



# Sprawozdanie Zarządu z działalności spółki Makarony Polskie SA oraz Grupy Makarony Polskie w roku obrotowym 2017



Rzeszów, 20 marca 2018 roku

## Spis treści

<b>List Prezesa Zarządu .....</b>	<b>3</b>
<b>Charakterystyka Grupy Makarony Polskie .....</b>	<b>5</b>
Organizacja Grupy .....	5
Wybrane dane rynkowe .....	7
Makarony Polskie SA na rynku kapitałowym .....	10
<b>Działalność Grupy Makarony Polskie.....</b>	<b>13</b>
Główne produkty i usługi .....	13
Otoczenie rynkowe.....	18
Znaczące umowy .....	22
Czynniki istotne dla rozwoju Grupy .....	28
<b>Sytuacja finansowa Grupy Makarony Polskie .....</b>	<b>40</b>
Omówienie wyników.....	40
Segmenty operacyjne .....	43
Czynniki i zdarzenia, w tym nietypowe, mające wpływ na wyniki 2017 roku.....	45
Struktura aktywów i pasywów .....	47
Analiza wskaźnikowa .....	50
Pozostałe informacje finansowe .....	53
<b>Skrócone informacje o spółce Makarony Polskie SA.....</b>	<b>65</b>
Omówienie wyników.....	65
Otoczenie rynkowe.....	67
Segmenty operacyjne .....	70
Struktura aktywów i pasywów .....	71
Analiza wskaźnikowa .....	73
Pozycje pozabilansowe.....	76

<b>Ład Korporacyjny .....</b>	<b>77</b>
Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego .....	77
System kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w procesie sporządzania sprawozdań finansowych .....	79
Kapitał akcyjny .....	81
Prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji .....	86
Zasady zmiany Statutu Makarony Polskie SA .....	87
Walne Zgromadzenie .....	87
Rada Nadzorcza .....	89
Zarząd .....	95
<b>Informacje pozostałe .....</b>	<b>98</b>
Informacja dot. współpracy z biegłym rewidentem .....	98
<b>Spółeczna odpowiedzialność biznesu .....</b>	<b>100</b>
Pracownicy .....	100
Środowisko naturalne .....	104
Rynek .....	104
Społeczeństwo .....	106
<b>Oświadczenia zarządu .....</b>	<b>109</b>
<b>Informacje o firmie.....</b>	<b>111</b>

*Niniejsze „Sprawozdanie Zarządu z działalności spółki Makarony Polskie SA oraz Grupy Makarony Polskie w roku obrotowym 2017” zostało sporządzone w oparciu o §83 ust.7, z uwzględnieniem §83 ust.5, Rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim z dnia 19 lutego 2009 roku (z późn. zm.)*

*Ubiegły rok był dobry dla naszej Grupy, osiągnęła ona całkowite skonsolidowane przychody ze sprzedaży na poziomie 145 mln zł, zysk netto wyniósł ok. 5,5 mln zł, a EBITDA ukształtowała się na poziomie ok. 13 mln zł*

## List Prezesa Zarządu



Szanowni Państwo,

Drodzy Akcjonariusze,

Sprawozdanie z działalności oraz Sprawozdania finansowe Spółki i Grupy Makarony Polskie za rok 2017 zawierają dane świadczące o silnej i wzrastającej pozycji naszej firmy na rynku spożywczym. Całkowite skonsolidowane przychody ze sprzedaży wzrosły o 16,7% i osiągnęły 145 mln zł, zysk netto przekroczył poziom 5,5 mln zł, zaś EBITDA ukształtowała się na poziomie ok. 13 mln zł.

Rok 2017 był rokiem udanym dla Grupy Makarony Polskie SA, bowiem cieszymy się wysokim zaufaniem konsumentów, sieci dyskontowych i dystrybutorów w kraju i zagranicą.

Zarząd w 2017 roku realizował politykę przygotowania Grupy do procesu inwestycyjnego zaplanowanego na lata 2018-2019. W tym celu poprawiamy naszą kondycję finansową i umacniamy pozycję na rynku. Mamy dobre, stabilne wskaźniki finansowania, płynności i rentowności. Zadłużenie w ostatnich latach zostało znacznie obniżone. Z drugiej strony budujemy pozycję lidera rynku w obszarze private label i produktów nowoczesnych jak: convenience, prozdrowotne, niskoprzetworzone i naturalne.

Rynek spożywczy w 2017 roku był bardzo dynamiczny, klient oczekiwał i oczekuje, aby produkt ciągle zmieniać i dopasowywać do jego potrzeb. Konsument delectuje się „jedzeniem”, szuka doznań wszystkimi zmysłami: wygląd, smak, zapach, tekstura oraz opinii w social media wpływają na decyzje zakupowe. Żywność staje się swoistym „lekarstwem”, ma ona poprawić nasze zdrowie, kondycję, przedłużyć życie. Jest to wielkie wyzwanie dla marketingu, technologii, dystrybucji i zarządzania w każdej firmie.

Grupa Makarony Polskie rozumie oczekiwania konsumentów i podjęła odważne decyzje inwestycyjne w obszarze produkcji makaronów i dań gotowych. W latach 2018-2019 zrealizujemy cztery projekty inwestycyjne – dwa projekty w Zakładzie Produkcyjnym w Rzeszowie oraz dwa projekty w Stoczek Natura Sp. z o.o. – o łącznej wartości 50 mln zł. Jednym z projektów inwestycyjnych w Rzeszowie jest budowa Centrum Badań i Rozwoju. Naszą ambicją jest, aby nasze Centrum oddziaływało na całą branżę. W spółce Stoczek Natura Sp. z o.o. powstanie zaś linia do produkcji dań gotowych w formie pełnego obiadu, który ma łączyć smak i przystępną cenę.

Prowadząc projekty rozwojowe nie zapominajmy o doskonaleniu naszych smacznych, tradycyjnych, hand-madowych produktów jak: gołąbki, bigos czy wałkowane kluseczki.

Realizacja planu rozwoju, wspartego dotacjami z Unii Europejskiej wpłynie na poprawę wyceny Grupy Makarony Polskie. Inwestujemy w wyroby o wyższej marży niż obecnie produkowane i w nowe kategorie produktów. Zakładamy w latach 2018-2020 dynamiczny wzrost sprzedaży. Wierzę, że kapitalizacja Grupy Makarony Polskie w efekcie realizacji planu rozwoju będzie co najmniej podwojona.

Z szacunkiem,

*Zenon Daniłowski*  
Prezes Zarządu

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

## Charakterystyka Grupy Makarony Polskie

### Organizacja Grupy

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

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

#### Makarony Polskie SA

100%  
udziałów

Stoczek Natura Sp. z o.o.

100%  
udziałów

MP Trade Sp. z o.o.



**Makarony Polskie SA** jest producentem szerokiej gamy makaronów, wytwarzanych w technologii tłoczony i walcowany. Spółka oferuje makarony w wielu różnorodnych formach, wytwarzane na bazie mąki durum i mąki z pszenicy zwyczajnej. W swoim portfolio Spółka posiada również produkty odpowiadające na trendy żywności prozdrowotnej np. makarony z mąk rzadziej stosowanych np. orkisz, gryka, żyto oraz produkty BIO. Ofertę produktów urozmaicają makarony smakowe (np. ze szpinakiem i czosnkiem, papryką chili, lubczykiem, pietruszką i koperkiem) oraz duże formy makaronu przeznaczone do nadziewania. Podstawowe oferowane marki makaronów to Makarony Polskie, Sorenti i Abak (bibrand z Makarony Polskie). Pod marką Sorenti oferowane są również sosy do makaronów.



**Stoczek Natura Sp. z o.o.** jest producentem przetworów mięsno-warzywnych (dania gotowe, pasztety, smalce konserwy), przetworów warzywnych (sałatki, marynaty, farsze piekarnicze), przetworów owocowych (dżemy, syropy, powidła, nadzienia cukiernicze). Produkty spółki oferowane są pod markami Stoczek, Tenczynek i Męska Rzecz.

W IV kw. 2017 roku spółka poszerzyła swoje portfolio o susz owocowo-warzywny, oferowany pod marką Deli-Susz.

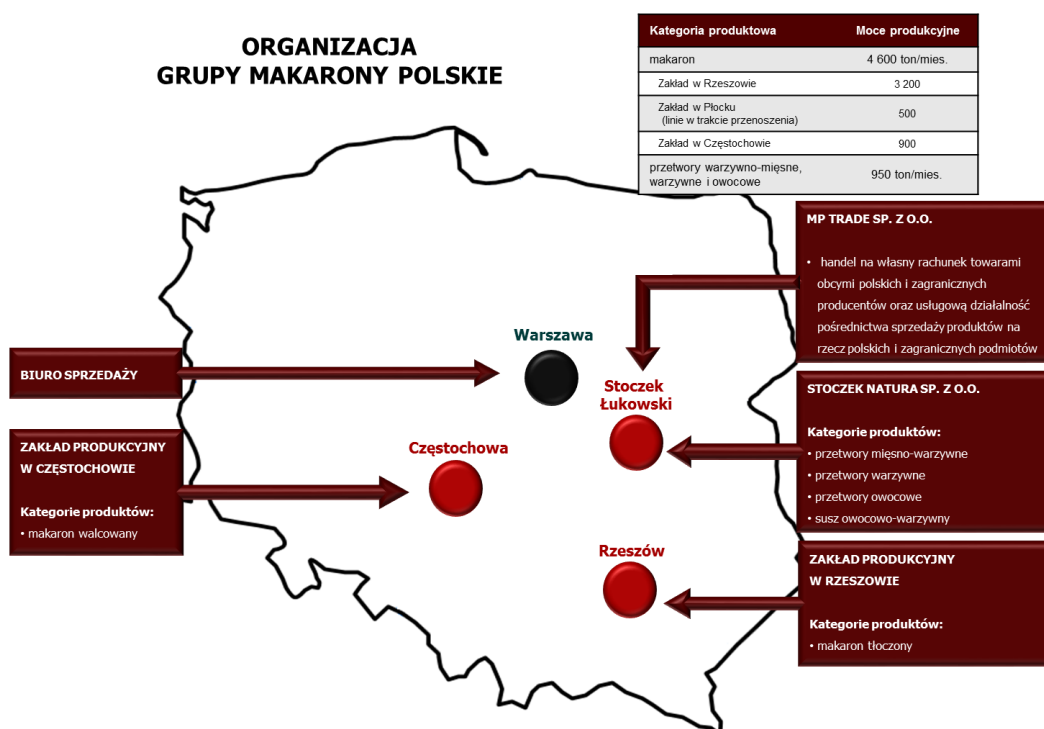


**MP Trade Sp. z o.o.** rozwija handel na własny rachunek towarami obcymi polskich i zagranicznych producentów, a także prowadzi usługową działalność pośrednictwa sprzedaży produktów na rzecz polskich i zagranicznych podmiotów.

### Zmiany w organizacji Grupy Makarony Polskie w okresie 2017 roku

W 2017 roku w Grupie Makarony Polskie nie zaszły zmiany, które istotnie wpływałyby na strukturę lub organizację Grupy.

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



Na przełomie II i III kwartału 2017 roku spółka Makarony Polskie SA przeprowadziła zmiany organizacyjne polegające na przebudowie i rozbudowie wewnętrznego zespołu sprzedaży, m.in. poprzez przejęcie od spółki MP Trade Sp. z o.o. funkcjonującego w jej strukturach zespołu handlu tradycyjnego (w III kw. 2017 roku). Nowy zespół sprzedaży Makarony Polskie SA, począwszy od III kw. 2017 roku, odpowiada za całość sprzedaży krajowej spółek Makarony Polskie SA i Stoczek Natura Sp. z o.o., tj. zarówno pod markami własnymi, jak również private label, we wszystkich kanałach dystrybucji. Docelowo planowane jest również włączenie w obsługę przez ten zespół sprzedaży eksportowej spółek produkcyjnych Grupy na rynkach europejskich.

Decyzja o przeprowadzeniu ww. zmian organizacyjnych podyktowana była postępującą specjalizacją spółki MP Trade Sp. z o.o. oraz jej koncentracją na rozwoju sprzedaży eksportowej, w szczególności na rynkach afrykańskich i arabskich. Reorganizacja

ma na celu przede wszystkim usprawnienie funkcjonowania struktur sprzedaży krajowej i nie wpływa w sposób istotny na rentowność obsługiwanych kontraktów.

W trakcie roku obrotowego 2017 spółka Makarony Polskie SA, biorąc pod uwagę plany rozwojowe i inwestycyjne spółki Stoczek Natura Sp. z o.o., podjęła decyzję o podwyższeniu kapitału zakładowego tej spółki o kwotę 187,5 tys. zł poprzez emisję 1 875 nowych udziałów o wartości nominalnej 100 zł/udział. Cena emisyjna nowych udziałów wyniosła 1,6 tys. zł/udział. Udziały zostały pokryte wkładem pieniężnym. Nadwyżka ceny emisyjnej nad wartością nominalną została przeznaczona na kapitał zapasowy spółki. Wszystkie 1 875 nowych udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym Stoczek Natura Sp. z o.o. objęła spółka Makarony Polskie SA. Rejestracja zmian kapitału zakładowego została dokonana przez sąd KRS w dniu 15 marca 2018 roku.

Pod koniec 2017 roku spółka Stoczek Natura Sp. z o.o. postanowiła o powrocie do zarzuconej w 2016 roku koncepcji produkcji i sprzedaży suszu owocowo-warzywnego. Na chwilę obecną działalność ta nie jest istotna z punktu widzenia funkcjonowania spółki, niemniej zarząd Stoczek Natura Sp. z o.o., biorąc pod uwagę trendy rynkowe nakierowane na poszukiwanie przez klientów produktów naturalnych i prozdrowotnych, podjął decyzję o rozszerzeniu dotychczasowego portfolio. Susz owocowo-warzywny pozwoli na większą dywersyfikację działalności spółki, a jednocześnie w dłuższej perspektywie czasowej może być perspektywicznym kierunkiem rozwoju. Spółka Stoczek Natura Sp. z o.o. dokonała inwestycji w zakup aktywów wykorzystywanych do produkcji suszu oraz znaku towarowego Deli-Susz, pod którym spółka oferuje obecnie pięć produktów na bazie polskiego suszonego jabłka: chipsy jabłkowe w trzech smakach (naturalne, z cynamonem i kwaśne) oraz dwa smaki mieszanek suszonych owoców (jabłko + malina, jabłko + wiśnia). Są to produkty odpowiadające na trend poszukiwania zdrowych alternatyw dla wysokokalorycznych przekąsek pełnych chemicznych dodatków, z uwagi na fakt, że są w 100% naturalne, bez dodatku substancji konserwujących, sztucznych barwników, cukru czy tłuszczów.

## **Wybrane dane rynkowe**

„Światowy Rynek makaronu w 2021 roku będzie wart ponad 110 mld zł (31 mld \$). Średni wskaźnik rocznego wzrostu (CARG) ma wynosić 5,76%, a największym rynkiem zbytu dla makaronów pozostanie niezmiennie rejon Azji i Pacyfiku” (Źródło: technavio.com „Global Pasta and Noodles market 2017-2021”).



Kluczowymi trendami wpływającymi na rynek makaronów są:

- rosnąca popularność makaronów prozdrowotnych (health & wellness pasta),
- zwiększający się popyt na lokalne smaki i odmiany,
- nacisk na stosowanie naturalnych dodatków.

Rynek makaronów okazuje się być wyjątkowo innowacyjny i dynamiczny w odpowiedzi na silny trend związany z dietami, takimi jak bezglutenowa, niskowęglowodanowa czy wegańska. Liczne wdrożenia produktów typu BFY (Better-For-You), bazujące na pełnych ziarnach, zbożach alternatywnych, roślinach strączkowych czy bezglutenowych składnikach oraz warzywach, wywierają istotny wpływ na dynamikę całej kategorii.

„Bezglutenowa rewolucja” jest bardzo silnym trendem i najprawdopodobniej na stałe wpisze się w krajobraz kategorii. Co istotne, obecnie głównym odbiorcą produktów bezglutenowych nie są osoby uczulone na gluten, ale te uważające, że dieta pozbawiona tego składnika jest lepsza dla ich zdrowia.

W pełnym rozkwicie są również funkcjonalne dodatki do makaronu. Prym wiodą superfoods (chia, quinoa, algi) oraz zboża pierwotne (amarantus, gryka, kamut, proso/jagły, teff, sorgo, orkisz). Coraz częściej pojawiają się również „trendy” warzywne, takie jak jarmuż czy czarny czosnek, również zaliczane do superfoods. W każdym przypadku chodzi o składniki, które wyróżniają się wyjątkowo dużą zawartością witamin, minerałów oraz antyoksydantów, mających chronić organizm przed chorobami. W jaki sposób? To głównie zasługa przeciwutleniaczy hamujących rozwój komórek nowotworowych, a także witamin, minerałów i kwasów tłuszczowych, dzięki którym systemy: krwionośny, nerwowy, pokarmowy i odpornościowy – pracują wydajniej, czyli skuteczniej chronią przed szkodliwym wpływem czynników zewnętrznych.

Kolejnym znaczącym trendem dla kategorii jest nurt convenience (wygoda, udogodnienie), szczególnie w zakresie czasu. Deklaracje związane z ilością czasu, które konsument musi zainwestować w przygotowanie produktu, stają się równie istotne jak te mówiące o wartościach odżywczych i składnikach. Najczęstszym claimem z nurtu wygody jest krótki czas przygotowania, ale pojawiają się również udogodnienia w opakowaniach (np. torba z zamknięciem strunowym) czy porcje na raz. Convenience to również dodatki smakowe sprawiające, że część pracy związanej z gotowaniem jest już wykonana – zarówno te już w samym makaronie, jak i dołożone do opakowania sosy czy saszetki z przyprawami.

W obszarze dań gotowych, na rynku europejskim coraz wyraźniej kurczy się półka dań w słoikach na rzecz produktów na tackach i w kubkach. Choć w Polsce, w stosunku do innych krajów europejskich, tzw. półka sucha (shelf-stable) wciąż jest największa, to również tutaj widać odwrót ku coraz popularniejszej w całej Europie półce chłodzonej.

Jest to wynikiem m.in. mocnego trendu convenience (wygoda, łatwość użycia). Producenci poszukują coraz to nowych rozwiązań, mających ułatwić konsumentowi podgrzanie i spożycie dania. Wygodę i szybkość podkreślają również coraz częściej pojawiające się propozycje dań inspirowanych jedzeniem na wynos. Kategoria odnotowuje także wzrost popularności tzw. meal kits (zestawów umożliwiających samodzielne dokończenie lub skomponowanie dania), który bierze się z potrzeby kompromisu pomiędzy masowymi daniami gotowymi, pozbawionymi choćby cienia indywidualności, a długim i często wymagającym gotowaniem od zera.

Coraz większego znaczenia w kategorii dań gotowych, mającej wizerunek wysoce „przetworzonej”, ma trend prozdrowotności i naturalności. Potrzeba jedzenia „wolnego od...” wzrasta wraz z poziomem wiedzy konsumentów i ich obawami przed alergiami i konserwantami. Również tutaj klienci coraz częściej wymagają „czystej etykiety” (składy pozbawione sztucznych dodatków, wzmacniaczy smaku i konserwantów), a producenci podkreślają prostotę i prozdrowotność receptur.

Grupa Makarony Polskie działa na rynku krajowym (obejmującym handel nowoczesny, handel tradycyjny, oraz B2B i instytucje), a także na rynkach zagranicznych. W ramach działalności eksportowej Grupa nawiązuje współpracę z nowymi klientami z rynków europejskich (Portugalia, Ukraina, Norwegia, Słowacja, Węgry, Francja) oraz afrykańskich, a także stale poszerza ofertę asortymentową u dotychczasowych klientów.

Produkty Grupy Makarony Polskie cieszą się wśród zagranicznych odbiorców dobrą opinią. Są synonimem produktów zdrowych, pochodzących z ekologicznie czystych obszarów Polski i smacznych, stąd ich rosnąca popularność na rynkach zagranicznych. Spółki Grupy w najbliższych latach skupią się głównie na pozyskaniu i obsłudze klientów z rynków europejskich oraz afrykańskich.

W perspektywie najbliższych lat na znaczeniu będzie zyskiwał sektor e-commerce, jako pełnoprawny kanał sprzedaży. Grupa planuje wielopoziomowe wejście w ten perspektywiczny sektor, m.in. poprzez obecność na platformach handlowych swoich kontrahentów oraz wzmocnioną aktywność w mediach społecznościowych, także w kontekście prosprzedażowym.

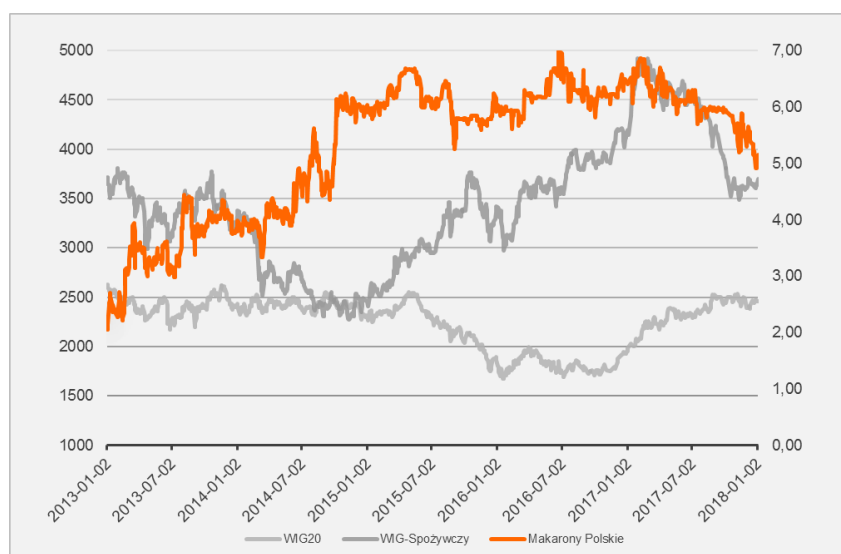


Obecnie na rynku obserwowana jest przewaga rozwoju sektora usług nad handlem towarami, co w przyszłości może mieć przełożenie na mniejszą dynamikę rozwoju kategorii spożywczych, w których Grupa funkcjonuje w segmentach „business to consumer” (B2C). Z tego też względu Grupa dostrzega potencjał własny w sektorze „business to business” (B2B), zwłaszcza w kategorii produktów dla cateringu. W swojej polityce dystrybucyjnej B2C Grupa koncentrować się będzie na klientach mających największy potencjał sprzedażowy w kategoriach spożywczych reprezentowanych przez Grupę jako producenta żywności.

## Makarony Polskie SA na rynku kapitałowym

### Notowania i główne wskaźniki

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



	2013-01-02	2014-01-02	2015-01-02	2016-01-04	2017-01-02	2018-01-03	Zmiana od 2013-01-02
Makarony Polskie	2,06	3,8	6,03	6,03	6,45	5,15	150%
WIG20	2 626	2 431	2 309	1 804	1 957	2 463	-6%
WIG-Spożywczy	3 719	3 330	2 452	3 409	4 195	3 696	-1%

#### Polityka dywidendy w Makarony Polskie SA

W trakcie roku 2017 Zarząd Spółki zarekomendował Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu, aby zysk netto za rok obrotowy 2016 w wysokości 4 965 759,43 zł podzielić w następujący sposób:

- kwotę 2 312 517,75 złotych przeznaczyć na wypłatę dywidendy, tj. wypłacić dywidendę w wysokości 0,25 zł brutto na jedną akcję,
- pozostałą część zysku w kwocie 2 653 241,68 złotych przeznaczyć na kapitał zapasowy Spółki.

W dniu 29 czerwca 2017 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Makarony Polskie SA podjęło decyzję o podziale zysku za rok obrotowy 2016 zgodnie z rekomendacją Zarządu.

Dzień dywidendy został ustalony na 14 lipca 2017 roku. Dywidenda została wypłacona w dniu 28 lipca 2017 roku. Do dywidendy uprawnionych było 9 250 071 akcji Spółki.

Zarząd Makarony Polskie SA postanowił, iż w latach 2018-2019 nie będzie rekomendował Walnemu Zgromadzeniu wypłaty dywidendy dla akcjonariuszy. Decyzja ta podyktowana jest ambitnymi, wielomilionowymi planami inwestycyjnymi przyjętymi przez Grupę na lata 2018-2019. Na realizację tych inwestycji spółki Grupy pozyskały zarówno dofinansowanie ze środków Unii Europejskiej, jak również finansowanie obce (długoterminowe kredyty inwestycyjne), niemniej dla zapewnienia właściwych przepływów pieniężnych konieczne jest zapewnienie również właściwego poziomu wkładu własnego ze strony Grupy. Biorąc powyższe pod uwagę Zarząd zdecydował jak na wstępie.

