



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI MAKARONY POLSKIE SA
W ROKU OBROTOWYM 2014**

RZESZÓW, DNIA 22 MARCA 2015 ROKU

SPIS TREŚCI

LIST PREZESA ZARZĄDU DO AKCJONARIUSZY	5
---	---

1. DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI I GRUPY MAKARONY POLSKIE I PERSPEKTYWY ROZWOJU .. 7

1.1. OPIS ORGANIZACJI SPÓŁKI I GRUPY NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2014 ROKU WRAZ ZE WSKAZANIEM ZMIAN W ORGANIZACJI JAKIE ZASZŁY W TRAKCIE ROKU 2014.....	7
1.2. KADRA NADZORUJĄCA I ZARZĄDZAJĄCA W SPÓŁCE MAKARONY POLSKIE SA	10
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.....	28

2. SYTUACJA FINANSOWA 30

2.1. ZASADY SPORZĄDZANIA JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	30
2.2. CHARAKTERYSTYKA PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH SPÓŁKI MAKARONY POLSKIE SA.....	31
2.3. ZESTAWIENIE JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	31
2.4. STRUKTURA AKTYWÓW I PASYWÓW JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ	32
2.5. OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI SPÓŁKI MAKARONY POLSKIE SA	34
2.6. POZYCJE POZABILANSOWE SPÓŁKI MAKARONY POLSKIE SA.....	36
2.7. WYKORZYSTANIE WPŁYWÓW Z EMISJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	36
2.8. OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY OSIĄGNIĘTYMI I PROGNOZOWANYMI WYNIKAMI FINANSOWYMI SPÓŁKI I GRUPY MAKARONY POLSKIE	37

2.9. OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIK Z DZIAŁALNOŚCI ZA 2014 ROK, Z OKREŚLENIEM STOPNIA WPŁYWU TYCH CZYNNIKÓW LUB NIETYPOWYCH ZDARZEŃ NA OSIĄGNIĘTY WYNIK	37
--	----

3. ZNACZĄCE UMOWY ZAWARTE PRZEZ SPÓŁKĘ MAKARONY POLSKIE SA 40

3.1. ZNACZĄCE UMOWY	40
3.2. ZNACZĄCE UMOWY ZAWARTE POMIĘDZY AKCJONARIUSZAMI	41
3.3. UMOWY UBEZPIECZENIA ZAWARTE DLA SPÓŁKI MAKARONY POLSKIE SA	41
3.4. UMOWY O WSPÓŁPRACY I KOOPERACJI OBOWIĄZUJĄCE W ROKU 2014	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	42
3.7. GŁÓWNE LOKATY I INWESTYCJE KAPITAŁOWE DOKONANE W 2014 ROKU	47
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	47

4. INFORMACJE POZOSTAŁE 48

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	48
4.2. INFORMACJE O STANIE POSIADANIA AKCJI SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ ORAZ AKCJI/UDZIAŁÓW W JEDNOSTKACH POWIĄZANYCH PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE SPÓŁKĘ DOMINUJĄCĄ	48
4.3. INFORMACJE O NABYCIE AKCJI WŁASNYCH	49
4.4. INFORMACJE O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH	49
4.5. WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ	50

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	50
4.7. INFORMACJA O PODMIOCIE PEŁNIĄCYM FUNKCJĘ BIEGŁEGO REWIDENTA	50

5. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO..... 52

5.1. WSKAZANIE ZBIORU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO, KTÓREMU PODLEGA MAKARONY POLSKIE SA, ORAZ MIEJSCA, GDZIE TEKST ZBIORU ZASAD JEST PUBLICZNIE DOSTĘPNY	52
5.2. WSKAZANIE ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO, KTÓRE NIE BYŁY PRZEZ SPÓŁKĘ STOSOWANE WRAZ ZE WSKAZANIEM JAKIE BYŁY OKOLICZNOŚCI I PRZYCZYNY NIE ZASTOSOWANIA DANEJ ZASADY	52
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	52
5.4. WSKAZANIE AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO ZNACZNE PAKIETY AKCJI ...	54
5.5. WSKAZANIE POSIADACZY WSZELKICH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, KTÓRE DAJĄ SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE	56
5.6. WSKAZANIE WSZELKICH OGRANICZEŃ ODNOŚNIE DO WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU	56
5.7. WSKAZANIE WSZELKICH OGRANICZEŃ DOTYCZĄCYCH PRZENOSZENIA PRAWA WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH MAKARONY POLSKIE SA.....	57
5.8. OPIS ZASAD DOTYCZĄCYCH POWOŁYWANIA I ODWOŁYWANIA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH ORAZ ICH UPRAWNIEŃ, W SZCZEGÓLNOŚCI PRAWO DO PODJĘCIA DECYZJI O EMISJI LUB WYKUPIE AKCJI.....	57
5.9. OPIS ZASAD ZMIANY STATUTU MAKARONY POLSKIE SA.....	58
5.10. OPIS SPOSOBU DZIAŁANIA WALNEGO ZGROMADZENIA I JEGO ZASADNICZYCH UPRAWNIEŃ ORAZ PRAW AKCJONARIUSZY I SPOSOBU ICH WYKONYWANIA	58
5.11. OPIS DZIAŁANIA ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH SPÓŁKĘ ORAZ ICH KOMITETÓW	61

Szanowni Państwo,

Miło mi poinformować, że w 2014 roku spółka Makaroni Polskie SA wypracowała ok. 4 mln zł zysku netto oraz EBITDA na poziomie ok. 10 mln zł, a całkowite przychody ze sprzedaży osiągnęły poziom 117 mln zł.

Zarząd konsekwentnie i zgodnie ze swoim zapowiedziami realizował w 2014 roku strategię budowy wartości firmy. Zysk netto przypadający na jedną akcję wzrósł o ok. 105%, z 0,21 zł w roku 2013 do 0,43 zł w roku 2014. Natomiast wartość księgowa na jedną akcję wzrosła o ponad 6%, z 6,49 zł w roku 2013 do 6,91 zł w roku 2014. Osiągnięte wyniki przełożyły się na kurs akcji Spółki.

Grupa Makaroni Polskie w 2014 roku znacząco poprawiła swoją bieżącą płynność finansową. Uruchomiła program zakupu surowców na zasadzie przedpłaty i płatności na krótki termin co wpłynęło na obniżenie ich ceny, a jednocześnie umocniło wizerunek Spółki, jako solidnego płatnika.

W całym 2014 roku Grupa zrealizowała inwestycje na poziomie ok. 4 mln zł. Zakończony został proces przeniesienia linii do produkcji form krótkich makaronów z Płocka do Rzeszowa, jej modernizacji oraz uruchomienia. Tym samym moce produkcyjne Zakładu w Rzeszowie zostały zwiększone o ok. 1 000 ton miesięcznie. Pozwoli to Spółce na bardziej elastyczne podejście do współpracy z głównymi odbiorcami i realizację ewentualnych kontraktów wolumenowych. W IV kwartale zakupiono automat pakujący, który pozwala Spółce sprostać rosnącym potrzebom rynku co do formy i kształtu opakowania.

Na rynkach zagranicznych sytuacja była złożona: sprzedaż do Rosji i na Ukrainę spadła niemal do zera, ale zrekompensowaliśmy częściowo te ubytki pozyskaniem nowych kontraktów w Azji i Afryce. Szczególnie optymistycznie zapowiada się współpraca z partnerem egipskim.

Grupa Makaroni Polskie planuje w 2015 roku dalsze inwestycje, które mają się przełożyć na poprawę efektywności i wynik netto, m.in. zakup i instalację nowej kartoniarki, spełniającej rosnące oczekiwania odbiorców makaronu. Planowane są kolejne inwestycje w innowacje, szczególnie w Zakładzie Produkcyjnym w Częstochowie.

Przyjęta polityka marketingowa na 2015 rok zakłada dalszą intensyfikację działań zmierzających do koncentracji na pięciu podstawowych markach własnych producenta: Makaroni Polskie, Sorenti, Stoczek, Tenczynek i Męska Rzecz. Naszą ambicją jest, aby marka Makaroni Polskie stała się narzędziem do uporządkowania rozproszonej półki średniej na rynku krajowym.

W 2015 roku Grupa przewiduje wzrost organiczny na poziomie ponad 10%. Planujemy prace nad projektami akwizycyjnymi w kategoriach produktów „suchych”.

Podsumowując, rok 2014 był dla Grupy Makarony Polskie rokiem udanym. Zrealizowane projekty, poprawa rentowności, stabilna sprzedaż i dobra kondycja finansowa pozwalają optymistycznie patrzeć w przyszłość. W 2015 roku Zarząd będzie konsekwentnie realizował politykę rozwoju i budowy wartości firmy dla akcjonariuszy.

Z wyrazami szacunku

Zenon Daniłowski
Prezes Zarządu

1. DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI I GRUPY MAKARONY POLSKIE I PERSPEKTYWY ROZWOJU

1.1. OPIS ORGANIZACJI SPÓŁKI I GRUPY NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2014 ROKU WRAZ ZE WSKAZANIEM ZMIAN W ORGANIZACJI GRUPY JAKIE ZASZŁY W TRAKCIE ROKU 2014

1.1.1. STRUKTURA ORGANIZACYJNA GRUPY MAKARONY POLSKIE

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

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

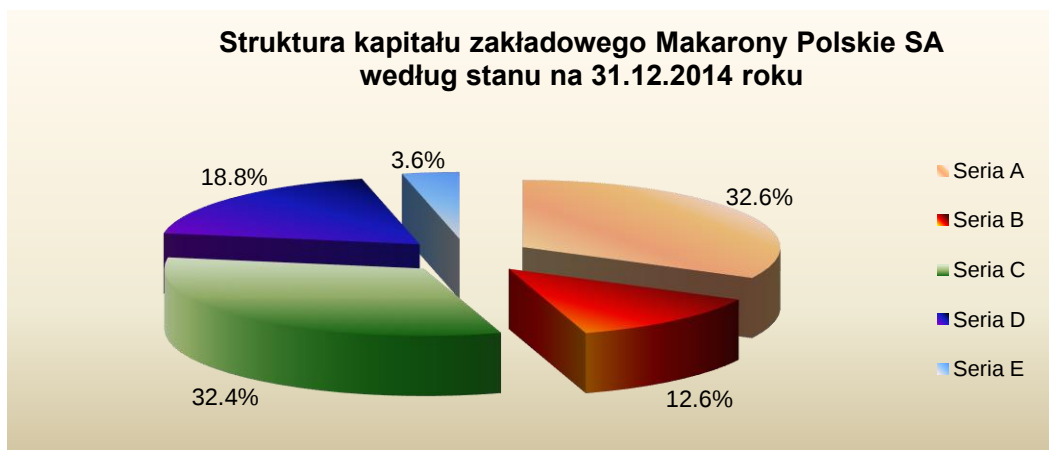
Jednostką dominującą Grupy Makarony Polskie jest spółka **Makarony Polskie SA** z siedzibą w Rzeszowie przy ul. Podkarpackiej 15. Spółka została zarejestrowana w Sądzie Rejonowym w Rzeszowie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 5 lipca 2004 roku pod nr 0000212001. Czas trwania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

Kapitał zakładowy Makarony Polskie SA w dniu 31 grudnia 2014 roku:

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

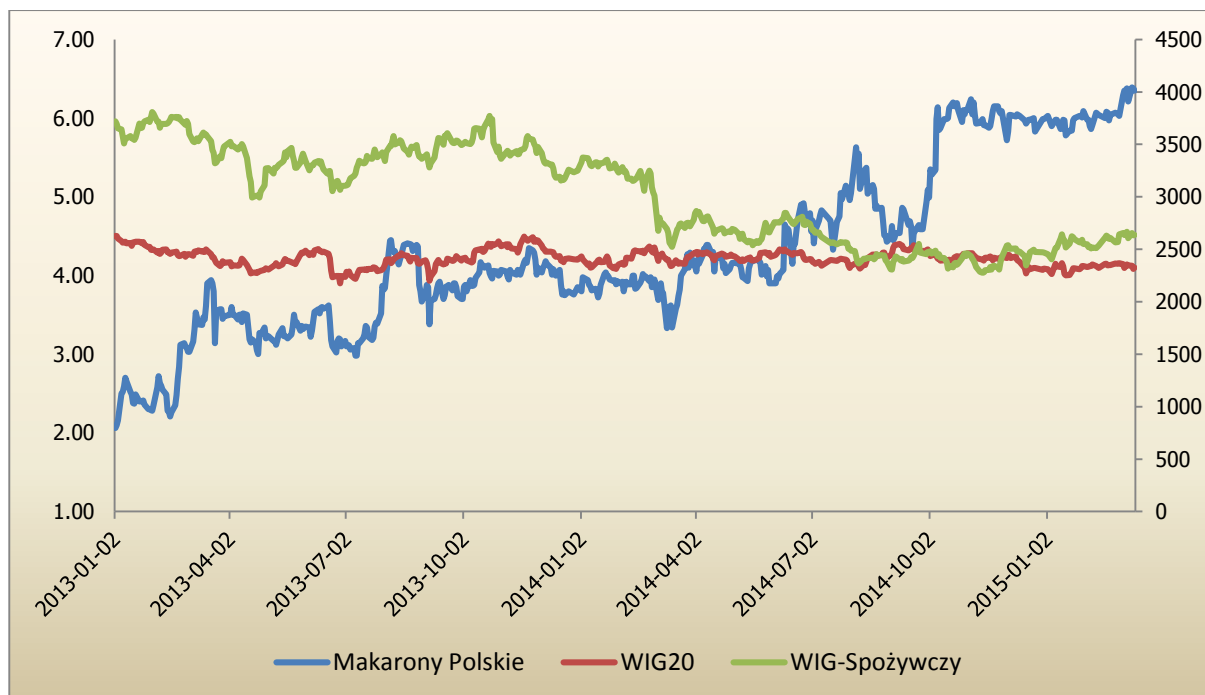
Struktura kapitału zakładowego Makarony Polskie SA:

