



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU  
Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI MAKARONY POLSKIE SA  
W ROKU OBROTOWYM 2013**

**RZESZÓW, DNIA 17 MARCA 2014 ROKU**

## **SPIS TREŚCI**

LIST PREZESA ZARZĄDU DO AKCJONARIUSZY .....	5
<b>1. DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI MAKARONY POLSKIE I PERSPEKTYWY ROZWOJU .....</b>	<b>7</b>
1.1. OPIS ORGANIZACJI SPÓŁKI I GRUPY NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2013 ROKU WRAZ ZE WSKAZANIEM ZMIAN W ORGANIZACJI GRUPY JAKIE ZASZŁY W TRAKCIE ROKU 2013.....	7
1.2. KADRA NADZORUJĄCA I ZARZĄDZAJĄCA W SPÓŁCE MAKARONY POLSKIE SA.....	9
1.3. PRACOWNICY SPÓŁKI MAKARONY POLSKIE SA .....	11
1.4. PODSTAWOWE PRODUKTY, TOWARY I USŁUGI .....	12
1.5. STRUKTURA SPRZEDAŻY SPÓŁKI MAKARONY POLSKIE SA – SEGMENTY OPERACYJNE .....	15
1.6. OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH I PERSPEKTYWY ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI I GRUPY W OKRESIE NAJBLIŻSZEGO ROKU .....	21
1.7. CHARAKTERYSTYKA RYZYK ISTOTNYCH DLA DZIAŁALNOŚCI.....	24
1.8. ŹRÓDŁA ZAOPATRZENIA .....	27
<b>2. SYTUACJA FINANSOWA .....</b>	<b>28</b>
2.1. ZASADY SPORZĄDZANIA JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....	28
2.2. CHARAKTERYSTYKA PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH SPÓŁKI MAKARONY POLSKIE SA ....	29
2.3. ZESTAWIENIE JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW .....	30
2.4. STRUKTURA AKTYWÓW I PASYWÓW JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ .....	31
2.5. OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI SPÓŁKI MAKARONY POLSKIE SA .....	32
2.6. POZYCJE POZABILANSOWE SPÓŁKI MAKARONY POLSKIE SA .....	35
2.7. WYKORZYSTANIE WPLYWÓW Z EMISJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH .....	35
2.8. OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY OSIĄGNIĘTYMI I PROGNOZOWANYMI WYNIKAMI FINANSOWYMI GRUPY MAKARONY POLSKIE .....	36
2.9. OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIK Z DZIAŁALNOŚCI ZA 2013 ROK, Z OKREŚLENIEM STOPNIA WPŁYWU TYCH CZYNNIKÓW LUB NIETYPOWYCH ZDARZEŃ NA OSIĄGNIĘTY WYNIK .....	37
<b>3. ZNACZĄCE UMOWY ZAWARTE PRZEZ GRUPĘ MAKARONY POLSKIE.....</b>	<b>41</b>
3.1. ZNACZĄCE UMOWY HANDLOWE .....	41
3.2. ZNACZĄCE UMOWY ZAWARTE POMIĘDZY AKCJONARIUSZAMI .....	41
3.3. UMOWY UBEZPIECZENIA ZAWARTE DLA SPÓŁEK GRUPY MAKARONY POLSKIE .....	42
3.4. UMOWY O WSPÓŁPRACY I KOOPERACJI OBOWIĄZUJĄCE W ROKU 2013 .....	42

3.5. ISTOTNE TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI .....	42
3.6. ZACIĄGNIĘTE KREDYTY I POŻYCZKI, Z UWZGLĘDNIENIEM TERMINÓW ICH WYMAGALNOŚCI, ORAZ UDZIELONE SPÓŁKOM PORĘCZENIA I GWARANCJE .....	43
3.7. GŁÓWNE LOKATY I INWESTYCJE KAPITAŁOWE DOKONANE W 2013 ROKU.....	49
3.8. INFORMACJE O UDZIELONYCH W DANYM ROKU OBROTOWYM POŻYCZKACH, A TAKŻE UDZIELONYCH PORĘCZENIACH I GWARANCJACH, ZE SZCZEGÓLNYM UWZGLĘDNIENIEM POŻYCZEK, PORĘCZEŃ I GWARANCJI UDZIELONYCH JEDNOSTKOM POWIĄZANYM .....	49
<b>4. INFORMACJE POZOSTAŁE.....</b>	<b>51</b>
4.1. UMOWY ZAWARTE MIĘDZY SPÓŁKĄ A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI, PRZEWIDUJĄCE REKOMPENSATĘ W PRZYPADKU ICH REZYGNACJI LUB ZWOLNIENIA Z ZAJMOWANEGO STANOWISKA BEZ WAŻNEJ PRZYCZYNY LUB GDY ICH ODWOŁANIE LUB ZWOLNIENIE NASTĘPUJE Z POWODU POŁĄCZENIA SPÓŁKI PRZEZ PRZEJĘCIE.....	51
4.2. INFORMACJE O STANIE POSIADANIA AKCJI SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ ORAZ AKCJI/UDZIAŁÓW W JEDNOSTKACH POWIĄZANYCH PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE SPÓŁKĘ DOMINUJĄCĄ.....	51
4.3. INFORMACJE O NABYCIU AKCJI WŁASNYCH .....	52
4.4. INFORMACJE O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH.....	52
4.5. WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ .....	53
4.6. INFORMACJE O ZNANYCH SPÓŁCE UMOWACH (W TYM RÓWNIEŻ ZAWARTYCH PO DNIU BILANSOWYM), W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ W PRZYSZŁOŚCI NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH AKCJI POSIADANYCH PRZEZ DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY .....	53
4.7. INFORMACJA O PODMIOCIE PEŁNIĄCYM FUNKCJĘ BIEGŁEGO REWIDENTA .....	53
<b>5. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO .....</b>	<b>55</b>
5.1. WSKAZANIE ZBIORU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO, KTÓREMU PODLEGA MAKARONY POLSKIE SA, ORAZ MIEJSCA, GDZIE TEKST ZBIORU ZASAD JEST PUBLICZNIE DOSTĘPNY.....	55
5.2. WSKAZANIE ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO, KTÓRE NIE BYŁY PRZEZ SPÓŁKĘ STOSOWANE WRAZ ZE WSKAZANIEM JAKIE BYŁY OKOLICZNOŚCI I PRZYCZYNY NIE ZASTOSOWANIA DANEJ ZASADY .....	55
5.3. OPIS PODSTAWOWYCH CECH STOSOWANYCH W SPÓŁCE SYSTEMÓW KONTROLI WEWNĘTRZNEJ I ZARZĄDZANIA RYZYKIEM W ODNIESIENIU DO PROCESU SPORZĄDZANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH MAKARONY POLSKIE SA I GRUPY MAKARONY POLSKIE.....	56
5.4. WSKAZANIE AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO ZNACZNE PAKIETY AKCJI .....	57
5.5. WSKAZANIE POSIADACZY WSZELKICH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, KTÓRE DAJĄ SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE.....	59
5.6. WSKAZANIE WSZELKICH OGRANICZEŃ ODNOŚNIE DO WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU.....	59



**Sprawozdanie Zarządu  
z działalności spółki Makarony Polskie SA w roku obrotowym 2013**

---

5.7. WSKAZANIE WSZELKICH OGRANICZEŃ DOTYCZĄCYCH PRZENOSZENIA PRAWA WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH MAKARONY POLSKIE SA .....	59
5.8. OPIS ZASAD DOTYCZĄCYCH POWOŁYWANIA I ODWOŁYWANIA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH ORAZ ICH UPRAWNIENI, W SZCZEGÓLNOŚCI PRAWO DO PODJĘCIA DECYZJI O EMISJI LUB WYKUPIE AKCJI .....	59
5.9. OPIS ZASAD ZMIANY STATUTU MAKARONY POLSKIE SA .....	60
5.10. OPIS SPOSOBU DZIAŁANIA WALNEGO ZGROMADZENIA I JEGO ZASADNICZYCH UPRAWNIENI ORAZ PRAW AKCJONARIUSZY I SPOSOBU ICH WYKONYWANIA .....	61
5.11. OPIS DZIAŁANIA ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH SPÓŁKĘ ORAZ ICH KOMITETÓW.....	64

Szanowni Państwo,

Rok 2013 był dobrym rokiem dla spółki Makarony Polskie SA, rokiem budowy podstaw dla dynamicznego rozwoju w latach następnych.

Zakończono proces restrukturyzacji na płaszczyźnie organizacyjnej, finansowej i marketingowej.

Reorganizacja firmy polegała na rozpoczęciu realizacji projektu konsolidacji produkcji makaronów w Zakładzie Produkcyjnym w Rzeszowie oraz rozbudowy tego zakładu w części produkcyjnej i magazynowej. Uproszczono logistykę, rezygnując z centralnego magazynu i wybierając outsourcing jako tańszą formę organizacji obsługi klienta drobnicowego.

Koncentracja produkcji makaronów w Zakładzie Produkcyjnym w Rzeszowie i rozbudowa tego zakładu poprzedzone zostały gruntownymi analizami. Lokalizacja w Rzeszowie została wybrana w związku z niższymi kosztami energii, łatwiejszym procesem instalacji linii technologicznej, większymi możliwościami rozbudowy kubaturowej, a przede wszystkim wysokim poziomem profesjonalizmu załogi w Rzeszowie, gdzie również ma swoją siedzibę spółka Makarony Polskie SA.

Znaczącym aktywem Grupy jest zespół pracowniczy. Po głębokiej redukcji i częściowej wymianie, mamy dzisiaj kreatywną, fachową i lojalną załogę, gotową podejmować wyzwania w zakresie innowacji, jakości, kosztów i ekspansji na rynku krajowym i na rynkach zagranicznych.

W 2013 roku przeprowadzona została zmiana instytucji finansujących działalność Grupy. Nowi partnerzy bankowi zaoferowali nam produkty tańsze, bezpieczniejsze i elastyczne. Kredyty długoterminowe na koniec 2013 roku stanowiły 60% w sumie ogółu kredytów, w przeciwieństwie do początku roku, gdy ten udział wynosił zaledwie 12%.

Zmiany w polityce marketingowej to przebudowa portofolio produktów Grupy w tym zwiększenie oferty eksportowej, B2B i HoReCa. Produktem makaronowym, który został wprowadzony na rynek w 2013 roku, jest brand "Makarony Polskie". Jest to marka produkowana z mąki krajowej z dodatkiem jaj lub semoliny. Marka o ciepłych konotacjach, wpisująca się w trend rynkowy "Polska Duma". Naszą ambicją jest, by po wchłonięciu naszych obecnie rozdrobnionych brandów, stała się ona również narzędziem do uporządkowania rozproszonej półki średniej na rynku krajowym.



Grupa Makrony Polskie w 2013 roku osiągnęła przychody w wysokości 131,7 mln zł, zysk netto wyniósł 2,9 mln zł, EBIDA 9,2 mln zł. Rentowność wzrosła na każdym poziomie osiągając najwyższy przyrost bo, aż 21,9 % na poziomie rentowności brutto na sprzedaży.

Rok 2014 skoncentrowany będzie na rozwoju B2B i eksportu, szczególnie produktów spółki Stoczek Natura Sp. z o.o. Celem Zarządu jest radykalne zwiększenie wielkości sprzedaży przetworów mięsno-warzywnych i owocowych w 2014 roku do 40 mln zł, zaś w 2015 roku do ponad 60 mln zł, co będzie stanowiło prawie 100% wzrostu względem 2013 roku.

Rok 2014 będzie rokiem wzrostu produkcji, sprzedaży i zysku oraz inwestycji w konsolidację produkcji makaronów. Zamierzamy również rozwijać współpracę z partnerami w branży makaronowej, oraz przetworów mięsno-warzywnych i owocowych celem budowy związków kooperacyjnych, które w przyszłości mogą być podstawą do połączeń lub akwizycji.

Rok 2014 będzie okresem wzrostu wartości Grupy Makarony Polskie dla akcjonariuszy.

Z wyrazami szacunku

Zenon Daniłowski

## 1. DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI MAKARONY POLSKIE I PERSPEKTYWY ROZWOJU

### 1.1. OPIS ORGANIZACJI SPÓŁKI I GRUPY NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2013 ROKU WRAZ ZE WSKAZANIEM ZMIAN W ORGANIZACJI GRUPY JAKIE ZASZŁY W TRAKCIE ROKU 2013

#### 1.1.1. Struktura organizacyjna spółki Makarony Polskie SA

Spółka **Makarony Polskie SA** z siedzibą w Rzeszowie przy ul. Podkarpackiej 15 jest jednostką dominującą Grupy Makarony Polskie („Grupa”) składającej się z dwóch spółek:

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

Spółka Makarony Polskie SA 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).

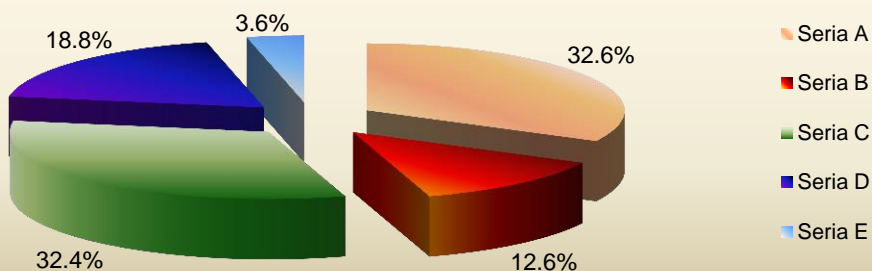
Kapitał zakładowy Makarony Polskie SA w dniu 31 grudnia 2013 roku:

- |   |                   |
|---|-------------------|
| – 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:

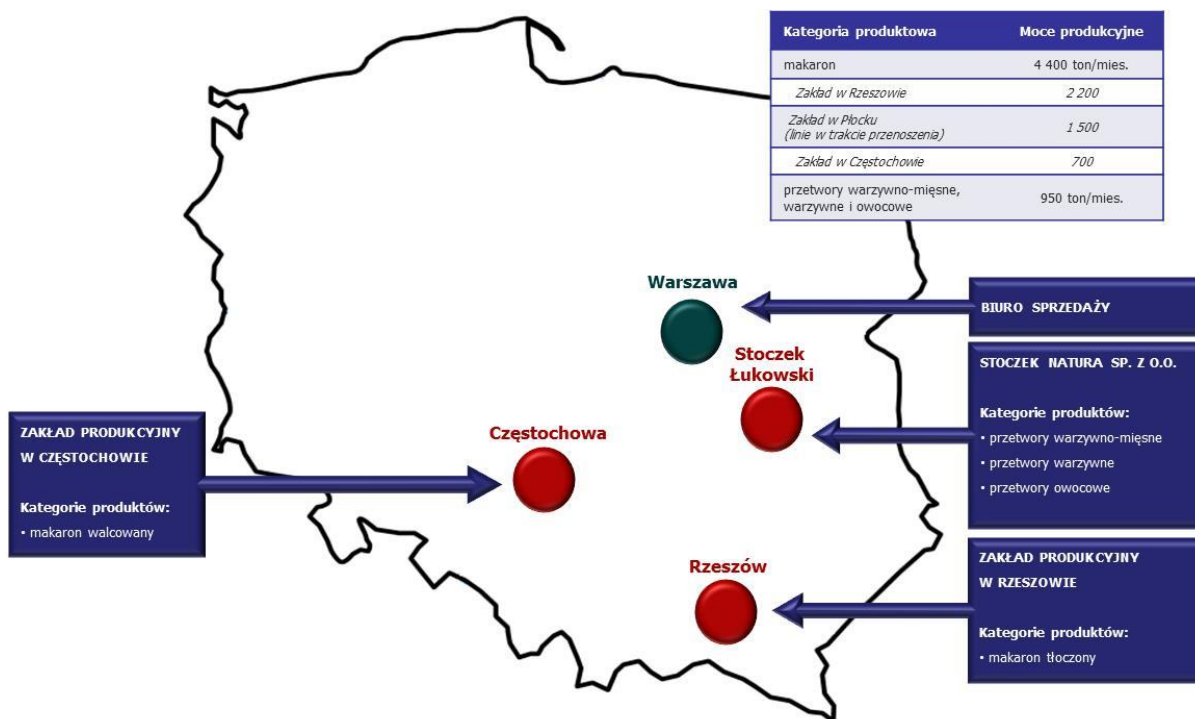
- 3 013 250 akcji zwykłych na okaziciela serii A,
- 1 169 750 akcji zwykłych na okaziciela serii B,
- 3 000 000 akcji zwykłych na okaziciela serii C,
- 1 735 821 akcji zwykłych na okaziciela serii D,
- 331 250 akcji zwykłych na okaziciela serii E.

### Struktura kapitału zakładowego Makarony Polskie SA według stanu na 31.12.2013 roku



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

Aktualna organizacja Grupy przedstawia się następująco:





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

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

Spółka Makarony Polskie SA w roku 2013 funkcjonowała w oparciu o następujące podstawowe jednostki organizacyjne: zakłady produkcyjne w Rzeszowie i Częstochowie, biuro sprzedaży wraz z obsługą klienta, biuro finansowe i biuro administracyjne.

Spółka Makarony Polskie SA, zgodnie z zawartą umową współpracy, o której mowa w pkt. 3.4 niniejszego sprawozdania, prowadziła sprzedaż produktów zarówno Makarony Polskie SA jak i Stoczek Natura Sp. z o.o.

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 korzyści synergii nie były satysfakcjonujące toteż dążąc do zachowania przejrzystości działalności operacyjnej, prowadzonej w różnych obszarach rynku spożywczego Zarząd Makarony Polskie SA podjął decyzję o odstąpieniu od połączenia i rozwoju obu podmiotów.

## **1.2. KADRA NADZORUJĄCA I ZARZĄDZAJĄCA W SPÓŁCE 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 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 Urszula Rogóż-Bury złożyła rezygnację z członkostwa w Radzie Nadzorczej Spółki, bez podawania przyczyn.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Makarony Polskie SA Uchwałą nr 19 z dnia 25 czerwca 2013 r. uzupełniło skład Rady Nadzorczej Spółki i powołało na Członka Rady Pana Tomasza Jankowskiego.

Od dnia 25 czerwca 2013 roku do chwili obecnej skład Rady Nadzorczej nie uległ zmianie. Rada Nadzorcza działa w składzie:

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

#### Zarząd Makarony Polskie SA

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

- Zenon Daniłowski - Prezes Zarządu.

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
- Adam Głuszek – od dnia 4 marca 2013 roku
- Witold Żarek – od dnia 4 marca 2013 roku
- Cezary Goławski – od dnia 6 lutego 2014 roku

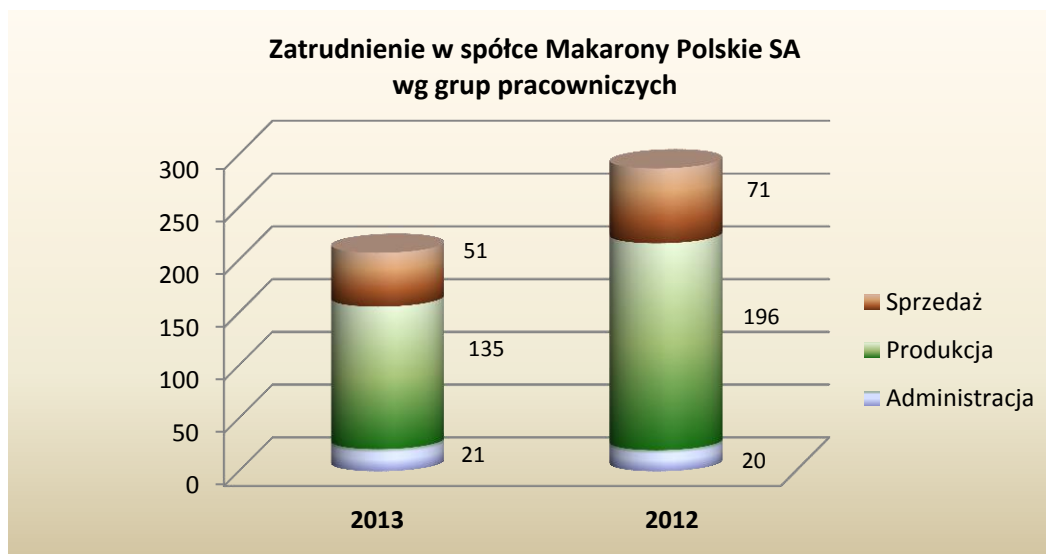
Udzielone prokury mają charakter łączny – prokurent może reprezentować Spółkę tylko współdziałając łącznie z innym prokurentem lub członkiem Zarządu

W trakcie roku obrotowego 2013 funkcję prokurenta Makarony Polskie SA pełnił:

- Rafał Dziobko – w okresie od 18 września 2012 roku do dnia 6 lutego 2014 roku – Zarząd odwołał prokurę w związku z zakończeniem współpracy.