Zarząd Spółki stoi na stanowisku, że zaplanowane inwestycje są istotne dla dalszego dynamicznego rozwoju Grupy oraz umocnienia jej pozycji rynkowej, a w dłuższej perspektywie czasowej przełożą się również na wzrost wartości firmy dla akcjonariuszy i możliwość osiągnięcia większego zwrotu z inwestycji w akcje spółki Makarony Polskie SA.

Inwestycje mają na celu nie tylko unowocześnienie i poszerzenie parku maszynowego, ale także stworzenie zaplecza badawczo-rozwojowego pozwalającego na szybkie reagowanie na pojawiające się potrzeby konsumentów i trendy rynkowe, a także oferowanie rynkowi produktów innowacyjnych, w tym funkcjonalnych.

Biorąc powyższe pod uwagę Zarząd Spółki zdecydował zarekomendować Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu, aby zysk netto za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku w wysokości ok. 5 249 tys. zł przeznaczyć na kapitał zapasowy spółki Makarony Polskie SA.

Jednocześnie Spółka informuje, iż zgodnie z art. 382 §3 Kodeksu spółek handlowych niniejsza rekomendacja zostanie skierowana i zaopiniowana przez Radę Nadzorczą Spółki.

Ostateczną decyzję dotyczącą podziału zysku za rok obrotowy 2017 podejmie Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki.

#### **Wykorzystanie wpływów z emisji**

W okresie od 1 stycznia 2017 roku do dnia przekazania niniejszego sprawozdania Spółka nie przeprowadzała emisji akcji.

#### **Dialog z akcjonariuszami i inwestorami**

Traktując obecność na rynku kapitałowym jako element długoterminowej strategii rozwoju Spółka podejmuje działania mające na celu budowanie trwałych i profesjonalnych relacji z wszystkimi uczestnikami rynku kapitałowego oraz zapewnienie równego dostępu do informacji wszystkim grupom interesariuszy.

Istotną formą komunikacji Spółki z akcjonariuszami i inwestorami jest strona internetowa Spółki [www.makarony.pl](http://www.makarony.pl). W sekcji Strefa Inwestora Spółka na bieżąco zamieszcza informacje istotne z punktu widzenia akcjonariuszy i inwestorów, np. aktualności, kalendarium wydarzeń, aktualne wyniki finansowe.

Spółka uruchomiła skrzynkę e-mailową [relacje@makarony.pl](mailto:relacje@makarony.pl), na którą wszyscy zainteresowani akcjonariusze, inwestorzy i analitycy mogą przysyłać pytania dotyczące szeroko rozumianych kwestii IR. Odpowiedzi i wyjaśnienia dotyczące podnoszonych przez interesariuszy tematów, są udzielane przez Spółkę z uwzględnieniem zakazów wynikających z obowiązujących przepisów prawa.

Na dwa tygodnie przed publikacją okresowych raportów finansowych Spółka nie organizuje i nie uczestniczy w spotkaniach inwestorskich.

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

## Działalność Grupy Makarony Polskie

### Główne produkty i usługi

#### Asortyment produktów markowych

##### MAKARONY:

**MAKARONY POLSKIE** – marka posiadająca wyraźną osobowość, wpisującą się w popularny i stabilny trend rynkowy promocji żywności rodzimej i lokalnej; dedykowana konsumentom ceniącym dobrą, polską jakość w rozsądnej cenie. Portfolio marki obejmuje zarówno tradycyjne makarony jajeczne (walcowane) jak i makarony tłoczone, wyprodukowane z różnych rodzajów mąk, w tym z mąk z upraw ekologicznych, jak również makarony funkcjonalne o charakterze dietetycznym i prozdrowotnym (makarony 100% orkisz, żyto, gryka, czy makarony pełnoziarniste ze zwiększoną zawartością błonnika). W asortymencie marki funkcjonuje również linia asortymentowa „W Kuchniach Świata” inspirowana smakami słonecznej Italii, oparta o tzw. duże formy makaronu wytwarzane w 100% z mąki z twardoziarnistej pszenicy durum, przeznaczone do nadziewania.



Nowością w ofercie GMP są również makarony z dodatkami smakowymi – zarówno do zup (kluseczki z polskimi ziołami: natką pietruszki, lubczykiem i koperkiem) jak i do drugich dań (wstęgi: papryka + chilli, szpinak + czosnek, grzyby, pomidory + bazylia).



Podążając za silnym na rynku spożywczym trendem do oferowania produktów w opakowaniach do jednorazowej konsumpcji, linię prozdrowotną Spółka oferuje również w opakowaniach 100g i promuje hasłem „W sam raz na raz”.

W 2017 roku dokonano odświeżenia linii klasycznych makaronów tłoczonych, które zyskały nową recepturę poprawiającą właściwości organoleptyczne makaronu (makaron po ugotowaniu zachowuje apetyczny kolor, jest elastyczny i nie skleja się) oraz nowe opakowanie o bardziej nowoczesnym wizerunku.



Prowadzone są prace nad kolejnymi innowacjami produktowymi, które będą stopniowo wdrażane do sprzedaży na przestrzeni 2018 roku.



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

## PRZETWORY MIĘSNO-WARZYWNE:



W 2017 roku asortyment markowy przetworów mięsno-warzywnych obejmował dania gotowe oraz mięsiwa pod markami Stoczek i Męska Rzecz. Dania gotowe oferowane przez Grupę - klasyczne obiady kuchni polskiej - łączą w sobie domowy smak z wygodą i szybkością ich przygotowywania, co sprawia, że doskonale wpisują się w aktualne trendy na rynku produktów spożywczych. Marka „Męska Rzecz” dedykowana jest do najszerszego grona konsumentów tej kategorii spożywczej, specjalnie doprawiona pod męski gust, konkurująca na półce swoją przystępną ceną.

Asortyment dań w słoikach idealnie uzupełnia linia „W kuchniach świata” odpowiadająca na nowe trendy

konsumenckie. W 2017 roku

marka Męska Rzecz została poszerzona o zupy na gęsto, z mięsną wkładką oraz smakowite mięsiwa kanapkowe.



ZUPY NA GĘSTO



MIĘSIWA



Do oferty marek Męska Rzecz oraz Stoczek wprowadzono również zupy i dania w puszcze, w tym dania gotowe w opakowaniu XXL (ok. 800g) dla tych, którzy lubią dużo i dobrze zjeść. Dania są nie tylko smaczne i sycące, ale również zdrowe – bez konserwantów, sztucznych barwników, aromatów czy wzmacniaczy smaku.





### PRZETWORY WARZYWNE

W 2017 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”.

Marka Tenczynek obejmuje również nadzienia oraz farsze słone dla piekarnictwa i gastronomii. Jest to bardzo dynamicznie rozwijający się rynek. Od II połowy 2017 roku spółka Stoczek Natura Sp. z o.o. oferuje te produkty w nowej, ulepszonej formule jakościowej oraz z wydłużonym terminem przydatności.



### PRZETWORY OWOCOWE

W 2017 roku asortyment w zakresie przetworów owocowych obejmował dżemy i powidła (Stoczek i Tenczynek) oraz syropy (Tenczynek) – produkowane z zachowaniem najwyższej jakości. Na rynku obserwowana jest tendencja rozwijania nowych kategorii smakowych. W odpowiedzi na trendy rynkowe Grupa poszerza portfolio o tego typu produkty, głównie opierając się na perspektywie eksportowej.

Przetwory owocowe Grupy cieszą się niezmiennie dużym powodzeniem na rynkach eksportowych, szczególnie w Niemczech i Chinach.

### SUSZ OWOCOWY

Nowością produktową wprowadzoną na koniec 2017 roku jest susz owocowy oferowany przez Stoczek Natura Sp. z o.o. w marce Deli-Susz. Portfolio marki stanowi pięć produktów na bazie polskiego suszonego jabłka: chipsy jabłkowe w trzech smakach (naturalne, z cynamonem i kwaśne) oraz dwa smaki mieszanek suszonych owoców (jabłko + malina, jabłko + wiśnia). Są to produkty



odpowiadające na trend poszukiwania zdrowych alternatyw dla wysokokalorycznych przekąsek pełnych chemicznych dodatków, ponieważ są w 100% naturalne, bez dodatku substancji konserwujących, sztucznych barwników, cukru czy tłuszczów.

#### Asortyment produktów private label

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

W roku 2017 Grupa Makarony Polskie rozwijając asortyment w markach własnych sieci, bazowała na globalnych trendach obowiązujących na rynku spożywczym, a w szczególności premiumizacja, zdrowie i convenience.

Kluczową metodą na pozyskiwanie i lojalizowanie klientów jest oferowanie produktów premium w przystępnych cenach. W odpowiedzi na oczekiwania sieci handlowych portfolio Grupy zostało wzbogacone o wielojajeczne makarony walcowane, duże kształty makaronów tłoczone na matrycach z brązu, makarony z dodatkami smakowymi (zioła, przyprawy) oraz opakowania podkreślające wysoką jakość produktów np. opakowania z ręcznie nitowaną zawieszka z papieru, kartoniki z tłoczeniami i złoceńiami.

Konsumenci coraz częściej sięgają po żywność, która nie szkodzi środowisku i pomaga zdrowiu. W odpowiedzi na ten trend Grupa postawiła na rozwój makaronów z mąk produkowanych ze zbóż innych niż pszenica, mąk z pełnego przemiału (bogatych w błonnik i składniki mineralne) oraz mąk organicznych (produkty bio).

Ważnym wyznacznikiem zakupowym jest również trend convenience rozumiany jako łatwość przygotowywania posiłków i wygoda ich spożywania, oszczędność czasu, żywność „w biegu”, na wynos, impulsowo kupowana i konsumowana, łatwość obsługi (rozpakowywanie, przechowywanie, wyrzucanie), miniaturyzacja. W 2017 roku w Grupie prowadzone były prace rozwojowe, mające na celu wykreowanie oferty wpisującej się w ten trend.

W kategoriach innych niż makarony, umocniliśmy pozycję w kategorii mięs i dań gotowych w markach własnych sieci.

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

### Uслуги oferowane przez Grupę Makarony Polskie

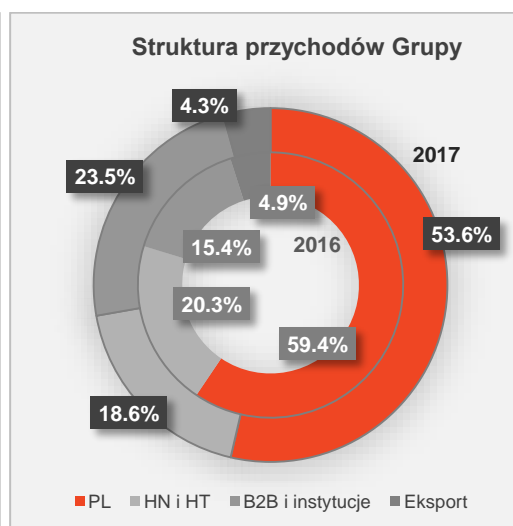
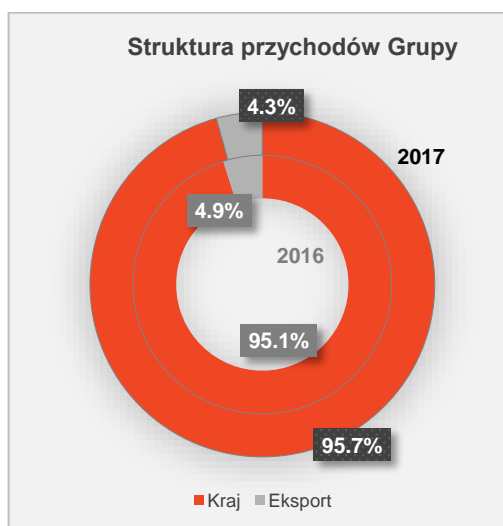
W 2017 roku Grupa Makarony Polskie, za sprawą spółki zależnej MP Trade Sp. z o.o., działała na rynku usług handlowych. MP Trade Sp. z o.o. rozwija handel na własny rachunek towarami obcymi polskich i zagranicznych producentów, a także prowadzi usługową działalność pośrednictwa sprzedaży produktów na rzecz polskich i zagranicznych podmiotów.

Docelowo spółka MP Trade Sp. z o.o. zamierza skoncentrować swoją działalność głównie na rozwoju sprzedaży eksportowej, w szczególności na rynkach afrykańskich i arabskich.

## Otoczenie rynkowe

Rynki zbytu Grupy Makarony Polskie można podzielić na rynek krajowy (obejmujący private label, handel tradycyjny, handel nowoczesny oraz B2B i instytucje) oraz eksport (w tym sprzedaż przez pośredników krajowych). W ujęciu Like-for-Like (LFL), Grupa osiągnęła w 2017 roku następujące przychody ze sprzedaży:

w tys. zł	2017	2016	r/r
Przychody ze sprzedaży	144 872	124 181	16,7



### Private label

Największy udział w przychodach Grupy (53,6%) miał kanał private label (PL) oferujący produkty pod markami własnymi sieci krajowych i zagranicznych (z uwzględnieniem sprzedaży do kontrahenta Lidl działającego w ramach jednej Grupy w Europie).

PL (w tys. zł)	2017	2016	r/r
Przychody ze sprzedaży	77 685	73 799	5,3%

W sektorze private label Grupa Makarony Polskie jest wiodącym na rynku krajowym dostawcą makaronów walcowanych i tłoczonych oraz liczącym się producentem przetworów mięsno-warzywnych, warzywnych i owocowych.

Sprzedaż w tym kanale wzrosła o 5,3% w 2017 vs. 2016 rok. Wzrost przychodów ze sprzedaży był wynikiem pozyskania nowych kontraktów w zakresie dań gotowych i dżemów oraz przeprowadzeniu wielu akcji in out-owych na nowe produkty private label.

Głównymi odbiorcami w tym kanale są takie sieci jak: Jeronimo Dystrybucja Polska, Lidl, Netto, Auchan, Aldi, Żabka, Intermarche, Stokrotka, GK Specjał, Lewiatan. W 2017 roku tylko jeden z klientów przekroczył próg 10% udziału w skonsolidowanych przychodach ze sprzedaży (łącznie produktów brandowych i private label). Jest to sieć Biedronka z udziałem ok. 26,4%. Spółki Grupy nie są w żaden formalny sposób powiązane z operatorem tej sieci, a współpraca odbywa się na zasadach partnerskich i jest korzystna dla Grupy Makarony Polskie.

Private label jest globalnym trendem, w który Grupa Makarony Polskie włączyła się bardzo szeroko, w wielu kategoriach produktów: makarony, dżemy, czy też dania gotowe. Grupa jest dostawcą do wszystkich liczących się dyskontów w Polsce i realizuje w tym kanale stabilną marżę. Negocjacje cenowe są często trudne, wynika to z charakteru tego biznesu, ale najczęściej staramy się dochodzić do porozumienia.

#### Handel nowoczesny i handel tradycyjny

Kolejnym znaczącym dla Grupy przychodem na poziomie 18,6%, osiągniętym na rynku krajowym jest sprzedaż brandów Grupy (marki: Makarony Polskie, Sorenti, Stoczek, Tenczynek i Męska Rzecz) w kanałach handlu nowoczesnego (HN) i handlu tradycyjnego (HT):

HN i HT (w tys. zł)	2017	2016	r/r
Przychody ze sprzedaży	26 943	25 230	6,8%

Na wzrost wartości sprzedaży wpłynęły głównie:

- wprowadzenie nowych produktów z kategorii dań gotowych, np.: zupy w słoikach i dania w puszkach w marce Stoczek Męska Rzecz;
- wprowadzenie do oferty nowych produktów makaronów prozdrowotnych gryczanych, orkiszowych i żytnich;

*W ramach kanału B2B Grupa rozwija głównie sprzedaż makaronów i półproduktów dla piekarnictwa i cukiernictwa, a także działalność usługową polegającą na napełnianiu słoików i puszek dla klientów jako podwykonawca.*

- wspólne z klientami Grupy rozpoznawanie potrzeb odbiorcy końcowego i adekwatne przygotowywanie oferty i akcji sprzedażowych.

W 2018 roku Grupa planuje rozwój współpracy i pozyskanie nowych, dotychczas nieobsługiwanych sieci zagranicznych, krajowych i lokalnych. Dodatkowo we współpracy z firmami oferującymi Zewnętrzne Siły Sprzedażowe Grupa stawia sobie za cel poprawę i obsługi numeryki wśród obecnych klientów oraz pozyskanie nowych odbiorców.

### B2B i Instytucje

B2B i Instytucje stanowiły w 2017 roku ok. 23,5%, w całości przychodów Grupy:

B2B i Instytucje (w tys. zł)	2017	2016	r/r
Przychody ze sprzedaży	34 015	19 071	78,4%

Sprzedaż w kanale dystrybucji B2B i Instytucje w 2017 roku wyniosła 34,0 mln zł i była wyższa o 14,9 mln zł (tj. 78,4%) w stosunku do 2016 roku.

W ramach kanału B2B Grupa prowadzi sprzedaż makaronów i rozwija produkcję półproduktów (nadzienia słodkie, farsze słone) dla przemysłu piekarniczego i cukierniczego. W kanale B2B jest wykazywana również sprzedaż przeznaczona na reeksport, za pośrednictwem grupy sprzedażowej powołanej przez producentów skupionych wokół projektu „Makarony Europy”.

Wzrost sprzedaży jest wynikiem wprowadzenia do sprzedaży nowych produktów o innowacyjnym składzie i opakowaniu co pozwoliło na pozyskanie nowych kontrahentów i zwiększenie sprzedaży u dotychczasowych odbiorców. Wynika także z pozyskania i realizacji kontraktu dla Agencji Rezerw Materiałowych i Krajowego Ośrodka Wsparcia Rolnictwa.

Stosunkowo nowa forma działalności Grupy, jaką jest produkcja nadzień słodkich i farszy słonych, od samego początku spotkała się z pozytywnym przyjęciem przez rynek. Grupa wciąż pracuje nad pozyskaniem nowych, perspektywicznych odbiorców. W II połowie 2017 roku przeprowadzono inwestycję w nowoczesną linię technologiczną do pakowania nadzień i farszy, posiadającą funkcję termoformowania, co pozwala na oferowanie tych produktów w nowej, lepszej formule jakościowej, z wydłużonym terminem przydatności do spożycia.

Na bazie zakładu produkcyjnego w Stoczku, Grupa rozwija również działalność usługową polegającą na napełnianiu słoików i puszek dla klientów w ramach podwykonawstwa. Na tej formie działalności Grupa notuje wzrost wartości sprzedaży.

*Spółka uczestniczy w programie „Makarony Europy”, edukującym ukraińskich i chińskich odbiorców o właściwościach zdrowotnych makaronów, ich różnorodności oraz wysokiej jakości produktów pochodzących z UE, w tym z Polski.*

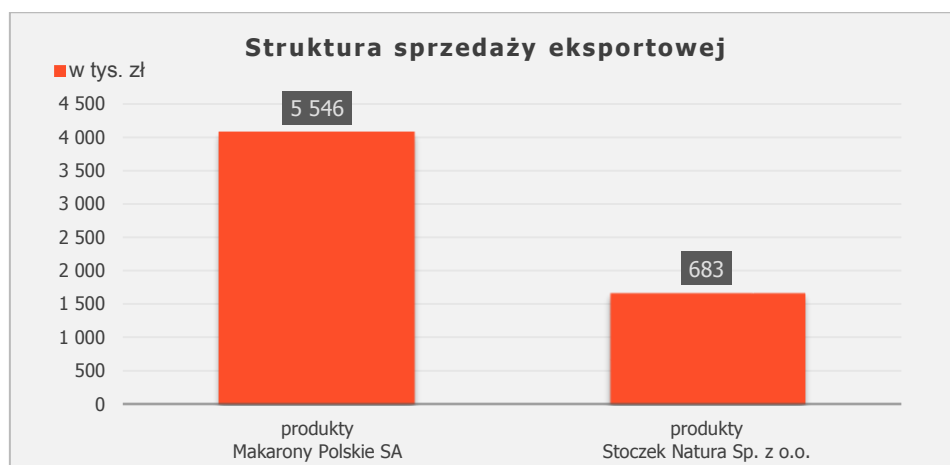
## ▼ Eksport

Eksport w całości przychodów Grupy za rok 2017 stanowił 4,3%:

Eksport (w tys. zł)	2017	2016	r/r
Przychody ze sprzedaży	6 229	6 081	2,4%

Sprzedaż eksportowa Grupy w 2017 roku wyniosła ponad 6,2 mln zł (realizowana własnym zespołem handlowym oraz przez pośredników). Był to wynik wyższy od osiągniętego w 2016 roku o 2,4%. Grupa realizuje obecnie długoterminową strategię pozyskiwania nowych rynków zbytu. Nawiązane bezpośrednie relacje z finalnymi odbiorcami pozytywnie przekładają się na poziom realizowanej marży.

Na poniższym wykresie przedstawiono strukturę sprzedaży eksportowej z podziałem na produkty wyprodukowane przez Zakłady Produkcyjne Grupy w Rzeszowie i Częstochowie (makarony) oraz Zakład Produkcyjny w Stoczku Łukowskim (produkty Stoczek):



W 2017 roku Grupa Makarony Polskie działała głównie na rynkach europejskich (Ukraina, Portugalia, Norwegia, Słowacja, Niemcy, Francja) oraz afrykańskich.

Spółka uczestniczy w programie „Makarony Europy”, edukującym ukraińskich i chińskich odbiorców o właściwościach zdrowotnych makaronów, ich różnorodności oraz wysokiej jakości produktów pochodzących z UE, w tym z Polski.

Spółka Makarony Polskie SA realizowała kontrakt podpisany w 2015 roku z Ukraińską siecią handlową, na dostawy makaronu. Wartość sprzedaży w 2017 roku wzrosła w stosunku do 2016 roku o ponad 200%. Sprzedaż do tego klienta o ponad 15% przekroczyła przychody zaplanowane na lata 2016-2017 (planowano 4 mln zł).

W 2016 roku Spółka wraz z innymi producentami skupionymi w Polskiej Izbie Makaronu (PIM), przystąpiła do realizacji programu „Makarony Europy” prowadzonego przez PIM. Celem programu jest promocja makaronu na terenie Ukrainy oraz Chińskiej Republiki Ludowej. Ukraińscy i chińscy odbiorcy (konsumenci, dystrybutorzy) są edukowani o właściwościach zdrowotnych makaronów, a także o różnorodności i wysokiej jakości produktów makaronowych pochodzących z państw Unii Europejskiej, w tym z Polski (wyemitowane są reklamy w telewizji, prasie i na stronach internetowych, przeprowadzone są także akcje promocyjne w trakcie targów i w punktach sprzedaży). Realizacja Programu ma przyczynić się do rozwoju rynku zbytu i wzrostu wolumenu sprzedaży makaronów produkowanych w Unii Europejskiej. Program realizowany będzie przez okres 3 lat (w latach 2016-2018). Producenci skupieni wokół programu stworzyli nieformalną grupę sprzedażową. W 2017 roku w ramach realizacji tego projektu sprzedaż eksportowa Spółki na rynku ukraińskim wzrosła o ponad 100% i będzie kontynuowana również w 2018 roku.



W latach 2017-2018 Grupa planuje skoncentrować swoje działania na rynkach Afryki Północnej i Ukrainy. Dla realizacji powyższych celów Grupa pozyskała partnerów na rynkach lokalnych, którzy wspomagają Grupę w dalszym rozwoju sprzedaży na tych rynkach.

## 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, Dobrusia i Makaron Szlachecki.

### Umowy z siecią Lidl

Spółka Makarony Polskie SA zawarła z siecią Lidl umowy handlowe o współpracy dotyczące dostaw do sieci Lidl makaronów wyprodukowanych przez Spółkę, które łącznie spełniają kryteria umowy znaczącej.

▼ Umowa o dofinansowanie projektu pod nazwą „Wdrożenie wyników prac badawczo-rozwojowych w zakresie żywności funkcjonalnej w firmie Makarony Polskie SA”

W marcu 2017 roku Spółka zawarła z Zarządem Województwa Podkarpackiego, Umowę o dofinansowanie projektu pod nazwą „Wdrożenie wyników prac badawczo-rozwojowych w zakresie żywności funkcjonalnej w firmie Makarony Polskie SA”, realizowanego w ramach działania 1.4 Wsparcie MŚP, Regionalnego Programu Operacyjnego Województwa Podkarpackiego 2014-2020.

Przedmiotem zawartej umowy dotacyjnej jest wdrożenie wyników prac badawczo-rozwojowych prowadzonych przy współpracy z jednostką naukową, polegających na opracowaniu innowacyjnych receptur produktów przy wykorzystaniu surowców nie stosowanych standardowo w branży makaronowej. Głównym celem projektu jest ekspansja spółki Makarony Polskie SA na rynku żywności funkcjonalnej.

