%
Pozostali akcjonariusze	3 788 259	40.96%	3 788 259	40.96%
<b>RAZEM</b>	<b>9 250 071</b>	<b>100.00%</b>	<b>9 250 071</b>	<b>100.00%</b>

W trakcie I półrocza 2013 roku Spółka nie powzięła informacji o zmianach w stanie posiadania znacznych pakietów akcji.

W dniu 23 lipca 2013 roku do Spółki wpłynęło zawiadomienie PKO BP BANKOWY PTE SA, który poinformował, że zarządzany przez niego PKO OFE wszedł w posiadanie 924 470 (słownie: dziewięćset dwadzieścia cztery tysiące czterysta siedemdziesiąt) akcji Spółki stanowiących 9,9942% udziału w kapitale zakładowym Spółki.

Na dzień 19 lipca 2013 roku, w związku z zakończeniem likwidacji Otwartego Funduszu Emerytalnego POLSAT (zwanego dalej „OFE POLSAT”) i przejęciem w tym dniu przez PKO OFE aktywów OFE POLSAT, liczba akcji spółki Makarony Polskie SA posiadanych przez PKO OFE wyniosła 924 470 (słownie: dziewięćset dwadzieścia cztery tysiące czterysta siedemdziesiąt), co stanowi 9,9942% udziału w kapitale zakładowym Spółki, a liczba głosów z powyższych akcji wyniosła 924 470 (słownie: dziewięćset dwadzieścia cztery tysiące czterysta siedemdziesiąt), co stanowi 9,9942% udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Bezpośrednio przed dniem zakończenia likwidacji OFE POLSAT, PKO OFE nie posiadał akcji Spółki, zaś OFE POLSAT posiadał 924 470 (słownie: dziewięćset dwadzieścia cztery tysiące czterysta siedemdziesiąt) akcji Spółki (co stanowiło 9,9942% udziału w kapitale zakładowym Spółki), dających prawo do 924 470 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki (stanowiących 9,9942% udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki).

Spółka nie posiada innych informacji, które wskazywałyby na zmiany w liczbie akcji, posiadanych przez znaczących akcjonariuszy (posiadających pakiety akcji powyżej 5%).

### 1.2.2. Stan posiadania akcji i udziałów spółek Grupy Makarony Polskie przez osoby zarządzające i nadzorujące

Liczba i wartość nominalna akcji Makarony Polskie SA będąca w posiadaniu Członków Zarządu na dzień sporządzenia sprawozdania (zgodnie z posiadanymi informacjami):

<b>ZARZĄD</b>	<b>Akcje będące w posiadaniu Członków Zarządu na dzień sporządzenia raportu za</b>			
	<b>I półrocze 2013 roku</b>		<b>I kwartał 2013 roku</b>	
	liczba akcji	wartość nominalna	liczba akcji	wartość nominalna
Zenon Daniłowski	140 000	420 000	130 000	390 000

Zgodnie z posiadanymi przez Spółkę informacjami, w trakcie I półrocza 2013 roku i w okresie do dnia publikacji niniejszego sprawozdania, nie zaszły zmiany w stanie posiadania akcji przez Prezesa Zarządu Makarony Polskie SA.

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

<b>RADA NADZORCZA</b>	<b>Akcje będące w posiadaniu Członków Rady Nadzorczej na dzień sporządzenia raportu za</b>			
	<b>I półrocze 2013 roku</b>		<b>I kwartał 2013 roku</b>	
	liczba akcji	wartość nominalna	liczba akcji	wartość nominalna
Grzegorz Słomkowski*	1 183 040	3 549 120	1 183 040	3 549 120
Wiesław Wasilewski	5 000	15 000	5 000	15 000
Marek Rocki	0	0	0	0
Roman Sobiecki	0	0	0	0
Tomasz Jankowski**	0	0	---	---

\* Łączna liczba akcji, będąca w posiadaniu Pana Grzegorza Słomkowskiego (Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej) i jego małżonki

\*\* Pan Tomasz Jankowski jest Członkiem Rady Nadzorczej Makarony Polskie SA od dnia 25 czerwca 2013 roku.

Zgodnie z posiadanymi przez Spółkę informacjami, w trakcie I półrocza 2013 roku i w okresie do dnia publikacji niniejszego sprawozdania stan posiadania akcji przez członków Rady Nadzorczej nie uległ zmianie.

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



### **1.3. SYTUACJA KADROWA GRUPY MAKARONY POLSKIE**

---

#### **1.3.1. Zmiany w składzie Zarządu i Rady Nadzorczej**

##### **I. Makarony Polskie SA**

Władzami w spółce Makarony Polskie SA są Walne Zgromadzenie, Rada Nadzorcza i Zarząd.

##### Rada Nadzorcza Makarony Polskie SA

Od dnia 1 stycznia 2013 roku do dnia 25 czerwca 2013 roku Rada Nadzorcza działała w składzie:

- Roman Sobiecki – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Grzegorz Słomkowski – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Urszula Rogóż-Bury – Sekretarz Rady Nadzorczej,
- Marek Rocki – Członek Rady Nadzorczej,
- Wiesław Wasilewski – Członek Rady Nadzorczej.

W dniu 25 czerwca 2013 roku Pani Urszula Rogóż-Bury zrezygnowała z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej spółki Makarony Polskie SA bez podania przyczyn rezygnacji. W tym samym dniu Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki uzupełniło skład Rady Nadzorczej i powołało na Członka Rady Pana Tomasza Jankowskiego.

W okresie od dnia 25 czerwca 2013 roku do dnia publikacji niniejszego sprawozdania Rada Nadzorcza działa w składzie:

- Roman Sobiecki – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Grzegorz Słomkowski – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Tomasz Jankowski – Członek Rady Nadzorczej,
- Marek Rocki – Członek Rady Nadzorczej,
- Wiesław Wasilewski – Członek Rady Nadzorczej.

##### Zarząd Makarony Polskie SA

W okresie od dnia 1 stycznia 2013 roku do dnia publikacji niniejszego sprawozdania Zarząd Spółki działa w składzie jednoosobowym, a w jego skład wchodzi:

- Zenon Daniłowski - Prezes Zarządu.

W dniu 21 czerwca 2013 roku, w związku z zakończeniem V kadencji Zarządu Spółki, Rada Nadzorcza Makarony Polskie SA postanowiła, że Zarząd VI kadencji będzie jednoosobowy, a funkcję Prezesa Zarządu powierzyła ponownie Panu Zenonowi Daniłowskiemu.

Funkcję Prokurentów w Spółce pełnią:

- ✓ Grażyna Koziolec – od 31 maja 2012 roku
- ✓ Beata Majewska-Karp – od 31 maja 2012 roku
- ✓ Rafał Dziobko – od 18 września 2012 roku
- ✓ Adam Głuszek – od 4 marca 2013 roku
- ✓ Witold Żarek – od 4 marca 2013 roku

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

## **II. Stoczek Natura Sp. z o.o.**

Władzami w spółce zależnej Stoczek Natura Sp. z o.o. są Zgromadzenie Wspólników i Zarząd.

### Zarząd Stoczek Natura Sp. z o.o.

W okresie od dnia 1 stycznia 2013 roku do dnia 21 marca 2013 roku Zarząd Stoczek Natura Sp. z o.o. funkcjonował w składzie:

- ✓ Leszek Trzciński – Prezes Zarządu.

W dniu 21 marca 2013 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Stoczek Natura Sp. z o.o. postanowiło, że Zarząd spółki będzie dwuosobowy i powołało do składu Zarządu Pana Adama Ławnika, któremu powierzyło funkcję Członka Zarządu.

W okresie od dnia 21 marca 2013 roku do dnia 17 maja 2013 roku Zarząd Stoczek Natura Sp. z o.o. funkcjonował w składzie:

- ✓ Leszek Trzciński – Prezes Zarządu,
- ✓ Adam Ławnik – Członek Zarządu.