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



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

NOTOWANIA AKCJI SPÓŁKI MAKARONY POLSKIE SA NA RYNKU REGULOWANYM



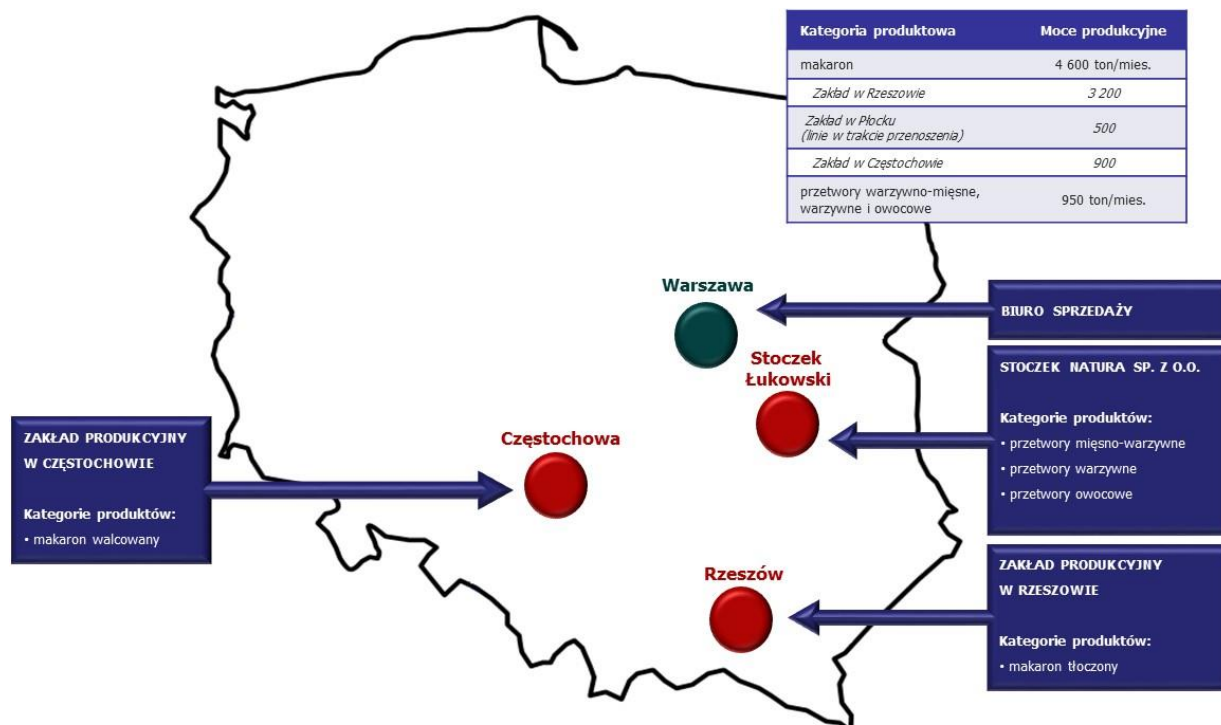
	2013-01-02	2013-07-02	2014-01-02	2014-07-02	2015-01-02	2015-03-11	Zmiana od 2013-01-02
Makarony Polskie (PLN)	2,06	3,10	3,80	4,70	6,03	6,35	208%
WIG20 (pkt.)	2 626,21	2 284,76	2 430,72	2 381,06	2 309,39	2 325,12	-11%
WIG-Spożywczy (pkt.)	3 718,83	3 110,28	3 330,37	2 682,65	2 452,15	2 637,61	-29%

Kurs akcji spółki Makarony Polskie SA wzrósł o 208% w okresie od 2 stycznia 2013 roku do 11 marca 2015 roku. Dla porównania w analogicznym okresie subindeks giełdowy WIG-Spożywczy odnotował spadek o 29%, a indeks największych spółek giełdowych WIG20 stracił na wartości 11%.

Czynnikami wpływającymi na wartość akcji Spółki jest stała poprawa w zakresie rentowności oraz płynności finansowej Grupy Makarony Polskie.

Spółka zależna **Stoczek Natura Sp. z o.o.** jest zarejestrowana w Sądzie Rejonowym Lublin-Wschód w Lublinie z siedzibą w Świdniku, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr 0000050439. Do listopada 2012 roku firma działała pod nazwą Stoczek Sp. z o.o. – decyzję o zmianie nazwy na Stoczek Natura Sp. z o.o. podjęło Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników w dniu 25 października 2012 roku, sądowa rejestracja zmian nastąpiła w dniu 27 listopada 2012 roku. Czas trwania spółki jest nieoznaczony. Kapitał zakładowy Stoczek Natura Sp. z o.o. w dniu 31 grudnia 2014 roku, jak również na dzień przekazania niniejszego sprawozdania, wynosił 15 207 800 zł i był podzielony na 152 078 udziałów. Sto procent udziałów w kapitale zakładowym Stoczek Natura Sp. z o.o. jest własnością Makarony Polskie SA (udziały w spółce Stoczek Natura Sp. z o.o. zostały zakupione w dniu 1 czerwca 2007 roku).

Aktualna organizacja Grupy przedstawia się następująco:



1.1.2. ZMIANY W ORGANIZACJI LUB POWIĄZANIACH KAPITAŁOWYCH SPÓŁKI MAKARONY POLSKIE SA

W roku obrotowym 2014 oraz w okresie do dnia publikacji niniejszego sprawozdania w Makarony Polskie SA nie zaszły zmiany, które istotnie wpływałyby na strukturę lub organizację Spółki.

Spółka Makarony Polskie SA w roku 2014 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.

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 2014 roku do dnia 12 czerwca 2014 roku Rada Nadzorcza działała w składzie:

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

W związku z zakończeniem V kadencji Rady Nadzorczej w dniu 12 czerwca 2014 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki powołało Radę Nadzorczą VI kadencji, do chwili obecnej skład Rady Nadzorczej nie uległ zmianie, Rada Nadzorcza funkcjonuje w składzie:

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

Zarząd Makarony Polskie SA

W okresie od 1 stycznia 2014 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 Koziół – od dnia 31 maja 2012 roku
- Beata Majewska-Karp – od dnia 31 maja 2012 roku
- Witold Żarek – od dnia 4 marca 2013 roku
- Piotr Wyszczek – od dnia 13 lutego 2015 roku
- Dariusz Cyłka – od dnia 13 lutego 2015 roku

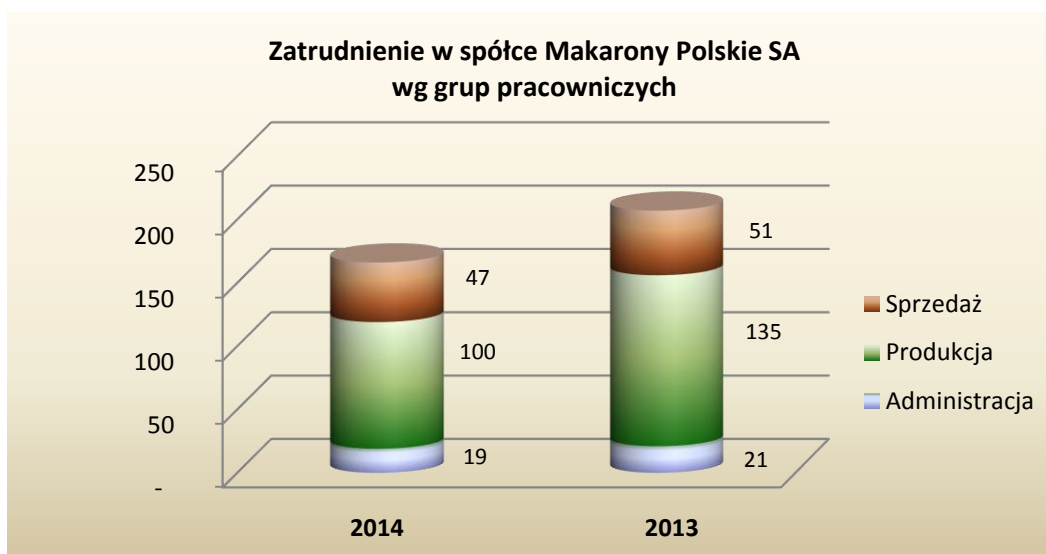
Udzielone prokury mają charakter łączny – prokurent może reprezentować Spółkę tylko współdziałając łącznie z innym prokurentem lub członkiem Zarządu

W trakcie roku obrotowego 2014 funkcję prokurenta Makarony Polskie SA pełnili:

- Cezary Gołowski – do dnia 18 czerwca 2014 roku,
- Adam Głuszek – do dnia 13 lutego 2015 roku.

1.3. PRACOWNICY SPÓŁKI MAKARONY POLSKIE SA

W 2014 roku Spółka konsekwentnie realizowała wdrożony w 2013 roku program optymalizacji zatrudnienia zakładający stabilizację zatrudnienia na stałych etatach na poziomie niezbędnego minimum oraz uelastycznienie zatrudnienia w zakładach produkcyjnych poprzez uzależnienie jego poziomu od zmian wielkości produkcji. U podstaw programu leży stała dbałość o właściwą organizację pracy (m.in. wdrożenie Lean Manufacturing w Zakładzie Produkcyjnym w Rzeszowie) oraz efektywność wykorzystania zasobów.

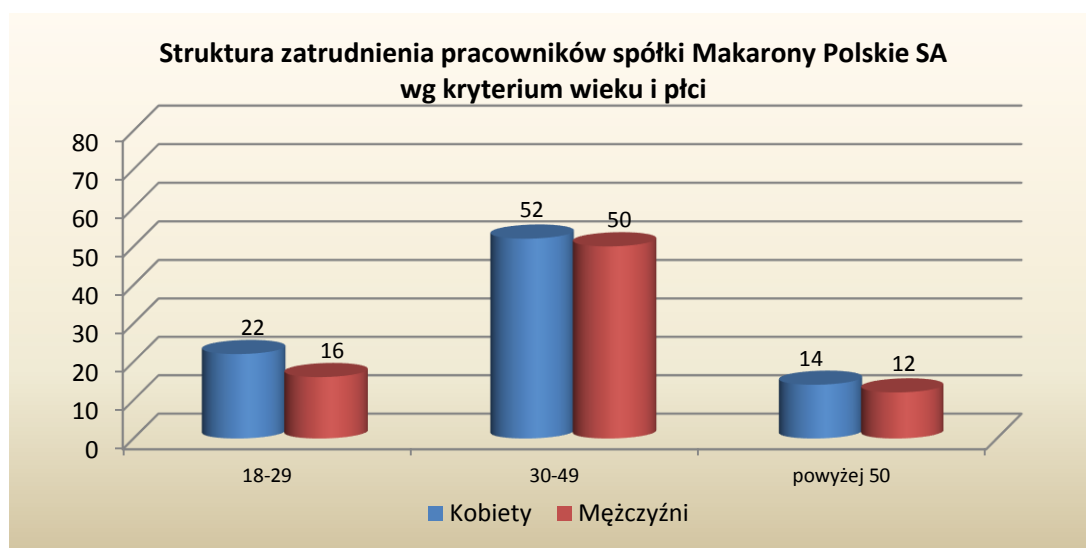


W 2014 roku w spółce Makarony Polskie SA nastąpiła redukcja zatrudnienia na poziomie 41 etatów (166 etatów na koniec 2014 roku vs 207 etatów na koniec 2013) głównie poprzez ograniczenie zatrudnienia w zakładzie produkcyjnym w Częstochowie.

Polityka kadrowa Makarony Polskie SA w 2014 roku ukierunkowana była na utrzymanie wysokiej klasy specjalistów, którzy dzięki swojej wiedzy i doświadczeniu zapewniają najwyższy poziom realizowanych przez Grupę procesów biznesowych.

Działania w zakresie rozwoju i szkoleń skoncentrowane zostały na doskonaleniu komunikacji i umożliwieniu pracownikom poszczególnych zespołów osiągnięcia wysokiej skuteczności przepływu informacji, celem usprawnienia realizacji nałożonych na nich zadań.

Struktura zatrudnienia pracowników spółki Makarony Polskie SA na dzień 31 grudnia 2014 roku wg kryterium wieku i płci przedstawiała się następująco:



1.4. PODSTAWOWE PRODUKTY, TOWARY I USŁUGI

Rok 2014 upłynął pod znakiem licznych wprowadzeń w asortymencie brandowym, zwłaszcza intensywnej rozbudowy oferty makaronów pod marką kluczową „Makarony Polskie”. Zgodnie z założeniami, w asortymencie tej marki pojawiły się: linia makaronów razowych, linia makaronów funkcjonalnych z dodatkiem kwasu Omega3, linia makaronów tradycyjnych jajecznych, a także makaron dla dzieci. W asortymencie marki Stoczek przeprowadzono lifting jakościowy dań gotowych oraz smalców oraz wprowadzono nową linię mięs w słoikach.

ASORTYMENT PRODUKTÓW MARKOWYCH OFEROWANYCH PRZEZ SPÓŁKĘ W 2014 ROKU OBEJMOWAŁ:

MAKARONY:

MAKARONY POLSKIE – jest to marka dedykowana konsumentom ceniącym dobrą, polską jakość w rozsądnej cenie. Portfolio marki obejmuje tradycyjne makarony jajeczne (walcowane) oraz makarony tłoczone, wyprodukowane z różnych rodzajów mąk, w tym z mąk razowych, pozyskiwanych od kwalifikowanych dostawców. Marka posiadająca wyraźną osobowość, wpisującą się w popularny i stabilny trend rynkowy promocji żywności rodzimej, lokalnej.

W roku 2014 marka Makarony Polskie została rozbudowana. Do oferty wprowadzono m.in. makaron dla dzieci „Zwierzątko z zagrody”, makarony z dodatkami funkcjonalnymi Omega 3, makarony razowe, a na początku 2015 roku również makarony orkiszowe.



Naszą ambicją jest, aby ten kluczowy brand stał się narzędziem do uporządkowania rozdrobnionej obecnie półki średniej, umiejscowionej tuż poniżej lidera i przejęcia udziałów, które obecnie posiadają bardzo liczni drobni producenci.

SORENTI - to marka stworzona z myślą o smakoszach włoskiej kuchni, posiadająca w ofercie najpopularniejsze formy makaronów produkowanych w 100% z mąki pochodzącej z przemiału najwyższej jakości twarżozarnistej pszenicy durum, która gwarantuje, że makaron nie rozgotowuje się i pozostaje al dente. Na rynku krajowym marka Sorenti charakteryzuje się dość wysoką świadomością konsumentów doceniających zarówno niepodważalną jakość tych produktów, jak również charakterystyczny, elegancki design opakowania. Naszą przewagą w intensyfikującym swoje działania konkurencyjnym otoczeniu jest przystępna cena produktów. Marka Sorenti stanowi także bardzo atrakcyjny towar eksportowy z dużym potencjałem rozwoju i dalszej internacjonalizacji.

W roku 2015 proces optymalizacji portfolio w zakresie marek makaronowych będzie kontynuowany. Nasza marka Makarony Polskie ma przed sobą duże perspektywy, co potwierdza satysfakcjonującymi wynikami rynkowymi. Na tej kanwie planujemy sukcesywnie zwiększać sprzedaż tych produktów.

▪ **PRZETWORY MIĘSNO-WARZYWNE**

W 2014 roku asortyment w zakresie przetworów mięsno-warzywnych obejmował dania gotowe pod markami Stoczek i Męska Rzecz. 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 nasze dania gotowe w słoikach z roku na rok odnotowują sukcesywnie dwucyfrowe wzrosty sprzedaży wolumenowej, co na tym trudnym rynku i w obliczu działań konkurencji stanowi niemały sukces. Jego źródłem w dużej mierze jest rozwój rynkowy asortymentu 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 przeprowadzono lifting jakościowy dań gotowych pod marką Stoczek – dostosowując ofertę do zmieniających się wymagań rynku. Dania Stoczek w nowej recepturze zostały w charakterystyczny sposób doprawione we współpracy z producentem przypraw ekologicznych z Podlasia.