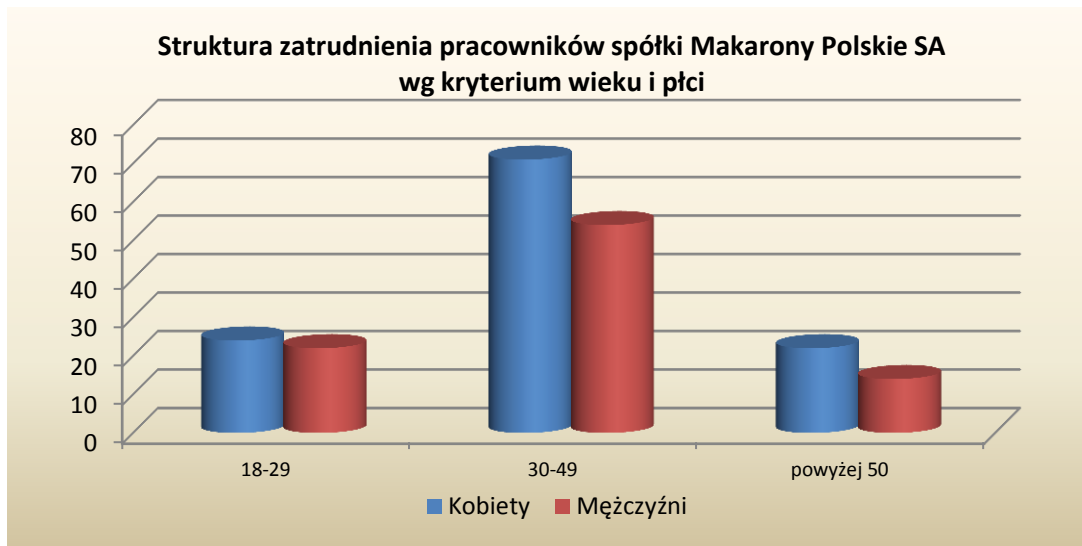
### 1.3. PRACOWNICY SPÓŁKI MAKARONY POLSKIE SA

W 2013 roku Spółka kontynuowała program optymalizacji zatrudnienia poprzez poprawę organizacji pracy (m.in. wdrożenie Lean Manufacturing w Zakładzie Produkcyjnym w Rzeszowie) oraz poprawę efektywności wykorzystania zasobów. Program ten zakłada stabilizację zatrudnienia na stałych etatach na poziomie niezbędnego minimum oraz uelastycznienie zatrudnienia w zakładach produkcyjnych poprzez uzależnienie jego poziomu od zmian wielkości produkcji.



W spółce Makarony Polskie SA nastąpiła redukcja zatrudnienia na poziomie 80 etatów (207 etatów na koniec 2013 vs 287 etatów na koniec 2012 roku) głównie poprzez ograniczenie zatrudnienia w zakładzie produkcyjnym w Częstochowie oraz likwidację magazynu centralnego w Płocku. W związku z powyżej opisanymi działaniami w roku 2013 Spółka poniosła jednorazowe koszty m.in. na odprawy.

Struktura zatrudnienia pracowników Spółki Makarony Polskie na dzień 31 grudnia 2013 roku wg kryterium wieku i płci przedstawiała się następująco:



W 2014 roku Grupa Makarony Polskie planuje ustabilizowanie łącznego zatrudnienia na poziomie poniżej 250 osób.

#### 1.4. PODSTAWOWE PRODUKTY, TOWARY I USŁUGI

Rok 2013 zapoczątkował proces optymalizacji portfela marek Grupy, który do tej pory był nadmiernie rozbudowany, a fakt ten skutkowało rozproszeniem potencjału sprzedażowego. Zasadnicze zmiany objęły asortyment makaronowy, a wiodącym przykładem procesów optymalizacyjnych jest wprowadzenie nowej marki „Makarony Polskie”, która stanie się kluczowym brandem w tej kategorii. Również przetwory mięsno-warzywne zostały podporządkowane oczekiwaniom klientów, którzy szukają nowych smaków, inspiracji kulinarnych, generalnie nowości. Taką nowością jest linia „Męska Rzecz”.

#### ASORTYMENT PRODUKTÓW MARKOWYCH OFEROWANYCH PRZEZ SPÓŁKĘ W 2013 ROKU OBEJMOWAŁ:

- **MAKARONY:**

**MAKARONY POLSKIE** – wprowadzenie marki „Makarony Polskie” poprzedzone zostało kompleksowym rozpoznaniem potrzeb rynkowych w tym zakresie – poprzez badania ilościowe, jakościowe, etnograficzne, analizę otoczenia konkurencyjnego, a nawet badanie mające na celu ustalenie

optymalnej szaty graficznej dla nowej marki. Dla przeprowadzenia badań Spółka korzystała z usług wiodących firm badania rynku.

Jest to marka dedykowana konsumentom ceniącym dobrą, polską jakość w rozsądnej cenie. Portfolio marki obejmuje tradycyjne makarony jajeczne oraz makarony tłoczone, wyprodukowane z pszenicy, pozyskiwanej od polskich, kwalifikowanych dostawców. Marka o ciepłych konotacjach, posiadająca wyraźną osobowość, wpisującą się w popularny i stabilny trend rynkowy „polska duma”. Naszą ambicją jest, aby nowy brand stał się narzędziem do uporządkowania rozdrobnionej obecnie półki średniej i był lokowany tuż poniżej lidera rynkowego.

**SORENTI** - marka stworzona z myślą o smakoszach włoskiej kuchni w ramach której oferowane jest 12 rodzajów makaronów. Produkty produkowane są w 100% z mąki pochodzącej z przemiału twardoziarnistej pszenicy durum o najwyższej jakości, która gwarantuje, że makaron po ugotowaniu pozostaje al dente. Na rynku krajowym marka Sorenti charakteryzuje się dość wysoką świadomością, a naszą przewagą w intensyfikującym swoje działania konkurencyjnym otoczeniu, jest przystępna cena produktów.

Marka Sorenti stanowi bardzo atrakcyjny towar eksportowy z dużym potencjałem rozwoju i dalszej globalizacji. Ze względu na skojarzenia z makaronami włoskimi, w roku 2013 osiągnęliśmy satysfakcjonujący poziom eksportu na rynki wschodnie, w tym do Chin. W roku 2014 planujemy dywersyfikację geograficzną w zakresie eksportu Sorenti na rynki wschodnie, zwłaszcza na kraje kaukaskie i środkowoazjatyckie.

**SOLARE** - marka obejmuje 6 najbardziej popularnych na rynku form makaronu tłoczonego i walcowanego. W 2013 r. została odświeżona szata graficzna marki, dzięki czemu stała się ona znacznie atrakcyjniejsza wizualnie i bardziej dynamiczna oraz budzi ciepłe skojarzenia dostosowane do dobrej, sprawdzonej jakości, którą produkt oferuje. Marka Solare ze swoją bardzo przystępną ceną stanowi odpowiedź na dynamiczny rozwój sektora private label i jest alternatywą dla tych produktów w kanale handlu tradycyjnego.

W roku 2014 proces optymalizacji portfolio w zakresie marek makaronowych będzie kontynuowany. Nasza marka Makarony Polskie ma przed sobą duże perspektywy, co potwierdza satysfakcjonującymi wynikami rynkowymi. Na kanwie tego sukcesu planujemy zwiększyć średnią miesięczną sprzedaż do 500 ton.

#### ▪ **PRZETWORY MIĘSNO-WARZYWNE**

W 2013 r. asortyment w zakresie przetworów mięsno-warzywnych obejmował dania gotowe oraz smalce i pasztety pod markami Stoczek i Tenczynek. Nasze dania gotowe – klasyczne obiady kuchni polskiej - łączą w sobie domowy smak z wygodą i szybkością ich przygotowania, co sprawia, że doskonale wpisują się one w aktualne trendy na rynku produktów spożywczych. Jednocześnie, w przeciwieństwie do całej

kategori i a w szczególności liderów rynkowych – nasze dania gotowe w słoikach odnotowały prawie 17% wzrost udziału wolumenowego i ponad 2% udziału wartościowego rok do roku. Źródłem tego sukcesu jest wprowadzenie w roku 2013 nowej linii dań gotowych pod marką „Męska Rzecz”. Jest to marka dedykowana do najszerszego grona konsumentów tej kategorii spożywczej, specjalnie doprawiona pod męski gust, konkurująca na półce swoją bardzo przystępną ceną. Jednocześnie, w ramach procesów optymalizujących portfolio podjęto działania zmierzające do regionalizacji marek Stoczek i Tenczynek, co w roku 2014 ma mieć realne odzwierciedlenie w zmniejszeniu kosztów dystrybucji produktów i znacznym zwiększeniu poziomu dystrybucji ważonej w rejonach gdzie te brandy są rozpoznawane.

W roku 2013 wzrosło zainteresowanie na rynkach zachodnioeuropejskich naszymi smalcami i pasztetami, co pozwala budować optymistyczne plany eksportu na rok 2014. W polityce eksportowej marka Tenczynek pozycjonowana jest na półkach „ethnic food” jako produkt „premium”, zaś marka Stoczek jako produkt na „półce średniej”.

#### ▪ **PRZETWORY WARZYWNE**

W 2013 roku asortyment w zakresie przetworów warzywnych obejmował głównie sałatki i marynaty pod markami Stoczek i Tenczynek, które są dodatkami do dań głównych, jak również są serwowane na zimno. Ponieważ w sezonie 2013 nastąpił wzrost cen warzyw, nie podjęliśmy produkcji niektórych wyrobów z tej kategorii, np. ogórka konserwowego. Czasowe zawieszenie produkcji pozwoliło nam uniknąć angażowania mocy produkcyjnych i sprzedażowych w obszarach o dużym ryzyku. W zamian zwiększyliśmy produkcję ogórków z dodatkami smakowymi np. Kaszubskie. Polityka ta przyczyniła się do wzrostu sprzedaży w tym segmencie.

#### ▪ **PRZETWORY OWOCOWE**

W 2013 roku asortyment w zakresie przetworów owocowych obejmował dżemy pod marką Stoczek i Tenczynek oraz syropy pod marką Tenczynek. Są one produkowane z zachowaniem standardów najwyższej jakości, bez sztucznych barwników i konserwantów. W odpowiedzi na rosnące znaczenie tanich produktów private label pod koniec roku wprowadziliśmy na półkę ekonomiczną przetwory owocowe pod marką Famil-Jada jako ofertę dla handlu tradycyjnego. Dane rynkowe z pierwszych miesięcy funkcjonowania tych produktów są obiecujące, zwłaszcza w zakresie dynamicznie rosnącej sprzedaży dżemów Famil-Jada. Z kolei na „półce średniej” rynek dżemów niskosłodzonych osiągnął wyraźnie punkt nasycenia. W związku z tym podjęliśmy decyzję o powrocie do tradycyjnych dżemów wysokosłodzonych. Warto nadmienić, że w roku 2013 nasze przetwory owocowe cieszyły się dużym powodzeniem na rynkach eksportowych, szczególnie w Niemczech i Chinach. W perspektywie roku 2014 planujemy kolejne kontrakty eksportowe, w tym do sieci na rynku niemieckim.

#### ASORTYMENT PRODUKTÓW PRIVATE LABEL:

Produkty pod obcą marką są obecne w każdym segmencie naszej oferty handlowej. W sektorze private label jesteśmy wiodącym dostawcą makaronów walcowanych i tłoczonych oraz liczącym się producentem przetworów mięsno-warzywnych, warzywnych i owocowych.

W roku 2013 kontynuowaliśmy współpracę ze stałymi odbiorcami naszych produktów i podejmowaliśmy nowe projekty. W ten sposób wprowadziliśmy produkt dyskontowy z pełnoziarnistej mąki durum, a także staliśmy się dostawcą sosów warzywnych dla jednej z największych i najstarszych sieci detalicznych w kraju. W zakresie produktów niebrandowych rok 2013 przyniósł nam liczne sukcesy również w kategorii przetworów owocowych i warzywnych, czego przykładem może być wprowadzenie sałatek do największej brytyjskiej sieci hiper- i supermarketów. Dzięki współpracy z innym odbiorcą poszerzyliśmy naszą ofertę o przetwory mięsne w słoikach, takie jak golonki, tuszonki i kiełbasy.

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

### 1.5. STRUKTURA SPRZEDAŻY SPÓŁKI MAKARONY POLSKIE SA SEGMENTY OPERACYJNE

Przychody ze sprzedaży spółki Makarony Polskie SA w 2013 roku wyniosły ok. 128 mln zł i były niższe o 2% w porównaniu do 2012 roku. Ostrożne podejście Zarządu do zwiększania wolumenu sprzedaży było efektem kontynuowanej polityki zwiększania rentowności spółki Makarony Polskie m.in. poprzez rezygnację z realizacji dużych, niskomargowych kontraktów.

#### 1.5.1. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY Z PODZIAŁEM NA GRUPY PRODUKTOWE

W 2013 roku spółka Makarony Polskie realizowała sprzedaż według następujących grup produktowych, osiągając z tego tytułu następujące przychody:

w tys. zł	Za okres 01.01 - 31.12.2013	Za okres 01.01 - 31.12.2012
Makarony	101 361	101 229
Przetwory mięsno-warzywne	10 178	6 142
Przetwory warzywne	2 912	2 822
Przetwory owocowe	8 541	16 330
Pozostałe	4 995	4 080
<b>Razem</b>	<b>127 987</b>	<b>130 603</b>

W 2013 roku sprzedaż w kategorii makaronów utrzymuje się na niemal identycznym poziomie co sprzedaż w 2012 roku. Brak wyraźnego wzrostu sprzedażowego rok do roku w tej kategorii spowodowany był zmianą polityki sprzedaży. Z końcem I kwartału zrezygnowaliśmy z eksportu makaronów do krajów Europy Środkowej za pośrednictwem jednej z największych sieci handlowych, ponieważ kontrakt ten był nierentowny. Zakończyliśmy również kilka kontraktów krajowych. Były to elementy programu restrukturyzacji.

Spółka Makarony Polskie SA dokonała zmiany struktury odbiorców polegająca na ich dywersyfikacji (więcej średnich i drobnych dystrybutorów) oraz rozwój i porządkowanie brandów czego przykładem jest marka Makarony Polskie. Rok 2014 powinien przynieść znaczący wzrost przychodów ze sprzedaży makaronów. Szacujemy, że realizacja założeń pozwoli nam na zwiększenie udziału produktów brandowych Spółki na rynku z obecnych 3,5% do 6%, co uplasuje nas w czołówce, za produktami private label i za liderem kategorii.

Sprzedaż przetworów mięsno-warzywnych wzrosła w tym samym okresie o około 4,0 mln zł do kwoty 10,2 mln zł. Tak wysoka dynamika sprzedaży w tej grupie produktowej ma swoje podłoże w realizacji kontraktu dla Agencji Rezerw Materiałowych oraz istotnego wzrostu sprzedaży dań gotowych w marce „Stoczek Męska Rzecz” (2,2 mln zł w 2013 roku vs. 0,8 mln zł w 2012 roku). W roku 2014 planujemy dalsze wzrosty w tej kategorii. Rynek dań gotowych w słoikach charakteryzuje się w ostatnich okresach stagnacją, w związku z tym w 2014 roku planujemy podjąć przygotowania do wprowadzenia innowacyjnych opakowań z atmosferą modyfikowaną.

Mimo wzrostu cen surowców na rynku warzyw spółka utrzymała wzrost sprzedaży w kategorii przetworów warzywnych (+3% vs. 2012r.). W 2014 roku planujemy osiągnąć dynamikę sprzedaży w tej kategorii na poziomie kolejnych +15%.

Spadek przychodów ze sprzedaży w segmencie przetworów owocowych odnotowany w 2013 roku wynikał z realizacji jednorazowego kontraktu dla Agencji Rynku Rolnego w roku 2012, a także z ogólnej kondycji rynku przetworów owocowych, który odnotował kilkuprocentowy spadek rok do roku. W roku 2014 upatrujemy dla siebie szansę na znaczne zwiększenie udziałów rynkowych na półce średniej oraz w eksporcie.

### **1.5.2. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY Z PODZIAŁEM NA RYNKI ZBYTU**

Rynki zbytu spółki Makarony Polskie można podzielić na rynek krajowy (obejmujący handel tradycyjny, handel nowoczesny oraz B2B i instytucje) oraz eksport (w tym sprzedaż przez pośredników krajowych). W 2013 roku wartość sprzedaży wyniosła 119,8 mln zł na rynku krajowym i 8,2 mln zł w eksporcie. W 2012 roku wielkości te wyniosły odpowiednio 109,2 mln zł i 17,9 mln zł (w tej wielkości eksport był realizowany głównie za pośrednictwem sieci handlowych).





#### **RYNEK KRAJOWY:**

W rynku krajowym spółka Makarony Polskie realizuje sprzedaż poprzez następujące kanały dystrybucji:

- **Handel nowoczesny**

Sprzedaż w kanale dystrybucji Handel Nowoczesny w 2013 roku wyniosła ok. 74,9 mln zł i była wyższa o 4,8 mln zł (tj. 7%) w stosunku do roku 2012. Handel nowoczesny jest największym pod względem sprzedaży kanałem dystrybucji spółki, obejmującym dostawy do ponad 30 największych sieci handlowych i zagranicznych działających na rynku polskim. Spółka sprzedaje produkty zarówno w segmencie artykułów markowych, jak i private label. Do wzrostu udziału produktów brandowych w handlu nowoczesnym przyczynił się dobry odbiór rynkowy nowej marki Makarony Polskie, rozszerzenie współpracy z dotychczasowymi klientami i zoptymalizowanie asortymentu u poszczególnych odbiorców, przeprowadzenie licznych akcji in-out, a także poprawa efektywności zarządzania budżetami marketingowymi.

Wzrost udziału produktów niebrandowych w handlu nowoczesnym jest efektem utrzymywania wysokiej jakości i konkurencyjności naszych produktów oraz dużej elastyczności i wiarygodności Spółki jako producenta. Ważnym aspektem było również wejście w nowe segmenty produktowe w odpowiedzi na potrzeby zgłaszane przez naszych klientów, np. makarony razowe i przetwory warzywne - sałatki.

W 2014 roku planujemy kontynuację działań podjętych w roku poprzednim oraz dalsze intensywne prace zmierzające do zwiększania stałego asortymentu naszych produktów u klientów.