W dniu 17 maja 2013 roku w związku z zakończeniem bieżącej kadencji Zarządu Stoczek Natura Sp. z o.o. Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników tej spółki postanowiło, że Zarząd nowej kadencji będzie jednoosobowy i powierzyło funkcję Prezesa Zarządu Panu Adamowi Ławnikowi.

W okresie od dnia 17 maja 2013 roku do dnia publikacji niniejszego sprawozdania Zarząd Stoczek Natura Sp. z o.o. funkcjonuje w składzie:

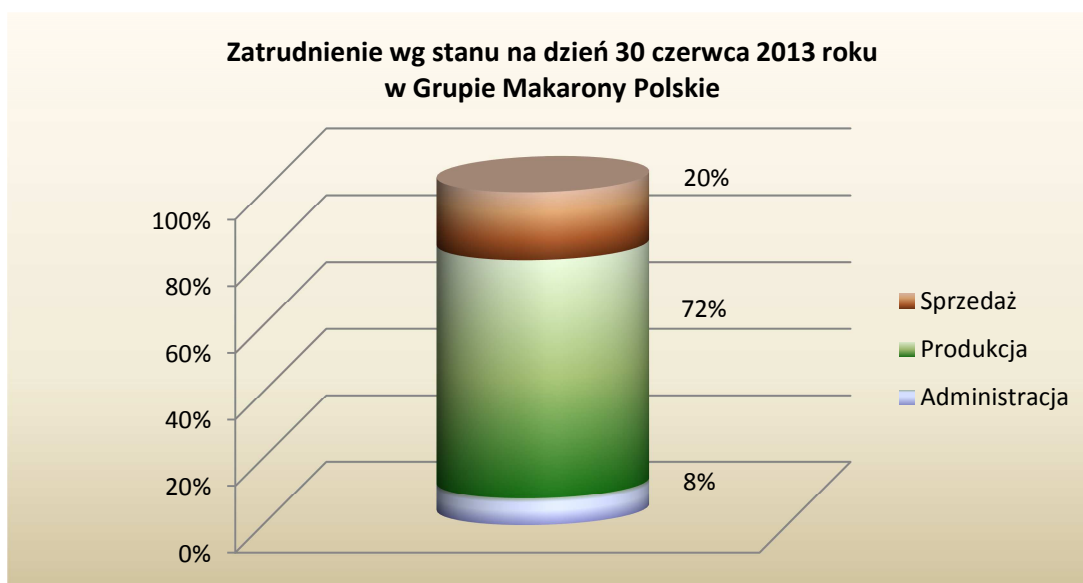
- ✓ Adam Ławnik – Prezes Zarządu.

Funkcję Prokurenta w Spółce pełni Pani Alicja Hinz. Prokura ma charakter łączny – prokurent może reprezentować Spółkę tylko współdziałając łącznie z innym prokurentem lub członkiem Zarządu.

### 1.3.2. Struktura zatrudnienia w Grupie Makarony Polskie

Stan zatrudnienia na dzień 30 czerwca 2013 roku w Grupie Makarony Polskie przedstawiał się następująco:

- ✓ Makarony Polskie SA – 251 pracowników (vs. 336 osób na dzień 30 czerwca 2012 roku),
- ✓ Stoczek Natura Sp. z o.o. – 59 pracowników (vs. 89 osób na dzień 30 czerwca 2012 roku).



Struktura wykształcenia pracowników Grupy Makarony Polskie na dzień 30 czerwca 2013 roku przedstawiała się następująco:



#### **1.4. STRUKTURA SPRZEDAŻY GRUPY MAKARONY POLSKIE – SEGMENTY OPERACYJNE**

---

Asortyment produktów markowych oferowanych przez Grupę w I półroczu 2013 roku obejmował:

✓ **MAKARONY:**

**SORENTI** - marka stworzona z myślą o smakoszach włoskiej kuchni w ramach której oferowane jest 12 rodzajów makaronów. Produkty produkowane w 100% z mąki pochodzącej z przemiału twarodoziarnistej pszenicy durum o najwyższej jakości, która gwarantuje, że makaron nie rozgotowuje się i pozostaje al dente.

**MAKARONY POLSKIE** – marka dedykowana konsumentom ceniącym dobrą, polską jakość w rozsądnej cenie. Portfolio marki obejmuje tradycyjne makarony jajeczne (walcowane) oraz makarony tłoczone wyprodukowane z pszenicy zwyczajnej, pozyskiwanej od polskich, kwalifikowanych dostawców. Makarony przeznaczone zarówno do dań głównych jak również do zup.

**ABAK I STAROPOLSKI** - marki odpowiadające na potrzeby konsumenta tradycyjnego, domowego makaronu. Asortyment marek został znacznie ograniczony, docelowo ich miejsce na półce zajmie marka Makarony Polskie.

**SOLARE** - marka oferuje najbardziej popularne na rynku formy makaronu tłoczonego i walcowanego bezjajecznego o dobrej, sprawdzonej jakości, w bardzo przystępnej cenie i atrakcyjnym opakowaniu.

✓ **DANIA GOTOWE**

**STOCZEK, TENCZYNEK** - linia klasycznych obiadów, głównie kuchni polskiej, przygotowanych według sprawdzonych receptur. Łączą w sobie domowy smak z wygodą i szybkością ich przygotowania. Długi termin przydatności do spożycia zawdzięczają procesowi sterylizacji termicznej, która jest naturalną metodą zapewnienia trwałości produktom spożywczym. Dostępne pod dwoma markami – z racji ich lokalnego charakteru.

**MĘSKA RZECZ** - dania gotowe dedykowane mężczyznom. W ofercie marki są:

- dania **PEŁNY OBIAD**, które w swoim składzie, oprócz mięsa, warzyw i sosu zawierają dodatki skrobiowe, dzięki czemu stanowią pełny, kompletny i sycący jednogarnkowy obiad, do którego nie trzeba już nic dodawać;
- dania **STANDARD**, czyli najbardziej popularne na rynku, typowe dania odróżniające się od konkurencji stopniem doprawienia. Są mocno doprawione – specjalnie pod męski gust.

- ✓ **DŻEMY - TENCZYNEK, STOCZEK** - powstają z jagód i owoców pochodzących z polskich upraw. W sezonie zbiorów przygotowywane są ze świeżych owoców, natomiast poza sezonem –

z owoców mrożonych. Dzięki temu zachowują wyjątkowy smak, aromat oraz ładny, intensywny kolor. Pozbawione są sztucznych barwników, nie są konserwowane chemicznie. Dostępne pod dwoma lokalnymi markami.

- ✓ **PRZETWORY WARZYWNE I MARYNATY – TENCZYNEK, STOCZEK** - sałatki, ogórki, papryka, buraczki, ćwikła są tradycyjnymi dodatkami warzywnymi uatrakcyjniającymi i urozmaicającymi dania - zarówno na zimno jak i na gorąco. Tradycyjnie konsumowane są w okresie zimowo-wczesnowiosennym, kiedy dostępność świeżych warzyw jest ograniczona. Dostępne w wybranym asortymencie pod dwoma markami z racji ich bardzo lokalnego charakteru.
- ✓ **SYROPY - TENCZYNEK** - syropy owocowe tradycyjnie konsumowane w okresie jesienno-zimowym, najczęściej jako dodatek do herbat, piwa, wody, jak też do deserów oraz w okresie letnim, do rozcieńczenia z wodą jako napój chłodzący.

#### **1.4.1. Przychody ze sprzedaży z podziałem na grupy produktowe**

W I półroczu 2013 roku Grupa Makarony Polskie realizowała sprzedaż według następujących grup produktowych osiągając z tego tytułu następujące przychody:

w tys. zł	Za okres 01.01 - 30.06.2013	Za okres 01.01 – 30.06.2012
Makarony	51 266	51 491
Dania gotowe, konserwy	3 645	4 896
Przetwory warzywne i marynaty	1 561	1 430
Dżemy	5 940	1 340
Syropy	856	1 429
Pozostałe	2 778	1 547
<b>Razem</b>	<b>66 046</b>	<b>62 133</b>

Przychody ze sprzedaży Grupy Makarony Polskie w I półroczu 2013 roku wyniosły ponad 66 mln zł i były wyższe o 6% w porównaniu do I półrocza 2012 roku.