W asortymencie marki Stoczek funkcjonują również przetwory mięsno-tłuszczowe w postaci smalców, a od ostatniego kwartału roku 2014 – również mięsów w słoikach. Nowa linia mięsów stanowi odpowiedź na przyrastający segment premium. Są to produkty wytwarzane z pełnowartościowego, wysokiej jakości mięsa, bez sztucznych dodatków. Stanowią doskonałą alternatywę dla popularnych puszkowanych konserw mięsnych.

W 2014 roku rosło znaczenie eksportowe naszych smalców. Pozwala to przyjąć bardziej optymistyczne założenia w tym zakresie na kolejny rok, zwłaszcza że podobny trend jest zauważalny na rynku krajowym.

W ramach procesów optymalizacyjnych portfolio w 2014 roku podjęto działania zmierzające do finalizacji regionalizacji marki Stoczek, co będzie mieć realne odzwierciedlenie w zmniejszeniu kosztów dystrybucji produktów i zwiększeniu poziomu dystrybucji ważonej.

▪ **PRZETWORY WARZYWNE**

W 2014 roku asortyment w zakresie przetworów warzywnych obejmował głównie sałatki i marynaty pod marką Tenczynek – tradycyjne dodatki warzywne uatrakcyjniające i urozmaicające dania, zarówno na zimno, jak i na gorąco. Produkty te mają swoje wierne grono konsumentów, wpisują się również w politykę eksportową Grupy - marka Tenczynek pozycjonowana jest na półkach „ethnic food” jako produkt „premium”.

▪ **PRZETWORY OWOCOWE**

W 2014 roku asortyment w zakresie przetworów owocowych obejmował dżemy i powidła (Stoczek i Tenczynek) oraz syropy (Tenczynek) – produkowane z zachowaniem najwyższej jakości, bez sztucznych barwników i konserwantów. Ponieważ na półce średniej rynek dżemów niskosłodzonych osiągnął wyraźnie punkt nasycenia, obserwowana jest tendencja powrotu do dżemów tradycyjnych. Odpowiadając na nowe potrzeby rynku wdramy do produkcji dżemy

wysokosłodzone i z wysoką zawartością owoców. Przygotowywana jest również produkcja dżemów ekologicznych.

Przetwory owocowe Grupy cieszą się niezmiennie dużym powodzeniem na rynkach eksportowych, szczególnie w Niemczech i Chinach. W perspektywie roku 2015 przewidywane jest zawarcie kolejnych kontraktów w tym zakresie.

ASORTYMENT PRODUKTÓW PRIVATE LABEL:

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

W roku 2014 rozwijaliśmy współpracę z naszymi stałymi odbiorcami wprowadzając nowe kategorie i nowy asortyment przetworów mięsno-warzywnych, warzywnych i owocowych m.in. u takich klientów jak Żabka, Stokrotka, Intermarche, Grupa Specjał.

W 2015 roku realizowane są nowe projekty w zakresie private label obejmujące m.in. rozszerzenie asortymentu makaronów z mąki razowej, orkiszowej oraz dużych kształtów makaronów (stosowanych do nadziewania).

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 2014 roku wyniosły ok. 117,2 mln zł i były niższe o 8% w porównaniu do 2013 roku. Ostrożne podejście Zarządu do zwiększania wolumenu sprzedaży było efektem kontynuowanej polityki zwiększania rentowności spółki Makarony Polskie SA m.in. poprzez rezygnację z realizacji dużych, nisko marżowych kontraktów.

1.5.1. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY Z PODZIAŁEM NA GRUPY PRODUKTOWE

W 2014 roku spółka Makaroni Polskie SA realizowała sprzedaż według następujących grup produktowych, osiągając z tego tytułu następujące przychody:

w tys. zł	Za okres od 01.01 do 31.12.2014	Za okres od 01.01 do 31.12.2013
Makarony	96 082	101 361
Przetwory mięsno-warzywne	8 440	10 178
Przetwory warzywne	2 172	2 912
Przetwory owocowe	4 066	8 541
Pozostałe	6 422	4 995
Razem	117 182	127 987

W 2014 roku sprzedaż w kategorii makaronów była niższa o 5,3 mln zł tj. 5% w stosunku do 2013 roku. Spadek był wynikiem rezygnacji w 2013 roku z eksportu makaronów do krajów Europy Środkowej za pośrednictwem dwóch dużych sieci handlowych, ponieważ kontrakty te były na progu rentowności. Sprzedaż przetworów mięsno-warznych spadła w tym samym okresie o około 1,7 mln zł do kwoty 8,4 mln zł. Ujemna dynamika jest wynikiem zawyżonej bazy roku 2013, spowodowanej realizacją w IV kwartale 2013 roku jednorazowego kontraktu na dostawę dań gotowych do Agencji Rezerw Materiałowych.

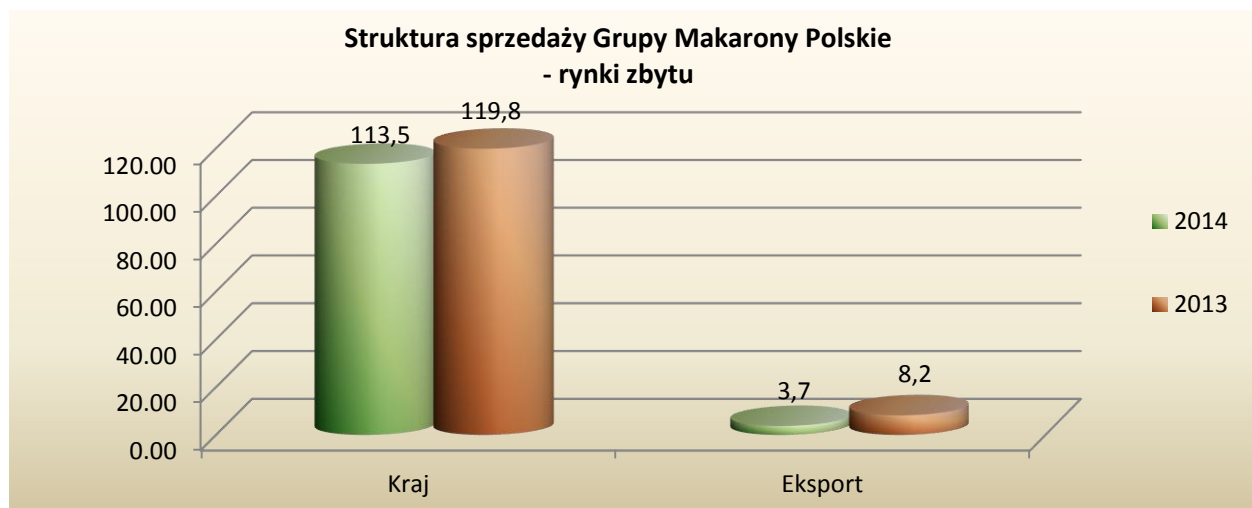
Po wyłączeniu w/w kontraktu - Spółka zanotowała wzrost sprzedaży przetworów mięsno-warznych r/r o 37% (tj. 2,3 mln zł). Tak wysoka dynamika sprzedaży w tej grupie produktowej ma swoje podłoże w pozyskaniu i realizacji kilku kontraktów na produkcję produktów pod markami sieciowymi. W kolejnych okresach planowany jest dalszy wzrost w tej kategorii.

Spółka zanotowała spadek sprzedaży w kategorii przetworów warznych (-25% vs. 2013 rok). W kolejnych okresach Spółka planuje dynamiczny wzrost w tej kategorii, za sprawą produktów wolumenowych z nowych zbiorów np. ogórka konserwowego.

Spadek przychodów ze sprzedaży w segmencie przetworów owocowych odnotowany w 2014 roku wynikał z realizacji jednorazowego kontraktu dla Agencji Rynku Rolnego w I kwartale 2013 roku (4,4 mln zł), po wyłączeniu w/w kontraktu sprzedaż w kategorii była na poziomie z roku 2013.

1.5.2. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY Z PODZIAŁEM NA RYNKI ZBYTU

Rynki zbytu spółki Makaroni Polskie można podzielić na rynek krajowy (obejmujący handel tradycyjny, handel nowoczesny oraz B2B i instytucje) oraz eksport (w tym sprzedaż przez pośredników krajowych). W 2014 roku wartość sprzedaży wyniosła 113,5 mln zł na rynku krajowym i 3,7 mln zł w eksporcie. W 2013 roku wielkości te wyniosły odpowiednio 119,8 mln zł i 8,2 mln zł (w tej wielkości eksport był realizowany głównie za pośrednictwem sieci handlowych).



Spółka Makarony Polskie SA, w ujęciu Like-for-Like (LFL), osiągnęła w 2014 roku następujące wyniki:

w tys. zł	2014	2013	Zmiana % r/r
Przychody ze sprzedaży	117 182	119 562	-2,0

UWAGA:

podane przychody za rok 2013 nie zawierają sprzedaży wynikającej z jednorazowej realizacji kontraktów na rzecz Agencji Rynku Rolnego i Agencji Rezerw Materiałowych.

RYNEK KRAJOWY:

- NAJWIĘKSZY UDZIAŁ W PRZYCHODACH SPÓŁKI MIAŁ KANAŁ PRIVATE LABEL:

2013 rok: 69,9 mln zł

2014 rok: 71,2 mln zł (wzrost r/r o 1,86%)

Powyższe wynika z konsekwentnego budowania przez Spółkę pozycji czołowego, krajowego dostawcy makaronów oraz dań gotowych, dżemów, przetworów owocowych, przetworów warzywno-mięsnych i mięsnych, a także syropów i smalców.

Największy wzrost przychodów w kanale Private Label osiągnięto na sprzedaży produktów Stoczek Natura Sp. z o.o. osiągając obrót na poziomie ok. 5 milionów złotych.

Głównymi odbiorcami w tym kanale są takie sieci jak: Jeronimo Dystrybucja Polska, LIDL, Auchan, Żabka, Tesco, Intermarche, Stokrotka, GK Specjał;

- KOLEJNYM ZNAČĄCYM DLA SPÓŁKI PRZYCHODEM NA POZIOMIE 21,42%, OSIĄGNIĘTYM NA RYNKU KRAJOWYM JEST SPRZEDAŻ MAREK GRUPY: MAKARONY POLSKIE, SORENTI, STOCZEK, TENCZYNEK I MĘSKA RZECZ) W KANAŁACH HANDLU TRADYCYJNEGO (HT) I HANDLU NOWOCZESNEGO (HN):

2013 rok: 31,3 mln zł

2014 rok: 25,1 mln zł (spadek r/r o 19,81%)

Na spadek sprzedaży wpływ miała celowa polityka osiągania rentowności na sprzedaży marek własnych producenta. Stopniowo, ale konsekwentnie Spółka rezygnowała w 2014 roku, ze sprzedaży nierentownych indeksów oraz porządkowała portfolio produktów oferowanych na rynku. Dotyczy to zarówno produktów wytwarzanych przez Stoczek Natura Sp. z o.o., jak i Makaroni Polskie S.A. Działanie to przełożyło się jednak bezpośrednio na marżę netto uzyskanej na sprzedaży, gdzie Spółka odnotowała wzrost o ok. 1 mln zł.

Kolejnym czynnikiem mającym wpływ na spadek sprzedaży było przesunięcie wybranych klientów do obsługi przez kanał Private Label. Jest to również celowa polityka firmy zmierzająca do odpowiedzi na potrzebę rynku dotyczącą sposobu i poziomu obsługi klienta.

W 2015 roku Spółka planuje odnowienie współpracy i pozyskanie nowych, dotychczas nieobsługiwanych sieci zagranicznych, krajowych i lokalnych. Dodatkowo we współpracy z obecnymi klientami, Spółka prowadzi zawansowane prace nad wdrożeniem nowych, oczekiwanych przez rynek produktów prozdrowotnych, które docelowo poszerzą podstawową ofertę produktową Spółki. W tym celu z końcem 2014 roku i początkiem 2015 roku Spółka przeprowadziła restrukturyzację zatrudnienia, wyznaczając nowe, ambitne cele na rok 2015.

– **B2B I INSTYTUCJE STANOWIŁY W 2014 ROKU OK. 14,68%, W CAŁOŚCI PRZYCHODÓW SPÓŁKI:**

2013 rok:	24,2 mln zł
2014 rok:	17,8 mln zł (zmiana r/r - 26,4%)

Sprzedaż w kanale dystrybucji B2B i Instytucje w 2014 roku wyniosła ok. 17,8 mln zł i była niższa o 6,4 mln zł (tj. 26,4 %) w stosunku do 2013 roku. Główną przyczyną spadku była realizacja w 2013 roku jednorazowych kontraktów na dostawę dżemów dla Agencji Rynku Rolnego oraz dań gotowych dla Agencji Rezerw Materiałowych.

W ramach kanału B2B Spółka rozwija sprzedaż makaronów i półproduktów. Spółka wciąż pracuje nad pozyskaniem nowych, perspektywicznych odbiorców. Prowadzone są działania mające na celu rozwój, indywidualizowanie oferty i zwiększenie naszej konkurencyjności.

W obecnym 2015 roku, planujemy wzmocnienie składu osobowego tego kanału sprzedaży.

RYNEK ZAGRANICZNY:

Eksport realizowany własnym Zespołem Handlowym, w całości przychodów Grupy za rok 2014 stanowił 2,6%:

2013 rok:	2,6 mln zł
2014 rok:	3,1 mln zł (zmiana r/r 19,2%)

Sprzedaż eksportowa Grupy, realizowana własnym Zespołem Handlowym, w 2014 roku wyniosła ok. 3,1 mln zł. Był to wynik wyższy od osiągniętego w 2013 roku o ok 19,2%. Spółka realizuje obecnie

długoterminową strategię pozyskiwania nowych rynków zbytu. Nawiązane bezpośrednie relacje z finalnymi odbiorcami pozytywnie przekładają się na poziom realizowanej marży.

Spółka Makarony Polskie jest w trakcie realizacji projektu dotowanego ze środków Unii Europejskiej w kwocie ponad 0,4 mln zł na wsparcie działań eksportowych. Dzięki tym środkom w 2014 roku Spółka brała udział w największych imprezach targowych świata, m.in. SIAL PARIS i SIAL MIDDLE EAST w Abu Dhabi oraz wielu mniejszych organizowanych w Europie. Sam projekt trwa do maja 2015 roku. Po dacie bilansowej wykorzystując pozyskane dofinansowanie Spółka brała czynny udział w targach GULFOOD w Dubaju, a w maju wybiera się na targi SIAL w Szanghaju.

Sprzedaż na rynkach zagranicznych budowana jest w oparciu o eksport produktów markowych, które budują globalny charakter firmy. W rozwoju działalności Spółka stara się wykorzystywać sprzyjające trendy rynkowe, polegające na dobrej opinii o polskiej żywności, trend na „żywność etniczną” i coraz większe społeczne zaangażowanie środowisk polonijnych.