▪ **Handel tradycyjny**

Sprzedaż w kanale dystrybucji Handel Tradycyjny w 2013 roku wyniosła ok. 20,4 mln zł i była niższa o 3,8 mln zł (tj. -19%) w stosunku do roku 2012. Handel tradycyjny, a więc sprzedaż poprzez dystrybutorów z którymi Spółka zawarła umowy w zakresie dystrybucji do punktów detalicznych oraz sprzedaż bezpośrednio do lokalnych sieci handlowych. Udział handlu tradycyjnego w sprzedaży ogółem w roku 2013 wyniósł 16%. Rynek makaronów systematycznie rośnie, zakładamy że handel tradycyjny skorzysta z tej wzrostowej tendencji. Planujemy w roku 2014 zwiększyć udziały tradycyjnego kanału sprzedaży poprzez optymalizację i poprawę efektywności sił handlowych, optymalizację portfela marek, wprowadzenie innowacyjnych produktów i zwiększenie dystrybucji numerycznej. Kluczowym działaniem w tym kierunku będzie koncentracja na kluczowym brandzie „Makarony Polskie”, który ma potencjał przejęcia udziałów rynkowych od licznych i rozdrobnionych producentów lokalnych oraz ulokowania się na półce tuż za liderem kategorii.

▪ **B2B i Instytucje**

Sprzedaż w kanale dystrybucji B2B i instytucje w 2013 roku wyniosła ok. 23,1 mln zł i była wyższa o 5,5 mln zł (tj. 31%) w stosunku do roku 2012. W ramach dostaw dla instytucji realizowane były kontrakty: na dostawę dżemów dla Agencji Rynku Rolnego oraz dostawę dań gotowych dla Agencji Rezerw Materiałowych.

W ramach kanału B2B Spółka rozwija sprzedaż makaronów i półproduktów - nadzienia słodkie, farsze słone - dla przemysłu piekarniczego i cukierniczego. Nasze nadzienia z powodzeniem funkcjonują już na rynku, a firma wciąż pracuje nad pozyskaniem nowych perspektywicznych odbiorców. Prowadzone są działania mające na celu rozwój, indywidualizowanie oferty i zwiększenie naszej konkurencyjności. W perspektywie 2014 roku planujemy również pełniejsze wykorzystanie potencjału produkcyjnego spółki Stoczek Natura Sp. z o.o. w zakresie kooperacji, w tym np. usługowego konfekcjonowania produktów.

**RYNEK ZAGRANICZNY:**

Sprzedaż eksportowa spółki w 2013 roku wyniosła ok. 8,2 mln zł (w tym sprzedaż przez pośredników krajowych). Był to wynik niższy niż w 2012 roku, ale w większości zrealizowany własnymi siłami handlowymi w przeciwieństwie do roku poprzedniego kiedy to eksport był realizowany głównie za pośrednictwem wielkich sieci handlowych.

Rok 2013 był rokiem budowania podstaw eksportu produktów markowych, które charakteryzują się wyższą marżowością oraz budują globalny charakter firmy. Spółka Makarony Polskie zintensyfikowała działania na rzecz rozwoju eksportu, szczególnie na takich rynkach jak Niemcy, Chiny, Ukraina i Rosja. Rok 2014 może okazać się trudnym wyzwaniem na rynkach Ukrainy i Rosji ze względu na zmieniającą się

sytuację polityczną i ekonomiczną. W związku z tym firma rozwija alternatywną strategię na tych rynkach poprzez wprowadzanie produktów z sektora ekonomicznego.

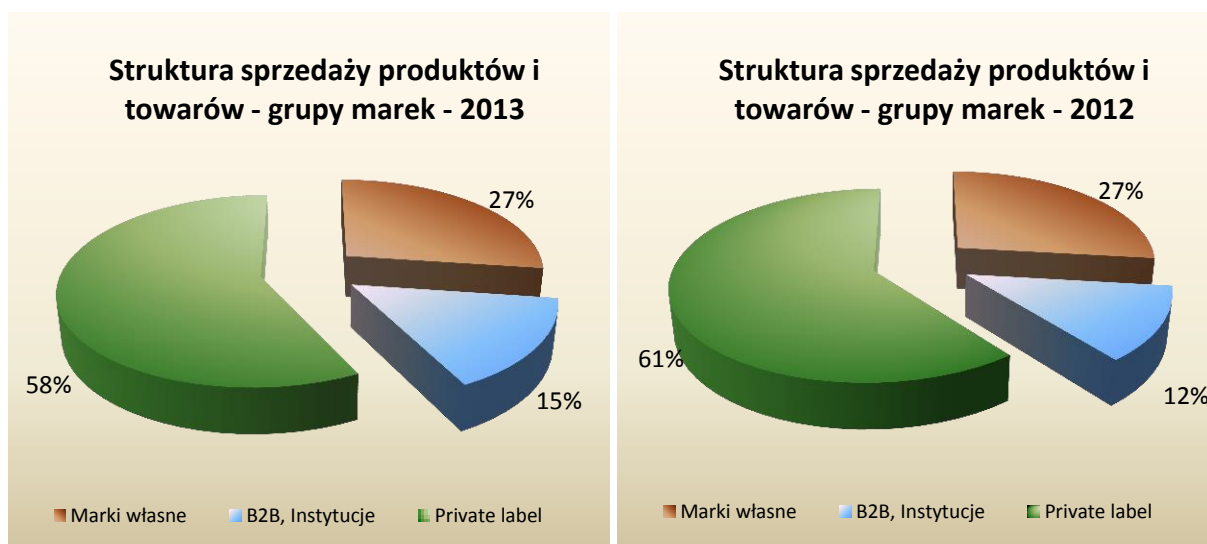
Na fali sprzyjających trendów rynkowych, polegających na dobrej opinii o polskiej żywności, trendzie na „żywność etniczną” i coraz większego społecznego zaangażowania środowisk polonijnych – planujemy wzrost sprzedaży na rynkach m.in. Wielkiej Brytanii, Skandynawii i krajów Beneluksu.

Spółka Makarony Polskie jest w trakcie realizacji projektu dotowanego ze środków Unii Europejskiej w kwocie ponad 0,5 mln zł na wsparcie działań eksportowych. Dzięki tym środkom Spółka może znacznie obniżyć koszty uczestnictwa w różnego rodzaju imprezach branżowych, w tym targach o istotnym znaczeniu dla promocji eksportu.

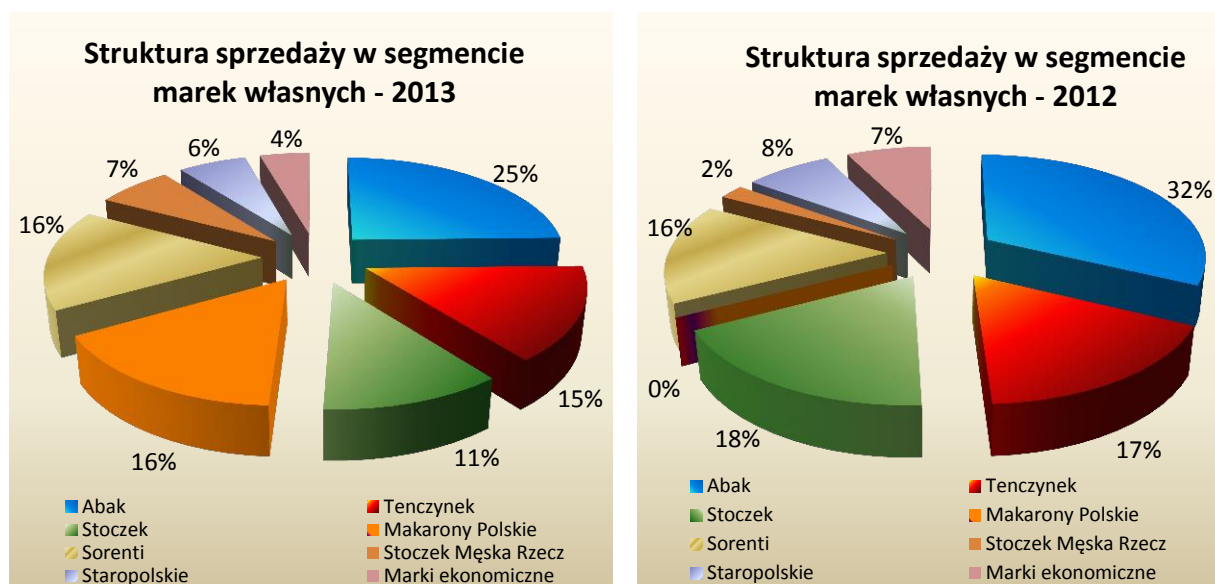
**ISTOTNY ODBIORCA:**

W 2013 Spółka prowadziła proces dywersyfikacji odbiorców. Tylko jeden odbiorca przekroczył próg 10% udziału w skonsolidowanych przychodach ze sprzedaży (łącznie produktów brandowych i Private Label). Była to spółka Jeronimo Martins Dystrybucja Sp. z o.o. z udziałem ponad 28% (ok. 36,1 mln zł sprzedaży). Współpraca z Biedronką odbywa się na zasadach partnerskich i jest korzystna dla spółki Makarony Polskie. Spółka Makarony Polskie SA nie posiadała żadnych formalnych powiązań z wyżej wymienionym podmiotem, poza kontaktami handlowymi.

**1.5.3. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY Z PODZIAŁEM NA MARKI WŁASNE I OBCE**



Zmniejszenie udziału private label w strukturze sprzedaży jest efektem realizowanej strategii umacniania pozycji produktów brandowych i rozwoju sektora B2B. Przychody ze sprzedaży produktów markowych w 2013 roku wyniosły ok. 33,4 mln zł i były niższe o ok. 0,6 mln zł w stosunku do 2012 roku, co stanowi spadek o 2%. Udział produktów markowych w całości przychodów Spółki utrzymał się na poziomie z 2012 roku. W sprzedaży produktów markowych w kanałach handlu tradycyjnego i handlu nowoczesnego Spółka osiąga większą rentowność sprzedaży, aniżeli w sprzedaży produktów pod markami obcymi. Spółka Makaroni Polskie planuje konsekwentne zwiększanie udziału sprzedaży produktów markowych w kolejnych okresach.



W strategii rozwoju brandów realizujemy politykę redukcji ilości i umacniania perspektywicznych marek. Z obecnych 9 brandów w roku 2014 dwa tj. Abak i Staropolski zostaną połączone z marką Makarony Polskie. Stoczek i Tenczynek będą regionalizowane zaś brandy ekonomiczne Famil-Jada i Solare znajdują się pod obserwacją i w sytuacji niesatysfakcjonującego rozwoju odstawimy od ich produkcji. Udział kluczowego brandu Makarony Polskie na poziomie 16% w strukturze sprzedaży produktów brandowych w roku 2013 to ewidentny przykład dobrze opracowanej strategii konsolidacyjnej portfela, która pozwala nam wiązać duże nadzieje z tą marką w 2014 r.

Udział marki Sorenti utrzymuje się na podobnym poziomie rok do roku, co wskazuje na fakt, że marka ta ma ugruntowaną pozycję w swoim segmencie rynku. Pojawienie się w drugim półroczu 2013 roku silnych konkurentów nie zagroziło jej, choć miało wpływ na spowolnienie dynamiki wzrostu. Obecnie trwają prace nad optymalizacją kosztów wytworzenia produktów w tym asortymencie, polegające

na obniżeniu kosztów opakowań jednostkowych i zbiorczych, co pozwoli nam w roku 2014 na kontynuację walki cenowej z rosnącymi w siłę konkurentami.

Udział marek Stoczek i Tenczynek utrzymuje się na podobnym poziomie rok do roku. Tymczasowe spowolnienie dynamiki wzrostowej tych brandów jest wynikiem prowadzonej w 2013 roku restrukturyzacji asortymentu oraz trwającego procesu regionalizacji marek. W 2014 roku zamierzamy sfinalizować te procesy, co będzie miało realne odzwierciedlenie w zmniejszeniu kosztów dystrybucji tych produktów i w zwiększeniu poziomu dystrybucji ważonej, a tym samym powinno mieć mierzalny wpływ na zwiększenie ich rotacji i udziału w strukturze sprzedaży.

Naszym dużym sukcesem w roku 2013 było umocnienie się marki Męska Rzecz, której udziały w strukturze sprzedaży wzrosły prawie trzykrotnie rok do roku. Trafne rozpoznanie grupy docelowej oraz jej potrzeb w zakresie dań gotowych stanowi źródło tego sukcesu i pozwala nam zaplanować kolejne wzrosty udziału marki w roku 2014.

Ważnym kierunkiem w umacnianiu pozycji rynkowej produktów spółki Makarony Polskie w 2014 roku jest innowacyjność. Kreujemy nowości produktowe poprzez proponowanie nowych smaków, ale również poprzez innowacyjne wzornictwo opakowań. W ofercie w 2014 roku pojawią się produkty convenience np. dla singli lub easy-open, produkty prozdrowotne z kwasami omega, makarony razowe i produkty pakowane w atmosferze modyfikowanej. To tylko niektóre produkty przygotowane przez nasz marketing i technologów, które pojawią się na półkach sklepowych.

#### **1.6. OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH I PERSPEKTYWY ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI GRUPY W OKRESIE NAJBLIŻSZEGO ROKU**

---

W roku 2013 zakończono trwający od czwartego kwartału 2011 roku proces restrukturyzacji w Grupie Makarony Polskie, mający na celu poprawę wyników ekonomicznych Spółki i Grupy. Działania naprawcze skierowane były przede wszystkim na zatrzymanie negatywnych zjawisk w odniesieniu do utraty rentowności niektórych produktów i kontraktów, zmniejszenie kosztów administracji oraz poprawę efektywności i wydajności pracy w sferze produkcji.

##### OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH

Spółka, po przeprowadzonych w 2013 roku wewnętrznych analizach, zdecydowała o koncentracji produkcji makaronów w zakładzie produkcyjnym w Rzeszowie i o rozwoju tego zakładu. Koncentracja produkcji makaronów jest niezbędna w celu pełnego wykorzystania efektu skali. Lokalizacja Rzeszowa

została wybrana w związku z niższymi kosztami energii, łatwiejszym procesem instalacji linii technologicznych oraz większą możliwością docelowej rozbudowy Zakładu.

W lutym 2014 roku Spółka ogłosiła konkurs na opracowanie koncepcji architektonicznej rozbudowy zakładu produkcyjnego w Rzeszowie. Planowany termin prezentacji zwycięskiej pracy to koniec maja 2014 roku.

Pierwszy etap inwestycji obejmuje przeniesienie linii technologicznej do produkcji makaronów krótkich z likwidowanego zakładu produkcyjnego w Płocku do zakładu produkcyjnego w Rzeszowie. Przenoszona linia technologiczna ma wydajność do 1 800 kg/h. Montaż w/w linii pozwala zwiększyć moce produkcyjne w zakładzie produkcyjnym w Rzeszowie o kolejne 1 000 ton/m-c, tj. do poziomu około 3 300 ton/m-c. Dodatkowo planowane jest przeniesienie silosów na mąkę i silosów na makaron.

W celu zoptymalizowania procesu pakowania po zwiększeniu mocy produkcyjnych Spółka podjęła decyzję o rozbudowie zakładu w Rzeszowie o budynek produkcyjno-magazynowy o powierzchni ponad 2 000 m<sup>2</sup> z czego część będzie wykorzystywanych przejściowo na magazyn. W II etapie projektu rozwoju produkcji makaronu w budynku zostaną zainstalowane nowe dwie linie produkcyjne do makaronów walcowanych. Planowany termin rozpoczęcia budowy to IV kwartał 2014 roku. Koszt inwestycji budowlanych w I etapie realizacji projektu to **2,7 mln zł.**

Dla zwiększenia efektywności w procesie pakowania zamówiona została u producenta szybka paczkarka kontynuacyjna oraz kartoniarka do form krótkich makaronu. Dostawa jest planowana na III kwartał 2014 roku. Szacunkowa wartość nowych maszyn to ok. **3,0 mln zł.**

I etap projektu inwestycyjnego w zakładzie produkcyjnym w Rzeszowie będzie finansowany ze środków własnych, leasingiem oraz kredytem inwestycyjnym przyznanym już przez bank BZ WBK SA.

Realizacja I etapu projektu koncentracji produkcji makaronów w zakładzie produkcyjnym w Rzeszowie pozwoli na zwiększenie mocy produkcyjnych, większą elastyczność asortymentową produkcji, obniżenie kosztów stałych na jednostkę produktu oraz zapewni zdolność do podejmowania kontraktów wolumenowych.

Nakłady inwestycyjne na I etap rozbudowy Zakładu Produkcyjnego w Rzeszowie wyniosą ponad 7,0 mln zł. Wartość drugiego etapu projektu w zakresie rozwoju Zakładu Produkcyjnego w Rzeszowie wyniesie ok. 24,0 mln zł, i obejmie instalację nowoczesnych, innowacyjnych linii do produkcji makaronów walcowanych za ok. 20,0 mln zł i rozbudowę powierzchni magazynowej za ok. 4,0 mln zł.

Źródła finansowania dla II etapu projektu inwestycyjnego: środki własne, kredyt bankowy, emisja kapitału docelowego i środki uzyskane ze sprzedaży nieruchomości w Płocku oraz ew. dotacje ze środków Unii Europejskiej. Łącznie I i II etap rozbudowy Zakładu Produkcyjnego w Rzeszowie, które zostaną zrealizowane w latach 2014 – 2016 są szacowane na ponad 30 mln zł.

Zwiększenie ilości linii technologicznych oraz budowa magazynu wysokiego składowania ujawnią wiele efektów synergii w zakresie zaopatrzenia, produkcji, logistyki, co wpłynie korzystnie na wynik finansowy Spółki.

Zrealizowanie I i II etapu inwestycji pozwoli zakładowi w Rzeszowie osiągnąć pozycję niekwestionowanego lidera w zakresie jakości, innowacyjności i poziomu kosztu jednostkowego w produkcji w makaronów.

#### PERSPEKTYWY ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI I GRUPY W OKRESIE NAJBLIŻSZEGO ROKU

W roku 2014 spółka Makarony Polskie SA skoncentruje swoje działania na następujących kierunkach:

##### ▪ **Zwiększenie udziałów i wzrost poziomu dystrybucji na rynku krajowym**

- Wzmocnienie pozycji produktów brandowych poprzez strategię koncentracji na kluczowym brandzie „Makarony Polskie” i optymalizację portfela pozostałych marek,
- Stworzenie planu marketingowego opierającego się o budowę marki parasolowej regularnie powiększającej asortyment dostosowany do aktualnych potrzeb rynkowych, co buduje kompletną ofertę w ramach jednego rynku,
- Doskonalenie mechanizmów i przyśpieszenie trwających procesów regionalizacji marek w segmencie przetworów mięsno-warzywnych, warzywnych i owocowych, co zoptymalizuje koszty dystrybucji produktów i radykalnie zwiększy dystrybucję ważoną,
- Optymalizacja i poprawa efektywności struktur sprzedaży.

##### ▪ **Rozwój eksportu**

- Kontynuacja procesu globalizacji firmy poprzez zwiększenie ilości partnerów na rynkach docelowych, rozszerzenie współpracy poprzez oferowanie zarówno produktów markowych, jak i private label,
- Wzrost geograficznej dywersyfikacji odbiorców: Niemcy, Chiny, Wielka Brytania, kraje skandynawskie, kraje Beneluksu, Rosja, Ukraina, Czechy, Wietnam,
- Otwarcie się na nowe rynki zbytu poprzez rozwój działalności R&D m.in. w zakresie śledzenia światowych trendów i ich adaptacja oraz zwiększanie elastyczności produkcyjnej.

- **Rozwój kanału sprzedaży B2B, HORECA i Instytucji**
  - Rozwój kategorii makaronów, przetworów mięsno-warzywnych i owocowych dostosowanych do oczekiwań klientów tego kanału,
  - Nawiązanie relacji kooperacyjnych, indywidualizowanie oferty i poprzez to zwiększenie konkurencyjności,
  - Wykorzystanie potencjału produkcyjnego spółki Stoczek Natura Sp. z o.o. w zakresie usługowego konfekcjonowania produktów.
  