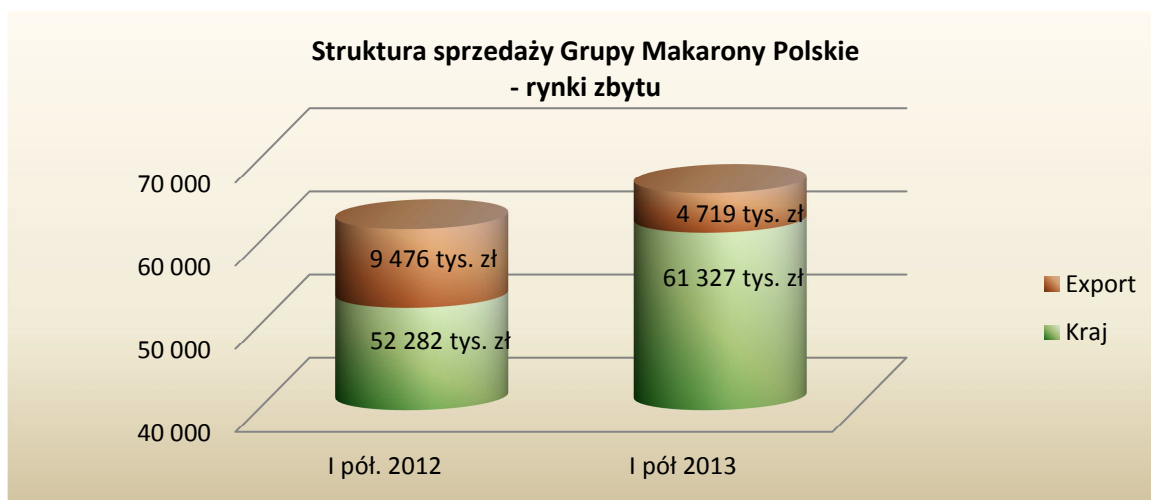
Sprzedaż makaronów w I półroczu 2013 wyniosła 51,3 mln zł i kształtowała się na poziomie zbliżonym do I półrocza 2012 roku.

Sprzedaż dań gotowych i konserw spadła w tym samym okresie o około 1,2 mln zł do kwoty 3,7 mln zł. Ujemna dynamika sprzedaży w tej grupie produktowej ma swoje podłoże przede wszystkim w przyjętej przez Grupę strategii poprawy rentowności i wynika ze zmniejszania lub eliminowania współpracy z najmniej rentownymi odbiorcami.

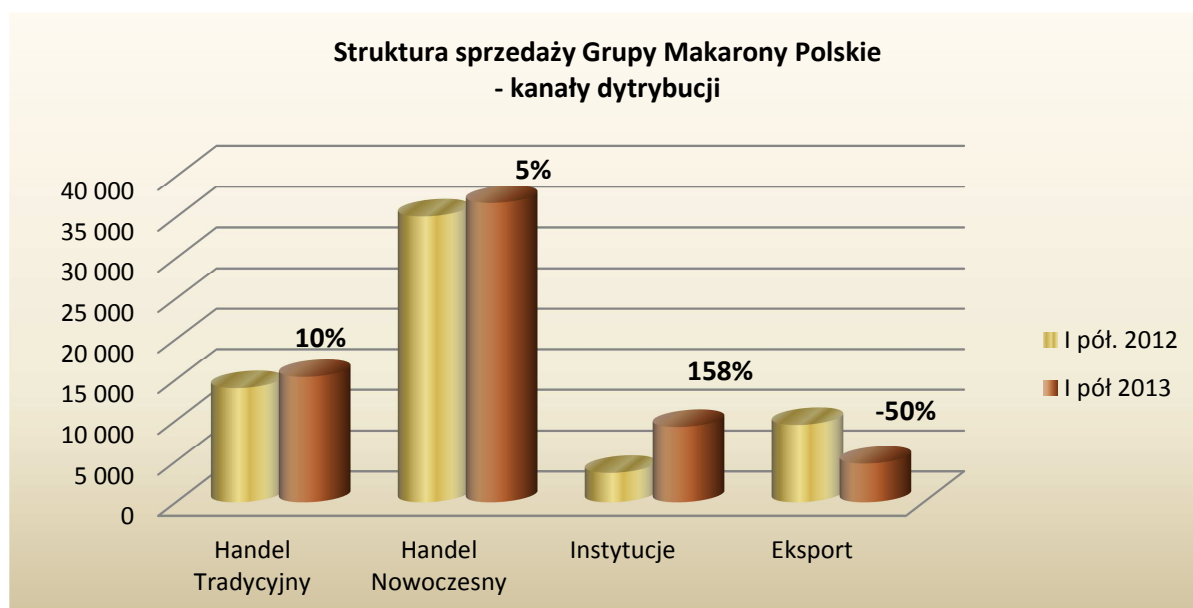
Wzrost przychodów ze sprzedaży w segmencie dżemów odnotowany w I półroczu 2013 roku (443% w stosunku do I półrocza 2012) wynikał z realizacji kontraktu dla Agencji Rynku Rolnego. W I półroczu 2013 roku wartość dostaw dla Agencji Rynku Rolnego wyniosła ok. 4,5 mln zł.

#### **1.4.2. Przychody ze sprzedaży z podziałem na rynki zbytu**

Rynki zbytu Grupy Makarony Polskie można podzielić na rynek krajowy (obejmujący handel tradycyjny, handel nowoczesny i instytucje) oraz eksport. W I półroczu 2013 roku wartość sprzedaży wyniosła 61,3 mln zł na rynku krajowym roku i 4,7 mln zł w eksporcie. W I półroczu 2012 wielkości te wyniosły odpowiednio 52,3 mln zł i 9,5 mln zł.



Struktura sprzedaży w rozbiciu na poszczególne kanały dystrybucji została przedstawiona na poniższym wykresie:



#### Handel nowoczesny

Wartość sprzedaży w kanale Handlu Nowoczesnego wyniosła ok. 36,8 mln zł i była wyższa o 5% w I półroczu 2013 roku, w porównaniu do I półrocza 2012 roku. Zwiększenie wolumenu sprzedaży w tym kanale dystrybucji wynika z pozyskania nowych kontraktów oraz rozszerzenia oferty asortymentowej zarówno w segmencie produktów markowych jak i private label.

#### Handel tradycyjny

Sprzedaż Grupy w kanale Handlu Tradycyjnego w I półroczu 2013 roku wyniosła ok. 15,3 mln zł i była wyższa o ok. 1,4 mln zł w porównaniu do I półrocza 2012 roku. Dodatnia dynamika sprzedaży w tym kanale została zrealizowana przede wszystkim poprzez pozyskanie nowych odbiorców oraz nowe kontrakty na produkcję produktów pod markami własnymi odbiorców.

#### Institucje

W kanale kontraktów instytucjonalnych realizowane były przede wszystkim dostawy dżemów w ramach kontraktów zawartych z Agencją Rynku Rolnego, a także usługowa sprzedaż makaronów. W I półroczu 2013 roku łączna wartość sprzedaży w kanale kontraktów instytucjonalnych wyniosła ok. 9,2 mln zł.