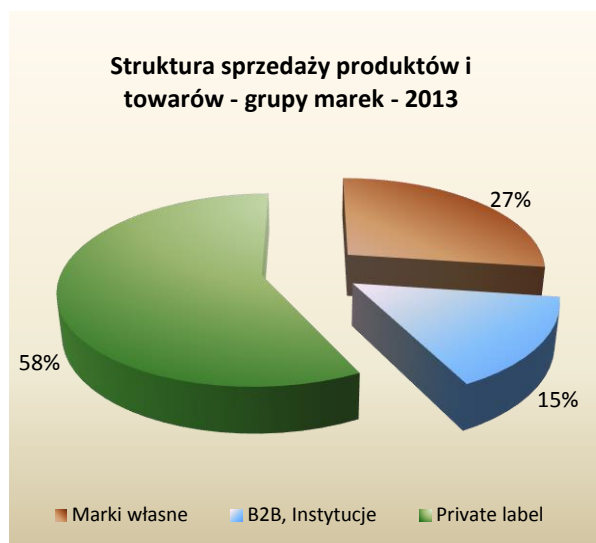
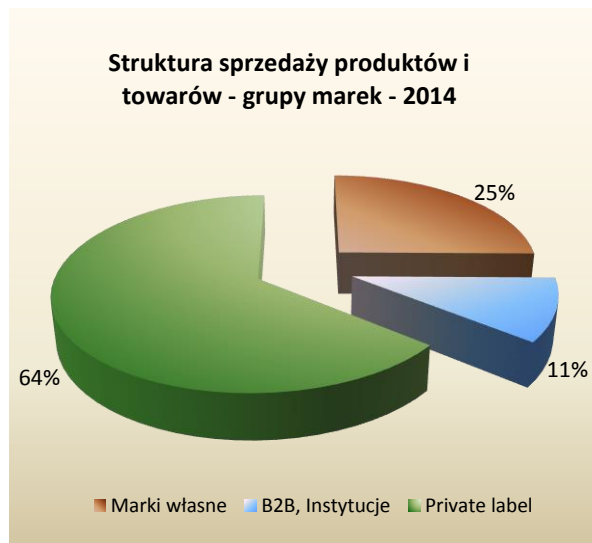
Spółka Makarony Polskie w 2014 roku działała na następujących rynkach europejskich: Austria, Francja, Irlandia, Litwa, Łotwa, Niemcy, Wielka Brytania, Ukraina oraz dalekowschodnich: Singapur, Wietnam i Chiny. Rok 2014 okazał się trudnym wyzwaniem na rynkach Ukrainy i Rosji ze względu na niestabilną sytuację polityczną i ekonomiczną. Pomimo ambitnych założeń związanych z planem sprzedaży na te rynki, Spółka zmuszona była zweryfikować swoją strategię. Nie wpłynęło to jednak w znaczącym stopniu na wyniki sprzedaży.

Po dacie bilansowej, w dniu 26 stycznia 2015 Spółka Makarony Polskie SA zawarła kontrakt z firmą Raya Distribution z siedzibą w Egipcie. Przedmiotem kontraktu są dostawy do firmy Raya makaronów produkowanych pod markami Spółki (Sorenti i Makarony Polskie). Kontrakt został zawarty na okres pięciu lat. W 2015 roku firma Raya zobowiązała się do odbioru 3 tys. ton makaronów. Pierwsze dostawy zrealizowano w lutym 2015.

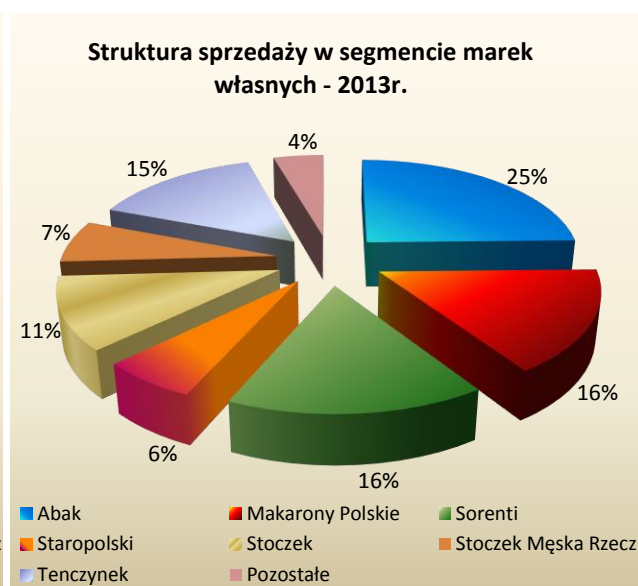
ISTOTNY ODBIORCA:

W 2014 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 34% (ok. 40,2 mln zł sprzedaży). Współpraca z Biedronką odbywa się na zasadach partnerskich i jest korzystna dla spółki Makarony Polskie.

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



Zmiany w strukturze sprzedaży 2014 roku w porównaniu do 2013 roku wynikają przede wszystkim z realizacji w 2013 roku jednorazowych kontraktów na dostawę dżemów dla Agencji Rynku Rolnego (ARR) oraz na dostawę dań gotowych dla Agencji Rezerw Materiałowych (ARM). W 2014 roku część udziałów w strukturze sprzedaży, którą w roku poprzednim zajmował kontrakt z ARR i ARM przejął sektor private label. W 2014 roku portfolio produktów markowych przeszło gruntowną redukcję w procesach optymalizacyjnych. Idea ta służy wygenerowaniu spójnej oferty najlepiej rotujących indeksów pod pięcioma najważniejszymi markami. Spółka planuje dalsze konsekwentne zwiększanie udziału sprzedaży produktów markowych z uwagi na fakt, że na sprzedaży tych produktów osiąga większą rentowność sprzedaży, aniżeli w przypadku sprzedaży produktów pod markami obcymi (zarówno w kanale handlu tradycyjnego jak i handlu nowoczesnego).



W strategii rozwoju brandów realizowana jest polityka redukcji ilości i umacniania perspektywicznych marek. Udział kluczowego brandu Makarony Polskie na poziomie 30% w strukturze sprzedaży produktów brandowych w 2014 roku to ewidentny przykład dobrze opracowanej strategii konsolidacyjnej portfela, polegającej w głównej mierze na połączeniu dotychczasowego potencjału sprzedażowego marek Abak i Staropolski w jednej kluczowej marce. Pozwala to wiązać z nią duże nadzieje w kolejnych okresach.

Udział marki Sorenti zwiększył się rok do roku, co wskazuje na fakt, że marka ta ma ugruntowaną pozycję w swoim segmencie rynku. Pojawienie się pod koniec drugiego półrocza 2013 roku i na początku 2014 roku silnych konkurentów nie zagroziło jej pozycji, choć miało wpływ na spowolnienie dynamiki wzrostu. W I półroczu 2014 roku zostały sfinalizowane prace nad optymalizacją kosztów wytworzenia produktów w tym asortymencie, polegające na obniżeniu kosztów opakowań jednostkowych i zbiorczych, co pozwoliło na poprawę atrakcyjności poziomu pozycjonowania cenowego dla konsumenta finalnego.

1.6. OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH I PERSPEKTYWY ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI I 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 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. W maju 2014 roku Spółka zaprezentowała zwycięską pracę obejmującą rozbudowę budynku produkcyjnego, magazynu opakowań, budowę magazynu wysokiego składowania oraz budynku biurowego.

Pierwszy etap inwestycji rozpoczęto w VII 2014 roku, obejmował on instalacje i modernizację linii technologicznej do produkcji makaronów krótkich w zakładzie produkcyjnym w Rzeszowie. Przenoszona linia technologiczna ma wydajność do 1 800 kg/h. Dodatkowo Spółka Makarony Polskie przeprowadziła

modernizację węzła mącznego zwiększając ilość silosów na mąkę o 66% oraz znacznie zwiększono ilość silosów na makaron (wzrost o 250%)

W celu zoptymalizowania procesu pakowania po zwiększeniu mocy produkcyjnych Spółka podjęła decyzję o rozbudowie zakładu w Rzeszowie o budynek produkcyjno-magazynowy. Planowany termin rozpoczęcia budowy to IV kwartał 2015 roku. Koszt inwestycji budowlanych w I etapie realizacji projektu Spółka szacuje na ok. **1,5 mln zł.**

Dla zwiększenia efektywności w procesie pakowania zamówiona została u producenta szybka paczkarka kontynuacyjna oraz kartoniarka do form krótkich makaronu. Dostawa paczkarki została zrealizowana w IV kwartale 2014 roku. Dostawa i montaż kartoniarki planowane są na przełom III i IV kwartału 2015 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.

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 4,5 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 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 kwotę ponad 28,5 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 2015 spółka Makarony Polskie SA skoncentruje swoje działania na następujących kierunkach:

- ROZWÓJ DZIAŁALNOŚCI W SEGMENTIE PRIVATE LABEL
 - wzbogacenie oferty kierowanej do nowych i obecnych klientów o makarony orkiszowe i razowe,
 - wzbogacenie oferty kierowanej do nowych i obecnych klientów o nowe formy i kształty makaronu oraz mięsiwa i sałatki,
 - działalność zmierzająca do poprawy rentowności kanału sprzedaży,
- ZWIĘKSZENIE UDZIAŁÓW I WZROST POZIOMU DYSTRYBUCJI NA RYNKU KRAJOWYM
 - Wzmocnienie pozycji produktów brandowych poprzez strategię koncentracji na 5 markach, a zwłaszcza na marce kluczowej „Makarony Polskie” oraz stała optymalizacja portfolio (zarówno pod kątem eliminacji indeksów wygasających rynkowo, jak i wprowadzania kolejnych pożądanych przez rynek produktów)
 - Optymalizacja i poprawa efektywności struktur sprzedaży
 - Opracowanie i wdrożenie mechanizmów współpracy z klientem hurtowym, detalicznymi sieciami lokalnymi oraz wielkoformatowym handlem sieciowym
 - Skupienie na szybkiej i efektywnej budowie dostępności asortymentów markowych w kanale nowoczesnym oraz wdrożenie skutecznej polityki dystrybucyjnej w kanale tradycyjnym
 - Intensyfikacja działań trade marketingowych, wspierających sprzedaż i odsprzedaż produktów oraz budujących trwałe relacje z Klientami
- ROZWÓJ EKSPORTU
 - 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, Ukraina, Czechy, Wietnam, Kanada, Egipt,
 - 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,

- Dalszy rozwój produkcji półproduktów na bazie mocy produkcyjnych zakładu w Stoczku Łukowskim, m.in. farsze słodkie i nadzienia słone.
- BUDOWANIE PRZEWAGI TECHNOLOGICZNEJ I PRODUKCYJNEJ POPRZECZ 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,
 - Instalacja nowoczesnej etykieciarki liniowej w Stoczku Łukowskim pozwalająca na etykietowanie słoików sześciokątnych i walcowych po obwodzie.

W ocenie Zarządu Makarony Polskie SA obecna sytuacja finansowa Spółki i Grupy 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 Spółka realizuje poprzez współpracę ze zorganizowanymi i scentralizowanymi decyzyjnie sieciami handlowymi. Ewentualny brak ciągłości współpracy z odbiorcami może wpłynąć na wysokość przychodów. Niektóre umowy handlowe nie zawierają ściśle określonej wielkości estymowanych zakupów, jakich odbiorca dokona w czasie obowiązywania kontraktu. Istnieje ryzyko, że odbiorcy złożą zamówienia odbiegające ilościowo od przyjętych przez Spółkę planów miesięcznych, co może spowodować brak możliwości zaspokojenia popytu lub niepełne wykorzystanie mocy produkcyjnych, co będzie miało swoje przełożenie na realizowane wyniki. W ocenie Spółki 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. Dodatkowo Spółka prowadzi systematyczne działania w kierunku dywersyfikacji odbiorców i zwiększaniem liczby tzw. średnich klientów.

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. Spółka szybko i elastycznie dopasowuje do nich swoją ofertę, zarówno pod kątem samych produktów, jak i technologii ich wytworzenia. Aktualna oferta produktowa Spółki i Grupy jest modyfikowana zgodnie z tendencjami rynkowymi, np. odpowiadając na trend produktów prozdrowotnych i „Fit” Spółka wprowadziła do oferty makarony z dodatkiem kwasów Omega 3 oraz makarony orkiszowe.

RYZYKO ZWIĄZANE ZE ZMIANAMI CEN SUROWCÓW

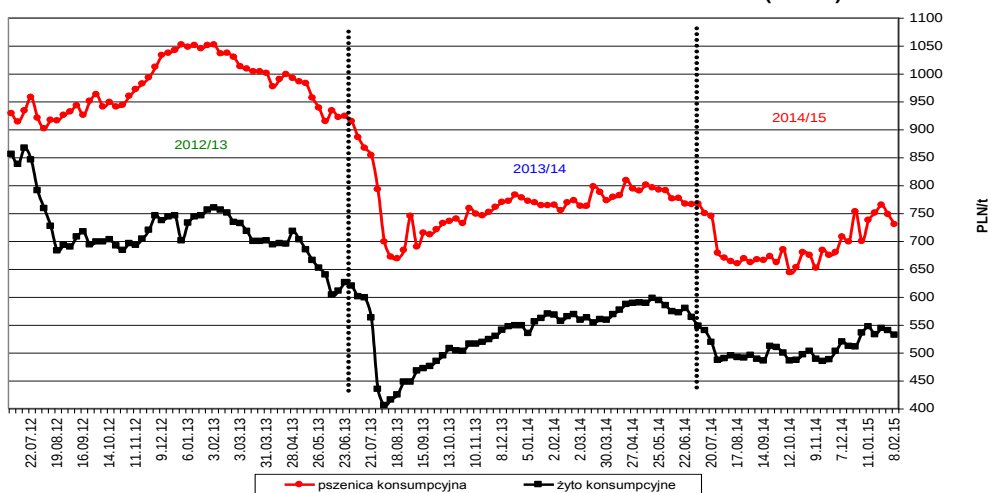
Istnieje ryzyko zmian cen surowców, w tym przede wszystkim ceny mąki i jaj, które są podstawowymi surowcami do produkcji makaronu. Długoterminowy charakter współpracy z odbiorcami skutkuje tym, że utrudnione jest podnoszenie cen oferowanych produktów spowodowane wzrostem kosztów ich wytworzenia. Nowe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

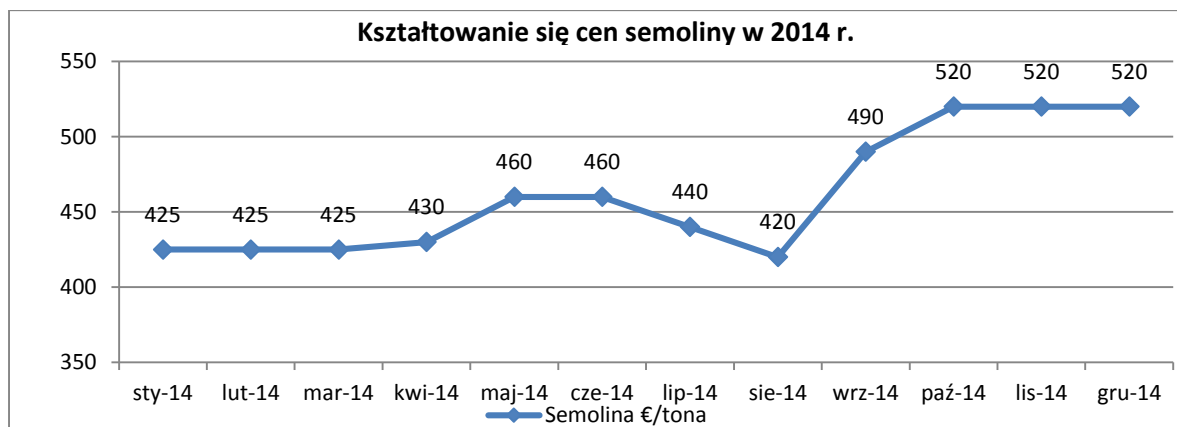
W 2014 roku ceny kluczowych surowców do produkcji makaronów charakteryzowały się dużą zmiennością.