- **Budowanie przewagi technologicznej i produkcyjnej poprzez inwestycje w innowacje i automatyzacje**
  - Rozwój działalności R&D w obszarze innowacyjnych produktów: żywności funkcjonalnej, prozdrowotnej (m.in. z kwasami omega, z błonnikiem) oraz dedykowanej do konkretnie nazwanych grup docelowych np. dzieci i seniorzy,
  - Dostosowanie się do globalnych trendów produkcji żywności: produkty convenience, produkty prozdrowotne i produkty pakowane w atmosferze modyfikowanej,
  - Instalacja nowoczesnych linii do produkcji i pakowania makaronu w zakładzie produkcyjnym w Rzeszowie pozwalających na wdrażanie innowacji organizacyjnych i produktowych.

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

### **1.7. CHARAKTERYSTYKA RYZYK ISTOTNYCH DLA DZIAŁALNOŚCI**

---

W ocenie Zarządu Makarony Polskie SA obecna sytuacja finansowa Spółki i Grupy, ich 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 następnych kwartałach.

#### RYZYKO UZALEŻNIENIA OD ODBIORCÓW

Znaczną część przychodów Grupa realizuje poprzez współpracę ze zorganizowanymi i scentralizowanymi decyzyjnie sieciami handlowymi. W 2013 roku przeprowadziliśmy dywersyfikację odbiorców i zwiększyliśmy liczbę tzw. średnich klientów. Ewentualny brak ciągłości współpracy z odbiorcami może wpłynąć na wysokość przychodów. Niektóre umowy handlowe nie zawierają ściśle określonej wielkości estymowanych zakupów, jakich odbiorca dokona w czasie obowiązywania kontraktu. Istnieje ryzyko, że



odbiorcy złożą zamówienia odbiegające ilościowo od przyjętych przez Grupę planów miesięcznych, co może spowodować brak możliwości zaspokojenia popytu lub niepełne wykorzystanie mocy produkcyjnych, co będzie miało swoje przełożenie na realizowane wyniki. W ocenie Grupy ryzyko to nie jest jednak znaczące, ponieważ ilość dostarczanych dotychczas wyrobów nie podlegała znaczącym wahaniom w skali roku, kształtując się w możliwych do przewidzenia granicach.

#### RYZYKO ZMIAN TENDENCJI RYNKOWYCH

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

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

#### RYZYKO ZWIĄZANE ZE ZMIANAMI CEN SUROWCÓW

Istnieje ryzyko zmian cen surowców, w tym przede wszystkim ceny mąki i jaj, które są podstawowymi surowcami do produkcji makaronu. Długoterminowy charakter współpracy z odbiorcami skutkuje tym, że utrudnione jest podnoszenie cen oferowanych produktów spowodowane wzrostem kosztów ich wytworzenia. Nowe cenniki wprowadzane są z opóźnieniem czasowym w stosunku do zmian cen surowcowych.

W 2013 roku ceny kluczowych surowców do produkcji makaronów znacząco spadły, wpłynęło to na spadek cen makaronów i poprawę ich pozycji w stosunku do produktów substytucyjnych takich jak ziemniaki, kasze, ryż.

W styczniowym raporcie IGC (International Grains Council) podwyższyło prognozy światowych zbiorów zbóż w sezonie 2013/2014 do 1 946 mln t oraz podniosło przewidywane zapasy na koniec sezonu z 379 mln t do 387 mln t. Wzrosło oszacowanie zbiorów samej pszenicy w 2014 roku na świecie z 698 mln t do 707 mln t, podczas gdy konsumpcję pszenicy szacuje się na poziomie 691 mln t. Globalne zapasy pszenicy zostały podwyższone o 7 mln ton – do 188 mln ton. Powyższe dane wraz z perspektywą utrzymujących się korzystnych dla wegetacji zbóż warunków klimatycznych pozwalają twierdzić, że nie ma przesłanek do działań spekulacyjnych w tym zakresie.

Niestety ostatni kryzys w Rosji i na Ukrainie zaczyna negatywnie oddziaływać na cenę zbóż. Generalnie, mimo optymistycznych prognoz, Spółka Makarony Polskie SA prowadzi działania zmierzające do zabezpieczenia cen surowca w okresach rocznych i półrocznych oraz ubezpieczenia tych kontraktów celem minimalizacji ryzyka wzrostu cen w przyszłości.

#### RYZYKO ZWIĄZANE ZE ZMIANAMI KURSÓW WALUT

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

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

W 2014 roku wartość eksportu i importu Grupy Makarony Polskie powinny się zrównoważyć co ograniczy ryzyko kursowe.

#### 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 i może wpłynąć na realizację zakładanych celów.

Wszystkie działania otoczenia konkurencyjnego są na bieżąco monitorowane i precyzyjnie analizowane przez dział marketingu Grupy, co pozwala na szybkie reagowanie w zakresie ewentualnych zagrożeń.

#### 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. Wszystkie regulacje prawne są na bieżąco śledzone przez zespoły ds. jakości, a wymagane prawem zmiany są wdrażane w produktach i na ich opakowaniach bez zbędnej zwłoki. Nad zabezpieczeniem interesów Spółki w zakresie zmian prawnych czuwają zespoły prawne, które w odpowiednim czasie podejmują stosowne działania, mające na celu minimalizację ewentualnych skutków tych zmian.

#### Ryzyko związane ze zmianami cen energii elektrycznej

Istnieje ryzyko znaczących zmian cen energii elektrycznej, które może niekorzystnie wpłynąć na koszty wytwarzanych produktów ze względu na duży udział kosztów energii elektrycznej w strukturze kosztów. Spółka wyeliminowała to ryzyko stając się członkiem grupy zakupowej i zawierając umowę gwarantującą stałe w okresie całego roku ceny dostarczanej energii.

## 1.8. ŹRÓDŁA ZAOPATRZENIA

---

Grupa Makarony Polskie współpracuje z najważniejszymi producentami surowców i opakowań, dającymi gwarancję stabilności dostaw i jakości oferowanych produktów oraz korzystnych warunków handlowych. Polityka zaopatrzenia, jaką prowadzi Grupa opiera się na kwalifikowaniu dostawców w drodze przetargów oraz wyników przeprowadzanych audytów jakościowych. Dostawy realizowane są na podstawie umów pisemnych lub ustnych. Na bieżąco monitorowane są również działania innych producentów, od których pozyskiwane są oferty na używane w Grupie materiały i surowce - w celu utrzymania cen zakupu na możliwie najniższym poziomie.

W 2013 roku żaden z dostawców Spółki nie przekroczył progu 10% skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży ogółem.

Podstawowym surowcem wykorzystywanym do produkcji w Makarony Polskie SA jest mąka pszenna. Dokonano selekcji pięciu dużych, sprawdzonych firm młynarskich z którymi zawarto kontrakty długoterminowe gwarantujące najwyższą jakość, konkurencyjne ceny i stabilne dostawy. Po zbiorach w 2013 roku zostały zawarte długoterminowe umowy na zakup surowca gwarantujące stałą cenę i wielkość dostaw adekwatną do naszych potrzeb.

Pozostałe surowce i materiały potrzebne do produkcji makaronów oraz przetworów mięsno-warzywnych, warzywnych i owocowych nabywane są od sprawdzonych dostawców w kraju i zagranicą na podstawie umów i w formie zakupów spotowych.

W roku 2013 w Grupie wdrożono nowy system planowania zakupów, w ramach którego prowadzony jest monitoring rynku producentów surowców i materiałów, w celu utrzymania cen zakupu na możliwie najniższym poziomie.

Jednocześnie, dzięki zakończonej restrukturyzacji Grupy i znacznemu polepszeniu kondycji finansowej, jesteśmy w stanie skracać terminy płatności za dostarczany surowiec, przez co ugruntowaliśmy swoją wiarygodność rynkową.

## 2. SYTUACJA FINANSOWA

### 2.1. ZASADY SPORZĄDZANIA JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Sprawozdanie finansowe spółki Makarony Polskie SA sporządzone jest zgodnie z wymogami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, natomiast w zakresie nieuregulowanym powyższymi standardami zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r., nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych 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).

Sprawozdanie finansowe jest sporządzane zgodnie z zasadą kosztu historycznego, z wyjątkiem aktywów i zobowiązań finansowych (w tym instrumentów pochodnych), które są wyceniane według wartości godziwej.

Sprawozdanie finansowe sporządzone zostało w złotych, wszystkie wartości prezentowane w niniejszym sprawozdaniu finansowym, o ile nie wskazano inaczej, podane są w tysiącach złotych.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej zarówno w dającej się przewidzieć przyszłości. W Spółce nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności.

Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów prezentowane jest w układzie kalkulacyjnym.

Wybrane dane finansowe w EUR zostały przedstawione zgodnie z §91 ust.2 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 (31 grudnia 2013r. 1 EUR= 4,1472 zł; 31 grudnia 2012r. 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 2013 roku = 4,2110 zł oraz na koniec każdego miesiąca 2012 roku = 4,1736).

## 2.2. CHARAKTERYSTYKA PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH SPÓŁKI MAKARONY POLSKIE SA

Wybrane dane finansowe spółki Makarony Polskie SA na dzień 31 grudnia 2013 roku, wyrażone w tysiącach złotych, przedstawiają się następująco:

Spółka Makarony Polskie SA (w tys. zł)	2013	2012	zmiana %
Przychody ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów	127 987	130 603	-2%
Koszt sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów	102 063	108 130	-6%
Zysk brutto ze sprzedaży	25 924	22 473	15%
Koszty sprzedaży	18 464	17 928	3%
Koszty zarządu	3 662	4 130	-11%
Amortyzacja	3 108	3 478	-11%
EBIT (zysk operacyjny)	3 684	1 094	237%
EBITDA (EBIT + amortyzacja)	6 792	4 572	49%
zysk brutto	1 871	3 870	-52%
zysk netto	1 899	4 914	-61%
<b>Rentowność do sprzedaży ogółem</b>			
Rentowność EBIT	2,88%	0,84%	
Rentowność EBITDA	5,31%	3,50%	
Rentowność sprzedaży*	20,26%	17,21%	
Rentowność netto	1,48%	3,76%	

\* Zysk brutto ze sprzedaży / Przychody ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów

### 2.3. ZESTAWIENIE JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

Spółka Makarony Polskie SA (w tys. zł)	01.01.2013 – 31.12.2013	01.01.2012 – 31.12.2012
<b>Przychody netto ze sprzedaży</b>	<b>127 987</b>	<b>130 603</b>
Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług	100 936	100 717
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	27 051	29 886
<b>Koszt własny</b>	<b>102 063</b>	<b>108 130</b>
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług	78 334	80 915
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	23 729	27 215
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>25 924</b>	<b>22 473</b>
Koszty sprzedaży	18 464	17 928
Koszty ogólnego zarządu	3 662	4 130
Pozostałe przychody	804	1 074
Pozostałe koszty	918	395
<b>Zysk (strata) z działalności kontynuowanej</b>	<b>3 684</b>	<b>1 094</b>
Przychody finansowe	721	4 964
Koszty finansowe	2 534	2 188
<b>Zysk brutto</b>	<b>1 871</b>	<b>3 870</b>
Podatek dochodowy- część bieżąca	0	0
Podatek dochodowy- część odroczone	-28	-1 044
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>1 899</b>	<b>4 914</b>

Przychody w 2013 roku wyniosły blisko 128,0 mln zł i były niższe o 2% w stosunku do poziomu z 2012 roku. Koszt sprzedanych produktów usług, towarów i materiałów w 2013 roku wyniósł 102,1 mln zł (spadek o ponad 6%). Wyższa dynamika spadku kosztów w porównaniu do dynamiki spadku przychodów, wynikała w głównej mierze z działań przeprowadzonych w latach 2012-2013 i mających na celu ograniczenie kosztów poprzez restrukturyzację zatrudnienia oraz wzrost marż poprzez rezygnację z kontraktów o najniższej rentowności.

W konsekwencji wygenerowany w 2013 roku wynik brutto ze sprzedaży jest o ponad 15% wyższy od wyniku wygenerowanego w 2012 roku. Rentowność sprzedaży mierzona na poziomie wyniku brutto ze sprzedaży osiągnęła 20,3% w stosunku do 17,2% w 2012 roku.

Spółka nadal kontynuuje strategię minimalizacji kosztów ogólnego zarządu (spadek o ponad 11% stosunku do 2012 roku) oraz obniża koszty zakupu surowców i materiałów do produkcji.

Wynik na działalności operacyjnej (EBIT) w 2013 roku wyniósł 3,7 mln zł w stosunku do 1,1 mln zł w 2012 roku, co oznacza wzrost o ok. 237%. Rentowność działalności operacyjnej wyniosła 2,9% w stosunku do 0,8% w roku poprzednim.

Zysk netto w 2013 roku wyniósł 1,9 mln zł w stosunku do 4,9 mln zł w 2012 roku co oznacza spadek o 61%. Spadek spowodowany był ujęciem w roku 2012 dywidendy otrzymanej od spółki zależnej Stoczek Natura Sp. z o.o. w kwocie 3,7 mln zł. Bez uwzględnienia dywidendy w roku 2012 - zysk netto w 2013 roku wzrósł o 0,7 mln zł tj. 56 % w stosunku do 2012 roku.

#### 2.4. STRUKTURA AKTYWÓW I PASYWÓW JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ

<b>AKTYWA (w tys. zł)</b>	<b>31 grudnia 2013 roku</b>	<b>31 grudnia 2012 roku</b>
<b>AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>75 631</b>	<b>78 792</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	48 592	51 641
Nieruchomości inwestycyjne	642	642
Inne wartości niematerialne	5 641	5 842
Długoterminowe aktywa finansowe	20 578	20 654
Pozostałe aktywa- długoterminowe	178	13
<b>AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>40 328</b>	<b>34 161</b>
Zapasy	12 476	11 094
Należności krótkoterminowe	20 585	21 777
Należności z tytułu podatku dochodowego	0	0
Udzielone pożyczki	6 208	110
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	827	810
Pozostałe aktywa- krótkoterminowe	232	370
<b>Aktywa przeznaczone do zbycia</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>115 959</b>	<b>112 953</b>
<b>PASYWA (w tys. zł)</b>	<b>31 grudnia 2013 roku</b>	<b>31 grudnia 2012 roku</b>
<b>KAPITAŁ WŁASNY</b>	<b>60 008</b>	<b>58 184</b>
Kapitał podstawowy	27 750	27 750
Pozostałe kapitały	30 359	25 520
Zyski/straty zatrzymane (zysk/strata z lat ubiegłych)	0	0
Zysk netto	1 899	4 914
<b>ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE</b>	<b>25 479</b>	<b>11 468</b>
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0	4
Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	16 656	1 860
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne (długoterminowe)	214	281
Przychody przyszłych okresów	8 593	9 249
Długoterminowe zobowiązania finansowe	16	74
<b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE</b>	<b>30 472</b>	<b>43 301</b>
Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	10 996	13 102
Krótkoterminowe zobowiązania finansowe	139	690
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	18 731	28 940
Przychody przyszłych okresów	559	523
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne (krótkoterminowe)	47	46
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	0	0
<b>ZOBOWIĄZANIA OGÓŁEM</b>	<b>55 951</b>	<b>54 769</b>
<b>SUMA PASYWÓW</b>	<b>115 959</b>	<b>112 953</b>

Na dzień 31 grudnia 2013 roku wartość aktywów trwałych wynosiła 75,6 mln zł (65% aktywów ogółem) w porównaniu do stanu 78,8 mln zł na koniec 2012 roku (spadek o 4% vs. koniec 2012). Główna zmiana w ramach aktywów trwałych była spowodowana amortyzacją, która w 2013 roku wyniosła 3,1 mln zł.

Aktywa obrotowe wynosiły na dzień 31 grudnia 2013 roku 40,3 mln zł i w porównaniu do roku 2012, kiedy wynosiły 34,2 tys. zł, zwiększyły się o 18%. Wzrost spowodowany był pożyczkami udzielonymi spółce zależnej Stoczek Natura Sp. z o.o. w trakcie 2013 roku.

Kapitał własny na dzień bilansowy wynosił 60,0 mln zł, stanowiąc 52% wartości pasywów i zwiększył się o 3% w porównaniu do wartości 58,2 mln zł na koniec 2012 r. Główna zmiana spowodowana była przez zysk osiągnięty za 2013 rok w wysokości 1,9 mln zł.

Zobowiązania długoterminowe wynosiły 25,5 mln zł i zwiększyły się o 122 % z 11,5 mln zł w porównaniu do końca 2012 roku, głównie z powodu pozyskania nowych kredytów w bankach BGK i BZ WBK SA. Długoterminowa część kredytów na koniec roku 2013 wynosiła 16,7 mln zł i wzrosła w stosunku do końca 2012 roku o 795% tj. o 14,8 mln zł.

Zobowiązania krótkoterminowe wynosiły 30,5 mln zł na dzień 31 grudnia 2013 r. i zmniejszyły się w porównaniu do stanu 43,3 mln zł na koniec 2012 roku co głównie w wynikało z restrukturyzacji zadłużenia i w związku z tym zmniejszeniem wartości krótkoterminowych kredytów (spadek o 2,1 mln zł, tj. 16%) oraz zmniejszenia wartości pozycji pozostałe zobowiązania (spadek o 10,2 mln zł, tj. 35%).

W pasywach ujęto wycenę transakcji instrumentu zabezpieczającego przed ryzykiem stóp procentowych (IRS), zawartą w związku zabezpieczeniem przepływów pieniężnych dla długoterminowej umowy kredytowej z BZ WBK SA.

## **2.5. OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI SPÓŁKI MAKARONY POLSKIE SA**

---

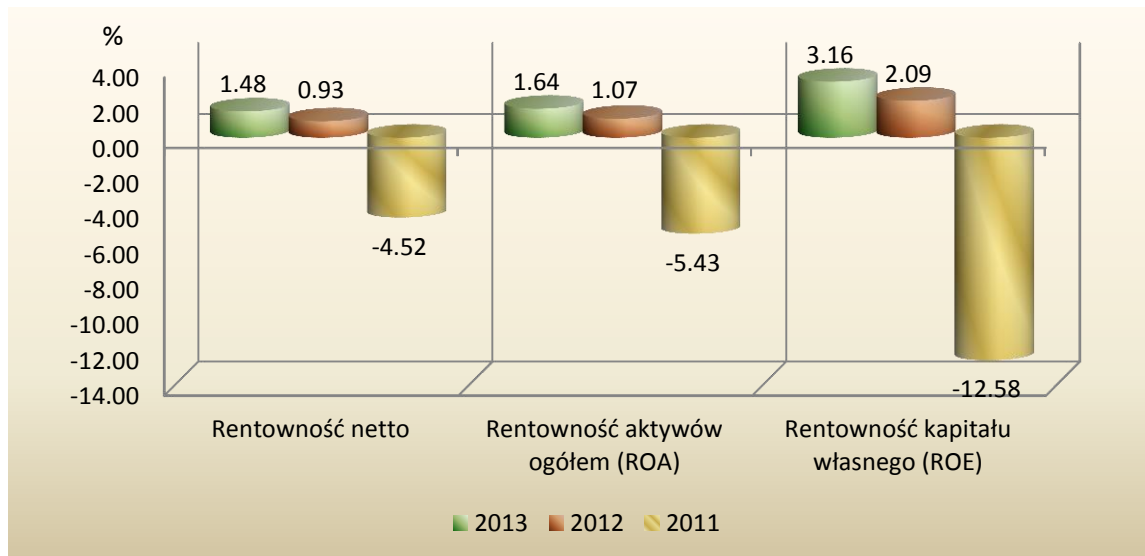
Ocena zarządzania zasobami finansowymi spółki Makarony Polskie SA przedstawiona poniżej została przeprowadzona na podstawie jednostkowego sprawozdania finansowego za lata 2011-2013.