#### Rynek zagraniczny

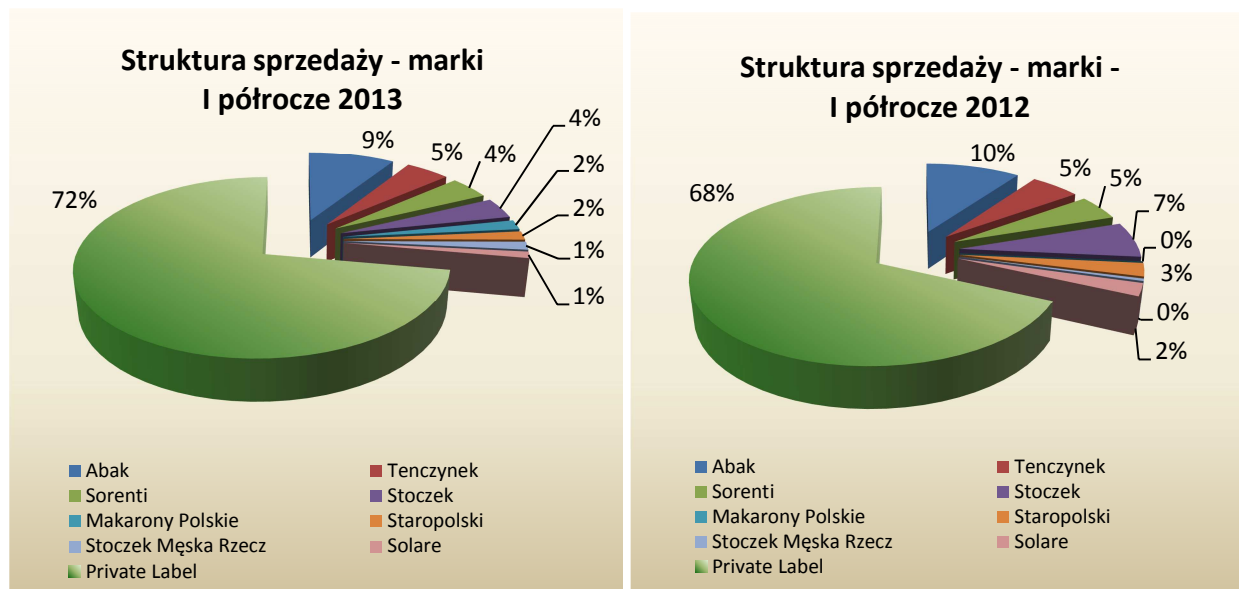
Sprzedaż eksportowa Grupy w I półroczu 2013 roku wyniosła ok. 4,7 mln zł i była niższa o 50% w stosunku do poziomu osiągniętego w I półroczu 2012. Podstawową przyczyną spadku była rezygnacja Grupy z realizacji nisko rentownego kontraktu na dostawy produktów makaronowych do jednej z zagranicznych sieci handlowych.

Od połowy 2012 roku Grupa Makarony Polskie zintensyfikowała działania na rzecz rozwoju eksportu, szczególnie na takich rynkach jak Niemcy, Chiny, Ukraina i Rosja

Duże oczekiwania wiązane są z otrzymaną dotacją ze środków Unii Europejskiej w kwocie ok. 0,5 mln zł. Dzięki tym środkom Grupa będzie mogła znacznie obniżyć rzeczywiste koszty uczestnictwa w różnego rodzaju imprezach branżowych o globalnym i strategicznym znaczeniu dla promocji działań eksportowych. Uczestnictwo Spółki w dotowanym przez Agencję Rynku Rolnego projekcie „Makarony Europy”, prowadzonym przez Polską Izbę Makaronu, powinno ułatwić nawiązanie kontaktów i rozbudowę dystrybucji na rynku Ukraińskim, a pośrednio może także ułatwić dostęp do rynku rosyjskiego.

### 1.4.3. Przychody ze sprzedaży z podziałem na marki własne i obce

Przychody ze sprzedaży produktów markowych w I półroczu 2013 roku wyniosły ok. 17,6 mln zł i były niższe o ok. 1,7 mln zł w stosunku do I półrocza 2012 roku, co stanowi spadek o 9%. Udział produktów markowych w całości przychodów Grupy spadł o 4% w stosunku do I półrocza 2012 roku.



Przychody ze sprzedaży makaronów markowych w I półroczu 2013 roku wyniosły ok. 10,3 mln zł i były niższe o ok. 0,5 mln zł w porównaniu z I półroczem roku poprzedniego, co stanowi spadek o 4,6%. Podstawową przyczyną zmniejszenia wartości obrotu była mniejsza aktywność promocyjna Grupy w tej kategorii produktów spowodowana wysokimi cenami surowców w I kwartale 2013.

W I półroczu 2013 roku sprzedaż produktów markowych w segmencie dań gotowych oraz przetworów owocowo-warzywnych wyniosła ok. 6,3 mln zł. Jest to poziom niższy o ok. 1,1 mln zł w porównaniu do I półrocza 2012 roku (spadek sprzedaży o 15%).

Na sprzedaży produktów markowych w kanałach Handlu Tradycyjnego i Handlu Nowoczesnego Grupa osiąga większą rentowność sprzedaży, aniżeli na sprzedaży produktów pod markami obcymi (private label) z tego powodu Grupa Makarony Polskie zamierza zwiększać sprzedaż produktów markowych.



## **2. WYNIKI FINANSOWE GRUPY MAKARONY POLSKIE**

### **2.1. ZASADY SPORZĄDZANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzono w oparciu o Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską (UE) oraz zgodnie z wymogami określonymi w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz.U. z 2009 r., nr 33, poz. 259).

Prezentowane skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego, z wyjątkiem wyceny do wartości godziwej niektórych aktywów, tj. składników majątku nabytych w ramach transakcji zakupu aktywów od spółki Gardenau, składników majątku nabytych w ramach transakcji zakupu spółki Stoczek, w tym powstałej w ramach transakcji wartości firmy, składników majątku nabytych w ramach transakcji zakupu Abak Sp. z o.o. oraz gruntów inwestycyjnych.

Jednostka dominująca - Makarony Polskie SA oraz jednostka zależna - Stoczek Natura Sp. z o.o. sporządzają sprawozdania finansowe wg MSSF.

Sprawozdania finansowe podmiotów wchodzących w skład Grupy Makarony Polskie sporządzone zostały

w złotych, wszystkie wartości prezentowane w sprawozdaniu finansowym, o ile nie wskazano inaczej, podane są w tysiącach złotych.

Czas trwania działalności poszczególnych jednostek wchodzących w skład Grupy jest nieograniczony. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Makarony Polskie zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej spółek Grupy, w dającej się przewidzieć przyszłości i w nie zmniejszonym istotnie zakresie. Grupa nie prowadziła działalności, która została zaniechana w okresie I półrocza 2013 roku.

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

Wybrane dane finansowe w EUR zostały przedstawione zgodnie z §90 ust.1 pkt 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku:

- ✓ pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej zostały przeliczone według średniego kursu ogłoszonego przez NBP obowiązującego na dzień bilansowy (28 czerwca 2013 roku 1 EUR= 4,3292 zł, 31 grudnia 2012 roku 1 EUR= 4,0882 zł),

- ✓ pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych zostały przeliczone według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez NBP obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca I półrocza 2013 roku = 4,2140 oraz ostatni dzień każdego miesiąca I półrocza 2012 roku = 4,2246).

## **2.2. WYKAZ JEDNOSTEK OBJĘTYCH SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIEM FINANSOWYM ZA I PÓŁROCZE 2013 ROKU**

### **Stoczek Natura Sp. z o.o. z siedzibą w Stoczku Łukowskim**

Charakter powiązania na dzień 30 czerwca 2013 roku	spółka zależna bezpośrednio
Metoda konsolidacji	pełna
Data objęcia kontroli/wywierania znacznego wpływu	1 czerwca 2007
% posiadanego kapitału na dzień 30 czerwca 2013 roku	100%

Stoczek Natura Sp. z o.o. jest jednostką kontrolowaną przez Makarony Polskie SA.