Polityka Grupy w zakresie zabezpieczania cen surowca długoterminowymi kontraktami zakupowymi, w okresach rocznych i półrocznych, pozwoliła utrzymać średnią cenę zakupu mąki i masy jajowej na stabilnym poziomie, a tym samym ustrzec się przed znaczącym obniżeniem rentowności produkowanego makaronu.

Z informacji płynących z europejskich i poza europejskich rynków zbóż wynika, że I połowa 2015 roku (do żniw) będzie charakteryzowała się znaczącym wzrostem cen semoliny, natomiast od III kw. 2015 roku przewidywany jest spadek cen tego surowca. Biorąc powyższe pod uwagę Grupa zabezpieczyła ceny zakupu semoliny na poziomie 75% zapotrzebowania w I kwartale 2015 roku oraz ok. 35% zapotrzebowania w II kwartale 2015 roku.

**ŚREDNIE CENY SKUPU PSZENICY KONSUMPCYJNEJ I ŻYTA
KONSUMPCYJNEGO W SEZONACH 2012/13-2014/15 (PLN/t)**





RYZIKO ZWIĄZANE ZE ZMIANAMI KURSÓW WALUT

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

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

W 2015 roku wartość eksportu i importu Grupy Makaroni Polskie powinny się zrównoważyć co ograniczy ryzyko kursowe.

RYZIKO ZWIĄZANE Z KONKURENCJĄ

Wszystkie obszary działalności Grupy Makaroni 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, a zatem może wpłynąć na realizację zakładanych celów. Wszystkie działania otoczenia konkurencyjnego są na bieżąco monitorowane i precyzyjnie analizowane przez dział marketingu Makaroni Polskie SA, co pozwala na szybkie reagowanie w zakresie ewentualnych zagrożeń.

RYZIKO 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.

RYZIKO 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.

RYZIKO STOPY PROCENTOWEJ

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

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

W 2014 roku Spółka korzystała z zewnętrznych źródeł finansowania w formie kredytów bankowych – rewolwingowych, w rachunku bieżącym i inwestycyjnych.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku Spółka posiadała zobowiązanie z tytułu zaciągniętych kredytów w wysokości 25 227 tys. zł

Waluta	Oprocentowanie	Saldo kredytów	Z tego kredyty	
			Krótkoterminowe	Długoterminowe
PLN	WIBOR + marża banku	25 227	11 994	13 233

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

Z uwagi na to, że Spółka nie posiadała aktywa oprocentowanego w oparciu o zmienną stopę, które równoważyłyby ryzyka wynikające ze zobowiązań, Spółka w okresie sprawozdawczym stosowała instrument zabezpieczający przed ryzykiem stopy procentowej.

Typ transakcji	Okres zawarcia transakcji	Okres obowiązywania transakcji	Kwota nominalna (tys. zł)	Spółka płaci	Spółka otrzymuje	Zobowiązanie finansowe (tys. zł)
Swap procentowy (IRS)	X 2013	X 2016	7 500	Stała stopa	Zmienna stopa WIBOR 3M	160

Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe, oznaczające ryzyko nie wywiązania się kontrahentów Spółki ze zobowiązań. Spółka stosuje zasadę dokonywania transakcji z kontrahentami o sprawdzonej wiarygodności kredytowej; w razie potrzeby uzyskując stosowne zabezpieczenie jako narzędzie redukcji ryzyka strat finansowych z tytułu niedotrzymania warunków umowy. Spółka korzysta z informacji finansowych dostępnych publicznie oraz z własnych danych o transakcjach, dokonując oceny kondycji finansowej swoich głównych klientów. Narażenie Spółki na ryzyko wiarygodności kredytowej kontrahentów jest stale monitorowane; kontrolę ryzyka kredytowego umożliwiają limity weryfikowane i zatwierdzane na bieżące w ramach struktur kontrolujących w jednostce.

Spółka nie jest narażona na istotne ryzyko kredytowe wobec pojedynczego kontrahenta ani grupy kontrahentów. Oceniając poziom ryzyka kredytowego Spółka traktuje podmioty powiązane ze sobą jako jednego klienta.

Ryzyko związane z płynnością

Ryzyko płynności to ryzyko, iż Spółka nie będzie posiadała środków pieniężnych na pokrycie bieżących zobowiązań lub/i nie będzie miała możliwości pozyskania środków pieniężnych poprzez upłynnienie aktywów lub zaciągnięcie nowych zobowiązań na pokrycie bieżących i zapadających w przyszłości zobowiązań. Proces zarządzania ryzykiem płynności w Spółce polega na prognozowaniu przyszłych przepływów pieniężnych, analizie poziomu aktywów płynnych w relacji do przepływów pieniężnych, oraz utrzymywaniu dostępu do różnych źródeł finansowania.

Spółka w coraz większym stopniu finansuje swoją działalność kapitałem dłużnym. Zobowiązania Spółki wynikają z odroczonych spłat za zakupione materiały, towary i usługi oraz zaciągniętych kredytów. Konieczność spłaty ww. zobowiązań oraz pokrycia kosztów bieżącej działalności może tworzyć ujemne przepływy pieniężne. Spółka pokrywa je z dodatnich przepływów pieniężnych wynikających z posiadanego portfela należności i ewentualnie nowo zaciągniętych zobowiązań finansowych. Ilość i złożoność aktywów i pasywów powoduje, iż harmonogramy dodatnich i ujemnych przepływów pieniężnych nie są w pełni synchronizowane, co może powodować przejściowe luki płynnościowe.

1.8. ŹRÓDŁA ZAOPATRZENIA

Spółka Makarony Polskie SA współpracuje z najważniejszymi producentami surowców i opakowań, dającymi gwarancję stabilności dostaw i jakości oferowanych produktów oraz korzystnych warunków handlowych. Polityka zaopatrzenia, jaką prowadzi Spółka 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 Spółce materiały i surowce - w celu utrzymania cen zakupu na możliwie najniższym poziomie.

W 2014 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. Po zbiorach w 2014 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 warzywno-mięsnych, warzywnych i owocowych nabywane są od sprawdzonych dostawców w kraju i zagranicą na podstawie umów i w formie zakupów spotowych.

W Grupie Makarony Polskie funkcjonuje 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 Spółki 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 2014r. 1 EUR= 4,2623 zł, 31 grudnia 2013r. 1 EUR= 4,1472 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 2014 roku = 4,1936 zł oraz na koniec każdego miesiąca 2013 roku = 4,2110 zł).

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

Wybrane dane finansowe spółki Makarony Polskie SA na dzień 31 grudnia 2014 roku, wyrażone w tysiącach złotych, przedstawiają się następująco:

Wybrane dane finansowe (w tys. zł)	31 grudnia 2014 roku	31 grudnia 2013 roku
Przychody ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów	117 182	127 987
Koszt sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów	91 586	102 063
Zysk brutto ze sprzedaży	25 596	25 924
Koszty sprzedaży	15 421	18 464
Koszty zarządu	3 669	3 662
Amortyzacja	3 061	3 108
EBIT (zysk operacyjny)	6 937	3 684
EBITDA (EBIT + amortyzacja)	9 997	6 792
Zysk brutto	5 517	1 871
Zysk netto	3 975	1 899
Rentowność do sprzedaży ogółem		
Rentowność EBIT	5,92%	2,88%
Rentowność EBITDA	8,53%	5,31%
Rentowność sprzedaży <i>(Zysk brutto ze sprzedaży / Przychody ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów)</i>	21,84%	20,26%

2.3. ZESTAWIENIE JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

Makarony Polskie (w tys. zł)	01.01.2014 – 31.12.2014	01.01.2013 – 31.12.2013
Przychody netto ze sprzedaży	117 182	127 987
Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług	97 610	100 936
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	19 572	27 051
Koszt własny	91 586	102 063
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług	73 745	78 334
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	17 841	23 729
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	25 596	25 924
Koszty sprzedaży	15 421	18 464
Koszty ogólnego zarządu	3 669	3 662
Pozostałe przychody	870	804
Pozostałe koszty	439	918
Zysk (strata) z działalności kontynuowanej	6 937	3 684
Przychody finansowe	978	721
Koszty finansowe	2 398	2 534
Zysk brutto	5 517	1 871
Podatek dochodowy- część bieżąca	0	0
Podatek dochodowy- część odroczone	1 542	-28
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	3 975	1 899

Wartość przychodów w 2014 roku wyniosła 117,2 mln zł i były niższe 8% w stosunku do 2013 roku. Jednocześnie koszt sprzedanych produktów usług, towarów i materiałów w 2014 roku wyniósł ok. 91,6 mln zł (spadek o ponad 10%). Wyższa dynamika spadku kosztów w porównaniu do spadku przychodów, wynikała głównie z przeprowadzonej restrukturyzacji zatrudnienia i rezygnacji z kontraktów o najniższej rentowności.

W konsekwencji wygenerowany w 2014 roku wynik brutto ze sprzedaży jest o ok. 0,3 mln zł niższy od wyniku wygenerowanego w 2013 roku. Natomiast rentowność sprzedaży mierzona na poziomie wyniku brutto ze sprzedaży osiągnęła 21,8% w stosunku do 20,3% w 2013 roku.

Spółka nadal kontynuuje strategię minimalizacji kosztów sprzedaży (spadek o ok. 17% vs 2013 roku) oraz obniża koszty zakupu surowców i materiałów do produkcji.

Wynik na działalności operacyjnej (EBIT) w 2014 roku wyniósł 6,9 mln zł w porównaniu do 3,7 mln zł w 2013 roku, co oznacza wzrost o ok. 88%. Rentowność działalności operacyjnej wyniosła 5,9% w stosunku do 2,9% w 2013 roku.

Zysk netto w 2014 roku wyniósł 4,0 mln zł w stosunku do 1,9 mln zł w 2013 roku co oznacza wzrost o ok. 109%. W konsekwencji rentowność sprzedaży liczona na poziomie zysku netto wyniosła 3,4% (1,5% w 2013 roku).

2.4. STRUKTURA AKTYWÓW I PASYWÓW JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ

AKTYWA (w tys. zł)	31 grudnia 2014 roku	31 grudnia 2013 roku
AKTYWA TRWAŁE	76 037	75 631
Rzeczowe aktywa trwałe	49 265	48 592
Nieruchomości inwestycyjne	642	642
Inne wartości niematerialne	5 442	5 641
Długoterminowe aktywa finansowe	20 578	20 578
Pozostałe aktywa- długoterminowe	110	178
AKTYWA OBROTOWE	43 552	40 328
Zapasy	8 856	12 476
Należności krótkoterminowe	26 766	20 585
Należności z tytułu podatku dochodowego	0	0
Udzielone pożyczki	6 265	6 208
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 513	827
Pozostałe aktywa- krótkoterminowe	152	232
Aktywa przeznaczone do zbycia	0	0
SUMA AKTYWÓW	119 589	115 959

PASYWA (w tys. zł)	31 grudnia 2014 roku	31 grudnia 2013 roku
KAPITAŁ WŁASNY	63 897	60 008
Kapitał podstawowy	27 750	27 750
Pozostałe kapitały	32 172	30 359
Zyski/straty zatrzymane (zysk/strata z lat ubiegłych)	0	0
Zysk netto	3 975	1 899
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	23 367	25 479
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 519	0
Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	13 233	16 656
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne (długoterminowe)	189	214
Przychody przyszłych okresów	8 089	8 593
Długoterminowe zobowiązania finansowe	337	16
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	32 325	30 472
Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	11 994	10 996
Krótkoterminowe zobowiązania finansowe	208	139
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	19 515	18 731
Przychody przyszłych okresów	558	559
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne (krótkoterminowe)	50	47
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	0	0
ZOBOWIĄZANIA OGÓŁEM	55 692	55 951
SUMA PASYWÓW	119 589	115 959

Na dzień 31 grudnia 2014 roku wartość aktywów trwałych wynosiła ok. 76,0 mln zł (64% aktywów ogółem) w porównaniu do stanu 75,6 mln zł na koniec 2013 r (wzrost o 0,5% vs koniec 2013).

Aktywa obrotowe wynosiły na dzień 31 grudnia 2014 roku ok. 43,6 mln zł i w porównaniu do końca roku 2013, kiedy wynosiły 40,3 mln zł, tj. zwiększyły się o 8%. Największy wpływ na zmianę w aktywach obrotowych miał wzrost należności o ok. 6,1 mln zł oraz spadek zapasów o 3,6 mln zł w stosunku do końca 2013 roku.

Kapitał własny na dzień bilansowy wynosił ok. 63,9 mln zł, stanowiąc ok. 53% wartości pasywów i zwiększył się o 6,5% w porównaniu do wartości 60,0 mln zł na koniec 2013 r. Główna zmiana spowodowana była przez osiągnięty zysk za 2014 roku w wysokości 4,0 mln zł.

Zobowiązania długoterminowe wynosiły 23,4 mln zł i spadły o 8 % z 25,5 mln zł w porównaniu na koniec 2013 roku, głównie z powodu rozpoczęcia spłaty części kredytów długoterminowych (2,1 mln zł).

Zobowiązania krótkoterminowe wynosiły ponad 32,3 mln zł na dzień 31 grudnia 2014 roku i zwiększyły się w porównaniu do stanu 30,5 mln zł na koniec 2013 roku co wynikało głównie z: zwiększenie wartości krótkoterminowych kredytów (wzrost o ok. 1,0 mln zł, tj. 9%; przeklasyfikowania części kredytów długoterminowych do zobowiązań krótkoterminowych w związku z wymagalnością rat w okresie poniżej jednego roku od dnia bilansowego) oraz zwiększenia wartości pozycji pozostałe zobowiązania (wzrost o 0,8 mln zł, tj. 4%).

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.