Projekt będzie realizowany w okresie do czerwca 2018 roku. W ramach projektu Spółka planuje zakup środków trwałych. Aktywem o znaczącej wartości nabywanym w ramach projektu będzie nowoczesna linia do produkcji makaronu.

Całkowity koszt projektu wynosi 12,3 mln zł. Całkowita maksymalna kwota wydatków kwalifikujących się do objęcia wsparciem wynosi 10,0 mln zł. Dofinansowanie opiewa na kwotę 5,5 mln zł.

Warunki umowy są zgodne z powszechnie stosowanymi dla tego typu umów. Zabezpieczeniem prawidłowej realizacji umowy jest wstawiony przez Spółkę weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową.

▼ Umowa o dofinansowanie projektu pod nazwą „Utworzenie Centrum Badawczo-Rozwojowego Przemysłu Makaronowego przy spółce Makarony Polskie SA”

W kwietniu 2017 roku Spółka zawarła z Ministerstwem Rozwoju i Finansów, Umowę o dofinansowanie projektu pod nazwą „Utworzenie Centrum Badawczo-Rozwojowego Przemysłu Makaronowego przy Spółce Makarony Polskie SA”, realizowanego w ramach działania 2.1 Wsparcie inwestycji w infrastrukturę B+R przedsiębiorstw, Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój 2014-2020.

Przedmiotem zawartej umowy dotacyjnej jest utworzenie Centrum Badawczo-Rozwojowego Przemysłu Makaronowego przy spółce Makarony Polskie SA. W Centrum B&R prowadzone będą prace nad innowacyjnymi produktami o cechach prozdrowotnych,



które docelowo wzbogacą ofertę produktową Spółki, a także nad zagadnieniami istotnymi dla całej branży makaronowej.

Projekt będzie realizowany w okresie do czerwca 2019 roku. W ramach projektu Spółka planuje zakup środków trwałych i robót budowlanych. Na potrzeby Centrum B&R, zakupiona zostanie m.in. nowoczesna linia do testów produkcyjnych, której parametry pozwolą odzwierciedlić warunki panujące podczas procesu produkcji przemysłowej (linia ta będzie aktywem o znaczącej wartości).

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

Warunki umowy nie odbiegają od warunków stosowanych powszechnie dla tego typu umów. Zabezpieczeniem prawidłowej realizacji umowy jest wstawiony przez Spółkę weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową.

- ▼ Podjęcie decyzji o wycofaniu wniosku o dofinansowanie z procedury ubiegania się o dotację dla projektu pt. „Wzrost poziomu konkurencyjności firmy Makarony Polskie S.A. poprzez wdrożenie wyników prac badawczo-rozwojowych w postaci innowacji procesowej”

W lutym 2017 roku Bank Gospodarstwa Krajowego opublikował listę projektów wybranych do dofinansowania w ramach konkursu do poddziałania 3.2.2 Kredyt na innowacje technologiczne, Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój 2014-2020, na której uwzględniony został projekt Spółki pod nazwą „Wzrost poziomu konkurencyjności firmy Makarony Polskie SA poprzez wdrożenie wyników prac badawczo-rozwojowych w postaci innowacji procesowej”.

W kwietniu 2017 roku Spółka podjęła decyzję o wycofaniu wniosku o dofinansowanie z procedury ubiegania się o dotację. Do Banku Gospodarstwa Krajowego, Departamentu Programów Europejskich wysłane zostało pisemne oświadczenie o wycofaniu wniosku, na podstawie §6 ust. 23 Regulaminu Konkursu.

Wycofanie wniosku o dofinansowanie z procedury ubiegania się o dotację, a tym samym odstąpienie od podpisania umowy o dofinansowanie i rezygnacja z przeprowadzenia projektu wynika z zaangażowania Spółki w realizację dwóch innych dużych ww. projektów inwestycyjnych, które również uzyskały dofinansowanie. Przełożyło się to na zmianę oceny opłacalności niniejszego projektu oraz korzyści osiągniętych w wyniku jego realizacji.

▼ Umowa o dofinansowanie projektu spółki Stoczek Natura Sp. z o.o. pod nazwą „Wzrost konkurencyjności Stoczek Natura Sp. z o.o.”

W listopadzie 2017 roku spółka Stoczek Natura Sp. z o.o. zawarła umowy o dofinansowanie projektu pt. „Wzrost konkurencyjności Stoczek Natura Sp. z o.o.” w ramach działania 3.7 Wzrost konkurencyjności MŚP Regionalnego Programu Operacyjnego Województwa Lubelskiego na lata 2014-2020.

Głównym celem projektu jest podniesienie konkurencyjności i innowacyjności firmy Stoczek Natura Sp. z o.o. na rynku krajowym i międzynarodowym poprzez wdrożenie wyników posiadanych badań B+R i na ich bazie wprowadzenie do produkcji innowacji w postaci technologii wyrobu mięsnego dania gotowego, w którym składnik tłuszczowy jako surowiec do produkcji zostaje częściowo lub całkowicie zastąpiony dodatkiem inuliny. Zadaniem jest wdrożenie innowacyjnych rozwiązań opisanych w projekcie poprzez modernizację linii do produkcji dań gotowych w słoikach i puszkach, na co pozwolą zakupione nowe środki trwałe oraz wartość niematerialna i prawna. Realizacja projektu pozytywnie wpłynie na podniesienie jakości i innowacyjności oferowanych produktów, ich powtarzalności oraz zwiększenie wydajności produkcyjnej. Dodatkowo w wyniku realizacji projektu firma będzie miała możliwość wprowadzenia do oferty handlowej nowych produktów o wartościach prozdrowotnych, kierowanych do nowej grupy konsumentów. W trakcie realizacji projektu zostaną wykorzystane nowoczesne technologie informacyjne lub komunikacyjne (usprawnienie procesu zarządzania) co również pozytywnie wpłynie na konkurencyjność firmy oraz na budowanie społeczeństwa informacyjnego. Wzrost innowacji zostanie zapewniony m.in. poprzez wsparcie inwestycyjne przeznaczone na realizację wyników prac badawczych.

Warunki umowy są zgodne z powszechnie stosowanymi dla tego typu umów. Projekt będzie realizowany w okresie do lutego 2019 roku. Całkowity koszt projektu wynosi 6,07 mln zł. Dofinansowanie opiewa na kwotę 2,96 mln zł.

▼ Umowa spółki Stoczek Natura Sp. z o.o. z Agencją Rynku Rolnego (obecnie: Krajowy Ośrodek Wsparcia Rolnictwa)

W sierpniu 2017 roku spółka Stoczek Natura Sp. z o.o. zawarła Agencja Rynku Rolnego (obecnie: Krajowy Ośrodek Wsparcia Rolnictwa; dalej KOWR) umowę na dostawę artykułów spożywczych do magazynów organizacji partnerskich w ramach Programu Operacyjnego Pomoc Żywnościowa 2014 – 2020 Podprogram 2017 (14/2017).

Przedmiotem zawartego kontraktu jest dostarczenie gulaszu wieprzowego z warzywami, do magazynów organizacji partnerskich KOWR tj. Federacji Polskich Barków Żywności,

Polskiego Komitetu Pomocy Społecznej, Caritas Polska, Polskiego Czerwonego Krzyża. Kontakt realizowany będzie w okresie od sierpnia 2017 roku do 31 maja 2018 roku. Wartość kontraktu wynosi 14,7 mln zł.

Zgodnie z wymogami wygranego przetargu spółka Stoczek Natura Sp. z o.o. wniosła do KOWR zabezpieczenie należytego wykonania kontaktu w wysokości 1,47 mln zł.

#### ▼ Umowa spółki Stoczek Natura Sp. z o.o. z Agencją Rezerw Materiałowych

W październiku 2017 roku spółka Stoczek Natura Sp. z o.o. zawarła z Agencją Rezerw Materiałowych umowę, której przedmiotem jest świadczenie kompleksowej usługi przechowania produktów objętych umową, w tym magazynowanie oraz wymianę tych produktów. Okres trwania kontraktu to 4 lata, a jego wartość wynosi około 7 mln zł netto.

Warunki umowy nie odbiegają od warunków stosowanych powszechnie dla tego typu umów. Spółka Stoczek Natura Sp. z o.o. wniosła do Agencji Rezerw Materiałowych zabezpieczenie należytego wykonania kontaktu w wysokości odpowiadającej 25% wartości brutto produktów objętych umową.

#### ▼ Umowa spółki Makarony Polskie SA z Agencją Rezerw Materiałowych

W listopadzie 2017 roku Spółka zawarła z Agencją Rezerw Materiałowych umowę, której przedmiotem jest sprzedaż makaronu oraz usługa przechowywania obejmująca wymianę. Okres obowiązywania umowy wynosi 4 lata. Łączna wartość kontraktu wyniesie ponad 10 mln zł. Warunki umowy nie odbiegają od warunków stosowanych powszechnie dla tego typu umów. Spółka wniosła do Agencji Rezerw Materiałowych zabezpieczenie należytego wykonania kontaktu w wysokości odpowiadającej 30% wartości brutto produktów objętych umową.

#### ▼ Umowy spółek Grupy z Bankiem Gospodarstwa Krajowego

- W lipcu 2017 roku Makarony Polskie SA zawarła z Bankiem Gospodarstwa Krajowego aneksy do umów kredytowych o łącznej wartości umownej 11,0 mln zł tj. umowy kredytu otwartego w rachunku bieżącym oraz umowy kredytu obrotowego nieodnawialnego w rachunku kredytowym.

Umową o najwyższej wartości była umowa kredytu otwartego w rachunku bieżącym z limitem kredytowym 6,0 mln zł. Aneks do tej umowy przedłużył termin spłaty

zobowiązania do dnia 30 czerwca 2018 roku oraz zmodyfikował zapisy dotyczące obowiązków informacyjnych Spółki wobec Banku.

W związku z zawarciem ww. aneksów wydłużony został również termin obowiązywania poręczenia udzielonego Spółce przez spółkę zależną Stoczek Natura Sp. z o.o. z 30 grudnia 2017 roku do 31 grudnia 2018 roku.

- W listopadzie 2017 roku spółka Stoczek Natura Sp. z o.o. zawarła z Bankiem Gospodarstwa Krajowego umowy produktów bankowych o łącznej wartości ok. 6,0 mln zł, które łącznie spełniają kryteria umowy znaczącej.

Umową o najwyższej wartości jest umowa kredytu otwartego w rachunku bieżącym o limicie kredytowym 3,0 mln zł, z ostatecznym terminem spłaty zobowiązania do dnia 16 listopada 2018 roku.

Szczegółowe informacje o ww. zobowiązaniach zamieszczono w punkcie „Pozostałe informacje finansowe”.

#### Umowy spółki Makarony Polskie SA z bankiem BZ WBK SA

W trakcie roku obrotowego 2017 spółka Makarony Polskie SA zarówno zawierała nowe umowy kredytowe w banku BZ WBK SA, jak również aneksowała umowy już obowiązujące:

- W lutym 2017 roku Spółka zawarła z Bankiem umowę o kredyt inwestycyjny unijny o wartości 12,1 mln zł na okres 5 lat. Kredyt przeznaczony jest na sfinansowanie projektu inwestycyjnego „Utworzenie Centrum Badawczo-Rozwojowego Przemysłu Makaronowego przy spółce Makarony Polskie SA”.
- W kwietniu 2017 roku Spółka zawarła z Bankiem aneksy do czterech umów kredytowych, o łącznej wartości ok. 33,9 mln zł. Przedmiotem aneksów było ujednoczenie zapisów umów kredytowych zawartych przez Spółkę z Bankiem, m.in. w obszarze prowizji Banku za zarządzanie kredytami oraz zabezpieczeń umów kredytowych.
- We wrześniu 2017 roku Spółka zawarła z Bankiem umowy kredytowe o łącznej wartości 9,8 mln zł. Umową o najwyższej wartości była umowa kredytu inwestycyjnego unijnego o wartości 8 mln zł z ostatecznym terminem spłaty zobowiązania do dnia 31 stycznia 2022 roku. Kredyt przeznaczony jest na sfinansowanie inwestycji związanej z projektem pt. „Wdrożenie wyników prac badawczo-rozwojowych w zakresie żywności funkcjonalnej w firmie Makarony Polskie SA”.

Szczegółowe informacje o ww. zobowiązaniach zamieszczono w punkcie „Pozostałe informacje finansowe”.

*Czynniki istotne dla rozwoju Grupy to:*

- budowanie przewagi konkurencyjnej poprzez inwestycje w R&D, innowacje produktowe, procesowe i organizacyjne*
- pozyskanie środków z Unii Europejskiej na realizację inwestycji planowanych przez Grupę*
- rozwój działalności w segmencie private label*
- rozwój kanałów sprzedaży B2B i Instytucje*
- zwiększenie udziałów i poziomu dystrybucji na rynku krajowym*
- rozwój eksportu*

▼ Rezygnacja spółki Stoczek Natura Sp. z o.o. z realizacji projektu pod nazwą „Utworzenie Centrum Badawczo-Rozwojowego przy spółce Stoczek Natura Sp. z o.o.”

W marcu 2018 roku spółka Stoczek Natura Sp. z o.o. podjęła decyzję o odstąpieniu od realizacji projektu „Utworzenie Centrum Badawczo-Rozwojowego przy Spółce Stoczek Natura Sp. z o.o.”, objętego dofinansowaniem w ramach Działania 2.1 Wsparcia inwestycji w infrastrukturę B+R przedsiębiorstw Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój, i wypowiedzeniu umowy dotacyjnej zawartej z Ministerstwem Inwestycji i Rozwoju we wrześniu 2017 roku.

Zarząd spółki zależnej podjął ww. decyzję po przeprowadzeniu szczegółowej analizy rzeczowo-finansowej, przy uwzględnieniu innych, już realizowanych i przyjętych do realizacji, działań i projektów inwestycyjnych mających na celu konieczny rozwój działalności firmy.

## Czynniki istotne dla rozwoju Grupy

▼ Czynniki mające wpływ na przyszłe wyniki Spółki i Grupy

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

- rozwój działalności R&D w obszarze innowacyjnych produktów: żywności funkcjonalnej, prozdrowotnej w spółce Makarony Polskie SA powołano zespół interdyscyplinarny, który przy współpracy z instytucjami naukowymi pracuje nad opracowaniem innowacyjnych technologii wytwarzania nowych produktów niskoprzetworzonych i prozdrowotnych, łatwych w przyrządzeniu,
- realizacja rozbudowy budynku produkcyjno-magazynowego o kolejną część tj. budynku węzła mącznego przeznaczonego pod system składowania surowców i dodatków sypkich oraz chłodnię na surowce i dodatki płynne w ramach realizacji projektu utworzenia CBR,
- zakończenie inwestycji w zautomatyzowany system dozowania mąki i składników sypkich w zakładzie produkcyjnym w Częstochowie, która umożliwiła rozszerzenie możliwości produkcyjnych oraz uelastycznienie procesu produkcji,
- zdecydowano o zakupie maszyny automatycznie, poziomo pakującej, która umożliwi zapakowanie produktów w nową atrakcyjną kategorię opakowań oraz formowanie pakietów promocyjnych, które będą szeroko wykorzystane w akcjach marketingowych,

- w 2018 roku spółka Makarony Polskie SA będzie realizować zakup maszyny do formowania niestandardowych kształtów na bazie makaronu walcowanego długiego w ramach rodzaju makaronów wstęgi i papardelle,
- w 2018 roku wdrożone do sprzedaży będą makarony walcowane typu gniazdka – wielojajeczne oraz z niestandardowymi dodatkami, a także rodzaj makaronu w postaci prostokątnych, dużych płatów – lasagne,
- w zakładzie w Częstochowie będzie poczyniony szereg inwestycji, które przyczynią się do zmniejszenia energochłonności, pracochłonności w procesie produkcji oraz zwiększenia bezpieczeństwa produktu,
- w spółce Stoczek Natura Sp. z o.o. prowadzone są badania mające na celu dostosowanie się do globalnych trendów produkcji żywności: produkty convenience, produkty prozdrowotne, produkty pakowane w atmosferze modyfikowanej, innowacyjne formy opakowań oferowanych produktów,
- nowoczesna linia do pakowania nadzień i farszy, posiadająca funkcję termoformowania, zakupiona przez Stoczek Natura Sp. z o.o. umożliwi spółce ofertowanie produktów w nowej, lepszej formule jakościowej oraz o wydłużonym terminie przydatności w stosunku do produktów obecnie oferowanych. Obecnie trwają finalizujące rozmowy z kontrahentami na dostawy w/w produktów. Spółka Stoczek spodziewa się istotnego wzrostu przychodów w tym segmencie w drugiej połowie 2018 roku.

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

- projekt pod nazwą „Wdrożenie wyników prac badawczo-rozwojowych w zakresie żywności funkcjonalnej w firmie Makarony Polskie SA”, realizowany w ramach Działania 1.4 Wsparcie MSP, Regionalnego Programu Operacyjnego Województwa Podkarpackiego 2014-2020, zakłada wdrożenie wyników prac badawczo-rozwojowych prowadzonych przy współpracy z jednostką naukową, polegających na opracowaniu innowacyjnych receptur produktów przy wykorzystaniu surowców nie stosowanych standardowo w branży makaronowej. Głównym celem projektu jest ekspansja spółki Makarony Polskie SA na rynku żywności funkcjonalnej,
- projekt pod nazwą „Utworzenie Centrum Badawczo-Rozwojowego Przemysłu Makaronowego przy Spółce Makarony Polskie SA”, realizowany w ramach Działania 2.1 Wsparcie inwestycji w infrastrukturę B+R przedsiębiorstw, Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój 2014-2020, zakłada utworzenie Centrum Badawczo-Rozwojowego Przemysłu Makaronowego przy spółce Makarony Polskie SA. W Centrum B&R prowadzone będą prace nad innowacyjnymi produktami o cechach prozdrowotnych, które docelowo wzbogacą ofertę produktową Spółki, a także nad

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

- Program „Makarony Europy” prowadzony od 2016 roku przez Polską Izbę Makaronu (PIM), którego uczestnikiem, wraz z innymi producentami skupionymi w PIM, jest spółka Makarony Polskie SA, ma na celu promocję makaronu na terenie Ukrainy oraz Chińskiej Republiki Ludowej. Ukraińscy i chińscy odbiorcy (konsumenci, dystrybutorzy) są edukowani o właściwościach zdrowotnych makaronów, a także o różnorodności i wysokiej jakości produktów makaronowych pochodzących z państw Unii Europejskiej, w tym z Polski (emisja reklam w telewizji, prasie i na stronach internetowych, akcje promocyjne przeprowadzane w trakcie targów i w punktach sprzedaży). Realizacja Programu ma przyczynić się do rozwoju rynku zbytu i wzrostu wolumenu sprzedaży makaronów produkowanych w Unii Europejskiej. Program realizowany będzie przez okres 3 lat (w latach 2016-2018).
- projekt spółki Stoczek Natura Sp. z o.o. pod nazwą „Poprawa efektywności energetycznej przedsiębiorstwa Stoczek Natura Sp. z o.o.”, realizowany w ramach w ramach Osi Priorytetowej 5 Efektywność energetyczna i gospodarka niskoemisyjna Działanie 5.1 Poprawa efektywności energetycznej przedsiębiorstw Regionalnego Programu Operacyjnego Województwa Lubelskiego na lata 2014-2020, zakłada poprawę efektywności energetycznej przedsiębiorstwa Stoczek Natura Sp. z o.o. poprzez głęboką termomodernizację budynku przedsiębiorstwa. Przedsiębiorstwo na podstawie przeprowadzonego audytu energetycznego wdroży w ramach projektu usprawnienia w zakresie zmniejszenia zapotrzebowania na energię cieplną oraz elektryczną, służącą zapewnieniu w pomieszczeniach warunków umożliwiających realizację odbywającego się tam procesu produkcyjnego. Cel projektu zostanie osiągnięty poprzez: realizację prac przygotowawczych, zakup materiałów i robót budowlanych oraz niezbędnych środków trwałych. Całkowity koszt projektu wynosi ok. 2,96 mln zł netto. Dofinansowanie opiewa na kwotę ok. 1,49 mln zł.
- projekt spółki Stoczek Natura Sp. z o.o. pod nazwą „Wzrost konkurencyjności Stoczek Natura Sp. z o.o.”, realizowany w ramach działania 3.7 RPO WL 2014-2020, zakłada podniesienie konkurencyjności i innowacyjności firmy na rynku krajowym i międzynarodowym poprzez wdrożenie wyników posiadanych prac B+R oraz wprowadzenie do produkcji innowacji w postaci technologii wyrobu mięsnego dania gotowego. Przedmiotem projektu jest wdrożenie innowacyjnych rozwiązań poprzez modernizację linii do produkcji dań gotowych w słoikach i puszkach.

Realizacja projektu pozytywnie wpłynie na podniesienie jakości i innowacyjności oferowanych produktów, ich powtarzalności oraz zwiększenie wydajności produkcyjnej. Dodatkowo w wyniku realizacji projektu firma będzie miała możliwość wprowadzenia do oferty handlowej nowych produktów o wartościach prozdrowotnych, kierowanych do nowej grupy konsumentów.

Planowany okres realizacji projektu: maj 2017 - grudzień 2018 roku. Całkowity koszt projektu wynosi 4,94 mln zł netto. Dofinansowanie opiewa na kwotę blisko 3 mln zł (60%).

- spółki Grupy aplikują o środki unijne w ramach perspektywy 2014-2020 celem przyspieszenia i rozszerzenia zakresu inwestycji w unowocześnienie parku maszynowego wykorzystywanego w ramach obecnego profilu produkcyjnego oraz służącego rozwojowi nowych obszarów działalności np. produkcji farszy i nadzień, zainicjowania obecności w segmencie HoReCa - celem utrzymania pozycji rynkowej i sprostania rosnącemu zapotrzebowaniu na nowe, innowacyjne produkty i opakowania, m.in. w spółkach Makarony Polskie SA i Stoczek Natura Sp. z o.o. w I półroczu 2017 roku zostały przeprowadzone audyty wzornicze, w ramach których opracowano strategię wzorniczą dla każdej ze spółek. Dokumenty te zawierają rekomendacje dalszych działań związanych ze stosowaniem wzornictwa w firmie. W ramach kolejnego etapu będzie możliwość wdrożenia rekomendacji wynikającej z opracowanej strategii wzorniczej, tj. przeprowadzenia działań z wykorzystaniem procesów projektowania, których końcowym rezultatem będzie wprowadzenie na rynek innowacji.

#### Rozwój działalności w segmencie private label

- wzbogacenie oferty kierowanej do nowych i obecnych klientów o produkty prozdrowotne, makarony smakowe i produkty premium (np. nowe formy i kształty, innowacyjne opakowania),
- wzbogacenie oferty kierowanej do nowych i obecnych klientów o dania gotowe, mięsna, konserwy mięsne i zupy,
- działalność zmierzająca do poprawy rentowności kanału sprzedaży.

#### Rozwój kanałów sprzedaży B2B i Instytucje

- rozwój kategorii makaronów, przetworów mięsno-warzywnych, warzywnych i owocowych, dostosowanych do oczekiwań klientów tego kanału,
- nawiązanie relacji kooperacyjnych z innymi producentami makaronów i dań gotowych oraz producentami dóbr komplementarnych, w celu uzupełnienia oferty dla finalnego odbiorcy,



- indywidualizowanie oferty i poprzez to zwiększenie konkurencyjności,
- wykorzystanie potencjału produkcyjnego spółki Stoczek Natura Sp. z o.o. w zakresie usługowego konfekcjonowania produktów oraz na bazie nowych form opakowań,
- dalszy rozwój produkcji półproduktów na bazie mocy produkcyjnych zakładu w Stoczku Łukowskim, m.in. farsze słodkie i nadzienia słone.

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

- intensyfikacja działań marketingowych nakierowanych na rozwój brandu Makarony Polskie, a także rebranding i nowe zdefiniowanie brandów Stoczek Natura, Sorenti i Tenczynek – Grupa nawiązała współpracę z Domem Mediowym; obecnie prowadzony jest przegląd poszczególnych marek ponieważ na bazie doświadczeń z ostatnich lat stwierdzić należy, iż wysoka jakość i innowacje to za mało; w 2018 roku Grupa planuje przygotować program marketingowy,
- opracowanie i wdrożenie mechanizmów współpracy z klientem hurtowym, detalicznymi sieciami lokalnymi oraz handlem sieciowym, zwłaszcza w obszarze międzynarodowych sieci w formacie średnim i małym oraz sieci convenience – jako strategia dystrybucji selektywnej, uwzględniającej specyfikę kategorii, w których Grupa funkcjonuje,
- skupienie na szybkiej i efektywnej budowie dostępności asortymentów markowych w kanale nowoczesnym oraz wdrożenie skutecznej polityki dystrybucyjnej w kanale tradycyjnym,
- intensyfikacja działań trade marketingowych, wspierających sprzedaż i odsprzedaż produktów oraz budujących trwałe relacje z klientami.