Spółka Makarony Polskie SA posiada, bezpośrednio i pośrednio, zdolność do kierowania polityką finansową i operacyjną spółki Stoczek Natura Sp. z o.o. w celu osiągnięcia korzyści ekonomicznych z jej działalności.

## **2.3. CHARAKTERYSTYKA PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH SPÓŁKI I GRUPY MAKARONY POLSKIE**

### **2.3.1. Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów oraz struktura aktywów i pasywów skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej Grupy Makarony Polskie**

<b>Grupa Makarony Polskie (w tys. zł)</b>	<b>01.01.2013 - 30.06.2013</b>	<b>01.01.2012 - 30.06.2012</b>
<b>Przychody netto ze sprzedaży</b>	<b>66 046</b>	<b>62 133</b>
Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług	62 334	58 383
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	3 712	3 750
<b>Koszt własny</b>	<b>53 221</b>	<b>51 235</b>
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług	49 996	48 136
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	3 225	3 099
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>12 825</b>	<b>10 898</b>
Koszty sprzedaży	8 816	9 079

**Półroczne sprawozdanie Zarządu  
z działalności Grupy Makarony Polskie w okresie od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 r.**

Koszty ogólnego zarządu	2 127	2 465
Pozostałe przychody	421	819
Pozostałe koszty	294	196
<b>Zysk (strata) z działalności kontynuowanej</b>	<b>2 010</b>	<b>-22</b>
Przychody finansowe	248	478
Koszty finansowe	1 475	1 378
<b>Zysk brutto</b>	<b>783</b>	<b>-922</b>
Podatek dochodowy- część bieżąca	-	-
Podatek dochodowy- część odroczonea	-28	-1 182
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>811</b>	<b>259</b>

W I półroczu 2013 roku Grupa wypracowała przychody w wysokości ponad 66,0 mln zł, były one o ok. 3,9 mln zł wyższe niż w I półroczu 2012 roku, co daje wzrost o 6%. Jednocześnie koszt sprzedanych produktów usług, towarów i materiałów w I półroczu 2013 roku wyniósł ok. 53,2 mln zł (wzrost o 4%). Wyższa dynamika wzrostu przychodów w porównaniu do dynamiki wzrostu kosztów wynikała w głównej mierze z przeprowadzonych od czerwca 2012 roku działań nad zwiększeniem efektywności wykorzystania majątku i rentowności sprzedaży czego wynikiem jest wzrost zysku brutto ze sprzedaży o ok. 1,9 mln zł (tj. o 18%).

Grupa kontynuuje strategię racjonalizacji kosztów sprzedaży (3% spadek kosztów sprzedaży w I półroczu 2013 roku w stosunku do I półrocza 2012 roku przy wyższych o 6% przychodach ze sprzedaży) oraz kosztów ogólnego zarządu (14% spadek w stosunku I półrocze 2013 roku do I półrocza 2012).

Na koniec I półrocza 2013 roku Grupa zanotowała zysk z działalności kontynuowanej na poziomie ok. 2,0 mln zł, w porównaniu do wyniku ok. 0,0 mln zł w I półroczu 2012 roku.

Wynik netto wypracowany w Grupie w I półroczu 2013 roku ukształtował się na poziomie ok. 0,8 mln zł w porównaniu do ok. 0,3 mln zł zysku netto w I półroczu 2012 roku (wzrost o 213%).

<b>AKTYWA (w tys. zł)</b>	<b>30 czerwca 2013 roku</b>	<b>31 grudnia 2012 roku</b>
<b>AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>90 820</b>	<b>92 789</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	72 776	74 569
Nieruchomości inwestycyjne	1 273	1 273
Wartość firmy	5 946	5 946
Inne wartości niematerialne	10 479	10 632
Pozostałe aktywa- długoterminowe	0	76
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	345	280
Pozostałe aktywa- długoterminowe	0	13
<b>AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>34 025</b>	<b>35 548</b>
Zapasy	15 896	16 314
Należności krótkoterminowe	15 150	15 568

**Półroczne sprawozdanie Zarządu  
z działalności Grupy Makarony Polskie w okresie od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 r.**

Należności z tytułu podatku dochodowego	1 462	2 279
Udzielone pożyczki	0	110
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 008	870
Pozostałe aktywa - krótkoterminowe	508	407
<b>AKTYWA TRWAŁE PRZEZNACZONE DO ZBYCIA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>124 844</b>	<b>128 337</b>

<b>PASYWA (w tys. zł)</b>	<b>30 czerwca 2013 roku</b>	<b>31 grudnia 2012 roku</b>
<b>KAPITAŁ WŁASNY</b>	<b>61 476</b>	<b>60 665</b>
Kapitał podstawowy	27 750	27 750
Pozostałe kapitały	32 614	27 665
Zyski/straty zatrzymane (zysk/strata z lat ubiegłych)	300	3 992
Zysk netto	811	1 258
<b>ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE</b>	<b>16 310</b>	<b>12 480</b>
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	41	4
Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	6 908	2 693
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne (długoterminowe)	284	341
Przychody przyszłych okresów	8 988	9 249
Długoterminowe zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego	88	193
<b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE</b>	<b>47 059</b>	<b>55 192</b>
Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	16 619	19 407
Krótkoterminowe zobowiązania finansowe	454	815
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	29 429	34 345
Przychody przyszłych okresów	523	523
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne (krótkoterminowe)	34	103
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	0	0
<b>ZOBOWIĄZANIA OGÓŁEM</b>	<b>63 369</b>	<b>67 672</b>
<b>SUMA PASYWÓW</b>	<b>124 844</b>	<b>128 337</b>

Suma bilansowa spadła o 3% w I półroczu 2013 roku w porównaniu do końca roku 2012. Podstawowym składnikiem aktywów są rzeczowe aktywa trwałe o wartości ok. 72,8 mln zł (spadek o 2% w stosunku do stanu na 31 grudnia 2012 roku).

Aktywa obrotowe Grupy spadły o ok. 1,5 mln zł w stosunku do końca 2012 roku i wyniosły ok. 34,0 mln zł (spadek o 4%).

Kapitał własny na koniec I półrocza 2013 roku wyniósł ok. 61,5 mln zł, tj. wzrósł o 1% w stosunku do końca roku 2012.

Znaczącą pozycję w zobowiązaniach stanowią kredyty bankowe i pożyczki w kwocie ok. 23,5 mln zł. Ich wielkość wzrosła o ok. 1,4 mln zł, tj. o 6% w stosunku do końca 2012 roku należy jednak podkreślić fakt, że nastąpiła pozytywna zmiana w strukturze kredytów, udział kredytów długoterminowych w całości zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek wzrósł o 17 p.p. (do 29%)

w stosunku do końca roku 2012. Zmiana struktury zobowiązań oprocentowanych jest wynikiem pozyskania kredytów w Banku Gospodarstwa Krajowego oraz spłaty zobowiązań zaciągniętych przez spółki Grupy w bankach: HSBC Bank Polska SA i BNP Paribas SA.

**2.3.2. Skrócone jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów oraz struktura aktywów i pasywów jednostkowego sprawozdania z sytuacji finansowej spółki Makarony Polskie SA**

<b>ZA OKRES (w tys. zł)</b>	<b>01.01.2013 - 30.06.2013</b>	<b>01.01.2012 - 30.06.2012</b>
<b>Przychody netto ze sprzedaży</b>	<b>65 994</b>	<b>61 253</b>
Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług	50 694	50 216
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	15 299	11 038
<b>Koszt własny</b>	<b>54 221</b>	<b>50 424</b>
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług	40 060	40 960
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	14 161	9 465
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>11 773</b>	<b>10 829</b>
Koszty sprzedaży	8 404	8 677
Koszty ogólnego zarządu	1 722	2 152
Pozostałe przychody	319	575
Pozostałe koszty	223	267
<b>Zysk (strata) z działalności kontynuowanej</b>	<b>1 742</b>	<b>308</b>
Przychody finansowe	263	4 176
Koszty finansowe	1 210	1 011
<b>Zysk brutto</b>	<b>795</b>	<b>3 473</b>
Podatek dochodowy- część bieżąca	0	0
Podatek dochodowy- część odroczone	37	-1 241
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>758</b>	<b>4 715</b>

W I półroczu 2013 roku Spółka wypracowała przychody w wysokości ok. 66,0 mln zł, były one o ok. 4,7 mln zł wyższe niż w I półroczu 2012 roku (wzrost o 8%). Koszt sprzedanych produktów usług, towarów i materiałów w I półroczu 2013 roku wyniósł 54,2 mln zł (wzrost o 8%).