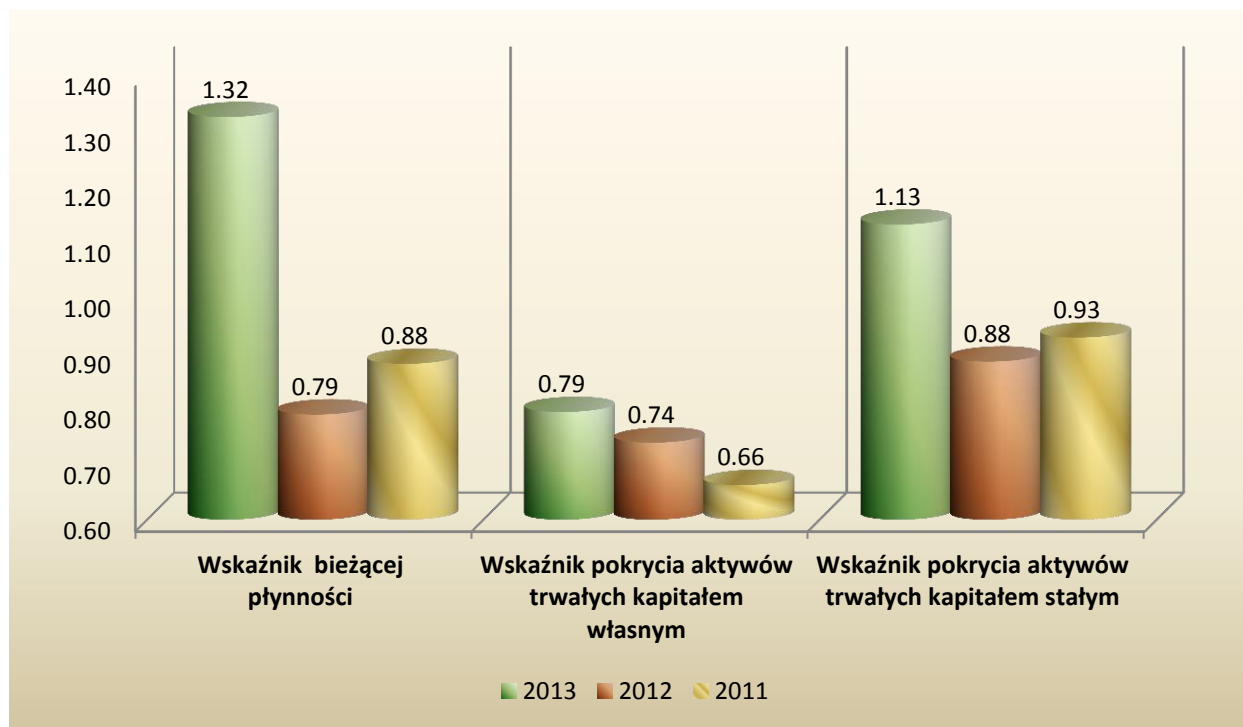
Kształtowanie się poszczególnych wskaźników rentowności dla spółki Makarony Polskie SA w okresie objętym analizą przedstawiono w tabeli poniżej (dane w tys. zł):

Wyszczególnienie	Spółka Makarony Polskie SA		
	2013	2012	2011
Przychody ze sprzedaży netto (w tys. zł)	127 987	130 603	148 385
Rentowność sprzedaży <i>(Zysk (strata) brutto ze sprzedaży/Przychody netto ze sprzedaży)</i>	20,3%	17,2%	11,3%
Rentowność działalności operacyjnej <i>(Zysk (strata) z działalności kontynuowanej /Przychody netto ze sprzedaży)</i>	2,9%	0,8%	-5,4%
Rentowność działalności gospodarczej <i>(Zysk (strata) brutto /Przychody netto ze sprzedaży)</i>	1,5%	0,1%*	-4,4%
Rentowność netto <i>(Zysk (strata) netto/Przychody netto ze sprzedaży)</i>	1,5%	0,9%*	-4,5%
Rentowność aktywów ogółem (ROA) <i>(Zysk (strata) netto/Suma aktywów)</i>	1,6%	1,1%*	-5,4%
Rentowność kapitału własnego (ROE) <i>(Zysk (strata) netto/Kapitały własne)</i>	3,2%	2,1%*	-12,6%

\*W celu uzyskania porównywalności danych, zysk netto/brutto został skorygowany o otrzymaną dywidendę od spółki zależnej Stoczek Natura Sp. z o.o. w kwocie 3,7 mln zł jako operacja jednorazowa i zaburzająca wnioski z analizy wskaźników.



Wyszczególnienie	Spółki Makarony Polskie		
	2013	2012	2011
Wskaźnik bieżącej płynności <i>(Aktywa obrotowe/Zobowiązania krótkoterminowe)</i>	1,32	0,79	0,88
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym <i>(Kapitały własne/Aktywa trwałe)</i>	0,79	0,74	0,66
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym <i>((Kapitały własne + Zobowiązania długoterminowe)/Aktywa trwałe)</i>	1,13	0,88	0,93



## 2.6. POZYCJE POZABILANSOWE SPÓŁKI MAKARONY POLSKIE SA

Zmiana stanu zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, która nastąpiła od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego:

Pozycje pozabilansowe (w tys. zł)	31 grudnia 2013 roku	31 grudnia 2012 roku
<b>1. Aktywa warunkowe</b>	<b>49 410</b>	<b>23 318</b>
- otrzymane gwarancje i poręczenia	49 405	18 813
- zabezpieczenia na majątku	0	4 500
- weksle	5	5
<b>2. Zobowiązania warunkowe</b>	<b>122 290</b>	<b>136 216</b>
- udzielone gwarancje i poręczenia	0	18 950
- zabezpieczenia na majątku	74 418	80 604
- zobowiązania wekslowe	47 872	36 662
<b>Pozycje pozabilansowe razem</b>	<b>-72 880</b>	<b>-112 899</b>

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

W zestawieniu nieujęte są zobowiązania z tytułu zakończonych umów kredytowych dla których złożono wnioski o wykreślenie hipotek.

## 2.7. WYKORZYSTANIE WPŁYWÓW Z EMISJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

W okresie od 1 stycznia 2013 roku do dnia przekazania niniejszego sprawozdania Spółka nie przeprowadzała emisji akcji.

W dniu 21 maja 2012 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie dokonało zmiany Statutu Spółki polegającej na możliwości podwyższenia kapitału zakładowego Makarony Polskie SA o łączną kwotę nie wyższą niż 9 300 tys. złotych, poprzez emisję nowych akcji, w terminie do 30 kwietnia 2015 roku. Walne Zgromadzenie udzieliło Zarządowi upoważnienia do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze dokonania jednego lub kilku kolejnych podwyższeń kapitału w granicach kapitału docelowego oraz upoważnienia do pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru nowych akcji w całości lub w części, w odniesieniu do każdego podwyższenia kapitału zakładowego dokonywanego w granicach kapitału docelowego, za zgodą Rady Nadzorczej.

Biorąc pod uwagę fakt, że pozyskanie kapitału w ten sposób jest najefektywniejszą formą dokapitalizowania Spółki Zarząd nie wyklucza możliwości podjęcia takich działań w roku 2014. Decyzja w zakresie ew. emisji akcji zostanie podjęta po przeprowadzeniu rozmów i negocjacji z potencjalnymi inwestorami, jej termin i wielkość zostaną dostosowane do aktualnych warunków rynkowych i potrzeb Spółki.

## **2.8. OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY OSIĄGNIĘTYMI I PROGNOZOWANYMI WYNIKAMI FINANSOWYMI GRUPY MAKARONY POLSKIE**

Prognozy finansowe Grupy Makarony Polskie na rok 2013 przekazane do publicznej wiadomości raportem bieżącym nr 10/2013 w dniu 25 kwietnia 2013 roku zakładały wzrost w stosunku do rzeczywistego wykonania roku 2012 (wyniki przed przekształceniem): zysku netto o 128%, EBIT o 244% oraz dynamiczny wzrost pozostałych parametrów finansowych.

Prognozy te oparte zostały o następujące założenia:

- ~ rozwój organiczny, bez uwzględnienia akwizycji,
- ~ prognoza wyników finansowych na rok 2013 oszacowana została na podstawie umów, które Grupa Makarony Polskie posiada już w swoim portfelu, a także na podstawie umów planowanych do pozyskania i realizacji w 2013 roku,
- ~ ceny surowców, energii i koszty dystrybucji zaplanowane zostały na poziomie IV kwartału 2012,
- ~ w prognozie wyników finansowych założono, że do końca roku 2013 nie wystąpią istotne zmiany mające wpływ na rynek oraz działalność Grupy.

Realizacja prognoz na 2013 rok została przedstawiona w poniższych tabelach:

Realizacja prognoz rocznych			
Pozycja	Prognoza roczna 2013 roku	Rzeczywiste wykonanie 2013 roku	% odchylenie od prognozy
Przychody ze sprzedaży ogółem	144 831	131 666	-9%
Zysk brutto ze sprzedaży	29 111	28 809	-1%
EBIT	5 298	5 092	-4%
EBITDA	9 770	9 238	-5%
Zysk netto	2 865	2 900	1%

Porównanie wykonania r/r			
Pozycja	Rzeczywiste wykonanie 2012 roku - przekształcony	Rzeczywiste wykonanie 2013 roku	% zmiana r/r
Przychody ze sprzedaży ogółem	131 833	131 666	0%
Zysk brutto ze sprzedaży	24 372	28 809	18%
EBIT (zysk operacyjny)	1 451	5 092	251%
EBITDA (EBIT + amortyzacja)	6 149	9 238	50%
Zysk netto	1 170	2 900	148%

Wyniki sprzedaży zrealizowane przez Grupę w 2013 roku ukształtowały się na poziomie z 2012 roku, odchylenie od wartości prognozowanej na tym poziomie wynikało z celów postawionych przez Zarząd, które skupiały się na wzroście rentowności sprzedaży, Grupa rezygnowała z realizacji nisko marżowych projektów sprzedaży.

W przypadku zysku netto plan został zrealizowany, a na pozostałych poziomach marżowości (zysk brutto ze sprzedaży, EBIT, EBITDA) osiągnięty rezultat jest zbliżony do wartości ogłoszonej prognozy.

W świetle przedstawionych danych Zarząd uważa prognozę za zrealizowaną a nieznaczny poziom odchyień realizacji od planu nie mających wpływ na ocenę sytuacji finansowej przedsiębiorstwa.

## **2.9. OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIK Z DZIAŁALNOŚCI ZA 2013 ROK, Z OKREŚLENIEM STOPNIA WPŁYWU TYCH CZYNNIKÓW LUB NIETYPOWYCH ZDARZEŃ NA OSIĄGNIĘTY WYNIK**

Spółka Makarony Polskie w okresie 2013 roku wygenerowała zysk netto w wysokości 1,9 mln zł. Rok 2013 to okres wprowadzania wielu zmian w Spółce Makarony Polskie mających na celu zwiększenie efektywności produkcji i zmniejszenie kosztów stałych. Realizowano program restrukturyzacji organizacyjnej, marketingowej i finansowej. Wpływ na osiągnięte wyniki miały m.in. następujące działania restrukturyzacyjne:

- ZMIANY W OBSŁUDZE KLIENTA

W 2012 roku Zarząd podjął decyzję o zamknięciu magazynu centralnego w Płocku. Analizy wykazały, że najniższe koszty logistyki firma uzyskuje wysyłając produkty bezpośrednio z zakładów, w których zostały wyprodukowane. Zamknięcie magazynu centralnego nastąpiło w III kwartale 2013 roku. Równolegle Spółka przeprowadzała proces renegeacji warunków

handlowych z odbiorcami mających na celu zwiększenie minimów logistycznych (tj. zwiększenie ilości dostarczanego towaru w pojedynczej dostawie).

W IV kwartale po analizach Spółka podjęła decyzję o zmianie podmiotu świadczącego usługi transportu drobnicowego. Ze względu na najniższe koszty oraz wysoką jakość usług wybrana została jedna z wiodących firm logistycznych. Szacunkowa redukcja kosztów w analizowanym obszarze to około 30%, co będzie miało pozytywny wpływ na wynik finansowy 2014 roku.

▪ REDUKCJA ZATRUDNIENIA

W 2013 roku Spółka kontynuowała program optymalizacji zatrudnienia poprzez poprawę organizacji pracy (m.in. wdrożenie Lean Manufacturing w Zakładzie Produkcyjnym w Rzeszowie) oraz poprawę efektywności wykorzystania zasobów. Program ten zakłada stabilizację zatrudnienia na stałych etatach na poziomie niezbędnego minimum oraz uelastycznienie zatrudnienia w zakładach produkcyjnych poprzez uzależnienie jego poziomu od zmian wielkości produkcji.

W spółce Makarony Polskie nastąpiła redukcja zatrudnienia na poziomie 80 etatów (207 etatów na koniec 2013 roku vs. 287 etatów na koniec 2012 roku) głównie poprzez ograniczenie zatrudnienia w zakładzie produkcyjnym w Częstochowie oraz likwidację magazynu centralnego w Płocku. W 2013 roku Spółka w związku z powyżej opisanymi działaniami poniosła jednorazowe koszty m.in. na odprawy.

▪ RESTRUKTURYZACJA ZADŁUŻENIA

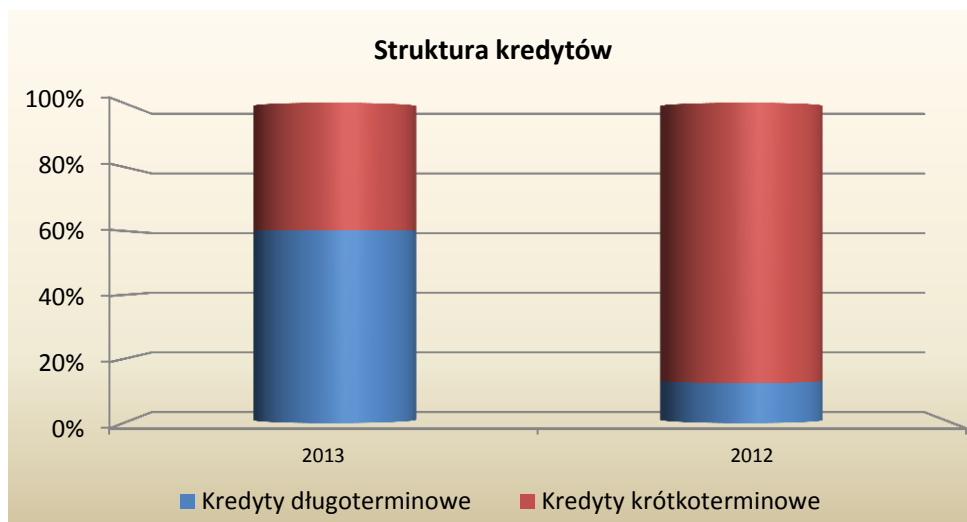
W 2013 roku jednym z głównych zadań które zrealizowała Spółka Makarony Polskie była restrukturyzacja zadłużenia oraz zmiana instytucji finansujących. W czerwcu 2013 Spółka podpisała umowy kredytowe na łączną wartość 10,0 mln zł z Bankiem BGK. Kredyty były przeznaczone na refinansowanie zadłużenia w bankach BNP Paribas SA i HSBC Bank Polska SA oraz pozyskanie dodatkowego kapitału obrotowego. W październiku 2013 roku Spółka zawarła umowy kredytowe z bankiem BZ WBK SA na łączną kwotę 19,0 mln zł. Pozyskane środki przeznaczone zostały na refinansowanie zadłużenia w banku BGŻ SA i zwiększenie kapitału obrotowego, pozwoliły także zabezpieczyć finansowanie inwestycji w rozbudowę zakładu w Rzeszowie.

Główne cele osiągnięte w wyniku zmian instytucji finansujących to:

- zmiana struktury zadłużenia poprzez zwiększenie udziału zobowiązań długoterminowych w strukturze zadłużenia Spółki poprzez zastąpienie kredytów krótkoterminowych kredytami długoterminowymi – inwestycyjnymi i obrotowymi (udział kredytów długoterminowych w sumie kredytów na dzień 31 grudnia 2012 roku wynosił 12%, wartość udziału kredytów długoterminowych w sumie kredytów na dzień 31 grudnia 2013 roku to 60%),

- poprawa bezpieczeństwa finansowania Spółki Makarony Polskie,
- obniżenie kosztu kredytów - wg szacunków Spółki spadek wyniesie ok. 1 p.p. co wpłynie na niższe koszty finansowe oraz wyższy wynik finansowy,
- poprawa przepływów pieniężnych na poziomie działalności finansowej m.in. poprzez wynegocjowanie terminów karencji w kredytach długoterminowych w Banku BZ WBK SA w okresie do maja 2014 roku oraz w banku BGK w okresie do września 2014 roku,
- uzyskanie kapitału na sfinansowanie inwestycji prowadzonych w projekcie „Koncentracji produkcji makaronu w Zakładzie w Rzeszowie” (wartość kredytu, która zostanie przeznaczona na te inwestycje to około 1,3 mln zł).

Struktura kredytów Spółki Makarony Polskie na dzień 31 grudnia 2012 roku vs. 31 grudnia 2013 roku przedstawia się następująco:



▪ PORZĄDKOWANIE PORTFOLIO PRODUKTÓW BRANDOWYCH

Zmiany w produktach brandowych zostały zapoczątkowane w 2013 roku i będą kontynuowane w 2014 roku. Wprowadzenie na rynek marki Makarony Polskie – produktu skierowanego do szerokiego kręgu konsumentów spotkało się z przychylnym przyjęciem przez odbiorców - sprzedaż tych produktów w 2013 roku wyniosła ok 5,0 mln zł, zaś w 2014 roku szacowane jest ok. 15,0 mln zł.

Projekty i działania przeprowadzone przez Zarząd w latach 2012 i 2013 tj. redukcja zatrudnienia w obszarze sprzedaży, zamknięcie zakładu w Płocku, przeniesienie siedziby z Warszawy do Ząbek, przyczyniły się do wzrostu wyniku finansowego Grupy, co przedstawia poniższy wykres.



\*W celu uzyskania porównywalności danych, zysk netto został skorygowany o otrzymaną dywidendę od spółki zależnej Stoczek Natura Sp. z o.o. w kwocie 3,7 mln zł jako operacja jednorazowa i zaburzająca wnioski z analizy wykresu.

Celem Zarządu jest podtrzymanie trendu wzrostowego w kolejnych latach i uzyskanie rentowności netto na poziomie 5%.



### 3. ZNACZĄCE UMOWY ZAWARTE PRZEZ GRUPĘ MAKARONY POLSKIE

W okresie 2013 roku Spółka Makarony Polskie SA była stroną następujących umów znaczących:

#### 3.1. ZNACZĄCE UMOWY HANDLOWE

- **Umowa z Jeronimo Martins Dystrybucja Polska SA**

Na podstawie umowy zawartej pomiędzy Makarony Polskie SA i Jeronimo Martins Dystrybucja do sieci Biedronka sprzedawane są makarony pod markami własnymi sieci. Wartość przychodów w ramach kontraktu w roku obrotowym 2013 roku wyniosła ok. 36,1 mln zł i stanowiła 28% skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży.

- **Umowa z Agencją Rezerw Materiałowych**

W listopadzie 2013 roku spółka Makarony Polskie SA zawarła z Agencją Rezerw Materiałowych umowę na świadczenie usługi przechowywania obejmującej magazynowanie oraz wymianę rezerw strategicznych dań gotowych.