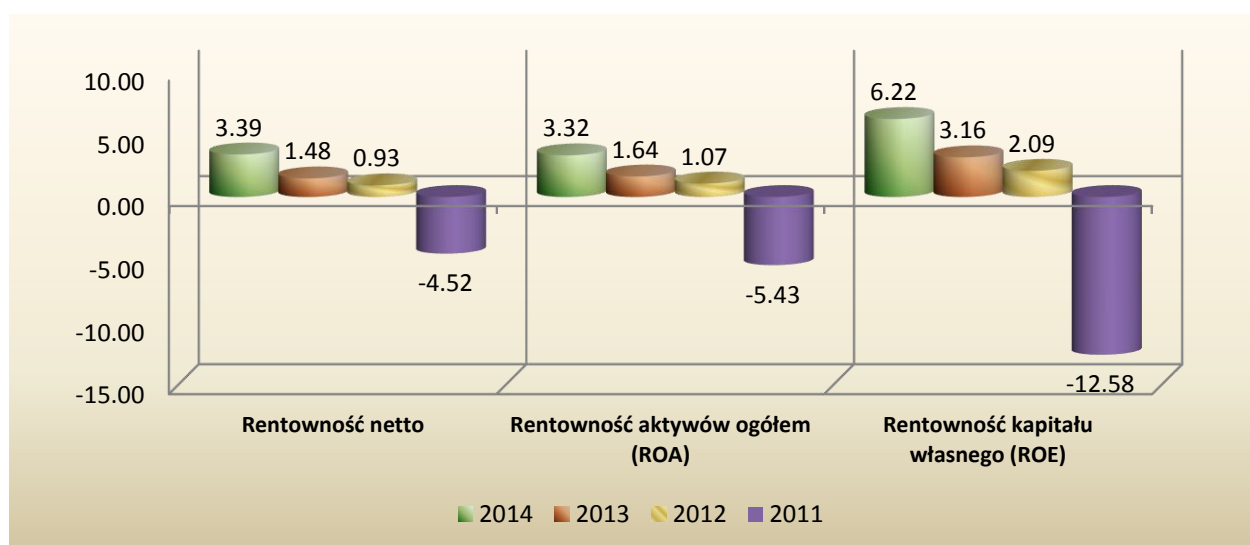
2.5. OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI SPÓŁKI MAKARONY POLSKIE SA

Ocena zarządzania zasobami finansowymi Grupy Makarony Polskie przedstawiona poniżej została przeprowadzona na podstawie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 2011- 2014 roku.

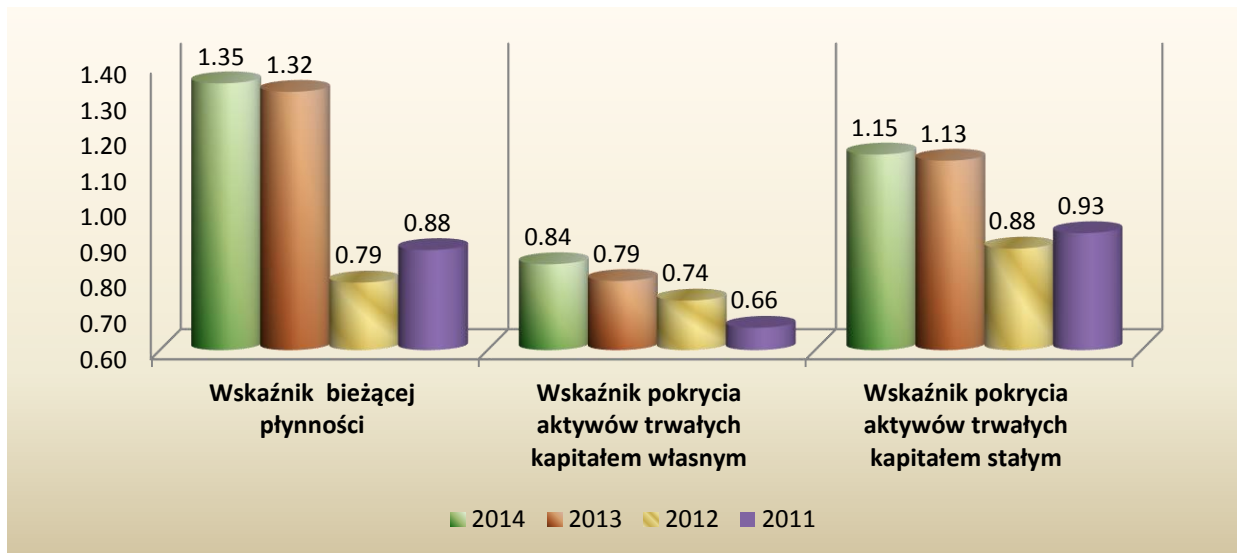
Kształtowanie się poszczególnych wskaźników rentowności dla Spółki w okresie objętym analizą przedstawiono w tabeli poniżej (dane w tys. zł):

Wyszczególnienie	Spółka Makarony Polskie			
	2014	2013	2012	2011
Przychody ze sprzedaży netto (w tys. zł)	117 182	127 987	130 603	148 385
Rentowność sprzedaży (Zysk (strata) brutto ze sprzedaży/Przychody netto ze sprzedaży)	21,8%	20,3%	17,2%	11,3%
Rentowność działalności operacyjnej (Zysk (strata) z działalności kontynuowanej /Przychody netto ze sprzedaży)	5,9%	2,9%	0,8%	-5,4%
Rentowność działalności gospodarczej (Zysk (strata) brutto /Przychody netto ze sprzedaży)	4,7%	1,5%	0,1%*	-4,4%
Rentowność netto (Zysk (strata) netto/Przychody netto ze sprzedaży)	3,4%	1,5%	0,9%*	-4,5%
Rentowność aktywów ogółem (ROA) (Zysk (strata) netto/Suma aktywów)	3,3%	1,6%	1,1%*	-5,4%
Rentowność kapitału własnego (ROE)	6,2%	3,2%	2,1%*	-12,6%

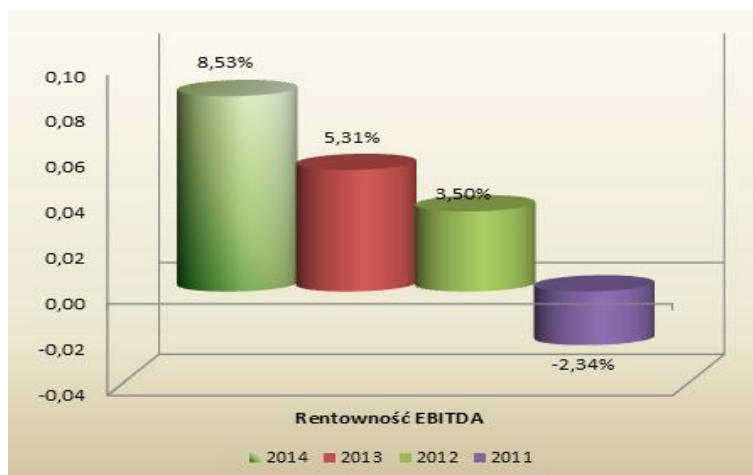
*W celu uzyskania porównywalności danych, zysk netto/brutto został skorygowany o otrzymaną dywidendę od spółki zależnej Stoczek Natura Sp. z o.o. w kwocie 3,7 mln zł jako operacja jednorazowa i zaburzająca wnioski z analizy wskaźników.



Wyszczególnienie	Grupa Makaroni Polskie			
	2014	2013	2012	2011
Wskaźnik bieżącej płynności (Aktywa obrotowe/Zobowiązania krótkoterminowe)	1,35	1,32	0,79	0,88
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym (Kapitały własne/Aktywa trwałe)	0,84	0,79	0,74	0,66
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym (Kapitały własne + Zobowiązania długoterminowe)/Aktywa trwałe)	1,15	1,13	0,88	0,93



Wyszczególnienie	Grupa Makaroni Polskie			
	2014	2013	2012	2011
Przychody ze sprzedaży netto (w tys. zł)	117 181	127 987	130 603	148 385
EBITDA (Zysk (strata) z działalności kontynuowanej + amortyzacja)(w tys. zł)	9 998	6 792	4 572	-3 476
Rentowność EBITDA	8,53%	5,31%	3,50%	-2,34%



Celem Zarządu w kolejnych okresach jest utrzymanie osiągniętego wyniku EBITDA na poziomie co najmniej równym osiągniętemu w 2014 roku.

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 2014 roku	31 grudnia 2013 roku
1. Aktywa warunkowe	47 410	49 410
- otrzymane gwarancje i poręczenia	47 405	49 405
- zabezpieczenia na majątku	0	0
- weksle	5	5
2. Zobowiązania warunkowe	112 149	122 290
- udzielone gwarancje i poręczenia	0	0
- zabezpieczenia na majątku	74 418	74 418
- zobowiązania wekslowe	37 732	47 872
Pozycje pozabilansowe razem	-64 740	-72 880

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 drodze emisji akcji nie jest obecnie najefektywniejszą formą dokapitalizowania Spółki Zarząd nie przewiduje takich działań w 2015 roku.

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

Grupa Makarony Polskie nie publikowała prognoz finansowych na rok obrotowy 2014.

2.9. OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIK Z DZIAŁALNOŚCI ZA 2014 ROK, Z OKREŚLENIEM STOPNIA WPŁYWU TYCH CZYNNIKÓW LUB NIETYPOWYCH ZDARZEŃ NA OSIĄGNIĘTY WYNIK

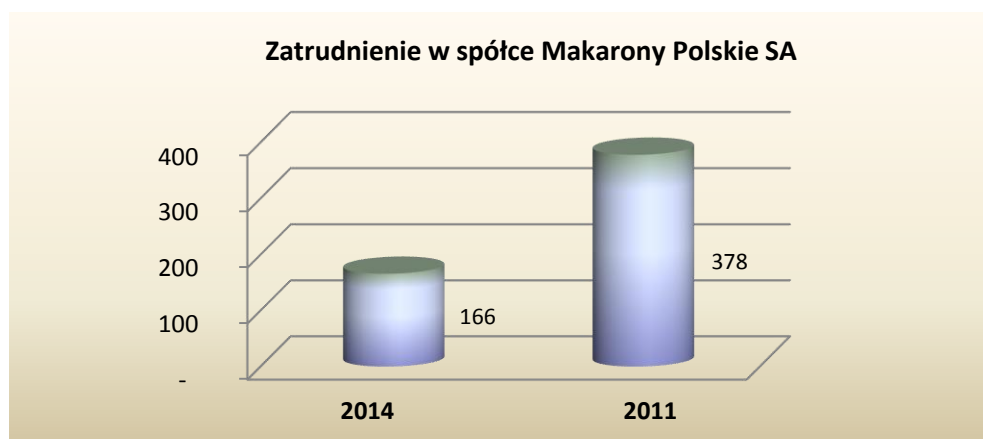
Spółka Makarony Polskie SA w 2014 roku wygenerowała zysk netto w wysokości ok. 4,0 mln zł. W Grupie wprowadzono wiele zmian mających na celu zwiększenie efektywności produkcji i zmniejszenie kosztów stałych. Wpływ na osiągnięte wyniki miały m.in. następujące działania:

- REDUKCJA ZATRUDNIENIA

W 2014 roku Spółka realizowała 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 nastąpiła redukcja zatrudnienia na poziomie 41 etatów (166 etatów na koniec 2014 vs. 207 etatów na koniec 2013 roku) głównie poprzez ograniczenie zatrudnienia w zakładzie produkcyjnym spółki Makarony Polskie SA w Częstochowie. W związku z powyżej opisanymi działaniami Spółka poniosła w 2014 roku jednorazowe koszty m.in. na odprawy.

Rozmiar działań nad optymalizacją poziomu zatrudnienia przeprowadzonych w Spółce na przełomie lat 2012-2014 obrazuje poniższy wykres porównujący poziom zatrudnienia na koniec 2011 roku z danymi na koniec 2014 roku.



▪ ZMIANA WARUNKÓW DOSTAW SUROWCÓW

W stosunku do okresów wcześniejszych Grupa znacznie poprawiła obszar płynności finansowej czego potwierdzeniem jest spadek wykorzystania linii kredytowych. Znaczna poprawa zdolności do regulowania zobowiązań pozwoliła na zmianę podejścia do współpracy z kontrahentami: realizacja zakupów za gotówkę surowców produkcyjnych sięgająca do 20% zapotrzebowania przełożyła się bezpośrednio na niższe ceny zakupów i wzrost marżowości Grupy.

▪ REALIZACJA INWESTYCJI

W roku 2014 spółka Makarony Polskie SA zrealizowała szereg inwestycji mających na celu zwiększenie efektywności wykorzystania mediów i surowców, uelastycznienie oraz wzrost mocy produkcyjnych:

- w zakładzie produkcyjnym w Częstochowie zmieniono źródło wytwarzania energii cieplnej (z oleju opałowego na gaz) – realizacja projektu pozwoliła na zmniejszenie kosztów energii cieplnej dla zakładu o około 40 %
- w zakładzie produkcyjnym w Rzeszowie zrealizowano projekt instalacji i modernizacji linii do form krótkich makaronu która pozwoliła na zwiększenie mocy produkcyjnych o 90% dla tego typu makaronu ponadto Grupa przeprowadziła modernizację węzła mącznego zwiększając ilość silosów na mąkę o 66% oraz znacznie zwiększono ilość silosów na makaron (wzrost o 250%) – inwestycje te mają pozwolić na uelastycznienie produkcji oraz rozszerzenie oferty produktowej o makaron z innych rodzajów mąk (orkiszowe, razowe, żytnie), dodatkowo zakład poszerzył możliwości produkcyjne w zakresie nowych i innowacyjnych form makaronu m.in. duże świdry, muszle i pióra (poprzez zakup nowych matryc),
- zorganizowano i rozstrzygnięto konkurs na architektoniczną koncepcję zakładu obejmującą rozbudowę budynku produkcyjnego, magazynu opakowań, magazynu wysokiego składowania oraz budynek biurowy. Następnie spółka Makarony Polskie SA wykonała projekt budowlany rozbudowy budynku produkcyjno-magazynowego. Aktualnie Spółka oczekuje na wydanie decyzji administracyjnej – pozwolenie na budowę,
- spółka Makarony Polskie w roku 2014 podpisała umowę na dostawę maszyny pakującej produkcji jednego z liderów światowych w tym segmencie maszyn – instalacja i uruchomienie nastąpiły w I kwartale 2015 roku.

▪ ZMIANY W LOGISTYCE

W IV kwartale 2013 roku, po analizach wewnętrznych, 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. W analizowanym obszarze nastąpiła redukcja kosztów na poziomie około 30%, co miało pozytywny wpływ na wynik finansowy w 2014 roku.

▪ **PORZĄDKOWANIE PORTFOLIO PRODUKTÓW BRANDOWYCH**

Zmiany w produktach brandowych zostały zapoczątkowane w 2013 roku i były kontynuowane przez cały 2014 rok. Przeprowadzono redukcję brandów spoza grupy kluczowych wyznaczonych długoterminową strategią marketingową oraz redukcję nierentownych indeksów. Optymalizacja w drugim etapie obejmowała także wprowadzenia nowych indeksów dostosowanych do potrzeb rynkowych. Poszerzenie asortymentu głównej marki Makarony Polskie o kolejne produkty, głównie w segmencie premium spotkało się z przychylnym przyjęciem przez odbiorców, co rokuje znaczne zwiększenie obrotu na marce w 2015 roku.