Efektom działań restrukturyzacyjnych prowadzonych w roku 2012 w zakresie optymalizacji kosztów ogólnego zarządu oraz kosztów sprzedaży jest spadek wykonania w I półroczu 2013 roku (w stosunku do I półrocza 2012 roku) kosztów sprzedaży o 3% i kosztów ogólnego zarządu o 20% przy jednoczesnym ok. 8% wzroście przychodów ze sprzedaży (ok. 66,0 mln zł w I półroczu 2013 roku vs. 61,3 mln zł w I półroczu 2012 roku).

**Półroczne sprawozdanie Zarządu  
z działalności Grupy Makarony Polskie w okresie od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 r.**

W I półroczu 2013 roku Spółka zanotowała zysk z działalności kontynuowanej na poziomie ok. 1,7 mln zł, w porównaniu do zysku w wysokości ok. 0,3 mln zł za okres I półrocza 2012 roku. Wynik netto wypracowany w spółce Makarony Polskie SA w I półroczu 2013 roku ukształtował się na poziomie ok. 0,8 mln zł w porównaniu do zysku w I półroczu 2012 roku wynoszącego ok. 4,7 mln zł. Na wysoki wynik I półrocza 2012 roku wpływ miała m.in. dywidenda w kwocie 3,7 mln zł wypłacona przez spółkę zależną Stoczek Natura Sp. z o.o.

<b>AKTYWA (w tys. zł)</b>	<b>30 czerwca 2013 roku</b>	<b>31 grudnia 2012 roku</b>
<b>AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>77 214</b>	<b>78 792</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	50 262	51 641
Nieruchomości inwestycyjne	643	643
Wartość firmy	0	0
Inne wartości niematerialne	5 732	5 842
Pozostałe aktywa- długoterminowe	20 578	20 654
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0	0
Pozostałe aktywa- długoterminowe	0	13
<b>AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>38 476</b>	<b>34 161</b>
Zapasy	12 672	11 094
Należności krótkoterminowe	21 169	19 966
Należności z tytułu podatku dochodowego	1 362	1 811
Udzielone pożyczki	1 817	110
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	975	810
Pozostałe aktywa- krótkoterminowe	481	370
<b>AKTYWA TRWAŁE PRZEZNACZONE DO ZBYCIA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>115 690</b>	<b>112 952</b>

<b>PASYWA (w tys. zł)</b>	<b>30 czerwca 2013 roku</b>	<b>31 grudnia 2012 roku</b>
<b>KAPITAŁ WŁASNY</b>	<b>58 942</b>	<b>58 184</b>
Kapitał podstawowy	27 750	27 750
Pozostałe kapitały	30 434	25 520
Zyski/straty zatrzymane (zysk/strata z lat ubiegłych)	0	0
Zysk netto	758	4 914
<b>ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE</b>	<b>15 774</b>	<b>11 468</b>
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	41	4
Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	6 492	1 860
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne (długoterminowe)	250	281
Przychody przyszłych okresów	8 988	9 249
Długoterminowe zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego	4	74

**Półroczne sprawozdanie Zarządu  
z działalności Grupy Makarony Polskie w okresie od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 r.**

<b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE</b>	<b>40 974</b>	<b>43 300</b>
Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	12 608	13 102
Krótkoterminowe zobowiązania finansowe	359	690
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	27 468	28 940
Przychody przyszłych okresów	523	523
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne (krótkoterminowe)	17	46
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	0	0
<b>ZOBOWIĄZANIA OGÓŁEM</b>	<b>56 748</b>	<b>54 768</b>
<b>SUMA PASYWÓW</b>	<b>115 690</b>	<b>112 952</b>

W porównaniu do końca roku 2012 suma bilansowa wzrosła o 2% na koniec I półrocza 2013 roku. Podstawowym składnikiem aktywów są rzeczowe aktywa trwałe o wartości 77,2 mln zł (spadek o 2% w stosunku do końca roku 2012 roku).

Aktywa obrotowe Spółki wzrosły o 13% w stosunku do końca roku 2012 roku i wyniosły ok. 38,5 mln zł (wzrost o ok. 4,3 mln zł).

Kapitał własny na koniec I półrocza 2013 roku wyniósł ok. 58,9 mln zł, tj. wzrósł o 1% w stosunku do końca roku 2012.

Zobowiązania Spółki wzrosły o 4% w stosunku do końca roku 2012 roku i wyniosły 56,7 mln zł.

#### **2.4. OPIS CZYNNIKÓW MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIKI OSIĄGNIĘTE W I PÓŁROCZU 2013 ROKU**

Grupa Makarony Polskie w okresie I półrocza 2013 roku wygenerowała zysk netto w wysokości 811 tys. zł. Znaczący wpływ na osiągnięte wyniki miały:

✓ Proces restrukturyzacyjny spółek Grupy

W I półroczu 2013 roku widać pozytywne efekty przeprowadzonej restrukturyzacji Grupy Makarony Polskie, mają one przełożenie na poprawę rentowności w każdym segmencie działalności Grupy. Pełny efekt działań będzie widoczny w sprawozdaniu rocznym Grupy Makarony Polskie, a także w latach następnych.

✓ Wzrosty cen podstawowych surowców, m.in. mąki, masy jajecznej i owoców

Wysokie ceny surowców w I kwartale 2013 roku obniżyły częściowo pozytywny efekt procesu restrukturyzacji Grupy.

Z uwagi na specyfikę segmentu przetwórstwa spożywczego charakteryzującą się niewysoką marżą, dostosowanie cen produktów do cen surowców jest bardzo istotne dla osiągnięcia

zakładanych marż. Przesunięcie w czasie zmian cen produktów w stosunku do zmiany cen surowców powoduje, że spadek cen surowców działa pozytywnie na wyniki Grupy (przy niższych cenach surowców utrzymują się wyższe ceny sprzedaży produktów), natomiast wzrost cen surowca wpływa na wyniki negatywnie.

W związku z obserwowanymi obecnie spadkami cen głównego surowca (mąki) w II półroczu 2013 roku Grupa powinna odczuć pozytywne przełożenie tego trendu na wynik finansowy.

- ✓ Funkcjonowanie procedur regulujących limity kredytów kupieckich kontrahentów oraz monitorowanie należności przez spółki Grupy

W Grupie funkcjonują procedury regulujące politykę finansowania odbiorców co ogranicza ryzyko niewypłacalności kontrahentów i skutkuje poprawą płynności oraz mniejszym zapotrzebowaniem na zewnętrzne źródła finansowania.