Przedmiotem umowy jest dostawa przez Makarony Polskie SA na rzecz Agencji Rezerw Materiałowych dań gotowych oraz świadczenie usługi ich przechowywania. Podwykonawcą kontraktu jest spółka Stoczek Natura Sp. z o.o. Kontrakt realizowany jest do dnia 26 listopada 2017 roku. Wartość netto umowy wynosi 8,1 mln zł.

Zabezpieczeniem należytego wykonania kontraktu jest gwarancja ubezpieczeniowa na kwotę 0,9 mln zł (odpowiadającą 10% wartości brutto umowy), obowiązująca w okresie od dnia 27 listopada 2013 roku do dnia 30 listopada 2017 roku udzielona Spółce przez Gothaer Towarzystwo Ubezpieczeń SA na warunkach nie odbiegających od warunków rynkowych.

#### 3.2. ZNACZĄCE UMOWY ZAWARTE POMIĘDZY AKCJONARIUSZAMI

Spółka Makarony Polskie SA nie posiada informacji o znaczących umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami Spółki.

### 3.3. UMOWY UBEZPIECZENIA ZAWARTE DLA SPÓŁKI MAKARONY POLSKIE SA

Umowy ubezpieczeniowe zawarte przez spółkę Makarony Polskie SA, obowiązujące na dzień 31 grudnia 2013 roku, przedstawia poniższa tabela.

Firma ubezpieczeniowa	Okres ubezpieczenia	Całkowita suma ubezpieczenia /tys. zł/	Rodzaj ubezpieczenia
GOTHAER Towarzystwo Ubezpieczeń SA	01.11.2013 - 31.10.2014	77 756	Ubezpieczenie kompleksowe przedsiębiorstwa od wszystkich ryzyk
		573	Ubezpieczenie sprzętu elektronicznego
TUiR Allianz Polska SA*	01.11.2013 - 31.10.2014	5 000	OC z tytułu prowadzonej działalności gospodarczej lub użytkowania mienia (wraz z OC za produkt)
		10 000	Ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej członków władz spółek (D&O)

\* ubezpieczenie dla spółek Grupy Makarony Polskie z limitem łącznym

### 3.4. UMOWY O WSPÓŁPRACY I KOOPERACJI OBOWIĄZUJĄCE W ROKU 2013

- Porozumienia o wspólnej dystrybucji produktów spółek z Grupy Makarony Polskie

Wobec zrealizowanej transakcji przejęcia przez Makarony Polskie SA 100% udziałów w firmie Stoczek Natura Sp. z o.o. oraz w celu poprawy efektywności sprzedaży produktów Grupy Makarony Polskie na terenie Polski Makarony Polskie SA i Stoczek Natura Sp. z o.o. umownie ustaliły, iż sprzedaż produktów obu firm odbywać się będzie w ramach sieci dystrybucji firmy Makarony Polskie SA.

Wynagrodzenie z tytułu umowy nie odbiega od stosowanych na rynku.

### 3.5. ISTOTNE TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

W październiku 2013 roku Spółka poinformowała raportem bieżącym, że w okresie krótszym niż 12 miesięcy zawarła ze swoją spółką zależną Stoczek Natura Sp. z o.o. umowy o łącznej wartości ok. 7,9 mln zł.

Umową o najwyższej wartości była umowa pożyczki zawarta w dniu 23 października 2013 roku. Przedmiotem umowy pożyczki jest przekazanie przez Makarony Polskie SA środków w wysokości 4,3 mln zł celem refinansowania zobowiązań oprocentowanych spółki Stoczek Natura Sp. z o.o. w Banku BGŻ SA. Umowa pożyczki została zawarta na okres do dnia 31 grudnia 2014 roku. Warunki umowy nie odbiegają od powszechnie stosowanych dla tego typu umów. Spłata pełnej kwoty pożyczki wraz z należnymi odsetkami zostanie dokonana przez spółkę Stoczek Natura Sp. z o.o. jednorazowo lub w częściach do dnia 31 grudnia 2014 roku.

Zawarcie przedmiotowej umowy pożyczki jest jednym z ostatnich elementów przebudowy finansowania bankowego Grupy Makarony Polskie. W związku z przeprowadzonym refinansowaniem zobowiązań kredytowych spółki Stoczek Natura Sp. z o.o. wobec Banku BGŻ SA spółka ta nie jest obecnie stroną umów kredytowych. Zakończenie programu restrukturyzacji finansowej spółki Stoczek Natura Sp. z o.o. umożliwi wdrożenie nowej strategii rozwoju tej firmy.

### **3.6. ZACIĄGNIĘTE KREDYTY I POŻYCZKI, Z UWZGLĘDNIENIEM TERMINÓW ICH WYMAGALNOŚCI, ORAZ UDZIELONE SPÓŁKOM PORĘCZENIA I GWARANCJE**

Spółka Makarony Polskie SA na dzień 31 grudnia 2013 roku była stroną w następujących umowach:

- Kredyt w rachunku bieżącym w BZ WBK

Warunki kredytowania	
Wartość umowna kredytu	4 000 tys. zł
Okres kredytowania	18.10.2013 – 14.10.2014
Stopa procentowa	WIBOR 1M + marża banku nie odbiegająca od standardów stosowanych przez bank
Stan kredytu na dzień 31 grudzień 2013 roku	3 934 tys. zł
Harmonogram spłat	✓ jednorazowo w dacie wymagalności zobowiązania
Zabezpieczenie kredytu	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ hipoteka łączna do kwoty 28 500 tys. zł. na nieruchomościach oznaczonych: <ul style="list-style-type: none"> <li>a) w KW nr RZ1Z/00076860/5 położonej w Rzeszowie wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia nieruchomości,</li> <li>b) w KW nr PL1P/00094893/6 w Płocku wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia nieruchomości;</li> </ul> </li> <li>✓ weksel in blanco z wystawienia Kredytobiorcy wraz z deklaracją wekslową,</li> <li>✓ zastaw rejestrowy na zapasach o wartości nie niższej 7 000 tys. zł wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia zastawu rejestrowego,</li> <li>✓ poręczenie Spółki Stoczek Natura Sp. z o.o.</li> </ul>

W dniu 18 października 2013 roku Spółka zawarła z BZ WBK umowę kredytu otwartego w rachunku bieżącym o wartości 4,0 mln zł na okres 12 miesięcy. Kredyt przeznaczony jest na sfinansowanie bieżącej działalności Spółki. Spłata kredytu nastąpi jednorazowo na koniec trwania umowy kredytowej.

- Kredyt inwestycyjny w BZ WBK

Warunki kredytowania	
Wartość umowna kredytu	15 000 tys. zł
Okres kredytowania	18.10.2013 – 30.09.2018
Stopa procentowa	WIBOR 3M + marża banku nie odbiegająca od standardów stosowanych przez bank
Stan kredytu na dzień 31 grudzień 2013 roku	13 771 tys. zł
Harmonogram spłat	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Spłata kredytu nastąpi w 53 ratach miesięcznych począwszy od dnia 30 maja 2014 roku w następujących wysokościach: 52 raty w kwocie 0,2 mln zł każda i ostatnia 53 rata wyrównująca w kwocie 4,5 mln zł.</li> </ul>
Zabezpieczenie kredytu	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ hipoteka łączna do kwoty 28 500 tys. zł. na nieruchomościach oznaczonych:               <ul style="list-style-type: none"> <li>a) w KW nr RZ1Z/00076860/5 położonej w Rzeszowie wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia nieruchomości,</li> <li>b) w KW nr PL1P/00094893/6 w Płocku wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia nieruchomości;</li> </ul> </li> <li>✓ zastaw rejestrowy na środkach trwałych (linie produkcyjne w zakładzie w Rzeszowie),</li> <li>✓ zastaw rejestrowy na środkach trwałych (linia produkcyjna w zakładzie w Płocku),</li> <li>✓ zastaw rejestrowy na środkach trwałych spółki Stoczek Natura sp. z o.o. (zbiór środków trwałych w Zakładzie w Stoczku Łukowskim),</li> <li>✓ przelew wierzytelności z tytułu umowy ubezpieczenia przedmiotu zastawu,</li> <li>✓ weksel in blanco z wystawienia Kredytobiorcy wraz z deklaracją wekslowa,</li> <li>✓ poręczenie cywilne spółki Stoczek Natura sp. z o.o.,</li> <li>✓ kaucja środków pieniężnych na zabezpieczenie płatności rocznych odsetek w całym okresie kredytowania w wysokości – ustalonej na pierwszy rok kredytowania na kwotę 0,7 mln zł, z zastrzeżeniem, że ww. kwota kaucji będzie cyklicznie gromadzona o kwoty z tytułu nadwyżki z działalności gospodarczej Kredytobiorcy w ten sposób, że Kredytobiorca zobowiązany jest dokonywać co miesiąc wpłat na rachunek kaucji środków w wysokości co najmniej 0,06 mln zł począwszy od dnia 30 maja 2014r. aż do dnia uzyskania pełnej kwoty kaucji. Kwota kaucji jaka ma być utrzymana na każdy kolejny rok będzie weryfikowana co roku wg oprocentowania na koniec roku kalendarzowego i stanu zaangażowania w następnych 12 miesiącach.</li> </ul>

W dniu 18 października 2013 roku Spółka zawarła z Bankiem BZ WBK SA umowę kredytu inwestycyjnego o wartości 15,0 mln zł. Kredyt przeznaczony jest na spłatę kredytów krótkoterminowych zaciągniętych

w Banku BGŻ SA przez spółki Makarony Polskie SA i Stoczek Natura Sp. z o.o., a także na sfinansowanie inwestycji w Zakładzie Produkcyjnym w Rzeszowie.

- Kredyt otwarty w rachunku bieżącym w Banku Gospodarstwa Krajowego

Warunki kredytowania	
Wartość umowna kredytu	5 000 tys. zł
Okres kredytowania	14.06.2013 – 31.05.2014
Stopa procentowa	WIBOR 3M + marża banku nie odbiegająca od standardów stosowanych przez bank
Stan kredytu na dzień 31 grudnia 2013 roku	4 947 tys. zł
Harmonogram spłat	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ jednorazowo w dacie wymagalności zobowiązania</li> </ul>
Zabezpieczenie kredytu	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ hipoteka łączna do kwoty 15.000.000,00 zł. na nieruchomościach oznaczonych:               <ul style="list-style-type: none"> <li>a) w KW nr CZ1C/00111425/8 położonej w Częstochowie wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia nieruchomości,</li> <li>b) w KW nr LU1U/00022979/2 w Stoczku Łukowskim wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia nieruchomości;</li> </ul> </li> <li>✓ weksel in blanco z wystawienia Kredytobiorcy wraz z deklaracją wekslową,</li> <li>✓ upoważnienie do rachunku bieżącego prowadzonego w BGK,</li> <li>✓ poręczenie Spółki Stoczek Natura Sp. z o.o.</li> </ul>

W dniu 14 czerwca 2013 roku Spółka zawarła z Bankiem Gospodarstwa Krajowego umowę kredytu otwartego w rachunku bieżącym o wartości 5,0 mln zł na okres 12 miesięcy. Kredyt przeznaczony jest na sfinansowanie bieżącej działalności Spółki. Spłata kredytu nastąpi jednorazowo na koniec trwania umowy kredytowej.

- Kredyt obrotowy w Banku Gospodarstwa Krajowego

Warunki kredytowania	
Wartość umowna kredytu	5 000 tys. zł
Okres kredytowania	29.12.2009 – 30.03.2016
Stopa procentowa	WIBOR 3M + marża banku nie odbiegająca od standardów stosowanych przez bank
Stan kredytu na dzień 31 grudnia 2013 roku	5 000 tys. zł
Harmonogram spłat	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ 6 rat kwartalnych płatnych od 30.09.2014 do 31.12.2015 po 250 tys. zł każda,</li> <li>✓ rata końcowa 3 500 tys. zł w dniu 30.03.2016</li> </ul>
Zabezpieczenie kredytu	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ hipoteka łączna do kwoty 15.000.000,00 zł. na nieruchomościach oznaczonych:               <ul style="list-style-type: none"> <li>a) w KW nr CZ1C/00111425/8 położonej w Częstochowie wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia nieruchomości,</li> <li>b) w KW nr LU1U/00022979/2 w Stoczku Łukowskim wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia nieruchomości;</li> </ul> </li> <li>✓ weksel in blanco z wystawienia Kredytobiorcy wraz z deklaracją wekslową,</li> <li>✓ upoważnienie do rachunku bieżącego prowadzonego w BGK,</li> <li>✓ poręczenie Spółki Stoczek Natura Sp. z o.o.</li> </ul>

W dniu 14 czerwca 2013 roku Spółka zawarła z Bankiem Gospodarstwa Krajowego umowę kredytu obrotowego o wartości 5,0 mln zł. Kredyt przeznaczony został na przejęcie finansowania z banków HSBC Bank Polska SA w wysokości 3,0 mln zł i BNP Paribas SA w wysokości 2,0 mln zł.

Splata kredytu nastąpi w siedmiu ratach kwartalnych do ostatniego dnia każdego kwartału począwszy od 30 września 2014 roku w następujących wysokościach: 6 rat w kwocie 0,25 mln zł każda i ostatnia 7 rata wyrównująca w kwocie 3,5 mln zł.

- Kredyty w banku BGŻ SA

W okresie do października 2013 Spółka korzystała z następujących kredytów:

- kredyt obrotowy w rachunku bieżącym,
- kredyt rewolwingowy,
- kredyt obrotowy w rachunku kredytowym,
- kredyt inwestycyjny.

Powyżej wymienione kredyty zostały refinansowane kredytem inwestycyjnym uzyskanym w banku BZ WBK.

- Kredyt w rachunku bieżącym w HSBC Bank Polska SA

W czerwcu 2013 roku Spółka zawarła z HSBC Bank Polska SA porozumienie rozwiązujące do umowy kredytu w rachunku bieżącym nr 140/2009 z dnia 28 października 2009 roku wraz z późniejszymi zmianami.

- Kredyt bieżący w ramach wielocelowej linii kredytowej w BNP Paribas Bank Polska SA

W okresie do 28 czerwca 2013 roku Makarony Polskie SA korzystały z limitu kredytowego. Z dniem 1 lipca 2013 w związku z zakończeniem umowy kredytowej (zgodnie z zapisami tej umowy) wygasły zobowiązania pomiędzy Spółką a bankiem.

- Umowa faktoringu w ING Commercial Finance Polska SA

Warunki umowy	
Wartość umowna	8 000 tys. zł
Okres obowiązywania	01.01.2010 – 18.12.2013
Stopa procentowa	WIBOR 1M + marża banku nie odbiegająca od standardów stosowanych przez bank
Stan umowy na dzień 31 grudzień 2013 roku*	5 928 tys. zł
Zabezpieczenie umowy	✓ kaucja pieniężna w wysokości 10% dyskontowanych wierzytelności pobierana w momencie dyskonta wierzytelności i zwracana po ich wykupie, ✓ weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową.

\* Zgodnie z zapisami umowy faktoringu - załącznik „Ogólne warunki faktoringu” - w przypadku wygaśnięcia umowy w wyniku upływu umownego okresu jej obowiązywania, spółka Makarony Polskie SA zobowiązana była do zwrotu pełnej kwoty zaangażowania w terminie do końca następnego miesiąca kalendarzowego po dniu wygaśnięcia tj. do końca stycznia 2014 roku. W tym też terminie dokonane została refinansowanie ww. umowy umową faktoringu zawartą przez Spółkę z BZ WBK Faktor Sp. z o.o.

- Umowa faktoringu w BNP Paribas Bank Polska SA

Warunki umowy	
Wartość umowna	5 000 tys. zł
Okres obowiązywania	09.07.2012 – 08.07.2013
Stopa procentowa	WIBOR 1M + marża banku nie odbiegająca od standardów stosowanych przez bank
Stan umowy na dzień 31 grudnia 2013 roku	3 730 tys. zł
Zabezpieczenie umowy	✓ weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową, ✓ cesja generalna wszystkich obecnych i przyszłych wierzytelności wobec zgłaszanych Faktorowi kontrahentów w formie pisemnej z datą pewną

- Umowa faktoringu w BZ WBK Faktor Sp. z o.o.

Warunki umowy	
Wartość umowna	8 000 tys. zł
Okres obowiązywania	13.12.2013 – czas nieokreślony
Stopa procentowa	WIBOR 1M + marża banku nie odbiegająca od standardów stosowanych przez bank
Stan umowy na dzień 31 grudnia 2013 roku	0,0 tys. zł
Zabezpieczenie umowy	✓ weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową, ✓ pełnomocnictwo do rachunku bankowego Spółki w BZ WBK SA, ✓ cesja wierzytelności od odbiorców zgłoszonych do faktoringu

W dniu 13 grudnia 2013 roku Spółka zawarła z BZ WBK Faktor Sp. z o.o. umowę faktoringu z limitem faktoringowym 8,0 mln zł (forma faktoringu to faktoring z przejęciem ryzyka wypłacalności odbiorcy).

Nowa umowa zastąpiła dotychczasową umowę z ING Commercial Finance Polska SA zawartą w dniu 21 grudnia 2009 roku (formalne przejęcie faktoringu nastąpiło w styczniu 2014 roku).

Umowa została zawarta na czas nieokreślony. Zapisy umowy nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych przez Faktora dla tego typu umów. Faktorowi przysługuje wynagrodzenie liczone jako procent nabywanych wierzytelności w skali miesiąca oraz odsetki od bieżącego salda finansowania przez faktora.

• Gwarancje pozyskane przez Makarony Polskie SA

<b>Gwarant</b>	<b>Kwota gwarancji</b>	<b>Termin ważności gwarancji</b>	<b>Przedmiot zabezpieczenia gwarancją</b>	<b>Zabezpieczenie</b>
BGŻ SA	472 tys. zł	do 28.02.2015	gwarancja bankowa zabezpieczająca zobowiązania Spółki wynikające z umowy świadczenia usługi utrzymywania produktów zbożowych w ramach kontraktu z ARM	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ hipoteka kaucyjna do kwoty 708 tys. zł na nieruchomościach w Płocku objętych KW PL1P/00094893/6 wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej,</li> <li>✓ zastaw rejestrowy na zapasach towarów, materiałów i produktów gotowych (artykuły spożywcze) o wartości ewidencyjnej netto 708 tys. zł, zlokalizowanych w zakładzie produkcyjnym w Częstochowie,</li> <li>✓ cesja wierzytelności z umowy świadczenia usługi utrzymywania produktów zbożowych w ramach kontraktu z ARM,</li> <li>✓ weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową,</li> <li>✓ pełnomocnictwo do rachunków bieżących Spółki w banku BGŻ SA</li> </ul>
Gothaer TU SA	932 tys. zł	do 30.11.2017	gwarancja zabezpieczająca zobowiązania Spółki wynikające z umowy świadczenia dostawy i usługi przechowania dań gotowych w ramach kontraktu z Agencją Rezerw Materiałowych	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ dwa weksel własne in blanco wraz z deklaracją wekslową</li> </ul>

- Do kwietnia 2013 roku Spółka korzystała z gwarancji w kwocie 18,3 mln zł udzielonej przez STU Ergo Hestia SA. Gwarancja obowiązywała od czerwca 2012 roku i zabezpieczała należyte wykonanie umowy zawartej z Agencją Rynku Rolnego w ramach programu Wspólnej Polityki Rolnej „Dostarczanie żywności dla najuboższej ludności Unii Europejskiej 2012”. Umowny termin wygaśnięcia gwarancji przypadał na 30 czerwca 2013 roku, w związku z całościowym rozliczeniem zabezpieczonego kontraktu gwarancja została zwolniona w kwietniu 2013 roku.
- W okresie do kwietnia 2013 roku Makarony Polskie SA korzystała z gwarancji przetargowej w kwocie 1,7 mln zł udzielonej przez Towarzystwo Ubezpieczeń Euler Hermes SA. Gwarancja obowiązywała od grudnia 2012 roku w związku z udziałem Spółki w przetargu Agencji Rynku Rolnego w ramach programu Wspólnej Polityki Rolnej „Dostarczenie żywności dla najuboższej ludności Unii Europejskiej 2013”.