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 Żąbek, 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.

3. ZNACZĄCE UMOWY ZAWARTE PRZEZ SPÓŁKĘ MAKARONY POLSKIE SA

W okresie 2014 roku spółka Makarony Polskie SA była stroną następujących umów znaczących:

3.1. ZNACZĄCE UMOWY

UMOWA Z JERONIMO MARTINS POLSKA SA

Na podstawie umowy zawartej pomiędzy Makarony Polskie SA i Jeronimo Martins Polska SA do sieci Biedronka sprzedawane są makarony pod markami własnymi sieci: Vitalia, Pasatni (z mąki durum), Dobrusia i Makaron Szlachecki. Wartość przychodów w ramach kontraktu w roku obrotowym 2014 roku wyniosła ok. 40,2 mln zł i stanowiła ok. 34% jednostkowych przychodów ze sprzedaży.

W styczniu 2015 roku Spółka zawarła z Jeronimo Martins Polska SA aneks do umowy dotyczący rozszerzenia dotychczasowej współpracy o dostawy do sieci sklepów Biedronka makaronów razowych pod marką Pastani. Szacunkowa wartość obrotów na produktach objętych ww. aneksem wyniesie ok. 3 mln zł w 2015 roku. Łączna szacunkowa wartość obrotów pomiędzy Makarony Polskie SA, a Jeronimo Martins Polska SA w 2015 roku planowana jest na poziomie około 45 mln zł.

UMOWA Z AGENCJĄ REZERW MATERIAŁOWYCH

W 2014 roku spółki Grupy realizowały kontrakt na świadczenie usługi przechowywania obejmującej magazynowanie oraz wymianę rezerw strategicznych dań gotowych zawarty w listopadzie 2013 roku pomiędzy spółką Makarony Polskie SA i Agencją Rezerw Materiałowych.

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.

ANEKS DO UMOWY KREDYTOWEJ Z BANKIEM GOSPODARSTWA KRAJOWEGO

W czerwcu 2014 roku spółka Makarony Polskie SA zawarła z Bankiem Gospodarstwa Krajowego, w trybie korespondencyjnym, aneks do umowy kredytu otwartego w rachunku bieżącym z limitem kredytowym w kwocie 5,0 mln zł. Aneks przedłużył termin przedmiotowego zobowiązania do dnia 31 maja 2015 roku. Dotychczasowy termin zapadalności ww. kredytu przypadał na dzień 31 maja 2014 roku. Pozostałe istotne warunki umowy kredytowej nie uległy zmianom.

UMOWA O ŚWIADCZENIE USŁUG ANIMATORA EMITENTA NA GPW

W lipcu 2014 roku spółka Makarony Polskie SA zawarła z Domem Maklerskim Banku Ochrony Środowiska SA w Warszawie umowę o pełnienie funkcji animatora emitenta na Giełdzie Papierów Wartościowych. Umowa ta została zaakceptowana przez GPW w dniu 31 lipca 2014 roku.

UMOWA Z RAYA DISTRIBUTION Z SIEDZIBĄ W EGIPCIE

W styczniu 2015 roku spółka Makarony Polskie SA zawarła z Raya Distribution z siedzibą w Egipcie pięcioletni kontrakt na dostawy do firmy Raya makaronów produkowanych pod markami Spółki (Sorenti i Makrony Polskie). Raya Distribution jest dywizją spożywczą należącą do Raya Holding for Technology and Communications, spółki publicznej, notowanej na giełdzie w Kairze od maja 2005 roku.

Kontrakt jest częścią realizowanej przez Makarony Polskie SA strategii ekspansji na rynki zagraniczne. Zgodnie z zapisami umowy firma Raya prowadzić będzie dystrybucję ww. produktów na terenie Egiptu, Bliskiego Wschodu i Afryki. Umowa została zawarta na zasadach wyłączności. W 2015 roku firma Raya zobowiązała się do odbioru 3 tys. ton makaronów.

Umowa objęta została ubezpieczeniem należności handlowych udzielonym przez jednego z większych ubezpieczycieli działających w tym zakresie na rynku polskim

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 2014 roku, przedstawia poniższa tabela.

Firma ubezpieczeniowa	Okres ubezpieczenia	Całkowita suma ubezpieczenia /tys. zł/	Rodzaj ubezpieczenia
GOTHAER Towarzystwo Ubezpieczeń SA	01.11.2014 - 31.10.2015	78 811	Ubezpieczenie kompleksowe przedsiębiorstwa od wszystkich ryzyk
		655	Ubezpieczenie sprzętu elektronicznego
		127 988	Ubezpieczenie utarty zysku (BI) wskutek zdarzeń losowych objętych ubezpieczeniem ALL RISK

		10 000	OC z tytułu prowadzonej działalności gospodarczej lub użytkowania mienia (wraz z OC za produkt)*
TUIR Allianz Polska SA	01.11.2014 - 31.10.2015	15 000	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 2014

- Porozumienia o wspólnej dystrybucji produktów spółek z Grupy Makarony Polskie

Pomiędzy spółkami Grupy Makarony Polskie obowiązuje porozumienie o wspólnej dystrybucji produktów spółek Makarony Polskie SA i Stoczek Natura Sp. z o.o. poprzez sieć dystrybucji firmy Makarony Polskie SA. Porozumienie zostało zawarte w celu poprawy efektywności sprzedaży produktów Grupy. Wynagrodzenie z tytułu umowy nie odbiega od stosowanych na rynku.

3.5. ISTOTNE TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

W okresie 2014 roku spółka Makarony Polskie SA nie zawierała ze spółką zależną Stoczek Natura Sp. z o.o. istotnych transakcji.

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 2014 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 – 30.09.2015
Stopa procentowa	WIBOR 1M + marża banku nie odbiegająca od standardów stosowanych przez bank
Stan kredytu na dzień 31 grudnia 2014 roku	3 747 tys. zł
Harmonogram spłat	✓ jednorazowo w dacie wymagalności zobowiązania

Zabezpieczenie kredytu

- ✓ hipoteka łączna do kwoty 28 500 tys. zł. na nieruchomościach oznaczonych:
 - a) w KW nr RZ1Z/00076860/5 położonej w Rzeszowie wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia nieruchomości,
 - b) w KW nr PL1P/00094893/6 w Płocku wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia nieruchomości;
- ✓ weksel in blanco z wystawienia Kredytobiorcy wraz z deklaracją wekslową,
- ✓ zastaw rejestrowy na zapasach o wartości nie niższej 7 000 tys. zł wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia zastawu rejestrowego,
- ✓ poręczenie Spółki Stoczek Natura Sp. z o.o.

We wrześniu 2014 roku Spółka zawarła z bankiem Bank Zachodni WBK aneks do umowy kredytu w rachunku bieżącym. Na mocy zawartego aneksu termin spłaty zobowiązania przedłużony został do dnia 31 grudnia 2015 rok.

• 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 grudnia 2014 roku	12 156 tys. zł

Harmonogram spłat

- ✓ 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.

Zabezpieczenie kredytu

- ✓ hipoteka łączna do kwoty 28 500 tys. zł. na nieruchomościach oznaczonych:
 - a) w KW nr RZ1Z/00076860/5 położonej w Rzeszowie wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia nieruchomości,
 - b) w KW nr PL1P/00094893/6 w Płocku wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia nieruchomości;
- ✓ zastaw rejestrowy na środkach trwałych (linie produkcyjne w zakładzie w Rzeszowie),
- ✓ zastaw rejestrowy na środkach trwałych (linia produkcyjna w zakładzie w Płocku),
- ✓ zastaw rejestrowy na środkach trwałych spółki Stoczek Natura sp. z o.o. (zbiór środków trwałych w Zakładzie w Stoczku Łukowskim),
- ✓ przelew wierzytelności z tytułu umowy ubezpieczenia przedmiotu zastawu,
- ✓ weksel in blanco z wystawienia Kredytobiorcy wraz z deklaracją wekslową,
- ✓ poręczenie cywilne spółki Stoczek Natura sp. z o.o.,
- ✓ 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 2014 roku 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.

• Kredyt otwarty w rachunku bieżącym w Banku Gospodarstwa Krajowego

Warunki kredytowania	
Wartość umowna kredytu	5 000 tys. zł
Okres kredytowania	14.06.2013 – 31.05.2015
Stopa procentowa	WIBOR 3M + marża banku nie odbiegająca od standardów stosowanych przez bank
Stan kredytu na dzień 31 grudnia 2014 roku	4 824 tys. zł
Harmonogram spłat	✓ jednorazowo w dacie wymagalności zobowiązania
Zabezpieczenie kredytu	✓ hipoteka łączna do kwoty 15 000 tys. zł. na nieruchomościach oznaczonych: a) w KW nr CZ1C/00111425/8 położonej w Częstochowie wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia nieruchomości, b) w KW nr LU1U/00022979/2 w Stoczku Łukowskim wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia nieruchomości;
	✓ weksel in blanco z wystawienia Kredytobiorcy wraz z deklaracją wekslową,
	✓ upoważnienie do rachunku bieżącego prowadzonego w BGK,
	✓ poręczenie Spółki Stoczek Natura Sp. z o.o.

W maju 2014 roku Spółka zawarła z bankiem Banku Gospodarstwa Krajowego aneks do umowy kredytu w rachunku bieżącym. Na mocy zawartego aneksu termin spłaty zobowiązania przedłużony został do dnia 31 maja 2015 rok.

• 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 2014 roku	4 500 tys. zł
Harmonogram spłat	✓ 6 rat kwartalnych płatnych od 30.09.2014 do 31.12.2015 po 250 tys. zł każda, ✓ rata końcowa 3 500 tys. zł w dniu 30.03.2016
Zabezpieczenie kredytu	✓ hipoteka łączna do kwoty 15 000 tys. zł. na nieruchomościach oznaczonych: a) w KW nr CZ1C/00111425/8 położonej w Częstochowie wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia nieruchomości, b) w KW nr LU1U/00022979/2 w Stoczku Łukowskim wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia nieruchomości;
	✓ weksel in blanco z wystawienia Kredytobiorcy wraz z deklaracją wekslową,
	✓ upoważnienie do rachunku bieżącego prowadzonego w BGK,
	✓ poręczenie Spółki Stoczek Natura Sp. z o.o.

• Umowa faktoringu – finansowanie dostaw - w BZ WBK Faktor Sp. z o.o.

Warunki umowy	
Wartość umowna	1 500 tys. zł
Okres obowiązywania	Umowa na czas nieokreślony
Stopa procentowa	WIBOR 1M + marża banku nie odbiegająca od standardów stosowanych przez bank
Stan umowy na dzień 31 grudnia 2014 roku	1 278 tys. zł
Zabezpieczenie umowy	✓ weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową, ✓ nieodwołalne pełnomocnictwo do rachunku bankowego

W lipcu 2014 roku spółka Makarony Polskie podpisała umowę faktoringu na finansowanie dostaw z BZ WBK Faktor Sp. z o.o. Spółka przeznacza środki pieniężne z tego źródła finansowania na finansowanie dostaw z krótkim terminem płatności pod warunkiem otrzymania znacznego upustu cenowego.

• Umowa faktoringu (niepełny) w BZ WBK Faktor Sp. z o.o.

Warunki umowy	
Wartość umowna	3 500 tys. zł
Okres obowiązywania	Umowa zawarta na czas nieokreślony
Stopa procentowa	WIBOR 1M + marża banku nie odbiegająca od standardów stosowanych przez bank
Stan kredytu na dzień 31 grudnia 2014 roku	818 tys. zł
Zabezpieczenie umowy	✓ nieodwołalne pełnomocnictwo do rachunku, ✓ weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową.

W lipcu 2014 roku spółka Makarony Polskie podpisała umowę niepełnego faktoringu z BZ WBK Faktor Sp. z o.o. Docelowo umowa zastąpi umowę faktoringu w BNP Paribas Bank Polska SA.

• Umowa faktoringu (pełny) w BZ WBK Faktor Sp. z o.o.

Warunki umowy	
Wartość umowna	8 000 tys. zł
Okres obowiązywania	Umowa zawarta na czas nieokreślony
Stopa procentowa	WIBOR 1M + marża banku nie odbiegająca od standardów stosowanych przez bank
Stan kredytu na dzień 31 grudnia 2014 roku	7 002 tys. zł
Zabezpieczenie umowy	✓ nieodwołalne pełnomocnictwo do rachunku, ✓ weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową.

• Umowa faktoringu w BNP Paribas Bank Polska SA

Warunki umowy	
Wartość umowna	5 000 tys. zł
Okres obowiązywania	30.11.2014
Stopa procentowa	WIBOR 1M + marża banku nie odbiegająca od standardów stosowanych przez bank
Stan umowy na dzień 31 grudnia 2014 roku	193 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

W sierpniu 2014 roku spółka Makarony Polskie SA wypowiedziała umowę faktoringu z BNP Paribas Bank Polska SA z zachowaniem 3-miesięcznego okresu wypowiedzenia który kończy się z dniem 30 listopada 2014 roku. Saldo na dzień 31 grudnia 2014 roku to wierzytelności zgłoszone do faktora przed dniem 30 listopada 2014 roku, zobowiązanie spółki Makarony Polskie SA wobec faktora wygaśnie wraz ze spłatą przez kontrahentów wierzytelności do faktora.

GWARANCJE POZYSKANE PRZEZ MAKARONY POLSKIE SA

Gwarant	Kwota gwarancji	Termin ważności gwarancji	Przedmiot zabezpieczenia gwarancją	Zabezpieczenie
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	✓ hipoteka kaucyjna do kwoty 708 tys. zł na nieruchomościach w Płocku objętych KW PL1P/00094893/6 wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej, ✓ zastaw rejestrowy na zapasach towarów, materiałów i produktów gotowych (artykuły spożywcze) o wartości ewidencyjnej netto 708 tys. zł, zlokalizowanych w zakładzie produkcyjnym w Częstochowie, ✓ cesja wierzytelności z umowy świadczenia usługi utrzymywania produktów zbożowych w ramach kontraktu z ARM, ✓ weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową, ✓ pełnomocnictwo do rachunków bieżących Spółki w banku BGŻ SA
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	✓ dwa weksle własne in blanco wraz z deklaracją wekslową

GWARANCJE OTRZYMANE PRZEZ MAKARONY POLSKIE SA

W okresie 2014 roku Makarony Polskie SA korzystała z poręczeń udzielonych przez spółkę zależną Stoczek Natura Sp. z o.o., a ich stan na dzień 31 grudnia 2014 roku zaprezentowano poniżej:

Zobowiązania obce	Nazwa Wierzyciela	Wysokość poręczenia	Data zabezpieczenia	Data ważności	Stan zabezpieczonego zobowiązania na 31.12.2014
Poręczenie kredytu w rachunku bieżącym w wys. 4,0 mln zł*	BZ WBK	6 000 tys. zł	18.10.2013	30.09.2018	3 747 tys. zł
Poręczenie kredytu inwestycyjnego w wys. 15,0 mln zł	BZ WBK	30 000 tys. zł	18.10.2013	30.09.2021	12 156 tys. zł
Poręczenie kredytu obrotowego w wys. 5,0 mln zł	Bank BGK	5 000 tys. zł	14.06.2013	bezterminowo	4 824 tys. zł

Poręczenie kredytu otwartego w rachunku bieżącym w wys. 5,0 mln zł	Bank BGK	5 000 tys. zł	14.06.2013	bezterminowo	4 500 tys. zł
--	----------	---------------	------------	--------------	---------------

* We wrześniu 2014 spółka Stoczek Natura Sp. z o.o. zawarła z bankiem BZ WBK aneks do umowy poręczenia kredytu w rachunku bieżącym spółki Makarony Polskie SA. Na mocy zawartego aneksu termin ważności zobowiązania przedłużony został do dnia 30 września 2018 roku oraz zmniejszono wartość poręczenia z 8,0 mln zł do 6,0 mln zł. Spółka Stoczek Natura Sp. z o.o. otrzymała wynagrodzenie za poręczenie udzielone spółce dominującej Makarony Polskie SA.