#### Rozwój eksportu

- koncentracja na dwóch kierunkach strategicznych: Ukraina i Egipt, gdzie Grupa oferuje produkty pod brandem Sorenti oraz gdzie lokowana jest większość eksportu; rok 2018 będzie okresem umocnienia współpracy Grupy z sieciami na Ukrainie i z RAYA/Eden w Egipcie; na rynkach: egipskim, Bliskiego Wschodu i Afryki, Grupa wspólnie z egipskim partnerem prowadzi badanie rynku i nawiązuje nowych kontakty handlowe,
- systematyczny wzrost liczby klientów na rynkach zagranicznych, szczególnie w Unii Europejskiej,
- intensyfikacja komunikacji z obecnymi i potencjalnymi odbiorcami poprzez udział m.in. w targach branżowych oraz organizację spotkań B2B na rynkach docelowych,
- pozyskiwanie i realizacja projektów dotyczących dostaw pod marką własną odbiorcy, głównie na rynek afrykański,

- rozwój oferty produktowej poprzez oferowanie na rynkach zagranicznych produktów funkcjonalnych np.: makarony pełnoziarniste z wysoką zawartością błonnika, makarony orkiszowe i gryczane oraz produktów BIO i nowych kategorii produktowych.

W trakcie I półrocza 2017 roku spółki Makarony Polskie SA i Raya Holding for Technology & Telecommunications S.A.E. z siedzibą w miejscowości Giza, w Egipcie (dalej: Raya), podjęły wstępne rozmowy w przedmiocie ustalenia zasad współpracy i strategicznego partnerstwa w zakresie potencjalnych działań na rynkach afrykańskich (o otrzymaniu zaproszenia do podjęcia negocjacji w tym zakresie Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 9/2016 z dnia 9 czerwca 2016 roku).

W efekcie prowadzonych rozmów postanowiono o nawiązaniu współpracy w przedmiocie rozwoju sprzedaży makaronu i innych produktów spożywczych na rynkach krajów afrykańskich i arabskich.

Spółka na bieżąco będzie informować o dalszych postępach rozmów w raportach giełdowych.

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

### Ryzyka i zagrożenia istotne dla rozwoju Grupy

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

#### Ryzyko zmian tendencji rynkowych

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

Aktualne trendy rynkowe są monitorowane na bieżąco. Spółki Grupy szybko i elastycznie dopasowują do nich swoją ofertę, zarówno pod kątem samych produktów, jak i technologii ich wytworzenia. Aktualna oferta produktowa Grupy jest modyfikowana zgodnie z tendencjami rynkowymi, np. systematycznie rozwijane są produkty prozdrowotne i „Fit”, do oferty wprowadzono już m.in. makarony orkiszowe, żytnie, gryczane oraz produkty BIO. Odpowiadając na trend dywersyfikacji i premiumizacji asortymentów, z końcem 2016 roku

wprowadzono do oferty makarony walcowane z dodatkami smakowymi – przeznaczone zarówno do drugich dań, jak i do zup.

#### Ryzyko związane z konkurencją

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

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

#### Ryzyko ekonomicznego (moralnego) i fizycznego zużycia maszyn i urządzeń oraz utraty ich wartości rynkowej

Wielu producentów krajowych odtworzyło, rozszerzyło bądź planuje unowocześnić swój park technologiczny i maszynowy, w związku z możliwościami pozyskania na ten cel dofinansowania ze środków Unii Europejskiej. Jest to wymuszone głównie przez silną konkurencję producentów (krajowych i zagranicznych) oraz trendy rynkowe, np.: na poziomie nowych, innowacyjnych opakowań, energochłonności procesu produkcyjnego, wydajności samych maszyn i urządzeń, czy automatyzacji procesów obsługiwanych dotychczas ręcznie.

Maszyny i urządzenia wykorzystywane w chwili obecnej w zakładach produkcyjnych Grupy są w pełni sprawne, poddawane są okresowym remontom oraz modernizacjom. Spółki Grupy na bieżąco prowadzą również inwestycje w nowe środki trwałe wykorzystywane przy produkcji, co jest wynikiem np. reakcji na potrzeby rynkowe (inwestycje w nowe paczkarki i kartoniarki wykorzystywane przy produkcji makaronu, nowa etykieciarka do słoików o niestandardowych kształtach w spółce Stoczek Natura Sp. z o.o.), dotyczy to jednak głównie utrzymania dotychczasowego profilu produkcyjnego zakładów. W chwili obecnej w Grupie następuje szybki proces wymiany i instalowania nowego parku technologicznego, a pozyskane dofinansowanie ze środków UE przyśpieszy ten proces.

W celu utrzymania pozycji rynkowej i sprostania rosnącemu zapotrzebowaniu na nowe, innowacyjne produkty i opakowania spółki Grupy aplikowały z sukcesem o środki unijne w ramach perspektywy 2014-2020. Grupa informowała rynek raportami bieżącymi o pozyskanych dotacjach. Celem jest zarówno unowocześnienie parku maszynowego

wykorzystywanego w ramach obecnego profilu produkcyjnego, jak również służącego rozwojowi nowych obszarów działalności.

Istnieje jednak ryzyko, że wszelkie opóźnienie w realizacji projektów rozwojowych mogą skutkować utratą obecnej pozycji rynkowej spółek Grupy Makarony Polskie.

#### Ryzyko uzależnienia od odbiorców

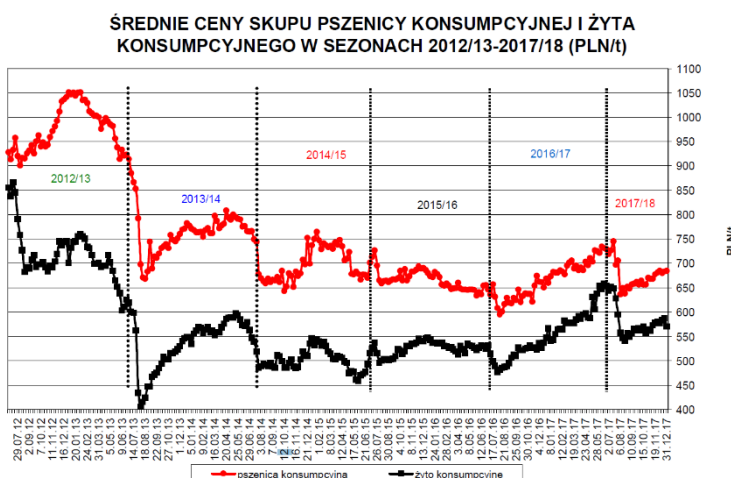
Znaczną część przychodów Grupa realizuje poprzez współpracę ze zorganizowanymi i scentralizowanymi decyzyjnie sieciami handlowymi. Ewentualny brak ciągłości współpracy z odbiorcami może wpłynąć na wysokość przychodów. Niektóre umowy handlowe nie zawierają ściśle określonej wielkości estymowanych zakupów jakich odbiorca dokona w czasie obowiązywania kontraktu. Istnieje ryzyko, że odbiorcy złożą zamówienia odbiegające ilościowo od przyjętych przez Grupę planów miesięcznych. Może to spowodować brak możliwości zaspokojenia popytu lub niepełne wykorzystanie mocy produkcyjnych, co będzie miało swoje przełożenie na realizowane wyniki. W ocenie Grupy ryzyko to nie jest znaczące, ponieważ ilość dostarczanych dotychczas wyrobów nie podlegała znaczącym wahaniom w skali roku, kształtując się w możliwych do przewidzenia granicach. Dodatkowo spółki Grupy prowadzą systematyczne działania w kierunku dywersyfikacji odbiorców i zwiększania liczby tzw. średnich klientów.

#### Ryzyko związane ze zmianami cen surowców

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.

W nawiązaniu do aktualnej sytuacji na rynku zbóż, Spółka na bieżąco monitoruje prognozy dotyczące zarówno rynku krajowego, jak i notowań cen pszenicy konsumpcyjnej na rynkach światowych. Z informacji płynących z europejskich i poza europejskich rynków zbóż wynika, że w perspektywie najbliższych miesięcy ceny zbóż powinny utrzymywać się na stabilnym poziomie. Niemniej spółka Makarony Polskie SA ma świadomość, że obecny poziom cen mąki, który utrzymuje się na rynku od kilku lat, jest na tyle niski, że ceny są mocno narażone na wzrosty spowodowane ew. spekulacjami lub klęskami żywiołowymi. Spółka systematycznie podejmuje działania w kierunku zabezpieczania cen zakupu części surowców celem minimalizacji skutków ew. wahań cenowych mąk.

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



Źródło: Rynek zbóż tydzień 01'2018, Sparks Polska

Ceny masy jajowej funkcjonujące obecnie na rynku kształtują się na poziomie 4,4-5,0 tys. zł za tonę masy jajowej. Od 2013 roku trwa sukcesywny wzrost spożycia jaj w Polsce (aktualnie jest to powyżej 152 jaj na osobę). W końcówce trzeciego i w czwartym kwartale 2017 roku ceny masy jajowej gwałtownie wzrosły (do poziomu 10,0-11,2 tys. zł za jedną tonę masy) co spowodowane było wycofaniem dużych partii jaj spożywczych z handlu detalicznego w wielu krajach UE, szczególnie w Niemczech, Belgii, Holandii, Szwecji z uwagi na wykrycie skażenia jaj środkiem o nazwie fipronil oraz wybiciem dużych stad kur niosek (źródłem skażenia były pasze, którymi karmione były kury). Na rynku powstała luka, która wywołała gorączkę zakupową w krajach nie objętych tym problemem, m.in. w Polsce. Ceny poszybowały do góry o 250-260%. Tak drastyczne wzrosty cen masy jajowej powodowały, że dostawcy często decydowali się na wypowiedzenie zawartych wcześniej kontraktów długoterminowych, z uwagi na fakt, że zastrzeżone w tych kontraktach kary umowne były niższe niż zyski możliwe do osiągnięcia ze sprzedaży tego surowca na zachód Europy.

Reasumując – cena masy jajowej w końcówce trzeciego i w czwartym kwartale 2017 roku osiągnęła tak wysoki poziom, że dla utrzymania rentowności produkcji makaronów jajecznych niezbędna była korekta ceny sprzedaży tych produktów.

Sytuacja, zgodnie z wcześniejszymi przewidywaniami, ustabilizowała się na początku 2018 roku, kiedy nowe nasadzenia kur w Zachodniej Europie osiągnęły poziom dojrzałości i zaczęły nieść jaja. Ceny jaj i masy jajowej ponownie spadły do poziomu 4,40-5,00 tys. zł za tonę masy jajowej. Prognozy na 2018 rok zakładają, że ceny jaj i masy jajowej mogą lekko rosnąć (wg producentów obecny poziom cen kształtuje się na dolnej granicy opłacalności produkcji), wzrosty te jednak nie będą mieć istotnego przełożenia na rentowność produktów.

Stoczek Natura Sp. z o.o. jest producentem przetworów owocowo-warzywnych (m.in. dżemów i sałatek) oraz dań gotowych. Ceny owoców i warzyw są mocno uzależnione od warunków pogodowych. Spółka współpracuje z krajowymi dostawcami warzyw i owoców, dodatkowo w 2017 roku rozbudowana została baza zagranicznych dostawców kluczowych surowców, co daje spółce większe możliwości pozyskania taniego surowca dobrej jakości. Skup owoców i warzyw przeprowadzany jest sezonowo, w miesiącach w których ich ceny są najniższe. W razie potrzeby skupione surowce przechowywane są w firmowych magazynach i chłodniach. Spółka Stoczek Natura Sp. z o.o. narażona jest na wzrost cen surowców wynikający z różnego rodzaju anomalii pogodowych. Dążąc do minimalizacji tego ryzyka spółka utrzymuje rozbudowaną bazę dostawców kluczowych surowców. Dodatkowo Stoczek Natura Sp. z o.o., dążąc do optymalizacji funkcjonowania zakładu, przewiduje możliwość outsourcingu produkcji tych kategorii przetworów owocowo-warzywnych, których udział rynkowy nie gwarantuje spółce optymalnego wykorzystania posiadanych mocy produkcyjnych i zakupu surowców w atrakcyjnych cenach.

#### Ryzyko zmiennego otoczenia prawnego i podatkowego

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

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

#### Ryzyko związane ze zmianami kursów walut

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

Oslabienie się złotego może mieć negatywny wpływ na poziom rentowności działalności prowadzonej przez Grupę jako importera. Celem minimalizacji ryzyka zmian kursów

walutowych środki uzyskiwane przez Grupę ze sprzedaży eksportowej są wykorzystywane na zakup surowców poza granicami Polski.

#### Ryzyko związane z presją płacową

Ostatnie zmiany przepisów (podwyższenie płacy minimalnej, ustalenie minimalnej stawki godzinowej na umowach cywilno-prawnych) powodują, że wśród pracowników i potencjalnych kandydatów do pracy narasta presja płacowa. Zjawisko to potęgowane jest przez fakt, że rynek pracy coraz bardziej zaczyna przechylać się w kierunku rynku pracownika. Pracodawcy, w tym również spółki Grupy, mogą mieć problemy ze znalezieniem odpowiednich kandydatów na wakuujące stanowiska, zarówno wśród specjalistów i kadry menedżerskiej, jak również wśród osób niewykwalifikowanych.

Dążąc do minimalizacji rotacji kadrowej, szczególnie wśród kluczowych pracowników i specjalistów, Grupa stara się systematycznie wdrażać motywacyjne systemy wynagradzania (połączone m.in. z wydajnościami produkcyjnymi i sprzedażowymi), które poprzez ściśle powiązane wyników pracy poszczególnych zespołów/osób z efektywnością realizacji celów Grupy stawianych przed tymi zespołami/pracownikami, pozwalają połączyć poziom płac satysfakcjonujący pracowników z rentownością funkcjonowania firmy.

#### Ryzyko stopy procentowej

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

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 2017 roku Spółka korzystała z zewnętrznych źródeł finansowania w formie kredytów bankowych: obrotowych, w rachunku bieżącym i inwestycyjnych.

Na dzień 31 grudnia 2017 roku Spółka posiadała zobowiązanie z tytułu zaciągniętych kredytów w wysokości 20 493 tys. zł:

Waluta	Oprocentowanie	Saldo kredytów	Z tego kredyty	
			Krótkoterminowe	Długoterminowe
PLN	WIBOR + marża banku	20 493	12 272	8 221

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.

#### Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe oznacza ryzyko niewywiązania się kontrahentów Grupy ze zobowiązań. Grupa stosuje zasadę dokonywania transakcji z kontrahentami o sprawdzonej wiarygodności kredytowej; w razie potrzeby uzyskując stosowne zabezpieczenie jako narzędzie redukcji ryzyka strat finansowych z tytułu niedotrzymania warunków umowy. Grupa korzysta z informacji finansowych dostępnych publicznie oraz z własnych danych o transakcjach, dokonując oceny kondycji finansowej swoich głównych klientów.

Narażenie Grupy na ryzyko wiarygodności kredytowej kontrahentów jest stale monitorowane; kontrolę ryzyka kredytowego umożliwiają limity weryfikowane i zatwierdzane na bieżąco w ramach struktur kontrolujących w Grupie. Dodatkowo Grupa objęła wybranych kontrahentów ubezpieczeniem należności handlowych udzielonym przez jednego z większych ubezpieczycieli działających w tym zakresie na rynku polskim.

Grupa nie jest narażona na istotne ryzyko kredytowe wobec pojedynczego kontrahenta, ani grupy kontrahentów.



## Sytuacja finansowa Grupy Makarony Polskie

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzono w oparciu o Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej spółek Grupy, w dającej się przewidzieć przyszłości i w niezmnijszym istotnie zakresie. Grupa nie prowadziła działalności, która została zaniechana w okresie roku obrotowego 2017.

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

Jednostki podlegające konsolidacji:

wg stanu na 31 grudnia 2017 roku	Stoczek Natura Sp. z o.o.	MP Trade Sp. z o.o.
Charakter powiązania	spółka zależna bezpośrednio	spółka zależna bezpośrednio
Metoda konsolidacji	pełna	pełna
Data objęcia kontroli	1 czerwca 2007	28 września 2015
% posiadanego kapitału	100%	100%

### Omówienie wyników

Wybrane dane finansowe Grupy Makarony Polskie na dzień 31 grudnia 2017 roku, wyrażone w tysiącach złotych, przedstawiają się następująco:

(w tys. zł)	01.01.2017-31.12.2017	01.01.2016-31.12.2016
Przychody netto ze sprzedaży	144 872	124 181
Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług	138 783	118 281
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	6 089	5 900
Koszt własny	112 748	95 272
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług	107 024	89 541
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	5 724	5 731

Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	32 124	28 909
Koszty sprzedaży	18 763	16 726
Koszty ogólnego zarządu	5 865	4 760
Pozostałe przychody	925	870
Pozostałe koszty	433	690
Zysk (strata) z działalności kontynuowanej	7 988	7 603
Przychody finansowe	404	201
Koszty finansowe	1 480	1 237
Zysk brutto	6 912	6 567
Podatek dochodowy- część bieżąca	1 232	937
Podatek dochodowy- część odroczone	163	538
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	5 517	5 092
EBITDA (EBIT + amortyzacja)	12 911	12 157
Liczba akcji (w sztukach)	9 250 071	9 250 071
Średnia ważona liczba akcji (w sztukach) w okresie danego roku obrotowego	9 250 071	9 250 071
Zysk/strata na jedną akcję zwykłą (w zł) *	0,60	0,55
Wartość księgową na jedną akcję (w zł) **	8,22	7,87

\* Zysk/strata netto na jedną akcję zwykłą = wynik netto/średnia ważona liczba akcji w okresie

\*\* Wartość księgową na jedną akcję zwykłą = kapitały własne/liczba akcji na dany moment bilansowy

Wartość skonsolidowanych przychodów w 2017 roku wyniosła 144,9 mln zł i była wyższa o ok. 16,7% w stosunku do 2016 roku. Największy wzrost sprzedaży Grupa zanotowała w segmencie przetworów warzywno-mięsnych oraz w segmencie produktów makaronowych. Wzrost w segmencie przetworów warzywno-mięsnych wyniósł 14,6 mln zł r/r tj. +102,8% r/r, i wynikał głównie z pozyskania nowych kontraktów private label i B2B oraz pozyskania i realizacji umowy na dostawę dań gotowych dla Krajowego Ośrodka Wsparcia Rolnictwa, a także przeprowadzenia skutecznych akcji promocyjnych na produktach pod marką Stoczek. W segmencie produktów makaronowych zanotowano wzrost o ok. 6,1 mln zł (+6,4% r/r), co było wynikiem pozyskania nowych kontraktów B2B i instytucje oraz rozwoju oferty produktowej dla kanału private label.

Koszt sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów w 2017 roku wyniósł ok. 112,7 mln zł (wzrost o ok. 18,3%).

Rok 2017 Grupa Makarony Polskie zamknęła zyskiem brutto ze sprzedaży na poziomie ok. 32,1 mln zł (wzrost o 3,1 mln zł w stosunku do 2016 roku), z rentownością brutto ze sprzedaży na poziomie ok. 22,2%.

Koszty sprzedaży wzrosły o ok. 12,2%, przy czym wzrost ten był powiązany ze wzrostem przychodów ze sprzedaży (np. wzrost kosztów transportu w związku ze zwiększenia skali działalności).

Wynik na działalności operacyjnej (EBIT) w 2017 roku wyniósł 8,0 mln zł w porównaniu do ok. 7,6 mln zł w 2016 roku, co oznacza wzrost o ok. 5,1% (+0,4 mln zł). Rentowność działalności operacyjnej wyniosła 5,5%.

Wynik na działalności finansowej (przychody finansowe minus koszty finansowe) w 2017 roku kształtowały się na poziomie zbliżonym do roku 2016 (ok. -1,1 mln zł w 2017 roku vs. ok. -1,0 mln zł w 2016 roku).

Zysk netto w 2017 roku wyniósł ok. 5,5 mln zł w stosunku do ok. 5,1 mln zł w 2016 roku co oznacza wzrost o ok. 8,3%. Rentowność sprzedaży liczona na poziomie zysku netto wyniosła ok. 3,8% (ok. 4,1% za 2016 rok).

Grupa Makarony Polskie wypracowała w 2017 roku EBITDA na poziomie ok. 12,9 mln zł. Rentowność EBITDA wyniosła ok. 8,9%.

### Skonsolidowane sprawozdanie z pozostałych całkowitych dochodów netto - zastosowanie rachunkowości zabezpieczeń

ZA OKRES	01.01.2017- 31.12.2017	01.01.2016- 31.12.2016
Całkowite dochody netto	5 517	5 092
Zysk/strata z tyt. zastosowania rachunkowości zabezpieczeń	0	66
Całkowite dochody netto ogółem	5 517	5 158

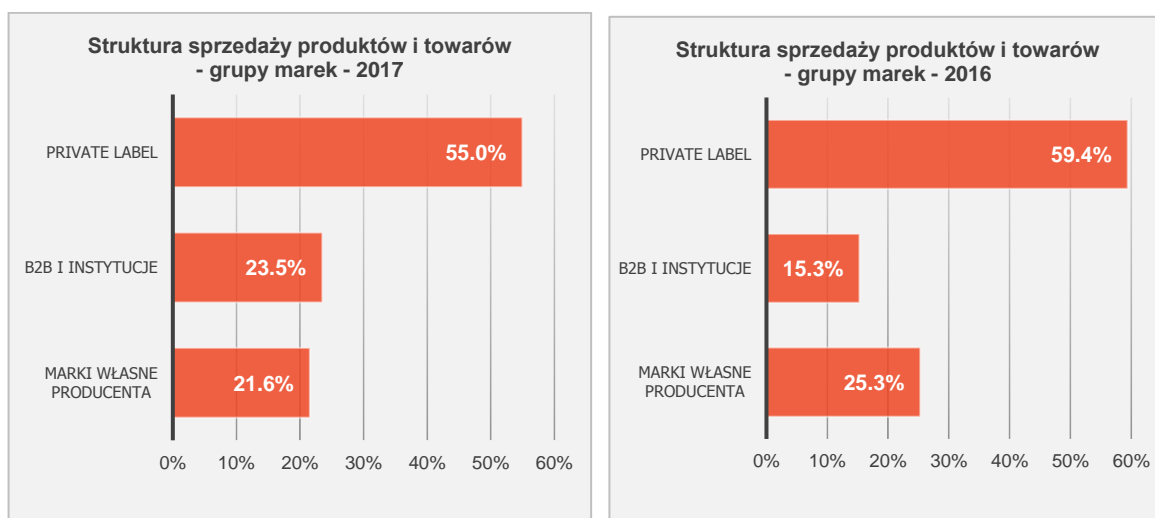
### Osiągnięte wyniki vs. prognozy

Grupa Makarony Polskie nie publikowała prognoz finansowych na rok obrotowy 2017.

## Segmenty operacyjne

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

Strukturę sprzedaży produktów i towarów z podziałem na grupy marek, obrazują poniższe wykresy:



W 2017 roku Grupa zanotowała wzrost sprzedaży o 20,7 mln zł w stosunku do 2016 roku.

Zespoły sprzedażowe realizowały założenia strategii asortymentowej, polegającej na skupieniu sił handlowych na 5 podstawowych markach producenta (Makarony Polskie, Męska Rzecz, Stoczek, Tenczynek, Sorenti).

Marka Makarony Polskie, kluczowa marka makaronowa, skonsolidowała potencjał sprzedażowy marki Abak, została również poszerzona o linię produktów prozdrowotnych i funkcjonalnych. Na koniec 2017 w skład marki Makarony Polskie wchodziły następujące linie produktowe: makarony popularne tłoczone, makarony tradycyjne jajeczne walcowane wstęgi samkowe, makarony pełnoziarniste, gryczane, orkiszowe i żytnie.

Marka Sorenti składa się z makaronów produkowanych w 100% z mąki z pszenicy durum oferowanych w najpopularniejszych na rynku formach.

W skład marki Stoczek Męska Rzecz wchodziły dwie linie asortymentowe: klasyczne dania gotowe oraz linia dań tzw. jednogarnkowych „pełny obiad”. W 2017 roku potencjał marki i jej innowacyjność w kategorii dań gotowych w puszkach na rynku polskim, został sprawdzony poprzez wprowadzenie do oferty handlowej „Kwaśnicy”, „Grochówki” i „Zupy Kowala” Test rynkowy wypadł pomyślnie, co nadaje kierunek działań na asortymencie w 2018 roku.

W skład marki Stoczek wchodziła linia dań gotowych typowych dla polskiej kuchni, mięsiwa w słoikach (wyższy jakościowo odpowiednik popularnych konserw), smalce, a także linia dżemów wysokosłodzonych.

Marka Tenczynek bazowała na przetworach warzywnych, m.in. sałatkach obiadowych i marynatach, a także na syropach owocowych oraz dżemach niskosłodzonych.