### **3.7. GŁÓWNE LOKATY I INWESTYCJE KAPITAŁOWE DOKONANE W 2013 ROKU**

---

W roku 2013 Grupa Makarony Polskie nie prowadziła inwestycji kapitałowych.

### **3.8. INFORMACJE O UDZIELONYCH W DANYM ROKU OBROTOWYM POŻYCZKACH, A TAKŻE UDZIELONYCH PORĘCZENIACH I GWARANCJACH, ZE SZCZEGÓLNYM UWZGLĘDNIENIEM POŻYCZEK, PORĘCZEŃ I GWARANCJI UDZIELONYCH JEDNOSTKOM POWIĄZANYM**

---

#### **3.8.1. 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 1,8 mln zł z pierwotnym terminem spłaty przypadającym na dzień 30 września 2013 roku. W II półroczu 2013 roku zawarto aneks do umowy pożyczki, który przedłużał termin przedmiotowego zobowiązania do dnia 31 grudnia 2014 roku.
- W dniu 24 października 2014 roku spółka Makarony Polskie SA udzieliła spółce zależnej Stoczek Natura Sp. z o.o. pożyczki w wysokości 4,3 mln zł celem refinansowania zobowiązań oprocentowanych spółki Stoczek Natura Sp. z o.o. w Banku BGŻ SA. Termin spłaty zobowiązania przypada na dzień 31 grudnia 2014 roku.

Oprocentowanie pożyczek ustalone zostało w oparciu o warunki rynkowe.

#### **3.8.2. Informacje o udzielonych poręczeniach**

##### **Poręczenia udzielone**

Na dzień 31 grudnia 2013 roku spółka Makarony Polskie SA nie udzielała żadnych poręczeń.

W trakcie roku obrotowego 2013 roku zwolnione zostały następujące poręczenia udzielone spółce zależnej Stoczek Natura Sp. z o.o.:

- poręczenie kredytu w rachunku bieżącym w wys. 2,0 mln zł w HSCB Bank Polska SA – wysokość poręczenia 3,0 mln zł,
- poręczenie kredytu nieodnawialnego w wys. 4,0 mln zł w HSBC Bank Polska SA – wysokość poręczenia 6,0 mln zł,
- poręczenie kredytu obrotowego w wys. 1,2 mln zł w Bank BGŻ SA – wysokość poręczenia 1,0 mln zł,

- poręczenie kredytu rewolwingowego w wys. 2,0 mln zł w Bank BGŻ SA – wysokość poręczenia 3,0 mln zł,
- poręczenie kredytu inwestycyjnego w wys. 2,5 mln zł w Bank BGŻ SA – wysokość poręczenia 3,75 mln zł.

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

### **Poręczenia otrzymane**

W roku obrotowym 2013 spółka Makarony Polskie SA korzystała z poręczeń udzielonych przez spółkę zależną Stoczek Natura Sp. z o.o., a ich stan na dzień 31 grudnia 2013 r. zaprezentowano poniżej:

<b>Zobowiązania obce</b>	<b>Nazwa Wierzyciela</b>	<b>Wysokość poręczenia</b>	<b>Data zabezpieczenia</b>	<b>Data ważności</b>	<b>Stan zabezpieczonego zobowiązania na 31.12.2013</b>
Poręczenie kredytu w rachunku bieżącym w wys. 4,0 mln zł	BZ WBK	8 000 tys. zł	18.10.2013	14.10.2017	3 934 tys. zł
Poręczenie kredytu inwestycyjnego w wys. 15,0 mln zł	BZ WBK	30 000 tys. zł	18.10.2013	30.09.2021	13 771 tys. zł
Poręczenie kredytu obrotowego w wys. 5,0 mln zł	Bank BGK	5 000 tys. zł	14.06.2013	bezterminowo	4 947 tys. zł
Poręczenie kredytu otwartego w rachunku bieżącym w wys. 5,0 mln zł	Bank BGK	5 000 tys. zł	14.06.2013	bezterminowo	5 000 tys. zł

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

W trakcie roku obrotowego 2013 roku zwolnione zostały następujące poręczenia udzielone spółce Makarony Polskie SA przez spółkę Stoczek Natura Sp. z o.o.:

- poręczenie kredytu w rachunku bieżącym w wys. 4,5 mln zł w Bank BGŻ SA – wysokość poręczenia 6,75 mln zł,
- poręczenie kredytu rewolwingowego w wys. 3,0 mln zł w Bank BGŻ SA – wysokość poręczenia 4,5 mln zł,

### **3.8.3. Informacje o udzielonych gwarancjach**

W roku obrotowym 2013 spółki Grupy Makarony Polskie nie udzielały gwarancji.

#### 4. INFORMACJE POZOSTAŁE

##### 4.1. UMOWY ZAWARTE MIĘDZY SPÓŁKĄ A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI, PRZEWIDUJĄCE REKOMPENSATĘ W PRZYPADKU ICH REZYGNACJI LUB ZWOLNIENIA Z ZAJMOWANEGO STANOWISKA BEZ WAŻNEJ PRZYCZYNY LUB GDY ICH ODWOŁANIE LUB ZWOLNIENIE NASTĘPUJE Z POWODU POŁĄCZENIA SPÓŁKI PRZEZ PRZEJĘCIE

W okresie, którego dotyczy niniejsze sprawozdanie finansowe spółki Grupy nie zawierały z osobami zarządzającymi żadnych umów przewidujących rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie nastąpiłoby z powodu połączenia spółki przez przejęcie.

##### 4.2. INFORMACJE O STANIE POSIADANIA AKCJI SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ ORAZ AKCJI/UDZIAŁÓW W JEDNOSTKACH POWIĄZANYCH PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE SPÓŁKĘ DOMINUJĄCĄ

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

ZARZĄD	Akcje będące w posiadaniu Członków Zarządu na dzień sporządzenia raportu za			
	2013 rok		III kwartał 2013 roku	
	liczba akcji	wartość nominalna	liczba akcji	wartość nominalna
Zenon Daniłowski	140 000	420 000	140 000	420 000

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

Informacja dotycząca wynagrodzeń wypłaconych Członkom Zarządu Spółki została umieszczona w sprawozdaniu finansowym w nocy nr 36.

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

RADA NADZORCZA	Akcje będące w posiadaniu Członków Rady Nadzorczej na dzień sporządzenia raportu za			
	2013 rok		III kwartał 2013 roku	
	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	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 2013 roku i w okresie do dnia publikacji niniejszego sprawozdania stan posiadania akcji przez członków Rady Nadzorczej nie uległ zmianie.

Informacja dotycząca wynagrodzeń wypłaconych Członkom Rady Nadzorczej Spółki została umieszczona w sprawozdaniu finansowym w nocy nr 36.

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

#### **4.3. INFORMACJE O NABYCIU AKCJI WŁASNYCH**

---

W roku obrotowym 2013, jak również w okresie do dnia publikacji niniejszego sprawozdania spółka Makarony Polskie SA nie nabywała akcji własnych.

#### **4.4. INFORMACJE O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH**

---

W roku obrotowym 2013, jak również w okresie do dnia publikacji niniejszego sprawozdania spółka Makarony Polskie SA nie prowadziła programów akcji pracowniczych.

#### **4.5. WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ**

---

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

#### **4.6. INFORMACJE O ZNANYCH SPÓŁCE UMOWACH (W TYM RÓWNIEŻ ZAWARTYCH PO DNIU BILANSOWYM), W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ W PRZYSZŁOŚCI NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH AKCJI POSIADANYCH PRZEZ DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY**

---

Spółka Makarony Polskie SA nie posiada informacji o umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

#### **4.7. INFORMACJA O PODMIOCIE PEŁNIĄCYM FUNKCJĘ BIEGŁEGO REWIDENTA**

---

Rada Nadzorcza Makarony Polskie SA wybrała firmę ReVision - Rzeszów Józef Król Sp. z o.o. z siedzibą w Rzeszowie jako biegłego rewidenta do przeprowadzenia przeglądu sprawozdania finansowego za I półrocze 2013 roku i badania sprawozdań finansowych spółki Makarony Polskie SA za rok obrotowy 2013.

Firma ReVision - Rzeszów Józef Król Sp. z o.o. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3510 oraz wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sadowego prowadzonego przez Sad Rejonowy w Rzeszowie, XII Wydział Gospodarczy KRS pod numerem 0000336012.

Makarony Polskie SA korzystała z usług ReVision - Rzeszów Józef Król Sp. z o.o. w zakresie przeglądu i badania sprawozdań finansowych za rok obrotowy 2010 i 2012.

Umowa z ww. audytorem została zawarta na okres przeglądu sprawozdania finansowego za I półrocze 2013 roku i badania sprawozdań finansowych spółki Makarony Polskie SA za rok obrotowy 2013.

Wynagrodzenie należne ReVision - Rzeszów Józef Król Sp. z o.o. w spółce Makarony Polskie SA wynosi łącznie 55 tys. zł (10 tys. zł za przegląd jednostkowego oraz skonsolidowanego sprawozdania półrocznego, 45 tys. zł badanie sprawozdań finansowych Makarony Polskie SA i Grupy Makarony Polskie za 2013 rok).

Wynagrodzenie wypłacone firmie ReVision - Rzeszów Józef Król Sp. z o.o. za usługi związane z przeglądem i badaniem sprawozdań finansowych Spółki w roku obrotowym 2012 wyniosło 55 tys. zł (30 tys. zł za przegląd jednostkowego oraz skonsolidowanego sprawozdania półrocznego, 25 tys. zł badanie sprawozdań finansowych Makarony Polskie SA i Grupy Makarony Polskie za 2012 rok).

## 5. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO

### 5.1. WSKAZANIE ZBIORU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO, KTÓREMU PODLEGA MAKARONY POLSKIE SA, ORAZ MIEJSCA, GDZIE TEKST ZBIORU ZASAD JEST PUBLICZNIE DOSTĘPNY

Spółka w roku 2013 roku stosowała zasady „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”. Dokument zawierający zbiór zasad jest dostępny na stronie internetowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA <http://corp-gov.gpw.pl>.

### 5.2. WSKAZANIE ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO, KTÓRE NIE BYŁY PRZEZ SPÓŁKĘ STOSOWANE WRAZ ZE WSKAZANIEM JAKIE BYŁY OKOLICZNOŚCI I PRZYCZYNY NIE ZASTOSOWANIA DANEJ ZASADY

W roku obrotowym 2013 Makarony Polskie SA nie stosowała się do:

- ✓ rekomendacji I.1 w zakresie transmitowania obrad Walnego Zgromadzenia przez Internet, rejestracji przebiegu obrad i upubliczniania go na stronie internetowej Spółki,
- ✓ zasady II.2 „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW”: „Spółka zapewnia funkcjonowanie swojej strony internetowej w języku angielskim, przynajmniej w zakresie wskazanym w części II pkt 1.”. Decyzja o niestosowaniu zasady II.2 w sposób trwały podjęta została ze względu na wysokie koszty stosowania tej zasady (w szczególności w zakresie tłumaczeń raportów okresowych i bieżących), przy uwzględnieniu obecnej struktury akcjonariatu. W przypadku zaistnienia nowych okoliczności Makarony Polskie SA rozważy kwestię stosowania wyżej wymienionej zasady,
- ✓ zasady IV.10 dotyczącej zapewnienia akcjonariuszom możliwości udziału w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej. Zarząd Makarony Polskie SA ocenił, że na chwilę obecną ponoszenie tego typu kosztów nie znajduje uzasadnienia. Ponadto Statut Makarony Polskie SA nie przewiduje możliwości udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej w myśl Art. 406<sup>5</sup> Kodeksu spółek handlowych.

### **5.3. OPIS PODSTAWOWYCH CECH STOSOWANYCH W SPÓŁCE SYSTEMÓW KONTROLI WEWNĘTRZNEJ I ZARZĄDZANIA RYZYKIEM W ODNIESIENIU DO PROCESU SPORZĄDZANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH MAKARONY POLSKIE SA I GRUPY MAKARONY POLSKIE**

---

Spółka stale monitoruje istotne czynniki ryzyka prawnego, podatkowego, gospodarczego, operacyjnego, itp., które wyznaczają ogólne kierunki działalności Makarony Polskie SA.

Za system kontroli wewnętrznej w Spółce i jego skuteczność w procesie sporządzania sprawozdań finansowych i raportów okresowych przygotowywanych i publikowanych zgodnie z zasadami Rozporządzenia z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych odpowiedzialny jest Zarząd Spółki.

Podstawowym założeniem opracowanego systemu kontroli wewnętrznej Spółki w sprawozdawczości finansowej jest zapewnienie adekwatności i poprawności informacji finansowych zawartych w sprawozdaniach finansowych i raportach okresowych.

Za przygotowywanie sprawozdań finansowych i okresowej sprawozdawczości finansowej odpowiedzialny jest Zespół Księgowości, za bieżącą sprawozdawczość zarządczą Spółki Grupy odpowiada jest Zespół Analiz Ekonomiczno-Finansowych. Prezentując dane finansowe w sprawozdaniach finansowych, okresowych raportach finansowych i innych raportach prezentowanych inwestorom Spółka stosuje spójne zasady księgowe.

Dane finansowe będące podstawą sprawozdań finansowych i raportów okresowych pochodzą ze stosowanej przez Spółkę miesięcznej sprawozdawczości finansowej i operacyjnej. Po zamknięciu księgowym każdego miesiąca kalendarzowego Zespół Analiz Ekonomiczno-Finansowych wraz z Zarządem analizuje wyniki finansowe Spółki w porównaniu do założeń i z uwzględnieniem segmentów biznesowych. Zidentyfikowane błędy korygowane są na bieżąco w księgach Spółki zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości.

Przygotowywanie sprawozdań finansowych i raportów okresowych rozpoczyna się po akceptacji przez Zarząd wyników zakończonego miesiąca/okresu.

Raporty okresowe Spółki przygotowywane są przez Zespół Analiz Ekonomiczno-Finansowych na podstawie danych finansowych zawartych w okresowej sprawozdawczości finansowej po ich akceptacji przez Zarząd



z uwzględnieniem innych danych uzupełniających dostarczanych przez określonych pracowników pozostałych zespołów.

Sprawozdania finansowe i raporty okresowe po zakończeniu przeglądu lub badania audytora przekazywane są do wglądu członkom Rady Nadzorczej Spółki.

#### **5.4. WSKAZANIE AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO ZNACZNE PAKIETY AKCJI**

Kapitał zakładowy firmy Makarony Polskie SA na dzień sporządzenia sprawozdania wynosił 27 750 213 zł i dzielił się na 9 250 071 akcji o wartości nominalnej 3,00 zł każda.

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):

<b>Akcjonariusz</b>	<b>Liczba akcji</b>	<b>Udział% w kapitale zakładowym</b>	<b>Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu</b>	<b>Udział% w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu</b>
Agro-Technika SA	2 000 000	21.62%	2 000 000	21.62%
Elżbieta i Grzegorz Słomkowscy	1 183 040	12.79%	1 183 040	12.79%
PKO OFE	924 470	9.99%	924 470	9.99%
T.G. BEWA Sp. z o.o.	900 000	9.72%	900 000	9.72%
Pozostali akcjonariusze	4 242 561	45.88%	4 242 561	45.88%
<b>RAZEM</b>	<b>9 250 071</b>	<b>100.00%</b>	<b>9 250 071</b>	<b>100.00%</b>

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).

W dniu 16 stycznia 2014 roku do Spółki wpłynęły zawiadomienia Pana Marka Jutkiewicza oraz spółki T.G. BEWA Sp. z o.o. dot. zmian stanu posiadania akcji spółki Makarony Polskie SA:

- T. G. „Bewa” Sp. z o.o. poinformowała, iż w wyniku nabycia w dniu 2 stycznia 2014 roku akcji spółki Makarony Polskie SA z siedzibą w Rzeszowie przekroczyła próg 5% ogólnej liczby głosów w Spółce.

Jednocześnie T. G. „Bewa” Sp. z o.o. poinformowała, że:

- 1) do dnia 2 stycznia 2014 roku nie posiadała żadnych akcji Makarony Polskie S.A.
  - 2) aktualnie posiada 900.000 akcji Makarony Polskie S.A. stanowiących 9.72% kapitału zakładowego Spółki oraz 900.000 głosów z tych akcji stanowiących 9.72% ogólnej liczby głosów Spółki;
  - 3) podmioty zależne od T. G. „Bewa” Sp. z o.o. nie posiadają akcji Spółki;
  - 4) T.G. „BEWA” sp. z o.o. nie zawarła i nie jest stroną umowy z osobą trzecią, której przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu z akcji Spółki.
- Pan Marek Jutkiewicz poinformował, że w wyniku sprzedaży w dniu 2 stycznia 2014r. części posiadanych przez siebie akcji spółki Makarony Polskie S.A. z siedzibą w Rzeszowie zmniejszeniu uległ dotychczasowy udział w ogólnej licznie głosów z akcji posiadanych przez niego wyemitowanych przez spółkę Makarony Polskie SA.

Jednocześnie Pan Marek Jutkiewicz poinformował, że:

- 1) do dnia 2 stycznia 2014 r. tj. do dnia zmiany udziału posiadał 1.238.955 głosów z tych akcji stanowiących 13.39% kapitału zakładowego Spółki oraz 1.238.955 głosów z tych akcji stanowiących 13,39% ogólnej liczby głosów Spółki;
- 2) aktualnie Pan Marek Jutkiewicz posiada 338.955 akcji Makarony Polskie SA stanowiących 3,66% kapitału zakładowego Spółki oraz 338.955 głosów z tych akcji stanowiących 3,66% ogólnej liczby głosów Spółki;
- 3) odnośnie podmiotu zależnego posiadającego akcje Spółki - akcje Makarony Polskie SA posiada spółka T.G. „BEWA” Sp. z o.o. z siedzibą w Piaskach wpisana do rejestru przedsiębiorców pod nr KRS 0000336805, której Pan Marek Jutkiewicz jest większościowym udziałowcem;
- 4) Pan Marek Jutkiewicz nie zawarł i nie jest stroną umowy z osobą trzecią, której przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu z akcji Spółki.

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

**5.5. WSKAZANIE POSIADACZY WSZELKICH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, KTÓRE DAJĄ SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE**

---

---

Nie dotyczy.

**5.6. WSKAZANIE WSZELKICH OGRANICZEŃ ODNOŚNIE DO WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU**

---

---

Nie dotyczy.

**5.7. WSKAZANIE WSZELKICH OGRANICZEŃ DOTYCZĄCYCH PRZENOSZENIA PRAWA WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH MAKARONY POLSKIE SA**

---

---

Nie dotyczy.

**5.8. OPIS ZASAD DOTYCZĄCYCH POWOŁYWANIA I ODWOŁYWANIA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH ORAZ ICH UPRAWNIENI, W SZCZEGÓLNOŚCI PRAWO DO PODJĘCIA DECYZJI O EMISJI LUB WYKUPIE AKCJI**

---

---

Zarząd Spółki składa się z jednego do trzech członków, w tym Prezesa i Wiceprezesa, których powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza.