## **2.5. OPIS CZYNNIKÓW MAJĄCYCH W OCENIE SPÓŁKI WPŁYW NA WYNIKI OSIĄGNIĘTE PRZEZ GRUPĘ MAKARONY POLSKIE W PERSPEKTYWIE III I IV KWARTAŁU 2013 ROKU**

---

Czynnikami, które w ocenie Spółki będą mieć wpływ na wyniki osiągnięte przez Grupę Makarony Polskie w perspektywie III i IV kwartału 2013 roku są:

- ✓ W miesiącach jesienno-zimowych konsumpcja makaronów w naszym kraju rośnie. Dotyczy to szczególnie makaronów do rosółów i zup, ogółu produktów produkowanych w Częstochowie oraz w Rzeszowie z pszenicy miękkiej. Wzrost produkcji będzie efektem zwiększonych zamówień ze strony Jeronimo Martins Polska (nowe centra logistyczne) oraz z rozwojem brandu Makarony Polskie. Lepsze wykorzystanie mocy produkcyjnych w Zakładach w Częstochowie i Rzeszowie wpłynie na wydłużenie serii produkcyjnych, obniżkę kosztów stałych, a w efekcie na poprawę rentowności.
- ✓ Część produktów spółki Stoczek Natura Sp. z o.o. ma charakter sezonowy, nie tylko w zakresie produkcji ale również w konsumpcji. Sałatki, surówki, ćwikły, smalce, syropy itp. są dodatkiem do obiadów, często dań świątecznych. Produkcja i sprzedaż tych asortymentów jest największa w III i IV kwartale każdego roku.
- ✓ Stoczek Natura Sp. z .o.o. kończy proces restrukturyzacji marketingowej, organizacyjnej i finansowej. Począwszy od września pojawi się nowa linia produktów ekonomicznych "Familiada", rośnie eksport i produkcja B2B. W sferze organizacji zredukowano zatrudnienie



i przeorganizowano produkcję celem dostosowania poziomu zatrudnienia do jej sezonowego charakteru. Prowadzone są rozmowy z instytucjami finansowymi celem restrukturyzacji finansowej spółki Stoczek Natura Sp. z o.o.

- ✓ W czerwcu 2013 roku spółka Makarony Polskie SA zawarła z Bankiem Gospodarstwa Krajowego umowy kredytowe o łącznej wartości 10,0 mln zł. Były to: umowa kredytu otwartego w rachunku bieżącym o wartości 5,0 mln zł zawarta na okres 12 miesięcy, do dnia 31 maja 2014 roku, celem finansowania bieżącej działalności Spółki oraz umowa kredytu obrotowego o wartości 5,0 mln zł zawarta na okres 34 miesięcy, do dnia 30 marca 2016 roku, przeznaczonego na refinansowanie dotychczasowych zobowiązań Spółki w bankach: HSBC Bank Polska SA (3,0 mln zł) i BNP Paribas SA (2,0 mln zł). Pozyskanie finansowania w Banku Gospodarstwa Krajowego przyczyniło się do poprawy płynności Spółki wobec dostawców co będzie miało pozytywny wpływ na uzyskiwane przez Makarony Polskie SA warunki handlowe, znacznie poprawiło również strukturę bilansową zobowiązań oprocentowanych (udział kredytów długoterminowych w całości zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek wzrósł o 17%) co będzie miało pozytywne przełożenie na postrzeganie Spółki przez instytucje finansowe i inwestorów giełdowych.
  
- ✓ Pozytywny wpływ na wyniki III i IV kwartału będą miały działania tj.: wdrożenie nowoczesnego mobilnego systemu zarządzania sprzedażą "4mPOWER" pozwalającego efektywnie gospodarować czasem pracy przedstawicieli handlowych oraz reorganizacja logistyki poprzez zwiększenie minimów logistycznych i wysyłkę większości produktów z magazynów przyzakładowych oraz przeniesienie magazynu centralnego w outsourcing.

W ocenie Zarządu Makarony Polskie SA obecna sytuacja finansowa Grupy, jej potencjał produkcyjny oraz pozycja rynkowa nie stwarzają zagrożeń dla dalszego rozwoju. Istnieje jednak wiele czynników, szczególnie o charakterze zewnętrznym, które bezpośrednio bądź pośrednio mogą mieć wpływ na wyniki finansowe osiągnięte w następnych kwartałach.

## **2.6. ZAGROŻENIA I RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ SPÓŁKI W POZOSTAŁYCH MIESIĄCACH 2013 ROKU**

---

### RYZYKO UZALEŻNIENIA OD ODBIORCÓW

Znaczną część przychodów Grupa realizuje poprzez współpracę ze zorganizowanymi i scentralizowanymi decyzyjnie sieciami handlowymi. Ewentualny brak ciągłości współpracy z tą grupą odbiorców 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 w założeniach rocznych, co może spowodować brak możliwości zaspokojenia popytu albo nadmierne zwolnienie mocy produkcyjnych Grupy, co będzie miało swoje przełożenie na realizowane wyniki. W ocenie Grupy ryzyko to nie jest jednak znaczące, ponieważ ilość dostarczanych dotychczas wyrobów nie podlegała znaczącym wahaniom kształtując się w możliwych do przewidzenia granicach.

### RYZYKO ZWIĄZANE Z WPROWADZANIEM NOWYCH PRODUKTÓW NA RYNEK

Jednym z celów strategicznych Grupy Makarony Polskie jest rozszerzenie oferty asortymentowej w segmentach rynku, w których Spółka działa oraz wchodzenie w nowe atrakcyjne i nienasycone segmenty rynku spożywczego. Wprowadzenie na rynek nowych produktów jest zawsze poprzedzane odpowiednimi analizami rynkowymi, badaniami konsumenckimi oraz seriami próbnymi, które mają zminimalizować ryzyko niezaakceptowania produktu przez rynek. Istnieje ryzyko, że pomimo zastosowanych procedur, Grupa poniesie znaczące koszty związane z wprowadzaniem nowych produktów, a te nie odniosą sukcesu rynkowego ze względu na źle rozpoznany potencjał rynku, preferencje konsumentów lub działania konkurencji. W efekcie może to wpłynąć niekorzystnie na wyniki finansowe Grupy.

### RYZYKO ZMIAN TENDENCJI RYNKOWYCH

Aktualne trendy rynkowe są monitorowane na bieżąco i w miarę posiadanych możliwości, poszczególne spółki Grupy szybko i elastycznie dopasowują do nich swoją ofertę, zarówno pod kątem samego produktu, technologii wytworzenia, jak i opakowań. Aktualna oferta produktowa Grupy jest modyfikowana zgodnie z tendencjami rynkowymi.

Ryzykiem mogą być ewentualne zmiany nawyków konsumentów i zastępowanie używanych dotychczas produktów oferowanych przez Grupę innymi, tzw. substytutami, np. ze względu na rosnące ceny lub publikowane powszechnie informacje nt. walorów zdrowotnych danej kategorii produktów.

#### RYZYKO ZWIĄZANE ZE ZMIANAMI CEN SUROWCÓW

Zmiany cen surowców, a przede wszystkim mąki i masy jajecznej w przypadku makaronów oraz owoców, warzyw i mięsa w przypadku produktów spółki Stoczek Natura Sp. z o.o., znacząco wpływają na koszty wytworzenia produktów.

Na początku 2013 roku ceny mąki makaronowej osiągały historyczne maksima, od początku II kwartału 2013 roku ceny mąki zaczęły systematycznie spadać - taki trend utrzymuje się obecnie i według prognoz analityków zajmujących się rynkiem zbożowym tendencja ta będzie trwała do końca roku. Spółka Makarony Polskie SA prowadzi działania w celu zabezpieczeniu cen surowca okresach rocznych i półrocznych celem minimalizacji ryzyka wzrostu cen w przyszłości.

Specyfika przetwórstwa owocowo-warzywnego powoduje, że produkcja wyrobów w spółce Stoczek Natura Sp. z o.o. prowadzona jest sezonowo. W I półroczu 2013 roku spółka Stoczek przeprowadziła badania w zakresie prognozy cen warzyw i owoców, a następnie zawarła wstępne umowy z dostawcami w zakresie cen i ilości kupowanych surowców. Kontrakty te są niezbędnym zabezpieczeniem rentownej realizacji kontraktów handlowych w zakresie private label. Zespół zakupów spółki Stoczek Natura Sp. z o.o. monitoruje również rynki zagraniczne pod kątem możliwości pozyskiwania taniego surowca i uzyskania w ten sposób przewagi konkurencyjnej.