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

(w tys. zł)	Za okres od 01.01 do 31.12.2017	Za okres od 01.01 do 31.12.2016
Makarony	101 255	95 166
Przetwory mięsno-warzywne	28 880	14 244
Przetwory warzywne i farsze	2 548	3 442
Przetwory owocowe	4 574	4 153
Pozostałe	7 615	7 176
<b>Razem</b>	<b>144 872</b>	<b>124 181</b>

Przychody ze sprzedaży Grupy Makarony Polskie w 2017 roku wyniosły 144,9 mln zł i były o ok. 20,7 mln zł wyższe w stosunku do 2016 roku.

Wartość sprzedaży w kategorii makaronów była wyższa o ok. 6,1 mln zł tj. ok. 6,4% w stosunku do 2016 roku. Wzrost był wynikiem przeprowadzenia szeregu akcji in out-owych na innowacyjne produkty prozdrowotne.

Sprzedaż przetworów mięsno-warzywnych wzrosła w analizowanym okresie o ok. 14,6 mln zł do kwoty ok. 28,9 mln zł. Wzrost w wysokości ok. 103,5% r/r był wynikiem rozszerzenia asortymentu produktów oferowanych w puszkach w marce Stoczek i Męska Rzecz, pozyskania kilku kontraktów na produkcję produktów pod markami sieciowymi, realizacji umowy na dostawę dań gotowych dla Krajowego Ośrodka Wsparcia Rolnictwa, a także dobrze przeprowadzonej kampanii promocyjnej na dania gotowe w słoikach. W kolejnych okresach planowany jest dalszy wzrost w tej kategorii m.in. poprzez wprowadzenie nowości rynkowych.

Na stabilnym poziomie utrzymuje się sprzedaż w kategoriach przetworów owocowych i warzywnych. W przypadku przetworów owocowych Grupa odnotowała nieznaczny wzrost na poziomie 0,4 mln zł r/r, natomiast w kategorii przetworów warzywnych niewielki spadek o 0,9 mln zł r/r.

Grupa zakłada koncentrację produkcji na kluczowych kategoriach produktowych stopniowo weryfikując rentowność oraz wolumen produkcji przetworów warzywnych i owocowych. W kategoriach niszowych, w których udział rynkowy Grupy nie gwarantuje efektywnego wykorzystania posiadanych mocy produkcyjnych, Grupa dopuszcza możliwość

*Czynniki i zdarzenia mające wpływ na wyniki 2017 roku:*

- realizacja inwestycji w zakładach produkcyjnych
- rozszerzenie portfolio produktów
- zwiększenie skali działalności w spółce Stoczek Natura Sp. z o.o.
- reorganizacja i zmiana profilu funkcjonowania spółki MP Trade Sp. z o.o.

outsourcingu tych produktów przy wykorzystaniu wyspecjalizowanej spółki handlowej MP Trade SP. z o.o. Jednocześnie Grupa cały czas poszukuje nowych obszarów działalności zapewniających wysoką marżowość, zarówno poprzez optymalizację wykorzystania posiadanych obecnie mocy produkcyjnych, jak również poprzez uruchomienie zupełnie nowej produkcji.

## Czynniki i zdarzenia, w tym nietypowe, mające wpływ na wyniki 2017 roku

### Realizacja inwestycji w zakładach produkcyjnych w Rzeszowie, Częstochowie i Stoczku Łukowskim

- w zakładzie produkcyjnym w Rzeszowie zrealizowano inwestycję, która poprawiła efektywność wykorzystania surowca oraz zmodernizowano system dozowania składników płynnych dostosowując go do surowców bezglutenowych wymagających medium o wyższej temperaturze,
- w zakładzie produkcyjnym w Częstochowie przeprowadzono modernizację układu sterowania linią produkcyjną, która przyczyniła się do zwiększenia efektywności wykorzystania majątku; zrealizowano inwestycję w nowe, niezależne przyłącze wodno-kanalizacyjne, która przyczyniła się do obniżenia wydatków na media; przeprowadzono inwestycje w kabiny suszarnicze, które pozwoliły na poprawę jakości produktu, zmniejszenie energochłonności produkcji, a docelowo przyczynią się do rozszerzenia oferty o formy makaronu typu gniazdka i lasagne; rozbudowano system ważenia opakowań jednostkowych co będzie miało wpływ na dalsze podniesienie efektywności pakowania,
- w zakładzie produkcyjnym w Stoczku Łukowskim zakupiono nowoczesną linię do pakowania nadziei i farszy, która posiada funkcję termo-formowania i pozwoli na ofertowanie produktów o dłuższym terminie przydatności w stosunku do produktów obecnie oferowanych oraz na poprawę bezpieczeństwa produkcji.

### Rozszerzenie portfolio produktów

Światowy rynek makaronu w 2020 roku wart będzie ponad 110 mld zł (31 mld dolarów), a średni wskaźnik jego rocznego wzrostu (CAGR) w latach 2016-2020 wyniesie 5,76%. Kluczowymi trendami wpływającymi na rynek makaronów są: rosnąca popularność

makaronów prozdrowotnych (health & wellness pasta), zwiększający się popyt na lokalne smaki i odmiany, nacisk na stosowanie naturalnych dodatków.

Odpowiadając na trendy rynkowe w 2016 roku Grupa Makarony Polskie kontynuowała realizację strategii optymalizacji portfolio i jego uzupełnienia o produkty wysokomarżowe z segmentu premium. Trwają prace nad nowymi produktami prozdrowotnymi (np. bezglutenowe, organiczne, bogate w błonnik lub o zmniejszonej zawartości węglowodanów), organicznymi (BIO), makaronami smakowymi, produktami premium (np. nowe kształty i formy makaronu, innowacyjne opakowania). Odpowiadając na tendencje produktów prozdrowotnych ukierunkowane na makarony warzywne i wysokobiałkowe Grupa wprowadziła do swojego portfolio m.in.: wstęgi smakowe z dodatkiem: rozmarynu, szpinaku i czosnku, papryki i chili oraz cynamonu, krajanek z dodatkiem pietruszki i lubczyku, a także makaron z mąki gryczanej i makarony BIO.

Nowe produkty systematycznie wprowadza do swojej oferty również spółka Stoczek Natura Sp. z o.o. w 2017 roku portfolio spółki wzbogaciły m.in. zupy w puszkach, dania obiadowe pełne w puszkach, mięsiwa i konserwy, susz owocowy, w 2018 roku planowane jest wprowadzenie produktów odpowiadających na mocny trend rynkowy convenience.

Portfolio Grupy uzupełniane będzie również o towary innych producentów komplementarne w stosunku do podstawowej oferty produktowej.

#### **W** Zwiększenie skali działalności w spółce Stoczek Natura Sp. z o.o.

W 2017 roku spółka Stoczek Natura Sp. z o.o. zanotowała wzrost przychodów o ok. 64% r/r (+13,7 mln zł). Największy wzrost sprzedaży spółka zanotowała w segmencie przetworów warzywno-mięsnych (wzrost o 104% r/r) który wynikał z:

- dużej dodatniej dynamiki sprzedaży w brandach Stoczek i Stoczek Męska Rzecz do którego przyczyniło się rozszerzenie oferty produktowej m.in. o zupy w puszkach, dania obiadowe pełne w puszkach, mięsiwa i konserwy, a także dobrze przeprowadzonej kampanii promocyjnej na produkty w dotychczasowej/podstawowej ofercie,
- pozyskania i realizacji kontraktów private label oraz B2B, a także umowy na dostawę dań gotowych dla Krajowego Ośrodka Wsparcia Rolnictwa,

Istotny wzrost skali wykorzystania mocy produkcyjnych w znaczny sposób przyczynił się do obniżenia kosztów jednostkowych w przedsiębiorstwie i miał pozytywny wpływ na wyniki osiągnięte przez spółkę Stoczek Natura Sp. z o.o..

### Reorganizacja i zmiana profilu funkcjonowania spółki MP Trade Sp. z o.o.

W związku ze zmianą profilu działalności MP Trade Sp. z o.o. i prowadzoną reorganizacją, spółka ta istotnie ograniczyła zatrudnienie i poniosła jednorazowe koszty reorganizacji.

## Struktura aktywów i pasywów

Suma bilansowa Grupy wyniosła 137,2 mln zł na dzień 31 grudnia 2017 roku w stosunku do kwoty 128,4 mln zł na dzień 31 grudnia 2016 roku.

### Struktura aktywów i pasywów Grupy

(w tys. zł)	31 grudnia 2017	31 grudnia 2016
<b>AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>91 110</b>	<b>90 606</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	74 061	73 520
Nieruchomości inwestycyjne	642	1 235
Wartość firmy	5 949	5 949
Inne wartości niematerialne	9 953	9 559
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5	17
Pozostałe aktywa- długoterminowe	500	326
<b>AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>46 098</b>	<b>37 780</b>
Zapasy	15 624	13 015
Należności krótkoterminowe	28 513	23 477
Należności z tytułu podatku dochodowego	29	0
Udzielone pożyczki	0	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 454	920
Pozostałe aktywa- krótkoterminowe	478	368
<b>AKTYWA TRWAŁE PRZEZNACZONE DO ZBYCIA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>137 208</b>	<b>128 386</b>

(w tys. zł)	31 grudnia 2017	31 grudnia 2016
<b>KAPITAŁ WŁASNY</b>	<b>76 020</b>	<b>72 815</b>
Kapitał podstawowy	27 750	27 750
Pozostałe kapitały	42 184	39 505
Zyski/straty zatrzymane (zysk/strata z lat ubiegłych)	569	469



Zysk netto	5 517	5 092
<b>ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE</b>	<b>20 523</b>	<b>23 129</b>
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 538	3 387
Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	8 221	11 117
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne (długoterminowe)	190	143
Przychody przyszłych okresów	6 538	7 053
Długoterminowe zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego	2 036	1 429
<b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE</b>	<b>40 665</b>	<b>32 441</b>
Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	12 272	8 455
Krótkoterminowe zobowiązania finansowe	826	709
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	26 800	22 658
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	65	
Przychody przyszłych okresów	553	548
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne (krótkoterminowe)	149	71
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	0	0
<b>ZOBOWIĄZANIA OGÓŁEM</b>	<b>61 188</b>	<b>55 570</b>
<b>SUMA PASYWÓW</b>	<b>137 208</b>	<b>128 386</b>

Na dzień 31 grudnia 2017 roku wartość aktywów trwałych wynosiła ok. 91,1 mln zł (66% aktywów ogółem) w porównaniu do stanu 90,6 mln zł na koniec 2016 roku (wzrost o 0,6% vs. koniec 2016 roku). Wzrost wartości aktywów trwałych jest wynikiem realizowanych inwestycji. Największą inwestycją realizowaną w 2017 roku była rozbudowa zakładu produkcyjnego w Rzeszowie o powierzchnię produkcyjno-magazynową.

Aktywa obrotowe na dzień 31 grudnia 2017 roku wynosiły ok. 46,1 mln zł i wzrosły o ok. 22% w porównaniu do końca 2016 roku (ok. 37,8 mln zł). Największy wpływ na zmianę w aktywach obrotowych miał wzrost należności o ok. 5,0 mln zł, tj. o ok. 21,5% w stosunku do końca 2016 roku (głównie w wyniku realizacji kontraktu dla Krajowego Ośrodka Wsparcia Rolnictwa +4,6 mln zł) oraz zapasów o ok. 2,6 mln zł, tj. o ok. 20,0% w stosunku do końca 2016 roku.

Kapitał własny na dzień bilansowy wynosił ok. 76,0 mln zł, stanowiąc ok. 55,4% wartości pasywów i zwiększył się o 4,4% w porównaniu do wartości 72,8 mln zł na koniec 2016 roku. Zmiana spowodowana była przez skonsolidowany zysk za 2017 rok w wysokości 5,5 mln zł oraz przeznaczeniem części zysku netto za 2016 rok na dywidendę w wysokości 2,3 mln zł.

Zobowiązania długoterminowe wynosiły 20,5 mln zł i spadły o 11,3% (z 23,1 mln zł) w porównaniu do stanu na koniec 2016 roku, głównie z powodu spłaty części kredytów długoterminowych oraz przeklasyfikowaniem części kredytów długoterminowych do zobowiązań krótkoterminowych w związku z wymagalnością rat w okresie poniżej jednego roku od dnia bilansowego.

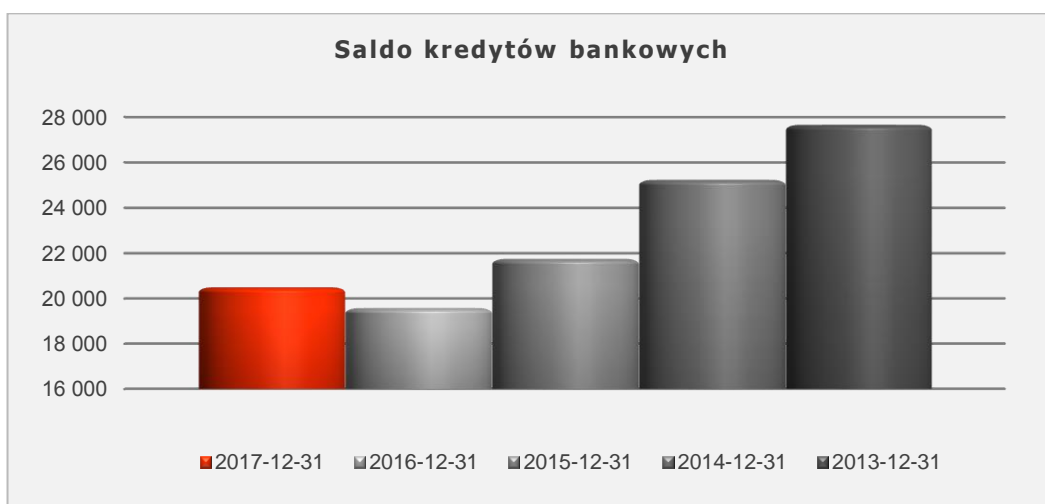
Zobowiązania krótkoterminowe na dzień 31 grudnia 2017 roku wynosiły 40,7 mln zł i zwiększyły się w porównaniu do stanu na koniec 2016 roku wynoszącego 32,4 mln zł. Wynikało to głównie ze wzrostu wartości pozycji pozostałe zobowiązania (wzrost o ok. 4,1 mln zł, tj. 18,3%) oraz kredyty bankowe i pożyczki (wzrost o ok. 3,8 mln zł, tj. 45,1%).

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

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

Potwierdzeniem pełnej zdolności do regulowania zobowiązań jest:

- generowanie dodatnich przepływów pieniężnych na działalności operacyjnej w kwocie około 7,7 mln zł w 2017 roku,
- wypracowanie EBITDA na poziomie 12,9 mln zł w 2017 roku (wzrost o 0,7 mln zł w stosunku do 2016 roku),
- realizowanie przez Grupę części zakupów bez wykorzystania kredytu kupieckiego które uwarunkowane są uzyskaniem korzyści finansowych,
- realizacja inwestycji oraz wypłata dywidendy w 2017 roku w kwocie około 2,3 mln zł,
- utrzymanie niskiego poziomu zobowiązań wynikających z kredytów.



*Analiza wskaźnikowa wskazuje na dobrą sytuację finansową Grupy Makarony Polskie w 2017 roku w zakresie zyskowności, zdolności do regulowania zobowiązań oraz bezpieczeństwa finansowania działalności bieżącej i inwestycyjnej.*

W ocenie Zarządu nie występują zagrożenia, które uniemożliwiłyby regulowanie zaciągniętych zobowiązań.

#### Lokaty i inwestycje kapitałowe

W roku 2017 Grupa Makarony Polskie nie prowadziła inwestycji kapitałowych.

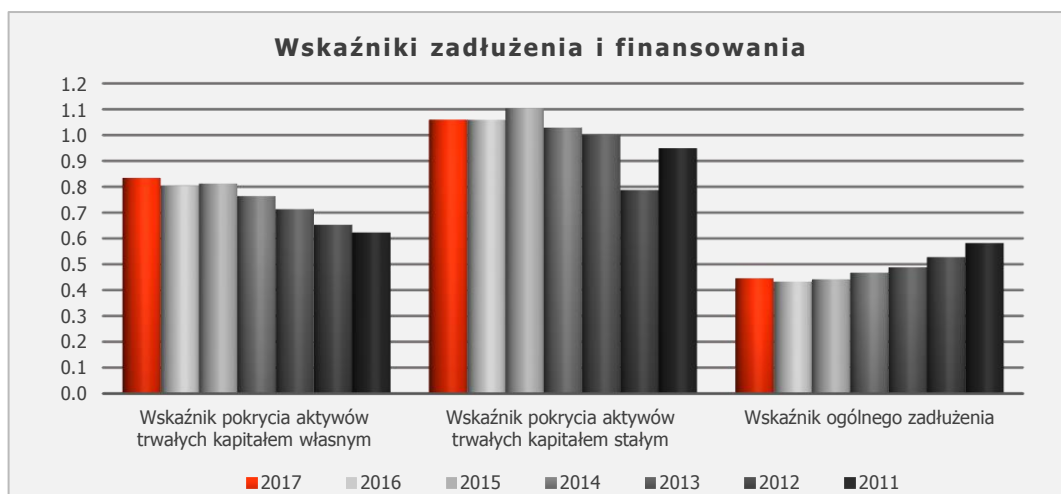
### Analiza wskaźnikowa

Analiza wskaźnikowa w zakresie oceny rentowności, płynności oraz zadłużenia wskazuje na dobrą sytuację finansową Grupy Makarony Polskie w 2017 roku w stosunku do okresów wcześniejszych w zakresie zyskowności, zdolności do regulowania zobowiązań oraz bezpieczeństwa finansowania działalności bieżącej i inwestycyjnej.

Poziom zyskowności i przepływów gotówkowych generowanych w Grupie pozwolił m.in. na: wypłacenie w 2017 roku dywidendy dla akcjonariuszy w kwocie 2,3 mln zł, przeprowadzenie szeregu inwestycji, zakup części surowca w atrakcyjnej cenie bez kredytu kupieckiego oraz utrzymanie niskiego poziomu zadłużenia.

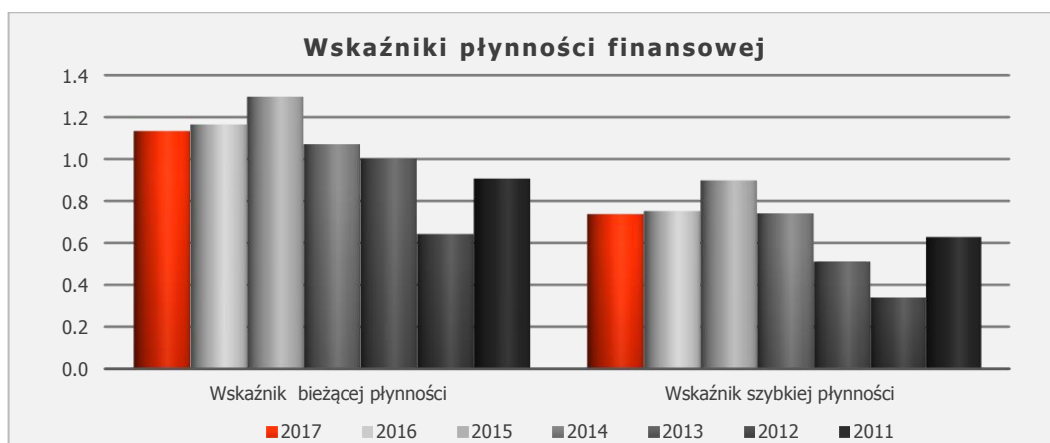
#### Wskaźniki zadłużenia oraz finansowania

	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym ( <i>Kapitały własne/Aktywa trwałe</i> )	0,83	0,80	0,81	0,76	0,71	0,65	0,62
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym ( <i>(Kapitały własne + Zobowiązania długoterminowe)/Aktywa trwałe</i> )	1,06	1,06	1,10	1,03	1,00	0,79	0,95
Wskaźnik ogólnego zadłużenia ( <i>Zobowiązania ogółem/Suma aktywów</i> )	0,45	0,43	0,44	0,47	0,49	0,53	0,58



### Wskaźniki płynności

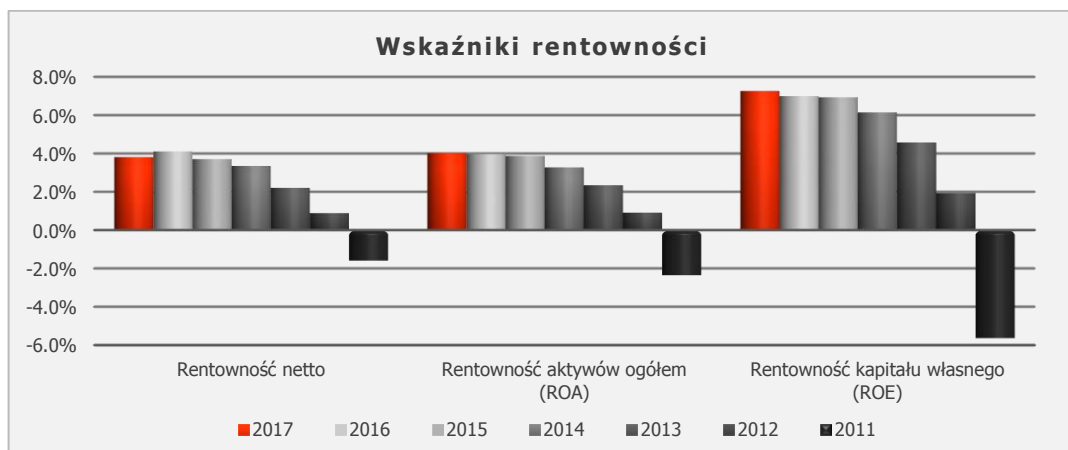
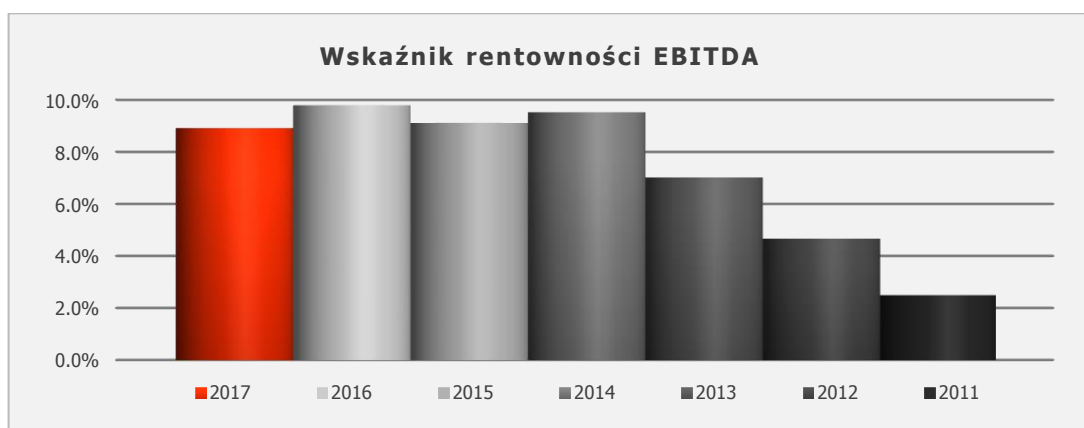
	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011
Wskaźnik bieżącej płynności (Aktywa obrotowe/Zobowiązania krótkoterminowe)	1,13	1,16	1,30	1,07	1,00	0,64	0,91
Wskaźnik szybkiej płynności (Aktywa obrotowe – Zapasy – Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe)/Zobowiązania krótkoterminowe)	0,74	0,75	0,90	0,74	0,51	0,34	0,63



### Wskaźniki rentowności

	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011
Rentowność sprzedaży (Zysk (strata) brutto ze sprzedaży/Przychody netto ze sprzedaży)	22,2%	23,3%	21,0%	22,1%	21,9%	18,5%	11,1%
Rentowność działalności operacyjnej (Zysk (strata) z działalności kontynuowanej /Przychody netto ze sprzedaży)	5,5%	6,1%	5,8%	6,2%	3,9%	1,1%	-0,1%
Rentowność działalności gospodarczej	4,8%	5,3%	4,9%	4,7%	2,1%	0,2%	-1,3%

(Zysk (strata) brutto /Przychody netto ze sprzedaży)							
Rentowność netto (Zysk (strata) netto/Przychody netto ze sprzedaży)	3,8%	4,1%	3,7%	3,3%	2,2%	0,9%	-1,6%
Rentowność aktywów ogółem (ROA) (Zysk (strata) netto/Suma aktywów)	4,0%	4,0%	3,9%	3,3%	2,3%	0,9%	-2,4%
Rentowność kapitału własnego (ROE) (Zysk (strata) netto/Kapitały własne)	7,3%	7,0%	6,9%	6,1%	4,6%	1,9%	-5,6%
Rentowność EBITDA (EBITDA/Przychody netto ze sprzedaży)	8,9%	9,8%	9,1%	9,5%	7,0%	4,7%	2,5%



## Pozostałe informacje finansowe

### Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych umowach kredytowych i faktoringowych

W trakcie roku obrotowego 2017 stroną umów kredytowych i faktoringowych były spółki Makarony Polskie SA oraz Stoczek Natura Sp. z o.o.