Kadencja członków Zarządu trwa dwa lata. Członkowie Zarządu mogą być powoływani na kolejne dwuletnie kadencje. Mandaty członków Zarządu wygasają zgodnie z art. 369 § 4 kodeksu spółek handlowych. Jeżeli w trakcie trwania kadencji Zarządu Spółki dokonano wyboru uzupełniającego lub rozszerzającego, mandat nowopowołanego członka Zarządu wygasa równocześnie z mandatami pozostałych członków Zarządu Spółki.

Zarząd reprezentuje Spółkę na zewnątrz oraz podejmuje decyzje we wszystkich sprawach, które zgodnie ze Statutem Spółki oraz bezwzględnie obowiązującymi przepisami prawnymi nie zostały zastrzeżone do kompetencji pozostałych organów Spółki.

Oświadczenia woli w imieniu Zarządu składają:

- w przypadku Zarządu jednoosobowego – jedna osoba,
- w przypadku Zarządu wieloosobowego:
  - dwóch Członków Zarządu łącznie lub
  - Członek Zarządu łącznie z Prokurentem.

#### PRAWO DO PODJĘCIA DECYZJI O EMISJI LUB WYKUPIE AKCJI W MAKARONY POLSKIE SA

Zgodnie z §9 Statutu Spółki kapitał zakładowy może być podwyższany i obniżany na zasadach i w trybie określonym w kodeksie spółek handlowych, jak również w drodze oferty publicznej na warunkach określonych ustawą z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.

Zgodnie z §9a Statutu Zarząd Spółki ma możliwość podwyższenia kapitału zakładowego Makarony Polskie SA o łączną kwotę nie wyższą niż 9 300 tys. złotych, poprzez emisję nowych akcji, w terminie do 30 kwietnia 2015 roku (zmiana Statutu uchwalona w dniu 21 maja 2012 roku przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki). Walne Zgromadzenie udzieliło Zarządowi upoważnienia do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze dokonania jednego lub kilku kolejnych podwyższeń kapitału w granicach kapitału docelowego oraz upoważnienia do pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru nowych akcji w całości lub w części, w odniesieniu do każdego podwyższenia kapitału zakładowego dokonywanego w granicach kapitału docelowego, za zgodą Rady Nadzorczej.

#### **5.9. OPIS ZASAD ZMIANY STATUTU MAKARONY POLSKIE SA**

---

Statut Makarony Polskie SA w brzmieniu obowiązującym obecnie nie posiada zapisów dotyczących zmiany Statutu odmiennych od przepisów Kodeksu spółek handlowych.

Zgodnie z art. 430 Kodeksu spółek handlowych zmiana Statutu wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia oraz wpisu do rejestru. Uchwała Walnego Zgromadzenia w przedmiocie zmian Statutu wymaga większości  $\frac{3}{4}$  głosów oddanych - art. 415 Kodeksu spółek handlowych.

Zgodnie z §9a ust. 6 Statutu uchwała Zarządu dotycząca dokonania podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego zastępuje uchwałę Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i wymaga formy aktu notarialnego.

Statut Makarony Polskie SA jest dostępny na stronie internetowej Spółki [www.makarony.pl](http://www.makarony.pl)

#### **5.10. OPIS SPOSOBU DZIAŁANIA WALNEGO ZGROMADZENIA I JEGO ZASADNICZYCH UPRAWIEŃ ORAZ PRAW AKCJONARIUSZY I SPOSOBU ICH WYKONYWANIA**

---

Walne Zgromadzenie działa zgodnie ze Statutem Spółki oraz Regulaminem Walnego Zgromadzenia Makarony Polskie SA przyjętym uchwałą nr 26 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Makarony Polskie SA z dnia 21 czerwca 2010 roku.

Walne Zgromadzenie odbywa się w siedzibie Spółki lub w innym miejscu na terenie Rzeczypospolitej Polskiej, w terminie określonym w ogłoszeniu opublikowanym na stronie internetowej Spółki [www.makarony.pl](http://www.makarony.pl) i opublikowanej raportem bieżącym, zgodnie z obowiązującymi przepisami. Miejsce i termin odbycia Walnego Zgromadzenia jest dobierany tak, by umożliwić uczestnictwo jak najszerszemu kręgowi akcjonariuszy.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie jest zwoływane corocznie przez Zarząd i odbywa się w ciągu 6 miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwoływane jest przez Zarząd z własnej inicjatywy, przez Radę Nadzorczą jeżeli uzna ona zwołanie Walnego Zgromadzenia za wskazane lub przez akcjonariuszy reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce.

W przypadku, gdy Walne Zgromadzenie zwołuje Rada Nadzorcza lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce, Zarząd spółki obowiązany jest umożliwić tym podmiotom prawidłowe zwołanie Walnego Zgromadzenia, w tym w szczególności powinien niezwłocznie ogłosić o zwołaniu Walnego Zgromadzenia na stronie internetowej Spółki oraz przekazać raport bieżący.

W roku obrotowym 2013 Zwyczajne Walne Zgromadzenie Makarony Polskie SA odbyło się w dniu 25 czerwca. Zarząd nie zwoływał Nadzwyczajnych Walnych Zgromadzeń. Akcjonariusze Spółki i Członkowie Rady Nadzorczej nie występowali z wnioskami o zwołanie Walnego Zgromadzenia.

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia Makarony Polskie SA, zgodnie z obowiązującym Statutem, należą w szczególności następujące sprawy:

- rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,
- podejmowanie uchwał co do rozporządzania zyskiem, bądź w drodze przeznaczenia go do wypłaty w formie dywidendy, bądź w drodze wyłączenia w całości lub części od wypłaty i zatrzymania w Spółce na jej potrzeby, a także podejmowanie uchwał co do pokrycia strat,
- udzielenie absolutorium członkom organów Spółki z wykonania przez nich obowiązków,
- zbycie lub wydzierżawienie przedsiębiorstwa Spółki lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego,
- przekształcenie formy prawnej Spółki oraz jakiegokolwiek połączenie Spółki z inną spółką lub podmiotem prawnym,
- wszelkie postanowienia dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązywaniu Spółki albo sprawowaniu nadzoru lub zarządu,
- zmiany Statutu Spółki, podwyższanie i obniżanie kapitału zakładowego Spółki,
- emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa,
- nabycie akcji własnych,
- umorzenie akcji Spółki oraz nabywanie akcji Spółki w celu ich umorzenia,
- likwidacja i rozwiązanie Spółki,
- ustalanie ilości członków Rady Nadzorczej oraz powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej,
- ustalanie zasad i warunków wynagradzania oraz wysokości wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej,
- zatwierdzanie regulaminu Rady Nadzorczej,
- określanie dnia, według którego ustala się listę akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy za dany rok obrotowy tj. określanie dnia dywidendy, z zastrzeżeniem postanowień art. 348 § 2 kodeksu spółek handlowych,
- sprawy przedłożone przez Zarząd lub Radę Nadzorczą do rozstrzygnięcia Walnego Zgromadzenia,
- inne sprawy przewidziane do rozstrzygnięcia przez Walne Zgromadzenie na mocy bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa lub niniejszego Statutu Spółki.

Nabycie, zbycie przez Spółkę nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości nie wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia, z zastrzeżeniem że zbycie lub nabycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziałów w nieruchomości o wartości powyżej 10% kapitałów własnych Spółki obliczonych według ostatniego bilansu Spółki zatwierdzonego przez Walne Zgromadzenie wymaga uchwały Rady Nadzorczej, chyba że działania te zostały przewidziane w rocznym planie finansowym Spółki, zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą (§19 lit.d Statutu).

Walne Zgromadzenie jest zdolne do podejmowania uchwał bez względu na ilość reprezentowanych na nim akcji, chyba że przepisy kodeksu spółek handlowych stanowią inaczej. Z zastrzeżeniem postanowień art. 404 Kodeksu spółek handlowych, Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały jedynie w sprawach przewidzianych w kodeksie spółek handlowych oraz w Statucie i objętych porządkiem obrad danego Zgromadzenia.

Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów oddanych, o ile bezwzględnie obowiązujące przepisy prawa lub postanowienia Statutu nie stanowią inaczej.

Głosowanie odbywa się jawnie. Tajne głosowanie Przewodniczący Walnego Zgromadzenia zarządza w sprawach osobowych i na wniosek akcjonariusza. Prawo żądania tajnego głosowania nie służy przy podejmowaniu uchwał w sprawach porządkowych. Zgromadzenie może uchylić tajność głosowania w sprawach dotyczących wyboru powoływanych przez nie komisji.

W roku 2013 Walne Zgromadzenie zajmowało się następującymi sprawami:

- rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania finansowego Spółki i Grupy za rok obrotowy 2012,
- rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i Grupy w roku 2012,
- podział zysku netto za rok obrotowy 2012,
- rozpatrzenie sprawozdania Rady Nadzorczej Makarony Polskie SA za rok obrotowy 2012,
- rozpatrzenie oceny Rady Nadzorczej Makarony Polskie SA z badania sprawozdania finansowego Makarony Polskie SA i sprawozdania Zarządu z działalności Spółki w roku 2012,
- rozpatrzenie oceny Rady Nadzorczej Makarony Polskie SA z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Makarony Polskie oraz sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Makarony Polskie za rok obrotowy 2012,
- udzielenie absolutorium członkom Zarządu Spółki z wykonania przez nich obowiązków w roku obrotowym 2012,
- udzielenie absolutorium członkom Rady Nadzorczej Spółki z wykonania przez nich obowiązków w roku obrotowym 2012.

## **5.11. OPIS DZIAŁANIA ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH SPÓŁKĘ ORAZ ICH KOMITETÓW**

### **ZARZĄD**

Zarząd Makarony Polskie SA działa na podstawie obowiązujących przepisów prawa, w szczególności Kodeksu spółek handlowych, Statutu Spółki oraz Regulaminu Zarządu przyjętego uchwałą nr 7 Rady Nadzorczej Makarony Polskie SA z dnia 20 czerwca 2006 r.

Pracami Zarządu wieloosobowego kieruje Prezes Zarządu. Zarząd podejmuje decyzje w formie uchwał na posiedzeniach zwoływanych w miarę potrzeby (nie rzadziej niż raz na miesiąc) lub za pośrednictwem urzędów do porozumiewania się na odległość, w tym m.in. za pośrednictwem poczty elektronicznej.

Posiedzenia Zarządu zwołuje Prezes Zarządu, który ustala również porządek obrad posiedzenia i przewodniczy obradom. Pod nieobecność Prezesa Zarządu zastępuje go upoważniony Wiceprezes Zarządu. Posiedzenia Zarządu, w tym uchwały są protokołowane, a protokół podpisują wszyscy członkowie Zarządu. W posiedzeniu Zarządu mogą uczestniczyć bez prawa głosu delegowani przez Radę Nadzorczą jej członkowie oraz osoby zaproszone.

Uchwały Zarządu podejmowane są bezwzględną większością głosów. Uchwały Zarządu mogą być powzięte, jeżeli wszyscy członkowie zostali prawidłowo zawiadomieni o posiedzeniu Zarządu, a w przypadku uchwał podejmowanych za pośrednictwem urzędów do porozumiewania się na odległość wymagana jest dodatkowo zgoda wszystkich członków Zarządu na taki tryb obradowania. Prezes Zarządu może prowadzić sprawy spółki bez uprzedniej uchwały Zarządu.

Członkowie Zarządu zobowiązani są informować Radę Nadzorczą o każdym konflikcie interesów zachodzącym w związku z pełnioną funkcją lub o możliwości jego powstania, a w razie sprzeczności interesów Spółki z osobistymi interesami Członka Zarządu, jego małżonka lub krewnych i powinowatych do drugiego stopnia, Członek Zarządu powinien wstrzymać się od udziału w rozstrzygnięciu takich spraw i żądać zaznaczenia tego w protokole.

Oświadczenia woli w imieniu Zarządu składają:

- w przypadku Zarządu jednoosobowego – jedna osoba,
- w przypadku Zarządu wieloosobowego – dwóch Członków Zarządu łącznie lub Członek Zarządu łącznie z Prokurentem.

### **RADA NADZORCZA**

Rada Nadzorcza Makarony Polskie SA działa na podstawie Statutu Spółki oraz Regulaminu Rady Nadzorczej przyjętego uchwałą nr 17 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Makarony Polskie SA z dnia 22 czerwca 2007 r.



Rada Nadzorcza Spółki składa się z od 5 do 7 członków, powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie. Kadencja Rady Nadzorczej trwa dwa lata. Mandaty członków Rady Nadzorczej wygasają z dniem odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za ostatni pełny rok obrotowy ich urzędowania. Jeżeli w trakcie trwania kadencji Rady Nadzorczej Spółki dokonano wyboru uzupełniającego lub rozszerzającego, mandat nowopowołanego członka Rady Nadzorczej wygasa równocześnie z mandatami pozostałych członków Rady Nadzorczej Spółki.

Członkowie Rady Nadzorczej Spółki dobierani są w taki sposób, aby posiadali należyte wykształcenie i doświadczenie życiowe umożliwiające im właściwą ocenę funkcjonowania Spółki oraz właściwe wykonywanie funkcji w Radzie Nadzorczej. Kandydatury zgłaszane na członków Rady Nadzorczej są szczegółowo uzasadniane, aby umożliwić Walnemu Zgromadzeniu dokonanie świadomego wyboru. Członkowie Rady Nadzorczej dobierani są w taki sposób, aby przynajmniej dwóch członków Rady Nadzorczej stanowiły osoby wolne od powiązań ze spółką i akcjonariuszami lub pracownikami Spółki. Członkom Rady przysługuje wynagrodzenie według zasad ustalonych przez Walne Zgromadzenie

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej przedsiębiorstwa. Do kompetencji Rady Nadzorczej należy między innymi:

- ocena sprawozdania finansowego i sprawozdania Zarządu, w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym oraz wniosków Zarządu co do podziału zysków i pokrycia strat, a także składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników tej oceny,
- zatwierdzanie rocznych planów finansowych dla Spółki oraz kontrola ich wykonania,
- wybór biegłego rewidenta do badania sprawozdania finansowego Spółki,
- udzielanie zgody na nabycie lub zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziałów w nieruchomości o wartości powyżej 10% kapitałów własnych Spółki obliczonych według ostatniego bilansu Spółki zatwierdzonego przez Walne Zgromadzenie, chyba że zostały one przewidziane w rocznym planie finansowym Spółki, zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą,
- udzielanie zgody na zbycie aktywów Spółki, których wartość przekracza 10% (słownie: dziesięć procent) łącznej wartości kapitałów własnych Spółki obliczonych według ostatniego bilansu Spółki zatwierdzonego przez Walne Zgromadzenie, chyba że zostały one przewidziane w rocznym planie finansowym Spółki, zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą,
- udzielanie zgody na zaciągnięcie zobowiązania lub dokonanie rozporządzenia, które na podstawie jednej lub kilku powiązanych czynności prawnych - przekracza kwotę 10% kapitałów własnych Spółki obliczonych według ostatniego bilansu Spółki zatwierdzonego przez Walne Zgromadzenie, chyba że zostały one przewidziane w rocznym planie finansowym Spółki, zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą,

- udzielanie zgody na wypłatę Akcjonariuszom zaliczek na poczet przewidywanej dywidendy,
- powoływanie i odwoływanie Zarządu Spółki lub poszczególnych jego członków,
- ustalanie zasad i warunków wynagradzania Zarządu Spółki, a także wysokości wynagrodzenia poszczególnych jego członków.

Rada Nadzorcza ma prawo badać wszystkie czynności Spółki, żądać od Zarządu i pracowników sprawozdań, wyjaśnień i informacji, sprawdzać księgi i dokumenty (w tym finansowe), żądać dostępu do wszystkich pomieszczeń Spółki (§10 Regulaminu Rady Nadzorczej), a Członkowie Rady Nadzorczej w swoich działaniach zobowiązani są kierować się dobrem i interesem Spółki (§6 ust.1 Regulaminu Rady Nadzorczej).

Pracami Rady Nadzorczej Makarony Polskie SA kieruje Przewodniczący, którego Rada wybiera ze swojego składu. W razie nieobecności Przewodniczącego pracami Rady kieruje wskazany przez niego członek Rady. Formami pracy Rady są posiedzenia, czynności kontrolne oraz udział w pracach we władzach Spółki.

Rada Nadzorcza corocznie przedkłada Walnemu Zgromadzeniu Spółki zwięzłą ocenę sytuacji spółki. Ocena ta jest udostępniona wszystkim akcjonariuszom w takim terminie, aby mogli się z nią zapoznać przed Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniem.

W Radzie Nadzorczej nie są aktualnie powoływane żadne komitety. Przemawiają za tym: dotychczasowy status Spółki, skład akcjonariatu, a także względy organizacyjne i ekonomiczne, w tym konieczność zapewnienia dodatkowej obsługi administracyjnej i prawnej takich komitetów. Zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa Rada Nadzorcza Makarony Polskie SA przyjęła na siebie pełnienie zadań komitetu audytu.

Zgodnie z §6 ust. 3 Regulaminu Rady Nadzorczej, o zaistniałym konflikcie interesów członek Rady Nadzorczej powinien poinformować pozostałych członków Rady i powstrzymać się od zabierania głosu w dyskusji oraz od głosowania nad przyjęciem uchwały w sprawie, w której zaistniał konflikt interesów. Członek Rady Nadzorczej obowiązany jest również do przekazywania Zarządowi informacji o:

- osobistych, faktycznych i organizacyjnych powiązaniach z określonym akcjonariuszem, a zwłaszcza z akcjonariuszem większościowym oraz
  - informacji o zbyciu lub nabyciu akcji spółki lub też spółki wobec niej dominującej lub zależnej, jak również o transakcjach z takimi spółkami, o ile są one istotne dla jego sytuacji materialnej
- w taki sposób, aby umożliwić Zarządowi przekazanie tych informacji do wiadomości publicznej, w trybie stosowanym przez spółki publiczne (§7 Regulaminu Rady Nadzorczej).

Rada Nadzorcza zobowiązana jest odbyć posiedzenie przynajmniej jeden raz na kwartał. Posiedzenie Rady zwołuje Przewodniczący lub upoważniony przez niego członek Rady ustalając równocześnie porządek obrad posiedzenia. Posiedzenie Rady Nadzorczej jest ważne i władne do podejmowania uchwał, jeżeli jest na nim obecnych co najmniej 4 członków Rady Nadzorczej Spółki, a wszyscy jej członkowie zostali prawidłowo zaproszeni.

Z zastrzeżeniem art.388 §4 kodeksu spółek handlowych, Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej, a Rada Nadzorcza może podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość.

Głosowanie jest jawne, chyba że dotyczy spraw personalnych lub co najmniej jeden z członków Rady zażąda głosowania tajnego. Uchwała jest ważna, jeżeli wszyscy członkowie Rady Nadzorczej zostali powiadomieni o treści projektu uchwały.

Szczegółowe zasady przeprowadzania obrad Rady Nadzorczej określa Regulamin Rady Nadzorczej.

Posiedzenia Rady Nadzorczej są protokołowane. Protokół podpisują wszyscy obecni Członkowie Rady Nadzorczej. Członek Rady Nadzorczej ma prawo zaznaczyć w protokole swoje odrębne zdania. Posiedzenia Rady Nadzorczej, z wyjątkiem spraw dotyczących bezpośrednio Zarządu lub jego Członków, w szczególności: odwołania, odpowiedzialności oraz ustalania wynagrodzeń, są dostępne i jawne dla członków Zarządu. Obok Członków Zarządu w posiedzeniu Rady mogą uczestniczyć bez prawa głosu również osoby zaproszone.

Członkowie Rady Nadzorczej zobowiązani są do obecności na Walnym Zgromadzeniu Spółki oraz na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Spółki, a ewentualna nieobecność wymaga wyjaśnienia.

.....  
Zenon Daniłowski  
Prezes Zarządu