#### RYZYKO ZWIĄZANE ZE ZMIANAMI KURSÓW WALUT

Sprzedaż eksportowa produktów Grupy ma charakter krótkoterminowy, każdorazowo ustalana jest cena sprzedaży, która uwzględnia aktualną wartość kursów walutowych i zapewnia satysfakcjonującą rentowność sprzedaży.

Oslabienie się złotego w perspektywie długoterminowej może mieć negatywny wpływ na poziom rentowności działalności prowadzonej przez importerów, do których zalicza się Grupa (import surowca, głównie mąki z pszenicy durum). Celem minimalizacji ryzyka zmian kursów walutowych środki uzyskiwane przez Grupę ze sprzedaży eksportowej są wykorzystywane na zakup surowców za granicami Polski.

#### RYZYKO ZWIĄZANE Z KONKURENCJĄ

Wszystkie segmenty działalności Grupy Makarony Polskie, do których możemy zaliczyć przede wszystkim: produkcję makaronów, przetwórstwo mięsno-warzywno, przetwórstwo owocowe, należą do segmentów silnie konkurencyjnych. Dostarczaniem produktów podobnych do wytarzanych przez Grupę, zajmuje się wiele podmiotów krajowych i zagranicznych. Istnieje ryzyko, iż nasilone działania podmiotów konkurencyjnych, przejawiające się głównie poprzez proponowanie odbiorcom bardziej konkurencyjnych warunków handlowych, spowoduje obniżenie przychodów Grupy i nie zrealizowanie zakładanych celów. Innym zagrożeniem, mającym podobne skutki, może być wejście na rynek polski silnego konkurenta zagranicznego lub wprowadzenie na rynek, przez jednego z dotychczasowych jego uczestników, nowych produktów, silnie wspieranych nakładami na marketing i wsparcie sprzedaży.

W takiej sytuacji istnieje ryzyko konieczności poniesienia dodatkowych nakładów finansowych na akcje promocyjne (marketing), zmianę strategii sprzedaży (konieczność obniżki cen), co w efekcie może mieć negatywny wpływ na wynik finansowy Grupy.

#### RYZYKO ZMIENNEGO OTOCZENIA PRAWNEGO I PODATKOWEGO

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

### **2.7. STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW ZA 2013 ROK**

---

Prognozy finansowe Grupy Makarony Polskie na rok 2013 przekazane do publicznej wiadomości raportem bieżącym nr 10/2013 w dniu 25 kwietnia 2013 roku przedstawiają się następująco:

- przychody ze sprzedaży ogółem: 144 831 tys. zł,
- zysk brutto ze sprzedaży: 29 111 tys. zł,
- EBITDA: 9 770 tys. zł,
- EBIT: 5 298 tys. zł,
- zysk netto: 2 865 tys. zł.

Wyniki I półrocza 2013 roku są zgodne z ogłoszonymi prognozami w zakresie wielkości przychodów ze sprzedaży oraz nieznacznie niższe od prognoz finansowych w zakresie wyniku netto. Biorąc pod uwagę prowadzony proces rozwoju produktów (w tym marki Makarony Polskie), prowadzoną restrukturyzację finansową spółki Makarony Polskie SA i restrukturyzację spółki zależnej Stoczek natura Sp. z o.o. (zakończenie obu procesów planowane jest na II półrocze 2013 roku) oraz obniżające się ceny surowców, istnieją uzasadnione przesłanki do utrzymania opublikowanych prognoz wyników.

Możliwość realizacji prognoz jest monitorowana przez Spółkę na bieżąco, a ewentualne istotne rozbieżności względem prognoz będą ogłaszane w formie raportu bieżącego.

### **3. POZOSTAŁE INFORMACJE**

#### **3.1. POSTĘPOWANIA PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ**

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

#### **3.2. ISTOTNE TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI**

W okresie I półrocza 2013 roku spółka Makarony Polskie SA nie zawierała ze spółką zależną Stoczek Natura Sp. z o.o. istotnych transakcji.

Pomiędzy spółkami Grupy Makarony Polskie obowiązuje porozumienie o wspólnej dystrybucji produktów spółek Makarony Polskie SA i Stoczek Natura Sp. z o.o. poprzez sieć dystrybucji firmy Makarony Polskie SA. Porozumienie zostało zawarte w celu poprawy efektywności sprzedaży produktów Grupy.

Wynagrodzenie z tytułu umowy nie odbiega od wynagrodzenia stosowanego na rynku.

#### **3.3. UDZIELONE PORĘCZENIA KREDYTU, POŻYCZKI I GWARANCJE**

##### **3.3.1. Informacje o udzielonych poręczeniach**

##### **I. Makarony Polskie SA**

W I półroczu 2013 Makarony Polskie SA udzielała poręczeń spółce zależnej Stoczek Natura Sp. z o.o., a ich stan na dzień 30 czerwca 2013 r. zaprezentowano poniżej:

**Półroczne sprawozdanie Zarządu  
z działalności Grupy Makarony Polskie w okresie od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 r.**

Zobowiązania obce	Nazwa Wierzyciela	Wysokość poręczenia	Data zabezpieczenia	Data ważności	Stan zabezpieczonego zobowiązania na 30.06.2013
Poręczenie kredytu obrotowego w wys. 1,2 mln zł	Bank BGŻ SA	1 800 tys. zł	10.11.2010	bezterminowo	1 178 tys. zł
Poręczenie kredytu rewolwingowego w wys. 2,0 mln zł	Bank BGŻ SA	3 000 tys. zł	27.10.2011	bezterminowo	2 000 tys. zł
Poręczenie kredytu inwestycyjnego w wys. 2,5 mln zł	Bank BGŻ SA	3 750 tys. zł	27.10.2011	bezterminowo	1 250 tys. zł

Spółka Makarony Polskie SA nie otrzymała wynagrodzenia za poręczenia udzielone w okresie I półrocza 2013 roku spółce zależnej Stoczek Natura Sp. z o.o.

## **II. Stoczek Natura Sp. z o.o.**

W I półroczu 2013 spółka Stoczek Natura Sp. z o.o. udzielała poręczeń spółce Makarony Polskie SA, a ich stan na dzień 30 czerwca 2013 roku zaprezentowano poniżej:

Zobowiązania obce	Nazwa Wierzyciela	Wysokość poręczenia	Data zabezpieczenia	Data ważności	Stan zabezpieczonego zobowiązania na 30.06.2013
Poręczenie kredytu w rachunku bieżącym w wys. 4,5 mln zł	Bank BGŻ SA	6 750 tys. zł	16.04.2013	28.03.2023	3 785 tys. zł
Poręczenie kredytu rewolwingowego w wys. 3,0 mln zł	Bank BGŻ SA	4 500 tys. zł	16.04.2013	31.03.2016	2 800 tys. zł
Poręczenie kredytu obrotowego w wys. 5,0 mln zł	Bank BGK	5 000 tys. zł	14.06.2013	bezterminowo	4 900 tys. zł
Poręczenie kredytu otwartego w rachunku bieżącym w wys. 5,0 mln zł					4 748 tys. zł

Spółka Stoczek Natura Sp. z o.o. nie otrzymała wynagrodzenia za poręczenia udzielone w okresie I półrocza 2013 roku spółce dominującej Makarony Polskie SA.

### **3.3.2. Informacje o udzielonych pożyczkach**

W II kwartale 2013 roku Spółka Makarony Polskie SA udzieliła spółce zależnej Stoczek Natura Sp. z o.o. pożyczki w kwocie 1.800 tys. zł z terminem spłaty przypadającym na dzień 30 września 2013 roku. Oprocentowanie pożyczki ustalone zostało w oparciu o warunki rynkowe.

Spółka Stoczek Natura Sp. z o.o. nie udzielała pożyczek w trakcie I półrocza 2013 roku.

### **3.3.3. Informacje o udzielonych gwarancjach**

W I półroczu 2013 spółki Grupy Makarony Polskie nie udzielały gwarancji.

.....  
Zenon Daniłowski  
Prezes Zarządu