Stan umów kredytowych i faktoringowych obowiązujących na dzień 31 grudnia 2017 roku, dla których stroną umów była spółka Makarony Polskie SA przedstawiono w poniższych tabelach:

#### – Kredyt w rachunku bieżącym w BZ WBK SA

Warunki kredytowania	31 grudnia 2017 roku
Wartość umowna kredytu	5 000 tys. zł
Okres kredytowania	18.10.2013 – 31.05.2018
Stopa procentowa	WIBOR 1M + marża banku nie odbiegająca od standardów stosowanych przez bank
Saldo kredytu	615 tys. zł
Harmonogram spłat	jednorazowo w dacie wymagalności zobowiązania
Zabezpieczenie kredytu	<ul style="list-style-type: none"> <li>– hipoteka łączna do kwoty 33 000 tys. zł. na nieruchomościach oznaczonych:               <ul style="list-style-type: none"> <li>a) w KW nr RZ1Z/00076860/5 położonej w Rzeszowie wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia nieruchomości,</li> <li>b) w KW nr PL1P/00094893/6 w Płocku wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia nieruchomości;</li> </ul> </li> <li>– weksel in blanco z wystawienia Kredytobiorcy wraz z deklaracją wekslową,</li> <li>– zastaw rejestrowy na zapasach o wartości nie niższej 5 000 tys. zł wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia zastawu rejestrowego,</li> <li>– poręczenie Spółki Stoczek Natura Sp. z o.o.,</li> <li>– oświadczenie o poddaniu się egzekucji złożone w trybie art. 777 k.p.c., w formie aktu notarialnego.</li> </ul>

W kwietniu 2017 Spółka zawarła z Bankiem Zachodnim WBK SA aneks do umowy kredytu w rachunku bieżącym, którego celem było przedłużenie terminu spłaty zobowiązania do dnia 31 maja 2018 roku oraz ujednoczenie zapisów umów kredytowych zawartych pomiędzy Spółką i Bankiem, m.in. w obszarze zabezpieczeń umów kredytowych.

#### – Kredyt inwestycyjny w BZ WBK SA

Warunki kredytowania	31 grudnia 2017 roku
Wartość umowna kredytu	13 849 tys. zł
Okres kredytowania	18.10.2013 – 30.04.2020

Stopa procentowa	WIBOR 3M + marża banku nie odbiegająca od standardów stosowanych przez bank
Saldo kredytu	9 244 tys. zł
Harmonogram spłat	52 rat miesięcznych począwszy od dnia 31 grudnia 2015 roku w następującej wysokości: 52 raty w kwocie 0,17 mln zł każda i ostatnia 53 rata wyrównująca
Zabezpieczenie kredytu	<ul style="list-style-type: none"> <li>– hipoteka łączna do kwoty 33 000 tys. zł. na nieruchomościach oznaczonych: <ul style="list-style-type: none"> <li>a) w KW nr RZ1Z/00076860/5 położonej w Rzeszowie wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia nieruchomości,</li> <li>b) w KW nr PL1P/00094893/6 w Płocku wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia nieruchomości;</li> </ul> </li> <li>– zastaw rejestrowy na środkach trwałych (linie produkcyjne w zakładzie w Rzeszowie),</li> <li>– przelew wierzytelności z tytułu umowy ubezpieczenia przedmiotu zastawu,</li> <li>– weksel in blanco z wystawienia Kredytobiorcy wraz z deklaracją wekslową,</li> <li>– poręczenie cywilne spółki Stoczek Natura Sp. z o.o.,</li> <li>– oświadczenie o poddaniu się egzekucji złożone w trybie art. 777 k.p.c., w formie aktu notarialnego.</li> </ul>

W kwietniu 2017 roku Makarony Polskie SA zawarła z Bankiem BZ WBK aneks do umowy kredytu inwestycyjnego, którego celem było ujednoczenie zapisów umów kredytowych zawartych pomiędzy Spółką i Bankiem, m.in. w obszarze zabezpieczeń umów kredytowych.

– Kredyt obrotowy w BZ WBK SA

Warunki kredytowania	31 grudnia 2017 roku
Wartość umowna kredytu	3 000 tys. zł
Okres kredytowania	20.05.2015 – 31.05.2018
Stopa procentowa	WIBOR 3M + marża banku nie odbiegająca od standardów stosowanych przez bank
Saldo kredytu	501 tys. zł
Harmonogram spłat	36 rat miesięcznych począwszy od dnia 30 czerwca 2015 roku w wysokości 0,08 mln zł
Zabezpieczenie kredytu	<ul style="list-style-type: none"> <li>– hipoteka łączna do kwoty 33 000 tys. zł. na nieruchomościach oznaczonych: <ul style="list-style-type: none"> <li>a) w KW nr RZ1Z/00076860/5 położonej w Rzeszowie wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia nieruchomości,</li> <li>b) w KW nr PL1P/00094893/6 w Płocku wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia nieruchomości;</li> </ul> </li> <li>– zastaw rejestrowy na środkach trwałych (linie produkcyjne w zakładzie w Rzeszowie),</li> <li>– przelew wierzytelności z tytułu umowy ubezpieczenia przedmiotu zastawu,</li> <li>– weksel in blanco z wystawienia Kredytobiorcy wraz z deklaracją wekslową,</li> <li>– oświadczenie o poddaniu się egzekucji złożone w trybie art. 777 k.p.c., w formie aktu notarialnego.</li> </ul>

W kwietniu 2017 roku Makarony Polskie SA zawarła z Bankiem BZ WBK aneks do umowy kredytu obrotowego, którego celem było ujednoczenie zapisów umów kredytowych zawartych pomiędzy Spółką i Bankiem, m.in. w obszarze zabezpieczeń umów kredytowych.

– Kredyt inwestycyjny unijny w BZ WBK SA

Warunki kredytowania	31 grudnia 2017 roku
Wartość umowna kredytu	12 121 tys. zł
Okres kredytowania	07.02.2017 - 28.02.2022
Stopa procentowa	WIBOR 3M + marża banku nie odbiegająca od standardów stosowanych przez bank
Saldo kredytu	0 tys. zł
Harmonogram spłat	<p>Spłata kredytu nastąpi w 32 ratach miesięcznych począwszy od dnia 31 lipca 2019 roku, w następujących wysokościach: 31 raty w kwocie 0,15 mln zł każda i ostatnia 32 rata wyrównująca w kwocie 7,65 mln zł.</p> <p>W przypadku spłaty kredytu z otrzymanego dofinansowania, harmonogram spłaty ulegnie zmianie poprzez zmianę raty balonowej. Raty spłacanego kredytu zostaną zmienione w takim stosunku do rat określonych w pierwotnym harmonogramie, w jakim kwota wykorzystanego kredytu pozostaje do kwoty udzielonego kredytu.</p> <p>Po otrzymaniu refundacji spłata kredytu nastąpi w 32 ratach miesięcznych począwszy od dnia 31 lipca 2019 roku, w następujących wysokościach: 31 raty w kwocie 0,04 mln zł każda i ostatnia 32 rata wyrównująca w kwocie 1,90 mln zł.</p>
Zabezpieczenie kredytu	<ul style="list-style-type: none"> <li>– hipoteka łączna do kwoty 18 200 tys. zł. na nieruchomościach oznaczonych: <ul style="list-style-type: none"> <li>a) w KW nr RZ1Z/00076860/5 położonej w Rzeszowie wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia nieruchomości,</li> <li>b) w KW nr PL1P/00094893/6 w Płocku wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia nieruchomości;</li> </ul> </li> <li>– zastaw rejestrowy na linii półprzemysłowej do prób i testów wraz z oprzyrządowaniem,</li> <li>– przelew wierzytelności z tytułu umowy ubezpieczenia przedmiotu zastawu,</li> <li>– weksel in blanco z wystawienia Kredytobiorcy wraz z deklaracją wekslowa,</li> <li>– poręczenie cywilne spółki Stoczek Natura sp. z o.o.,</li> <li>– oświadczenie o poddaniu się egzekucji złożone w trybie art. 777 k.p.c., w formie aktu notarialnego.</li> </ul>

Kredyt zaciągnięty został przez Spółkę w lutym 2017 roku i przeznaczony jest na sfinansowanie projektu inwestycyjnego „Utworzenie Centrum Badawczo-Rozwojowego Przemysłu Makaronowego przy spółce Makarony Polskie SA”.

– Kredyt inwestycyjny unijny w BZ WBK SA

Warunki kredytowania	31 grudnia 2017 roku
Wartość umowna kredytu	8 000 tys. zł



Okres kredytowania	15.09.2017 - 31.01.2022
Stopa procentowa	WIBOR 3M + marża banku nie odbiegająca od standardów stosowanych przez bank
Saldo kredytu	1 063 tys. zł
Harmonogram spłat	Spłata kredytu nastąpi w 43 ratach miesięcznych począwszy od dnia 31 lipca 2018 roku, w następujących wysokościach: 42 raty w kwocie 0,09 mln zł każda i 43 rata wyrównująca w kwocie 4,13 mln zł W przypadku spłaty kredytu z otrzymanego dofinansowania, harmonogram spłaty ulegnie zmianie poprzez zmianę raty balonowej. Raty spłacanego kredytu zostaną zmienione w takim stosunku do rat określonych w pierwotnym harmonogramie, w jakim kwota wykorzystanego kredytu pozostaje do kwoty udzielonego kredytu. Po otrzymaniu refundacji spłata kredytu nastąpi w 43 ratach miesięcznych począwszy od dnia 31 lipca 2018 roku, w następujących wysokościach: 42 raty w kwocie 0,03 mln zł każda i ostatnia 43 rata wyrównująca w kwocie 1,29 mln zł.
Zabezpieczenie kredytu	<ul style="list-style-type: none"> <li>- hipoteka łączna do kwoty 12 000 tys. zł. na nieruchomościach oznaczonych: <ul style="list-style-type: none"> <li>a) w KW nr RZ1Z/00076860/5 położonej w Rzeszowie wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia nieruchomości,</li> <li>b) w KW nr PL1P/00094893/6 w Płocku wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia nieruchomości;</li> </ul> </li> <li>- zastaw rejestrowy na nabywanej linii w ramach projektu dotacyjnego,</li> <li>- przelew wierzycelności z tytułu umowy ubezpieczenia przedmiotu zastawu,</li> <li>- weksel in blanco z wystawienia Kredytobiorcy wraz z deklaracją wekslową,</li> <li>- poręczenie cywilne spółki Stoczek Natura sp. z o.o.,</li> <li>- cesja z Umowy o dofinansowanie</li> </ul>

Kredyt zaciągnięty został przez Spółkę we wrześniu 2017 roku i przeznaczony jest na sfinansowanie projektu inwestycyjnego „Wdrożenie wyników prac badawczo-rozwojowych w zakresie żywnością funkcjonalnej w firmie Makarony Polskie SA”.

- Kredyt rewolwingowy w BZ WBK SA

Warunki kredytowania	31 grudnia 2017 roku
Wartość umowna kredytu	1 800 tys. zł
Okres kredytowania	15.09.2017 - 31.10.2019
Stopa procentowa	WIBOR 1M + marża banku nie odbiegająca od standardów stosowanych przez bank
Saldo kredytu	0 tys. zł
Harmonogram spłat	spłata uruchomianej transzy kredytu następuje po 90 dniach

Zabezpieczenie kredytu	<ul style="list-style-type: none"> <li>– hipoteka łączna do kwoty 2 700 tys. zł. na nieruchomościach oznaczonych: <ul style="list-style-type: none"> <li>a) w KW nr RZ1Z/00076860/5 położonej w Rzeszowie wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia nieruchomości,</li> <li>b) w KW nr PL1P/00094893/6 w Płocku wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia nieruchomości;</li> </ul> </li> <li>– zastaw rejestrowy na nabywanych liniach w ramach projektów dotacyjnych,</li> <li>– przelew wierzytelności z tytułu umowy ubezpieczenia przedmiotu zastawu,</li> <li>– weksel in blanco z wystawienia Kredytobiorcy wraz z deklaracją wekslową.,</li> <li>– oświadczenie o poddaniu się egzekucji złożone w trybie art. 777 k.p.c., w formie aktu notarialnego.</li> </ul>
------------------------	-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

Kredyt zaciągnięty został przez Spółkę we wrześniu 2017 roku i przeznaczony jest na sfinansowanie podatku Vat dla zakupów realizowanych w ramach projektów inwestycyjnych.

– Kredyt otwarty w rachunku bieżącym w Banku Gospodarstwa Krajowego

Warunki kredytowania	31 grudnia 2017 roku
Wartość umowna kredytu	6 000 tys. zł
Okres kredytowania	14.06.2013 – 30.06.2018
Stopa procentowa	WIBOR 3M + marża banku nie odbiegająca od standardów stosowanych przez bank
Saldo kredytu	3 554 tys. zł
Harmonogram spłat	jednorazowo w dacie wymagalności zobowiązania

Zabezpieczenie kredytu	<ul style="list-style-type: none"> <li>– hipoteka łączna do kwoty 16 500 tys. zł. na nieruchomościach oznaczonych: <ul style="list-style-type: none"> <li>a) w KW nr CZ1C/00111425/8 położonej w Częstochowie wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia nieruchomości,</li> <li>b) w KW nr LU1U/00022979/2 w Stoczku Łukowskim wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia nieruchomości;</li> </ul> </li> <li>– weksel in blanco z wystawienia Kredytobiorcy wraz z deklaracją wekslową,</li> <li>– upoważnienie do rachunku bieżącego prowadzonego w BGK,</li> <li>– poręczenie Spółki Stoczek Natura Sp. z o.o.,</li> <li>– oświadczenie Kredytobiorcy i Poręczyciela o poddaniu się egzekucji złożone w trybie art. 777 k.p.c., w formie aktu notarialnego (do kwoty 12 mln zł).</li> </ul>
------------------------	---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

W lipcu 2017 roku Spółka zawarła z Bankiem Gospodarstwa Krajowego aneks do umowy kredytu w rachunku bieżącym, na mocy którego przedłużony został termin spłaty zobowiązania do dnia 30 czerwca 2018 roku oraz zmieniono zapisy dotyczące obowiązków informacyjnych Spółki wobec Banku.

- Kredyt obrotowy nieodnawialny w rachunku kredytowym w Banku Gospodarstwa Krajowego

Warunki kredytowania	31 grudnia 2017 roku
Wartość umowna kredytu	5 000 tys. zł
Okres kredytowania	30.06.2015 – 29.06.2018
Stopa procentowa	WIBOR 3M + marża banku nie odbiegająca od standardów stosowanych przez bank
Saldo kredytu	2 500 tys. zł
Harmonogram spłat	12 rat kwartalnych płatnych ostatniego dnia każdego kwartału począwszy od 30 września 2015 roku w następujących wysokościach: 11 rat w kwocie 0,25 mln zł każda i ostatnia 12 rata wyrównująca w kwocie 2,25 mln zł płatna w dniu 29 czerwca 2018 roku.
Zabezpieczenie kredytu	<ul style="list-style-type: none"> <li>– hipoteka łączna do kwoty 16 500 tys. zł. na nieruchomościach oznaczonych:               <ul style="list-style-type: none"> <li>a) w KW nr CZ1C/00111425/8 położonej w Częstochowie wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia nieruchomości,</li> <li>b) w KW nr LU1U/00022979/2 w Stoczku Łukowskim wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia nieruchomości;</li> </ul> </li> <li>– weksel in blanco z wystawienia Kredytobiorcy wraz z deklaracją wekslową,</li> <li>– upoważnienie do rachunku bieżącego prowadzonego w BGK,</li> <li>– poręczenie Spółki Stoczek Natura Sp. z o.o.,</li> <li>– przelew wierzytelności z tytułu umowy ubezpieczenia przedmiotu zastawu,</li> <li>– oświadczenie Kredytobiorcy i Poręczyciela o poddaniu się egzekucji złożone w trybie art. 777 k.p.c., w formie aktu notarialnego (do kwoty 10 mln zł).</li> </ul>

W lipcu 2017 roku Makarony Polskie SA zawarła z Bankiem Gospodarstwa Krajowego aneks do umowy kredytu obrotowego nieodnawialnego w rachunku kredytowym którym zmieniono zapisy dotyczące obowiązków informacyjnych Spółki wobec Banku.

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

Warunki umowy	31 grudnia 2017 roku
Wartość umowna	9 500 tys. zł
Okres obowiązywania	Umowa zawarta na czas nieokreślony
Stopa procentowa	WIBOR 1M + marża banku nie odbiegająca od standardów stosowanych przez bank
Saldo faktoringu	6 605 tys. zł
Zabezpieczenie umowy	<ul style="list-style-type: none"> <li>– nieodwołalne pełnomocnictwo do rachunku,</li> <li>– weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową.</li> </ul>

Na dzień 31 grudnia 2017 roku spółka Stoczek Natura Sp. z o.o. była stroną jednej umowy kredytowej, a jej stan przedstawiono w poniższej tabeli:

– Kredyt otwarty w rachunku bieżącym w Banku Gospodarstwa Krajowego

Warunki kredytowania	31 grudnia 2017 roku
Wartość umowna kredytu	3 000 tys. zł
Okres kredytowania	16.11.2017 – 16.11.2018
Stopa procentowa	WIBOR 3M + marża banku nie odbiegająca od standardów stosowanych przez bank
Saldo kredytu	2 983 tys. zł
Harmonogram spłat	jednorazowo w dacie wymagalności zobowiązania
Zabezpieczenie kredytu	<ul style="list-style-type: none"> <li>– hipoteka umowna do kwoty 4 500 tys. zł. na nieruchomościach oznaczonych w KW nr LU1U/00022979/2 położonej w Stoczku Łukowskim wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia nieruchomości,</li> <li>– weksel in blanco z wystawienia Kredytobiorcy wraz z deklaracją wekslową,</li> <li>– upoważnienie do rachunku bieżącego prowadzonego w BGK,</li> <li>– poręczenie Spółki Makarony Polskie SA,</li> <li>– zastaw rejestrowy na zbiorze maszyn i urządzeń (zlokalizowane w zakładzie w Stoczku Łukowskim),</li> <li>– oświadczenie Kredytobiorcy i Poręczyciela o poddaniu się egzekucji złożone w trybie art. 777 k.p.c., w formie aktu notarialnego (do kwoty 6 mln zł).</li> </ul>

### ▮ Informacje o udzielonych pożyczkach

Na dzień 31 grudnia 2017 roku spółka Makarony Polskie SA udzielała spółce zależnej Stoczek Natura Sp. z o.o. pożyczkę krótkoterminową w wysokości 2,00 mln zł z terminem spłaty przypadającym na dzień 31 grudnia 2018 roku (spłata jednorazowo do daty wymagalności zobowiązania). Oprocentowanie pożyczki ustalone zostało w oparciu o warunki rynkowe.

Spółki Stoczek Natura Sp. z o.o. i MP Trade Sp. z o.o. nie udzielały pożyczek w okresie roku obrotowego 2017.

### ▮ Informacje o udzielonych i otrzymanych gwarancjach

W trakcie roku obrotowego 2017 spółki Grupy nie udzielały gwarancji, a z gwarancji otrzymanych korzystały spółki Makarony Polskie SA oraz Stoczek Natura Sp. z o.o.

Zestawienie gwarancji obowiązujących w spółce Makarony Polskie SA na dzień 31 grudnia 2017 roku obrazuje poniższa tabela:

Gwarant	Kwota gwarancji w tys. zł	Termin ważności gwarancji	Przedmiot zabezpieczenia gwarancją	Zabezpieczenie
STU Ergo Hestia S.A	272	do 02.03.2018	gwarancja zabezpieczająca zobowiązania Spółki wynikające z umowy świadczenia usługi utrzymywania produktów zbożowych w ramach kontraktu z Agencją Rezerw Materiałowych	weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową,
STU Ergo Hestia S.A	272	do 02.03.2018	gwarancja zabezpieczająca zobowiązania Spółki wynikające z umowy świadczenia usługi utrzymywania produktów zbożowych w ramach kontraktu z Agencją Rezerw Materiałowych	weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową,
BZ WBK SA	1 011	do 28.12.2021	gwarancja zabezpieczająca zobowiązania Spółki wynikające z umowy sprzedaży i przechowania makaronu w ramach kontraktu z Agencją Rezerw Materiałowych	hipoteka łączna do kwoty 1 517 tys. zł na nieruchomościach oznaczonych: - w KW nr CZ1C/00111425/8 położonej w Częstochowie wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia nieruchomości, - w KW nr LU1U/00022979/2 w Stoczku Łukowskim wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia nieruchomości; - weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową
BZ WBK SA	249	do 22.01.2021	gwarancja zabezpieczająca zobowiązania Spółki wynikające z umowy utrzymania makaronu w ramach kontraktu z Agencją Rezerw Materiałowych	hipoteka łączna do kwoty 373 tys. zł na nieruchomościach oznaczonych: - w KW nr CZ1C/00111425/8 położonej w Częstochowie wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia nieruchomości, - w KW nr LU1U/00022979/2 w Stoczku Łukowskim wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia nieruchomości; - weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową

Do listopada 2017 roku spółka Makarony Polskie SA korzystała z gwarancji w kwocie 932 tys. zł udzielonej przez Gothaer TU SA. Gwarancja zabezpieczała należyte wykonanie umowy z Agencją Rezerw Materiałowych i w związku z całościowym rozliczeniem zabezpieczonego kontraktu gwarancja została zwolniona.

Zestawienie gwarancji obowiązujących w spółce Stoczek Natura Sp. z o.o. na dzień 31 grudnia 2017 roku obrazuje poniższa tabela:

Gwarant	Kwota gwarancji w tys. zł	Termin ważności gwarancji	Przedmiot zabezpieczenia gwarancją	Zabezpieczenie
Bank Gospodarstwa Krajowego	1 472	do 31.08.2018	gwarancja zabezpieczająca zobowiązania Spółki wynikające z umowy na dostawę artykułów spożywczych w ramach kontraktu z Krajowym Ośrodkiem Wsparcia Rolnictwa	- hipoteka do kwoty 2 207 tys. zł. na nieruchomościach oznaczonych w KW nr LU1U/00022979/2 położonej w Stoczku Łukowskim wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia nieruchomości; - weksel in blanco z wystawienia Zleceniodawcy wraz z deklaracją wekslową; - upoważnienie do rachunku bieżącego prowadzonego w BGK; - poręczenie Spółki Makarony Polskie SA
Bank Gospodarstwa Krajowego	504	do 13.12.2021	gwarancja zabezpieczająca zobowiązania Spółki wynikające z umowy przechowania dań gotowych w ramach kontraktu z Agencją Rezerw Materiałowych	- hipoteka do kwoty 756 tys. zł. na nieruchomościach oznaczonych w KW nr LU1U/00022979/2 położonej w Stoczku Łukowskim wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia nieruchomości; - weksel in blanco z wystawienia Zleceniodawcy wraz z deklaracją wekslową; - upoważnienie do rachunku bieżącego prowadzonego w BGK; - poręczenie Spółki Makarony Polskie SA
Bank Gospodarstwa Krajowego	1 549	do 15.12.2021	gwarancja zabezpieczająca zobowiązania Spółki wynikające z umowy przechowania dań gotowych w ramach kontraktu z Agencją Rezerw Materiałowych	- hipoteka do kwoty 2 323 tys. zł. na nieruchomościach oznaczonych w KW nr LU1U/00022979/2 położonej w Stoczku Łukowskim wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia nieruchomości; - weksel in blanco z wystawienia Zleceniodawcy wraz z deklaracją wekslową; - upoważnienie do rachunku bieżącego prowadzonego w BGK; - poręczenie Spółki Makarony Polskie SA

### Informacje o udzielonych i otrzymanych poręczeniach

Na dzień 31 grudnia 2017 roku spółka Makarony Polskie SA udzielała poręczeń Polskiej Izbie Makaronu:

Zobowiązania obce	Nazwa Wierzyciela	Wysokość poręczenia w tys. zł	Data ważności	Stan zabezpieczonego zobowiązania w tys. zł na 31.12.2017
Poręczenie kredytu rewolwingowego w wys. 2,35 mln zł*	BPS	4 275	30.05.2021	498
Poręczenie kredytu rewolwingowego w wys. 0,5 mln zł*	BPS	750	30.05.2021	23

\* Kredyty przeznaczone są na sfinansowanie 3 letniej kampanii informacyjno-promocyjnej „Makarony Europy”. Działania będą prowadzone na rynkach Chin i Ukrainy. Koszt kampanii jest objęty wsparciem Unii Europejskiej oraz Agencji Rynku Rolnego. Dofinansowanie zewnętrzne zabezpiecza spłatę kredytu.