3.7. GŁÓWNE LOKATY I INWESTYCJE KAPITAŁOWE DOKONANE W 2014 ROKU

W roku 2014 spółka Makarony Polskie SA 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

INFORMACJE O UDZIELONYCH POŻYCZKACH

Na dzień 31 grudnia 2014 roku spółka Makarony Polskie SA udzielała spółce zależnej Stoczek Natura Sp. z o.o. pożyczki w kwocie 6,07 mln zł z terminem spłaty przypadającym na dzień 31 grudnia 2015 roku. Oprocentowanie pożyczki ustalone zostało w oparciu o warunki rynkowe.

W trakcie roku obrotowego 2014 roku spółka Makarony Polskie udzielała Polskiej Izbie Makaronu pożyczki w wysokości 0,47 mln zł (pożyczka wypłacona w dwóch ratach: 0,15 mln zł do dnia 20 maja i 0,32 mln zł do dnia 20 sierpnia). Termin spłaty zobowiązania przypadał na dzień 31 grudnia 2014 roku. Oprocentowanie pożyczki ustalone zostało w oparciu o warunki rynkowe.

INFORMACJE O UDZIELONYCH PORĘCZENIACH

Na dzień 31 grudnia 2014 roku spółka Makarony Polskie SA nie udzielała poręczeń spółce zależnej Stoczek Natura Sp. z o.o.,

INFORMACJE O UDZIELONYCH GWARANCJACH

W roku obrotowym 2014 spółka Makarony Polskie SA nie udzielała 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 Spółka nie zawierała 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			
	2014 rok		III kwartał 2014 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 2014 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			
	2014 rok		III kwartał 2014 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

Zgodnie z posiadanymi przez Spółkę informacjami, w trakcie 2014 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 2014, 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 2014, 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 sprawozdań finansowych za I półrocze 2014 roku i badania sprawozdań finansowych spółek Grupy Makarony Polskie za rok obrotowy 2014.

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. Sp.k. w zakresie przeglądu i badania sprawozdań finansowych za lata obrotowe 2010, 2012 i 2013.

Umowa z ww. audytorem została zawarta na okres przeglądu sprawozdań finansowych za I półrocze 2014 roku i badania sprawozdań finansowych spółek Grupy Makarony Polskie za rok obrotowy 2014.

Wynagrodzenie należne ReVision - Rzeszów Józef Król Sp. z o.o. w spółce Makarony Polskie SA wynosi łącznie 56 tys. zł (20 tys. zł za przegląd jednostkowego oraz skonsolidowanego sprawozdania

półrocznego, 36 tys. zł badanie sprawozdań finansowych Makarony Polskie SA i Grupy Makarony Polskie za 2014 rok).

Kwota wynagrodzenia należnego ReVision - Rzeszów Józef Król Sp. z o.o. w spółce Stoczek Natura Sp. z o.o. wynosi łącznie 16 tys. zł (5 tys. zł za przegląd sprawozdania półrocznego, 11 tys. zł badanie sprawozdania finansowego za 2014 rok).

Wynagrodzenie wypłacone firmie ReVision - Rzeszów Józef Król Sp. z o.o. za usługi związane z przeglądem i badaniem sprawozdań finansowych spółek Grupy w roku obrotowym 2013 wyniosło:

- 55 tys. zł w spółce Makarony Polskie SA (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)
- 15 tys. zł w spółce Stoczek Natura Sp. z o.o. (5 tys. zł za przegląd sprawozdania półrocznego, 10 tys. zł badanie sprawozdania finansowego za 2013 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 2014 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 2014 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. 406⁵ 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 ZNA CZNE 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):

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział% w kapitale zakładowym	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu	Udział% w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu
Agro-Technika SA	2 000 000	21,62%	2 000 000	21,62%
Bewa Sp. z o.o	1 793 406	19,39%	1 793 406	19,39%
Elżbieta i Grzegorz Słomkowscy	1 183 040	12,79%	1 183 040	12,79%
Krzysztof Moska	504 010	5,45%	504 010	5,45%
Leszek Sobik	491 541	5,31%	491 541	5,31%
Pozostali akcjonariusze	3 278 074	35,44%	3 278 074	35,44%
RAZEM	9 250 071	100.00%	9 250 071	100.00%

W trakcie 2014 roku do Spółki wpłynęły zawiadomienia dot. zmian stanu posiadania akcji spółki Makarony Polskie SA:

- w dniu 16 stycznia 2014 roku T.G. „Bewa” Sp. z o.o. poinformowała, iż w wyniku nabycia w dniu 2 stycznia 2014 roku 900 000 akcji spółki Makarony Polskie SA przekroczyła próg 5% ogólnej liczby głosów w Spółce. Jednocześnie T. G. „Bewa” Sp. z o.o. poinformowała, że do dnia 2 stycznia 2014 roku nie posiadała żadnych akcji Makarony Polskie SA, aktualnie posiada 900 000 akcji stanowiących 9,72% kapitału zakładowego Spółki oraz 900 000 głosów z tych akcji stanowiących 9,72% ogólnej liczby głosów, a także że podmioty zależne od T. G. „Bewa” Sp. z o.o. nie posiadają akcji Spółki.
- w dniu 16 stycznia 2014 roku Pan Marek Jutkiewicz poinformował, że w wyniku sprzedaży w dniu 2 stycznia 2014 roku części posiadanych przez siebie akcji spółki Makarony Polskie SA zmniejszeniu uległ jego dotychczasowy udział w ogólnej licznie głosów. Jednocześnie Pan Marek Jutkiewicz poinformował, że do dnia 2 stycznia 2014 roku 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; aktualnie posiada 338 955 akcji stanowiących 3,66% kapitału zakładowego Spółki oraz 338 955 głosów z tych akcji stanowiących 3,66% ogólnej liczby głosów Spółki. Pan Marek Jutkiewicz poinformował ponadto, że akcje Spółki 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.

- w dniu 2 października 2014 roku Pan Krzysztof Moska poinformował, że w dniu 29 września 2014 roku podczas sesji na GPW, dokonał zakupu 164 904 akcji Spółki w wyniku czego przekroczył 5% udziału w Spółce. Pan Krzysztof Moska oświadczył, że przed dokonaniem transakcji posiadał 339 106 akcji Spółki stanowiących 3,666% udziału w kapitale zakładowym Spółki, uprawniających do wykonywania 339 106 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy. Po dokonaniu ww. transakcji posiada 504 010 akcji Spółki, stanowiących udział 5,449% w kapitale zakładowym Spółki, uprawniających do wykonywania 504 010 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, co stanowi 5,449% głosów. Jednocześnie Pan Krzysztof Moska poinformował, iż nie posiada podmiotów zależnych, posiadających akcje spółki Makarony Polskie SA, oraz brak jest osób, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt. 3 lit. c wyżej powołanej ustawy.
- w dniu 3 października 2014 roku PKO BP BANKOWY Powszechne Towarzystwo Emerytalne SA poinformował, że reprezentowany przez niego PKO BP Bankowy Otwarty Fundusz Emerytalny („Fundusz”) zbył akcje spółki Makarony Polskie SA. Zgodnie z otrzymanym zawiadomieniem, w wyniku rozliczenia w dniu 2 października 2014 roku transakcji zbycia przez PKO BP Bankowy OFE 565 451 sztuk akcji Makarony Polskie SA, udział Funduszu w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki zmniejszył się poniżej progu 5%. Bezpośrednio przed zmianą udziału, Fundusz posiadał 924 470 sztuk akcji Spółki (co stanowiło 9,9942% udziału w kapitale zakładowym Spółki), dających prawo do łącznie 924 470 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki (co stanowiło 9,9942% ogólnej liczby głosów). W wyniku wyżej opisanego zbycia akcji Fundusz posiada obecnie 359 019 sztuk akcji Spółki (co stanowi 3,8813% udziału w kapitale zakładowym i daje prawo do 359 019 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki (co stanowi 3,8813% ogólnej liczby głosów).
- w dniu 10 października 2014 roku Pan Leszek Sobik poinformował, że w dniach 7 i 8 października 2014 roku podczas sesji na GPW, dokonał zakupu 30 000 i 28 811 akcji spółki Makarony Polskie SA z siedzibą w Rzeszowie przekraczając 5% udziału w kapitale zakładowym Spółki. Pan Leszek Sobik oświadczył, że przed dokonaniem transakcji posiadał 432 730 akcji spółki Makarony Polskie SA, stanowiących 4,67% udziału w kapitale zakładowym Spółki, uprawniających do wykonywania 432 730 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, co stanowiło 4,67% głosów na Walnym Zgromadzeniu. Po dokonaniu ww. transakcji posiada 491 541 akcji Spółki, stanowiących udział 5,31% w kapitale zakładowym Spółki, uprawniających do wykonywania 491 541 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowi 5,31% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Jednocześnie Pan Leszek Sobik poinformował, iż akcji Spółki nie posiadają podmioty zależne.
- w dniu 21 listopada 2014 roku T.G. „Bewa” Sp. z o.o. poinformowała, iż w wyniku nabycia w dniu 6 listopada 2014 roku oraz w dniu 14 listopada 2014 roku akcji Spółki przekroczyła próg 10% ogólnej liczby głosów w Spółce. T.G. „Bewa” Sp. z o.o. poinformowała, że do dnia 6 listopada 2014 roku posiadała 900 000 akcji stanowiących 9,73% kapitału zakładowego Spółki oraz 900 000 głosów z tych akcji stanowiących 9,73% ogólnej liczby głosów. Następnie nabyła od Pana Marka Jutkiewicza 57 854 akcji w dniu 6 listopada 2014 roku oraz 281 101 akcji w dniu 14 listopada 2014 roku. Aktualnie posiada 1 238 955 akcji stanowiących 13,39 % kapitału zakładowego Spółki oraz 1 238 955 głosów

z tych akcji stanowiących 13,39% ogólnej liczby głosów. Podmioty zależne od T.G. „BEWA” Sp. z o.o. nie posiadają akcji Spółki.

Po zakończeniu okresu sprawozdawczego do Spółki wpłynęły zawiadomienia dot. zmian stanu posiadania akcji spółki Makarony Polskie SA:

- w dniu 13 lutego 2015 roku Bewa Sp. z o.o. (następca prawny T.G. BEWA Sp. z o.o.) poinformowała, iż w wyniku nabycia w dniu 9 lutego 2015 roku 200 000 akcji Spółki nastąpiła zmiana dotychczas posiadanego przez Bewa Sp. z o.o. udziału ponad 10% ogólnej liczby głosów o co najmniej 2%. Bewa Sp. z o.o. poinformowała, że do dnia 9 lutego 2015 roku posiadała 1 238 955 akcji stanowiących 13,39% kapitału zakładowego Spółki oraz 1 238 955 głosów z tych akcji stanowiących 13,39% ogólnej liczby głosów Spółki; aktualnie posiada 1 438 955 akcji stanowiących 15,55% kapitału zakładowego Spółki oraz 1 438 955 głosów z tych akcji stanowiących 15,55% ogólnej liczby głosów. Podmioty zależne od Bewa Sp. z o.o. nie posiadają akcji Spółki.
- w dniu 6 marca 2015 roku Bewa Sp. z o.o. poinformowała, iż w wyniku nabycia w dniu 27 lutego 2015 roku 354 451 akcji Spółki nastąpiła zmiana dotychczas posiadanego przez Bewa Sp. z o.o. udziału ponad 10% ogólnej liczby głosów o co najmniej 2%. Bewa Sp. z o.o. poinformowała, że do dnia 27 lutego 2015 roku posiadała 1 438 955 akcji stanowiących 15,55% kapitału zakładowego Spółki oraz 1 438 955 głosów z tych akcji stanowiących 15,55% ogólnej liczby głosów Spółki. Aktualnie posiada 1 793 406 akcji stanowiących 19,4% kapitału zakładowego Spółki oraz 1 793 406 głosów z tych akcji stanowiących 19,4% ogólnej liczby głosów Spółki. Podmioty zależne od Bewa Sp. z o.o. nie posiadają akcji Spółki. 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.

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 UPRAWNIEŃ, 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 Makaroni 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.

Biorąc pod uwagę fakt, że pozyskanie kapitału w drodze emisji akcji nie jest obecnie najefektywniejszą formą dokapitalizowania Spółki Zarząd nie przewiduje takich działań w 2015 roku.

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

5.10. OPIS SPOSOBU DZIAŁANIA WALNEGO ZGROMADZENIA I JEGO ZASADNICZYCH UPRAWNIEŃ 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 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.

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 obrotowym 2014 Zwyczajne Walne Zgromadzenie Makarony Polskie SA odbyło się w dniu 12 czerwca. Zarząd nie zwoływał Nadzwyczajnych Walnych Zgromadzeń. Akcjonariusze Spółki i Członkowie Rady Nadzorczej nie występowali z wnioskami o zwołanie Walnego Zgromadzenia.

W roku 2014 Walne Zgromadzenie zajmowało się następującymi sprawami:

- rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania finansowego Spółki i Grupy za rok obrotowy 2013,
- rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i Grupy w roku 2013,
- podział zysku netto za rok obrotowy 2013,
- rozpatrzenie sprawozdania Rady Nadzorczej Makarony Polskie SA za rok obrotowy 2013,
- rozpatrzenie oceny Rady Nadzorczej Makarony Polskie SA z badania sprawozdania finansowego Makarony Polskie SA i sprawozdania Zarządu z działalności Spółki w roku 2013,
- 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 2013,
- udzielenie absolutorium członkom Zarządu Spółki z wykonania przez nich obowiązków w roku obrotowym 2013,
- udzielenie absolutorium członkom Rady Nadzorczej Spółki z wykonania przez nich obowiązków w roku obrotowym 2013,
- powołanie Rady Nadzorczej Makarony Polskie SA VI kadencji,
- ustalenie zasad wynagradzania i wysokości wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej.

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