Spółka Makarony Polskie SA udzielała poręczeń spółce Stoczek Natura Sp. z o.o., a ich stan na dzień 31 grudnia 2017 roku zaprezentowano poniżej:

Zobowiązania obce	Nazwa Wierzyciela	Wysokość poręczenia w tys. zł	Data ważności	Stan zabezpieczonego zobowiązania w tys. zł na 31.12.2017
Poręczenie kredytu otwartego w rachunku bieżącym w wys. 3,0 mln zł	Bank BGK	3 000	16.05.2019	2 983
Poręczenie gwarancji bankowej w wys. 1,5 mln zł	Bank BGK	1 472	28.02.2019	-
Poręczenie gwarancji bankowej w wys. 0,5 mln zł	Bank BGK	504	13.06.2022	-
Poręczenie gwarancji bankowej w wys. 1,5 mln zł	Bank BGK	1 549	15.06.2022	-

Spółka Stoczek Natura Sp. z o.o. udzielała poręczeń spółce dominującej Makarony Polskie SA, a ich stan na dzień 31 grudnia 2017 roku zaprezentowano poniżej:

Zobowiązania obce	Nazwa Wierzyciela	Wysokość poręczenia w tys. zł	Data ważności	Stan zabezpieczonego zobowiązania w tys. zł na 31.12.2017
Poręczenie kredytu w rachunku bieżącym w wys. 5,0 mln zł	BZ WBK	7 500	31.05.2019	615
Poręczenie kredytu inwestycyjnego w wys. 13,8 mln zł	BZ WBK	30 000	30.09.2021	9 244
Poręczenie kredytu obrotowy nieodnawialny w rachunku kredytowym w wys. 5,0 mln zł	Bank BGK	5 000	29.12.2018	2 500
Poręczenie kredytu otwartego w rachunku bieżącym w wys. 6,0 mln zł*	Bank BGK	6 000	31.12.2018	3 554
Poręczenie kredytu inwestycyjnego unijnego w wys. 8,0 mln zł	BZ WBK	8 000	obowiązuje do momentu rozliczenia dofinansowania	1 063
Poręczenie kredytu inwestycyjnego unijnego w wys. 12,1 mln zł	BZ WBK	12 121	obowiązuje do momentu rozliczenia dofinansowania	0

\* W trakcie roku obrotowego spółka Stoczek Natura Sp. z o.o. zawarła z bankiem BGK aneks do umowy poręczenia kredytu w rachunku bieżącym Spółki Makarony Polskie. Na mocy zawartego aneksu termin ważności zobowiązania przedłużony został do dnia 31 grudnia 2018 roku.

Spółki Makrony Polskie SA i Stoczek Natura Sp. z o.o. otrzymały wynagrodzenie za udzielenie poręczeń.

Spółka MP Trade Sp. z o.o. w okresie roku obrotowego 2017 nie udzielała poręczeń.

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

W okresie 2017 roku spółki Grupy Makarony Polskie nie zawierały między sobą istotnych transakcji na warunkach innych niż rynkowe.

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

### Pozycje pozabilansowe

(w tys. zł)	31 grudnia 2017	31 grudnia 2016
<b>1. Aktywa warunkowe</b>	<b>5 329</b>	<b>1 477</b>
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	5 329	1 477
- zabezpieczenia na majątku	0	0
- weksli	0	0
<b>2. Zobowiązania warunkowe</b>	<b>171 729</b>	<b>118 771</b>
- z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń	5 025	5 025
- zabezpieczeń na majątku	118 725	80 750
- zobowiązań wekslowych	47 979	32 996
<b>Pozycje pozabilansowe razem</b>	<b>-166 400</b>	<b>-117 294</b>

Wartości otrzymanych gwarancji, zabezpieczeń, zobowiązań wekslowych, hipotek i innych zobowiązań pozabilansowych w powyższej tabeli zostały zaprezentowane w maksymalnych wartościach. W zestawieniu nieujęte są poręczenia pomiędzy podmiotami wewnątrz Grupy ze względu na brak wpływów na saldo pozycji pozabilansowych.



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

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

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

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

## Skrócone informacje o spółce Makarony Polskie SA

### Omówienie wyników

Wybrane dane finansowe spółki Makarony Polskie SA na dzień 31 grudnia 2017 roku, wyrażone w tysiącach złotych, przedstawiają się następująco:

(w tys. zł)	01.01.2017- 31.12.2017	01.01.2016- 31.12.2016
Przychody netto ze sprzedaży	124 186	112 385
Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług	101 282	95 150
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	22 904	17 235
Koszt własny	98 111	87 897
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług	76 327	70 987
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	21 784	16 910
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	26 075	24 488
Koszty sprzedaży	15 348	13 808
Koszty ogólnego zarządu	4 258	3 711
Pozostałe przychody	812	815
Pozostałe koszty	364	657
Zysk (strata) z działalności kontynuowanej	6 917	7 127
Przychody finansowe	593	382
Koszty finansowe	1 036	1 238
Zysk brutto	6 474	6 271
Podatek dochodowy- część bieżąca	1 233	914
Podatek dochodowy- część odroczone	-8	391
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	5 249	4 966
EBITDA (EBIT + amortyzacja)	10 561	10 452
Liczba akcji (w sztukach)	9 250 071	9 250 071
Średnia ważona liczba akcji (w sztukach) w okresie danego roku obrotowego	9 250 071	9 250 071
Zysk/strata na jedną akcję zwykłą (w zł) *	0,57	0,54
Wartość księgową na jedną akcję (w zł) **	7,80	7,48

\* Zysk/strata netto na jedną akcję zwykłą = wynik netto/średnia ważona liczba akcji w okresie

\*\* Wartość księgową na jedną akcję zwykłą = kapitały własne/liczba akcji na dany moment bilansowy

Wartość przychodów w 2017 roku wyniosła 124,2 mln zł i była wyższa o ok. 10,5% w stosunku do 2016 roku. Największy wzrost sprzedaży Spółka zanotowała w segmencie produktów makaronowych oraz w segmencie przetworów warzywno-mięsnych. W segmencie produktów makaronowych zanotowano wzrost o ok. 6,1 mln zł (+6,5% r/r) w wyniku pozyskania nowych kontraktów B2B i instytucje oraz rozwoju oferty produktowej dla kanału private label. Wzrost w segmencie przetworów warzywno-mięsnych wyniósł 5,5 mln zł r/r (+68,6% r/r) i wynikał z przeprowadzenia skutecznych akcji promocyjnych na produktach pod marką Stoczek oraz pozyskania nowych kontraktów private label. Koszt sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów w 2017 roku wyniósł ok. 98,1 mln zł (wzrost o ok. 10,2 mln zł).

Rok 2017 spółka Makarony Polskie SA zamknęła zyskiem brutto ze sprzedaży na poziomie ok. 26,1 mln zł (wzrost o 1,6 mln zł w stosunku do 2016 roku), z rentownością brutto ze sprzedaży na poziomie ok. 21,0%.

Wzrost kosztów sprzedaży o ok. 11,2% wynikał głównie ze wzrostu przychodów, co pociągnęło za sobą wzrost kosztów transportu i obsługi kontraktów oraz z wydatków poniesionych na marketing.

Wynik na działalności operacyjnej (EBIT) w 2017 roku wyniósł 6,9 mln zł w porównaniu do ok. 7,1 mln zł w 2016 roku, co oznacza spadek o ok. 2,9% (-0,2 mln zł). Rentowność działalności operacyjnej wyniosła 5,6%.

Wynik na działalności finansowej (przychody finansowe minus koszty finansowe) w 2017 roku uległ poprawie o ok. 0,5 mln zł w stosunku do roku 2016 (ok. -0,4 mln zł w 2017 roku vs. ok. -0,9 mln zł w 2016 roku).

Zysk netto w 2017 roku wyniósł ok. 5,2 mln zł w stosunku do ok. 5,0 mln zł w 2016 roku co oznacza wzrost o ok. 5,7%. Rentowność sprzedaży liczona na poziomie zysku netto wyniosła ok. 4,2.

Grupa Makrony Polskie wypracowała w 2017 roku EBITDA na poziomie ok. 10,6 mln zł. Rentowność EBITDA wyniosła ok. 8,5%.

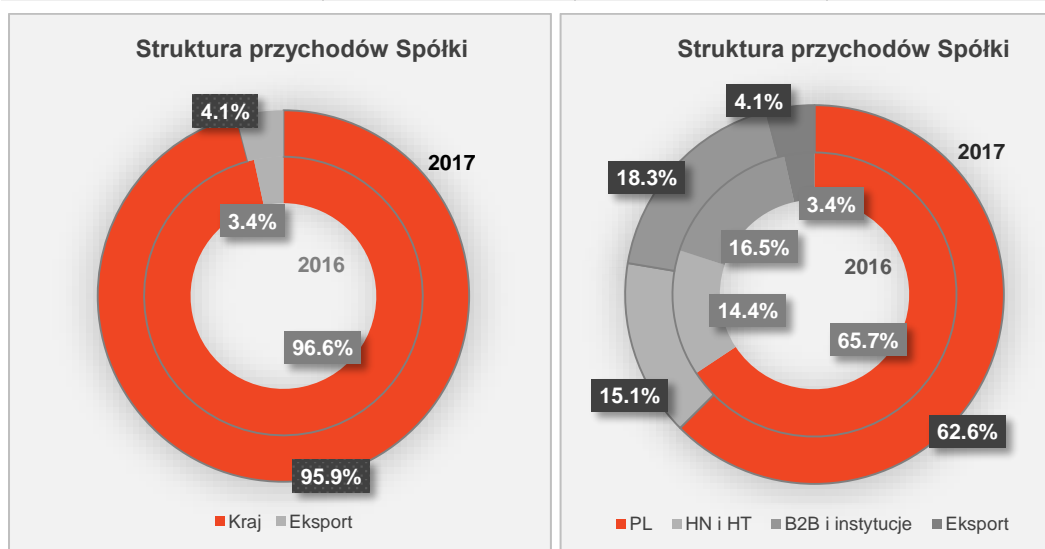
### Jednostkowe sprawozdanie z pozostałych całkowitych dochodów netto - zastosowanie rachunkowości zabezpieczeń

ZA OKRES	01.01.2017- 31.12.2017	01.01.2016- 31.12.2016
Całkowite dochody netto	5 249	4 966
Zysk/strata z tyt. zastosowania rachunkowości zabezpieczeń	0	66
Całkowite dochody netto ogółem	5 429	5 032

## Otoczenie rynkowe

Rynki zbytu Makarony Polskie SA można podzielić na rynek krajowy (obejmujący private label, handel tradycyjny, handel nowoczesny oraz B2B i instytucje) oraz eksport (w tym sprzedaż przez pośredników krajowych). Spółka osiągnęła w 2017 roku następujące przychody ze sprzedaży:

w tys. zł	2017	2016	r/r
Przychody ze sprzedaży	124 186	112 385	+10,5%



### Private label

Największy udział w przychodach Spółki (62,6%) miał kanał private label (PL) oferujący produkty pod markami własnymi sieci krajowych i zagranicznych (z uwzględnieniem sprzedaży do kontrahenta Lidl działającego w ramach jednej Grupy w Europie):

PL (w tys. zł)	2017	2016	r/r
Przychody ze sprzedaży	77 685	73 799	+5,3%

W sektorze private label spółka Makarony Polskie SA jest wiodącym na rynku krajowym dostawcą makaronów walcowanych i tłoczonych oraz liczącym się producentem przetworów mięsno-warzywnych, warzywnych i owocowych.

Sprzedaż w tym kanale wzrosła o 5,3% w 2017 vs. 2016 rok. Wzrost przychodów ze sprzedaży był wynikiem pozyskania nowych kontraktów w zakresie dań gotowych i dżemów oraz przeprowadzenia wielu akcji in out-owych na nowe produkty private label.

*W ramach kanału B2B Grupa rozwija głównie sprzedaż makaronów i półproduktów dla piekarnictwa i cukiernictwa, a także działalność usługową polegającą na napełnianiu słoików i puszek dla klientów jako podwykonawca.*

Głównymi odbiorcami w tym kanale są takie sieci jak: Jeronimo Dystrybucja Polska, Lidl, Netto, Auchan, Aldi, Żabka, Intermarche, Stokrotka, GK Specjał, Lewiatan. W 2017 roku dwóch klientów przekroczyło próg 10% udziału w jednostkowych przychodach ze sprzedaży (łącznie produktów brandowych i private label). Jest to sieć Biedronka z udziałem ok. 30,8% oraz Grupa Lidl z udziałem ok. 10,7%. Spółka nie jest w żaden formalny sposób powiązana z operatorami tych sieci, a współpraca odbywa się na zasadach partnerskich i jest korzystna dla spółki Makarony Polskie SA.

#### ▼ Handel nowoczesny i handel tradycyjny

Kolejnym znaczącym dla Spółki przychodem na poziomie 15,1%, osiągniętym na rynku krajowym jest sprzedaż brandów Spółki (marki: Makarony Polskie, Sorenti, Stoczek, Tenczynek i Męska Rzecz) w kanałach handlu nowoczesnego (HN) i handlu tradycyjnego (HT):

HN i HT (w tys. zł)	2017	2016	r/r
Przychody ze sprzedaży	18 756	16 162	+16,0%

Na wzrost wartości sprzedaży wpłynęły głównie:

- wprowadzenie nowych produktów z kategorii dań gotowych, np.: zupy w słoikach i dania w puszkach w marce Stoczek Męska Rzecz;
- wprowadzenie do oferty nowych produktów makaronów prozdrowotnych gryczanych, orkiszowych i żytnich;
- wspólne z klientami spółki rozpoznawanie potrzeb odbiorcy końcowego i adekwatne przygotowywanie oferty i akcji sprzedażowych.

W 2018 roku spółka planuje rozwój współpracy i pozyskanie nowych, dotychczas nieobsługiwanych sieci zagranicznych, krajowych i lokalnych. Dodatkowo we współpracy z firmami oferującymi Zewnętrzne Siły Sprzedażowe spółka stawia sobie za cel poprawę i obsługi numeryki wśród obecnych klientów oraz pozyskanie nowych odbiorców.

#### ▼ B2B i Instytucje

B2B i Instytucje stanowiły w 2017 roku ok. 18,3%, w całości przychodów Spółki:

B2B i Instytucje (w tys. zł)	2017	2016	r/r
Przychody ze sprzedaży	22 665	18 551	+22,2%

Sprzedaż w kanale dystrybucji B2B i instytucje w 2017 roku wyniosła 22,7 mln zł i była wyższa o ok 4,1 mln zł (tj. 22,2%) w stosunku do 2016 roku.

*Spółka uczestniczy w programie „Makarony Europy”, edukującym ukraińskich i chińskich odbiorców o właściwościach zdrowotnych makaronów, ich różnorodności oraz wysokiej jakości produktów pochodzących z UE, w tym z Polski.*

W ramach kanału B2B Grupa prowadzi sprzedaż makaronów i rozwija produkcję półproduktów (nadzienia słodkie, farsze słone) dla przemysłu piekarniczego i cukierniczego.

Wzrost sprzedaży jest wynikiem wprowadzenia do sprzedaży nowych produktów o innowacyjnym składzie i opakowaniu co pozwoliło na pozyskanie nowych kontrahentów jak również zwiększenie sprzedaży u dotychczasowych odbiorców oraz pozyskania i realizacji kontraktu dla Agencji Rezerw Materiałowych.

## Ekspert

Ekspert w całości przychodów Spółki za rok 2017 stanowił 4,1%:

Ekspert (w tys. zł)	2017	2016	r/r
Przychody ze sprzedaży	5 080	3 874	+31,1%

Sprzedaż eksportowa spółki w 2017 roku wyniosła ok. 5,1 mln zł (realizowana własnym zespołem handlowym oraz przez pośredników). Był to wynik wyższy od osiągniętego w 2016 roku o 31,1%. Grupa realizuje obecnie długoterminową strategię pozyskiwania nowych rynków zbytu. Nawiązane bezpośrednie relacje z finalnymi odbiorcami pozytywnie przekładają się na poziom realizowanej marży.

W 2017 roku spółka Makarony Polskie działała głównie na rynkach europejskich (Ukraina, Portugalia, Norwegia, Słowacja, Niemcy, Francja) oraz afrykańskich.

Spółka uczestniczy w programie „Makarony Europy”, edukującym ukraińskich i chińskich odbiorców o właściwościach zdrowotnych makaronów, ich różnorodności oraz wysokiej jakości produktów pochodzących z UE, w tym z Polski.

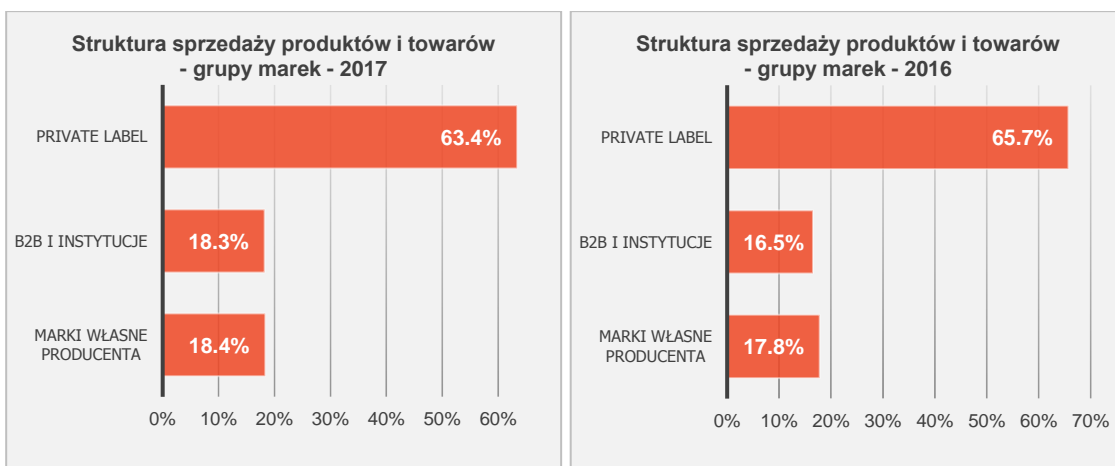
W latach 2017-2018 Grupa planuje skoncentrować swoje działania na rynkach Afryki Północnej i Ukrainy. Dla realizacji powyższych celów Grupa pozyskała partnerów na rynkach lokalnych, którzy wspomagają Grupę w dalszym rozwoju sprzedaży na tych rynkach.



## Segmenty operacyjne

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

Strukturę sprzedaży produktów i towarów z podziałem na grupy marek, obrazują poniższe wykresy:



W 2017 roku Spółka zanotowała wzrost sprzedaży o 11,8 mln zł w stosunku do 2016 roku, który nastąpił we wszystkich grupach: markach własnych producenta wzrost o 14,0%, private label wzrost o 6,6% oraz B2B i instytucje wzrost o 22,2%.

### Przychody ze sprzedaży z podziałem na segmenty operacyjne

(w tys. zł)	Za okres od 01.01 do 31.12.2017	Za okres od 01.01 do 31.12.2016
Makarony	99 538	93 462
Przetwory mięsno-warzywne	13 497	8 006
Przetwory warzywne i farsze	542	1 005
Przetwory owocowe	4 068	3 466
Pozostałe	6 541	6 446
<b>Razem</b>	<b>124 186</b>	<b>112 385</b>

Przychody ze sprzedaży spółki Makarony Polskie SA w 2017 roku wyniosły 124,2 mln zł i były o ok. 11,8 mln zł wyższe w stosunku do analogicznego okresu 2016 roku.

Wartość sprzedaży w kategorii makaronów była wyższa o ok. 6,1 mln zł tj. ok. 6,5% w stosunku do 2016 roku. Wzrost był wynikiem przeprowadzenia szeregu akcji in out-owych na innowacyjne produkty prozdrowotne.

Sprzedaż przetworów mięsno-warzywnych wzrosła w analizowanym okresie o ok. 5,5 mln zł do kwoty ok. 13,5 mln zł. Wzrost w wysokości ok. 68,6% r/r był wynikiem rozszerzenia

asortymentu produktów oferowanych w puszkach w marce Stoczek i Męska Rzecz, pozyskania kilku kontraktów na produkcję produktów pod markami sieciowymi, a także dobrze przeprowadzonej kampanii promocyjnej na dania gotowe w słoikach. W kolejnych okresach planowany jest dalszy wzrost w tej kategorii m.in. poprzez wprowadzenie nowości rynkowych.

Na stabilnym poziomie utrzymuje się sprzedaż w kategoriach przetworów owocowych i warzywnych. W przypadku przetworów owocowych Grupa odnotował nieznaczny wzrost na poziomie 0,6 mln zł r/r (pozyskanie nowych kontraktów pod markami sieciowymi), natomiast w kategorii przetworów warzywnych niewielki spadek o 0,5 mln zł r/r.

## Struktura aktywów i pasywów

Suma bilansowa spółki Makarony Polskie SA wyniosła 122,9 mln zł na dzień 31 grudnia 2017 roku w stosunku do kwoty 120,3 mln zł na dzień 31 grudnia 2016 roku.

### Struktura aktywów i pasywów

AKTYWA	01.01.2017- 31.12.2017	01.01.2016- 31.12.2016
<b>AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>86 688</b>	<b>87 038</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	51 763	51 982
Nieruchomości inwestycyjne	642	642
Wartość firmy	0	0
Inne wartości niematerialne	4 970	5 007
Długoterminowe aktywa finansowe	29 080	29 080
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0	0
Pozostałe aktywa- długoterminowe	233	327
<b>AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>36 195</b>	<b>33 217</b>
Zapasy	10 359	9 654
Należności krótkoterminowe	23 121	20 763
Należności z tytułu podatku dochodowego	0	8
Udzielone pożyczki	2 013	2 019
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	415	453
Pozostałe aktywa- krótkoterminowe	287	320
<b>AKTYWA TRWAŁE PRZEZNACZONE DO ZBYCIA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>122 883</b>	<b>120 255</b>



<b>PASYWA</b>	<b>01.01.2017- 31.12.2017</b>	<b>01.01.2016- 31.12.2016</b>
<b>KAPITAŁ WŁASNY</b>	<b>72 160</b>	<b>69 223</b>
Kapitał podstawowy	27 750	27 750
Pozostałe kapitały	39 161	36 507
Zyski/straty zatrzymane (zysk/strata z lat ubiegłych)	0	0
Zysk/strata netto	5 249	4 966
<b>ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE</b>	<b>20 229</b>	<b>23 002</b>
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 383	3 391
Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	8 221	11 117
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne (długoterminowe)	155	107
Przychody przyszłych okresów- długoterminowe	6 538	7 053
Długoterminowe zobowiązania finansowe	1 932	1 334
<b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE</b>	<b>30 494</b>	<b>28 030</b>
Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	9 284	8 455
Krótkoterminowe zobowiązania finansowe	785	687
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	19 730	18 303
Zobowiązania z tyt. podatku dochodowego	65	0
Przychody przyszłych okresów- krótkoterminowe	553	548
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne (krótkoterminowe)	77	37
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	0	0
<b>ZOBOWIĄZANIA OGÓŁEM</b>	<b>50 723</b>	<b>51 032</b>
<b>SUMA PASYWÓW</b>	<b>122 883</b>	<b>120 255</b>

Na dzień 31 grudnia 2017 roku wartość aktywów trwałych wynosiła ok. 86,7 mln zł (70,5% aktywów ogółem) w porównaniu do stanu 87,0 mln zł na koniec 2016 roku (spadek o 0,4% vs. koniec 2016 roku). Zmian wartości aktywów trwałych jest wypadkową amortyzacji i realizowanych inwestycji. Największą inwestycją realizowaną w 2017 roku była rozbudowa zakładu produkcyjnego w Rzeszowie o powierzchnię produkcyjno-magazynową.

Aktywa obrotowe wynosiły na dzień 31 grudnia 2017 roku ok. 36,2 mln zł i wzrosły o ok. 9,0% w porównaniu do końca 2016 roku (ok. 33,2 mln zł). Największy wpływ na zmianę w aktywach obrotowych miał wzrost należności o ok. 2,4 mln zł, tj. o ok. 11,4% w stosunku do końca 2016 roku (głównie w wyniku przejęcia obsługi handlu tradycyjnego od spółki MP Trade Sp. z o.o.) oraz zapasów o ok. 0,7 mln zł, tj. o ok. 7,3% w stosunku do końca 2016 roku.

Kapitał własny na dzień bilansowy wynosił ok. 72,2 mln zł, stanowiąc ok. 58,7% wartości pasywów i zwiększył się o 4,2% w porównaniu do wartości 69,2 mln zł na koniec 2016 roku.

Zmiana spowodowana była przez osiągnięty zysk za 2017 rok w wysokości 5,2 mln zł oraz przeznaczeniem części zysku netto za 2016 rok na dywidendę w wysokości 2,3 mln zł.

Zobowiązania długoterminowe wynosiły 20,2 mln zł i spadły o 12,1% (z 23,0 mln zł) w porównaniu do stanu na koniec 2016 roku, głównie z powodu spłaty części kredytów długoterminowych oraz przeklasyfikowaniem części kredytów długoterminowych do zobowiązań krótkoterminowych w związku z wymagalnością rat w okresie poniżej jednego roku od dnia bilansowego.

Zobowiązania krótkoterminowe na dzień 31 grudnia 2017 roku wynosiły 30,5 mln zł i zwiększyły się w porównaniu do stanu na koniec 2016 roku wynoszącego 28,0 mln zł. Wynikało to głównie ze wzrostu wartości pozycji pozostałe zobowiązania (wzrost o ok. 1,4 mln zł, tj. 7,8%) oraz kredyty bankowe i pożyczki (wzrost o ok. 0,8 mln zł, tj. 9,8%).

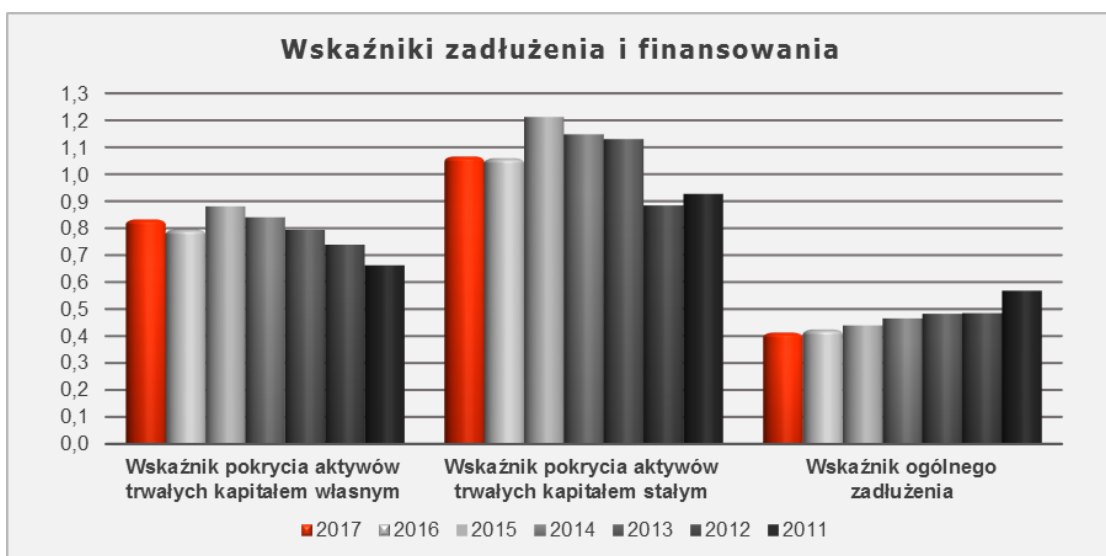
## Analiza wskaźnikowa

Analiza wskaźnikowa w zakresie oceny rentowności, płynności oraz zadłużenia wskazuje na dobrą sytuację finansową spółki Makarony Polskie w 2017 roku w zakresie zyskowności, zdolności do regulowania zobowiązań oraz bezpieczeństwa finansowania działalności bieżącej i inwestycyjnej.

Poziom zyskowności i przepływów gotówkowych generowanych przez spółkę pozwolił m.in. na: wypłacenie w 2017 roku dywidendy dla akcjonariuszy w kwocie 2,3 mln zł, przeprowadzenie szeregu inwestycji, zakup części surowca w atrakcyjnej cenie bez kredytu kupieckiego oraz utrzymanie niskiego poziomu zadłużenia.

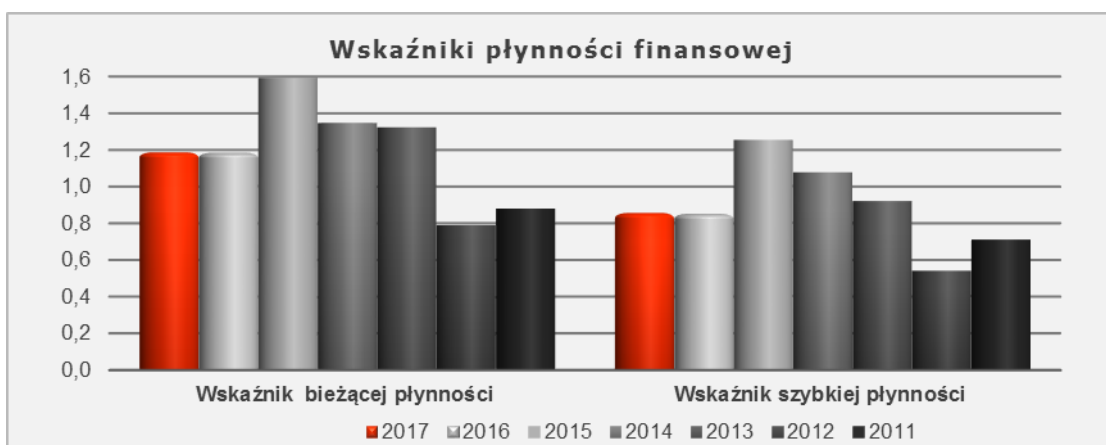
### Wskaźniki zadłużenia oraz finansowania

	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym ( <i>Kapitały własne/Aktywa trwałe</i> )	0,83	0,80	0,88	0,84	0,79	0,74	0,66
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym ( <i>(Kapitały własne + Zobowiązania długoterminowe)/Aktywa trwałe</i> )	1,07	1,06	1,21	1,15	1,13	0,88	0,93
Wskaźnik ogólnego zadłużenia ( <i>Zobowiązania ogółem/Suma aktywów</i> )	0,41	0,42	0,44	0,47	0,48	0,48	0,57



### Wskaźniki płynności

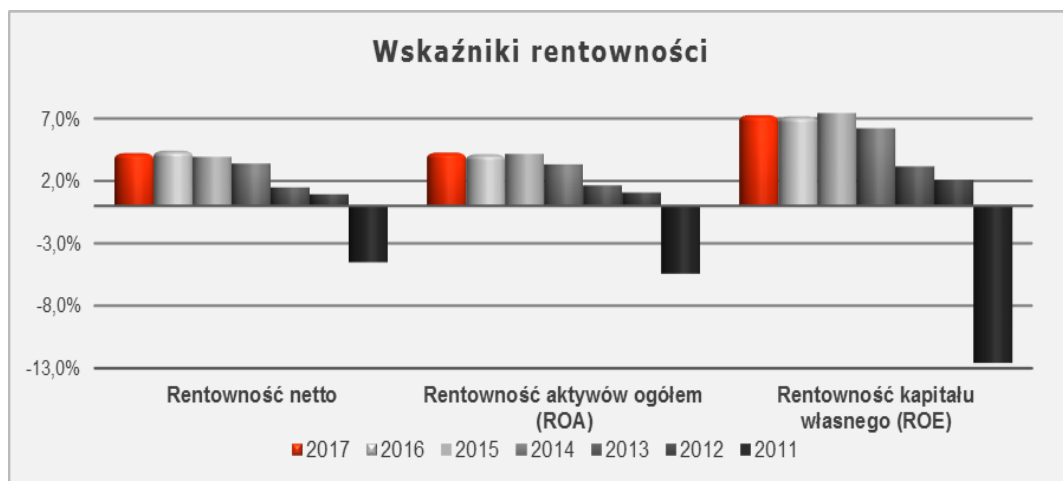
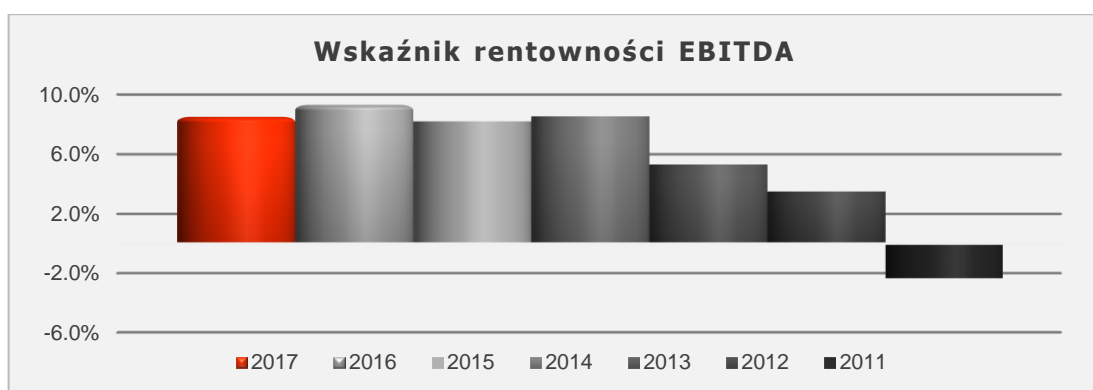
	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011
Wskaźnik bieżącej płynności (Aktywa obrotowe/Zobowiązania krótkoterminowe)	1,19	1,19	1,59	1,35	1,32	0,79	0,88
Wskaźnik szybkiej płynności (Aktywa obrotowe – Zapasy – Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe)/Zobowiązania krótkoterminowe)	0,86	0,85	1,25	1,08	0,92	0,54	0,71



### Wskaźniki rentowności

	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011
Rentowność sprzedaży (Zysk (strata) brutto ze sprzedaży/Przychody netto ze sprzedaży)	21,0%	21,8%	21,0%	21,8%	20,3%	17,2%	11,3%
Rentowność działalności operacyjnej (Zysk (strata) z działalności kontynuowanej /Przychody netto ze sprzedaży)	5,6%	6,3%	5,8%	5,9%	2,9%	0,8%	-5,4%

Rentowność działalności gospodarczej (Zysk (strata) brutto /Przychody netto ze sprzedaży)	5,2%	5,6%	5,1%	4,7%	1,5%	0,1%	-4,4%
Rentowność netto (Zysk (strata) netto/Przychody netto ze sprzedaży)	4,2%	4,4%	3,9%	3,4%	1,5%	0,9%	-4,5%
Rentowność aktywów ogółem (ROA) (Zysk (strata) netto/Suma aktywów)	4,3%	4,1%	4,2%	3,3%	1,6%	1,1%	-5,4%
Rentowność kapitału własnego (ROE) (Zysk (strata) netto/Kapitały własne)	7,3%	7,2%	7,4%	6,2%	3,2%	2,1%	-12,6%
Rentowność EBITDA (EBITDA/Przychody netto ze sprzedaży)	8,5%	9,3%	8,2%	8,5%	5,3%	3,5%	-2,3%



**Pozycje pozabilansowe**

(w tys. zł)	31 grudnia 2017	31 grudnia 2016
<b>1. Aktywa warunkowe</b>	<b>72 426</b>	<b>54 977</b>
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	70 426	49 977
- zabezpieczenia na majątku	0	0
- weksli	2 000	5 000
<b>2. Zobowiązania warunkowe</b>	<b>153 014</b>	<b>118 654</b>
- z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń	11 550	5 025
- zabezpieczeń na majątku	105 938	80 750
- zobowiązań wekslowych	35 526	32 879
<b>Pozycje pozabilansowe razem</b>	<b>-80 588</b>	<b>-63 677</b>

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

W 2017 roku Spółka stosowała zbiór zasad ładu korporacyjnego „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016”.

## Ład Korporacyjny

### Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego

Spółka w roku 2017 roku stosowała zasady „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” (DPSN). Dokument zawierający zbiór zasad jest dostępny na stronie internetowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA <http://corp-gov.gpw.pl>.

Makarony Polskie SA przekazała następujące wyjaśnienia w odniesieniu do sposobu stosowania zasad szczegółowych zawartych w zbiorze "Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016":

#### Polityka informacyjna i komunikacja z inwestorami

- *I.Z.1.16. Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, w czytelnej formie i wyodrębnionym miejscu, oprócz informacji wymaganych przepisami prawa, informację na temat planowanej transmisji obrad walnego zgromadzenia - nie później niż w terminie 7 dni przed datą walnego zgromadzenia, Komentarz spółki dotyczący sposobu stosowania powyższej zasady: Spółka nie przeprowadza zapisu przebiegu obrad walnego zgromadzenia. Jeżeli Spółka podejmie decyzję o przeprowadzeniu transmisji obrad walnego zgromadzenia stosowna informacja zostanie zamieszczona na stronie internetowej Spółki nie później niż w terminie 7 dni przed datą walnego zgromadzenia.*
- *I.Z.1.20. Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, w czytelnej formie i wyodrębnionym miejscu, oprócz informacji wymaganych przepisami prawa, zapis przebiegu obrad walnego zgromadzenia, w formie audio lub wideo.*

Spółka nie stosuje powyższej zasady: Spółka nie przeprowadza zapisu przebiegu obrad walnego zgromadzenia w formie audio i wideo.

- *I.Z.2. Spółka, której akcje zakwalifikowane są do indeksów giełdowych WIG20 lub mWIG40, zapewnia dostępność swojej strony internetowej również w języku angielskim, przynajmniej w zakresie wskazanym w zasadzie I.Z.1. Niniejszą zasadę powinny stosować również spółki spoza powyższych indeksów, jeżeli przemawia za tym struktura ich akcjonariatu lub charakter i zakres prowadzonej działalności.*

Komentarz spółki dotyczący sposobu stosowania powyższej zasady: W 2016 roku zasada nie miała zastosowania. Akcje Spółki nie są zakwalifikowane do indeksów giełdowych WIG20 i mWIG40.

Biorąc pod uwagę zmiany w akcjonariacie jakie zaszły w IV kw. 2016 roku Spółka stopniowo zwiększa zakres treści dostępnych na stronie internetowej w języku angielskim.

#### Zarząd i Rada Nadzorcza

- *II.Z.8. Przewodniczący komitetu audytu spełnia kryteria niezależności wskazane w zasadzie II.Z.4.*

Komentarz spółki z 2016 roku dotyczący sposobu stosowania powyższej zasady mówił: Obecnie w Radzie Nadzorczej Spółki nie funkcjonuje wydzielony Komitet Audytu, Rada Nadzorcza pełni te obowiązki kolegalnie. Jeżeli w Radzie Nadzorczej zostanie wydzielony Komitet Audytu Spółka dołoży starań, aby przewodniczący Komitetu Audytu spełniał kryteria niezależności wskazane w zasadzie II.Z.4.

Po powołaniu w dniu 18 października 2017 roku Komitetu Audytu w Radzie Nadzorczej Spółki przewodniczący tego Komitetu spełnia kryteria niezależności.

#### Systemy i funkcje wewnętrzne

- *III.Z.3. W odniesieniu do osoby kierującej funkcją audytu wewnętrznego i innych osób odpowiedzialnych za realizację jej zadań zastosowanie mają zasady niezależności określone w powszechnie uznanych, międzynarodowych standardach praktyki zawodowej audytu wewnętrznego.*

Spółka nie stosuje powyższej zasady: Osoba zarządzająca audytem wewnętrznym podlega bezpośrednio zarządowi, nie jest jednak spełnione kryterium niezależności organizacyjnej określone w powszechnie uznanych, międzynarodowych standardach praktyki zawodowej audytu wewnętrznego, mówiące o tym, że zarządzający audytem wewnętrznym podlega funkcjonalnie radzie (rada w szczególności nie zatwierdza decyzji w sprawie powołania i odwołania zarządzającego audytem wewnętrznym oraz nie zatwierdza wynagrodzenia zarządzającego audytem wewnętrznym).

#### Walne zgromadzenie i relacje z akcjonariuszami

- *IV.Z.2. Jeżeli jest to uzasadnione z uwagi na strukturę akcjonariatu spółki, spółka zapewnia powszechnie dostępną transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym.*

Zasada nie ma zastosowania: Zarząd Makarony Polskie SA ocenił, że na chwilę obecną ponoszenie tego typu kosztów nie znajduje uzasadnienia w strukturze akcjonariatu Spółki. Ponadto Statut Makarony Polskie SA nie przewiduje możliwości udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej w myśl art. 406<sup>5</sup> Kodeksu spółek handlowych.

- *IV.Z.3. Przedstawicielom mediów umożliwia się obecność na walnych zgromadzeniach.*

Spółka nie stosuje powyższej zasady: Zarząd Makarony Polskie SA ocenił, że na chwilę obecną obecność przedstawicieli mediów na walnych zgromadzeniach nie znajduje uzasadnienia w strukturze akcjonariatu Spółki.

#### Konflikt interesów i transakcje z podmiotami powiązanymi

- *V.Z.6. Spółka określa w regulacjach wewnętrznych kryteria i okoliczności, w których może dojść w spółce do konfliktu interesów, a także zasady postępowania w obliczu konfliktu interesów lub możliwości jego zaistnienia. Regulacje wewnętrzne spółki uwzględniają między innymi sposoby zapobiegania, identyfikacji i rozwiązywania konfliktów interesów, a także zasady wyłączenia członka zarządu lub rady nadzorczej od udziału w rozpatrywaniu sprawy objętej lub zagrożonej konfliktem interesów.*

Spółka nie stosuje powyższej zasady: W Spółce na chwilę obecną nie funkcjonują regulacje wewnętrzne, które spełniałyby wszystkie wymogi tej zasady. Spółka dołoży starań, aby stosowne regulacje wewnętrzne, wyczerpujące wymogi zasady zostały wdrożone.

## **System kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w procesie sporządzania sprawozdań finansowych**

Spółka Makarony Polskie SA jako jednostka dominująca sporządza jednostkowe i skonsolidowane sprawozdania finansowe w oparciu o powszechnie obowiązujące przepisy prawa oraz regulacje wewnętrzne. Księgi rachunkowe prowadzone są w oparciu o zasady przyjęte i zatwierdzone do stosowania przez Zarząd Spółki tj. Polityka rachunkowości i Plan kont zgodny z MSSF, które są aktualizowane w miarę potrzeb. Spółki zależne są zobligowane do wdrożenia i stosowania dokumentów wewnętrznych spójnych z dokumentami spółki dominującej. Księgi rachunkowe spółek Grupy prowadzone są w systemie klasy ERP, a dostęp do zasobów informatycznych ograniczony jest uprawnieniami dla określonej grupy pracowników.

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

Za system kontroli wewnętrznej w Spółce i jego skuteczność w procesie sporządzania sprawozdań finansowych i raportów okresowych przygotowanych 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 odpowiedzialne jest Biuro Księgowe, za bieżącą sprawozdawczość zarządczą Spółki i Grupy odpowiada Biuro Finansowe. 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 Biuro Finansowe 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 weryfikacji i akceptacji przez Zarząd wyników zakończonego miesiąca/okresu. Raporty okresowe Spółki przygotowywane są przez służby finansowo-księgowe pod nadzorem Głównego Księgowego (na podstawie danych finansowych zawartych w okresowej sprawozdawczości finansowej) i podlegają weryfikacji przez Dyrektora Biura Finansowego i Zarząd Spółki.

Roczne jednostkowe i skonsolidowane sprawozdania finansowe spółek Grupy podlegają badaniu przez niezależnego biegłego rewidenta. Półroczne jednostkowe i skonsolidowane sprawozdania finansowe spółek Grupy podlegają przeglądowi przez niezależnego biegłego rewidenta.

Od 18 października 2017 roku w Spółce funkcjonuje Komitet Audytu, powołany spośród członków Rady Nadzorczej. Komitet Audytu monitoruje procesy sprawozdawczości finansowej w Spółce, skuteczność systemów kontroli wewnętrznej i systemów zarządzania ryzykiem oraz audytu wewnętrznego (w tym w zakresie sprawozdawczości finansowej) oraz wykonywanie czynności rewizji finansowej, w szczególności przeprowadzanie przez firmę audytorską badania sprawozdań finansowych Spółki, z uwzględnieniem wszelkich wniosków i ustaleń Komisji Nadzoru Audytowego wynikających z kontroli przeprowadzonej w danej firmie audytorskiej.

Członkowie Komitetu Audytu są w bezpośrednim kontakcie z biegłym rewidentem przeprowadzającym badanie sprawozdań finansowych Makarony Polskie SA, informują Radę Nadzorczą o wynikach badania sprawozdań finansowych Spółki oraz przekazują wyjaśnienia

w jaki sposób to badanie przyczyniło się do rzetelności sprawozdawczości finansowej w Spółce, a także jaka była rola Komitetu Audytu w procesie badania.

W końcowym etapie, po uzyskaniu opinii biegłego rewidenta, ostatecznej oceny sprawozdań finansowych dokonuje również Rada Nadzorcza Makarony Polskie SA.

#### **Informacja o zasadach zmieniania podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych**

Zgodnie z treścią §19 lit. c) Statutu Makarony Polskie SA wybór biegłego rewidenta do badania sprawozdania finansowego Spółki należy do kompetencji Rady Nadzorczej. Reguły dotyczące zmiany podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego zostały określone w treści §4 Regulaminu Rady Nadzorczej Spółki.

Podmiot, który ma pełnić funkcję biegłego rewidenta w Spółce wybierany jest w taki sposób, aby zapewniona była niezależność przy realizacji powierzonych mu zadań. Zmiana biegłego rewidenta dokonywana jest co najmniej raz na pięć lat.

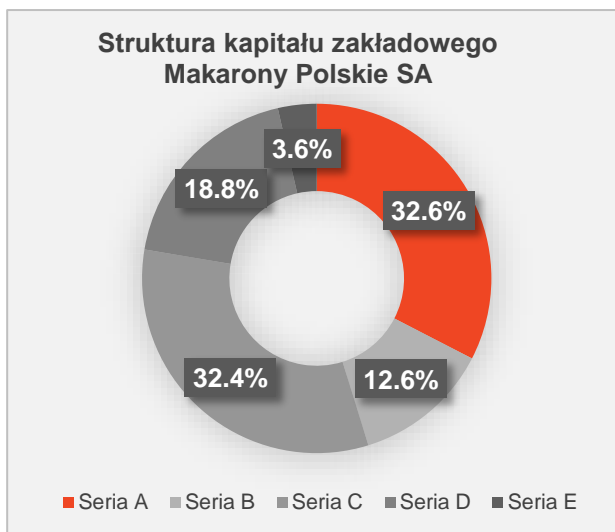
## **Kapitał akcyjny**

Kapitał zakładowy Makarony Polskie SA:

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

Struktura kapitału zakładowego Spółki:

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



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

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

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

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

Akcjonariusz	Akcje w kapitale zakładowym		Głosy na Walnym Zgromadzeniu	
	liczba	udział%	liczba	udział%
<b>Grupa Praska Giełda Spożywcza SA, w tym:</b>	2 311 594	24,99%	2 311 594	24,99%
<i>Praska Giełda Spożywcza SA (dawniej: Agro-Technika SA)</i>	2 050 000	22,16%	2 050 000	22,16%
<i>Zenon Daniłowski</i>	140 000	1,51%	140 000	1,51%
<i>Polskie Smaki Sp. z o.o.</i>	121 594	1,31%	121 594	1,31%
<b>Raya Holding for Technology &amp; Communications S.A.E. w tym:</b>	1 793 406	19,39%	1 793 406	19,39%
<i>Madova Sp. z o.o.</i>	1 793 406	19,39%	1 793 406	19,39%
<b>Elżbieta i Grzegorz Słomkowscy, w tym:</b>	1 183 040	12,79%	1 183 040	12,79%

Z.P.H. "ELPAST" Elżbieta i Grzegorz Słomkowscy s.c.	1 169 750	12,65%	1 169 750	12,65%
Grzegorz Słomkowski	13 290	0,14%	13 290	0,14%
<b>Pozostali akcjonariusze</b>	3 962 031	42,83%	3 962 031	42,83%
<b>RAZEM</b>	9 250 071	100,00%	9 250 071	100,00%

#### Zmiany w akcjonariacie w trakcie 2017 roku

W trakcie 2017 roku do Spółki wpłynęły następujące zawiadomienia dot. zmian stanu posiadania akcji przez akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% głosów w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki (dalej: WZA):

- Praska Giełda Spożywcza SA z siedzibą w Żąbkach (dalej: PGS):
  - w dniu 20 lutego 2017 roku poinformowała o transakcji zbycia akcji zawartej za pośrednictwem biura maklerskiego dnia 17 lutego 2017 roku, poza rynkiem regulowanym, w wyniku której zbyła pakiet 350 000 sztuk akcji Spółki uprawniający do takiej samej ilości głosów na WZA,
  - w dniu 24 marca 2017 roku poinformowała, że na mocy dwóch transakcji zbycia akcji zawartych na rynku regulowanym dnia 22 marca 2017 roku oraz dnia 23 marca 2017 roku zbyła pakiet 400 000 sztuk akcji Spółki uprawniający do takiej samej ilości głosów na WZA,
  - w dniu 30 marca 2017 roku poinformowała, że na mocy trzech transakcji nabycia akcji zawartych na rynku regulowanym dnia 28 marca 2017 roku nabyła pakiet 800 000 sztuk akcji Spółki uprawniający do takiej samej ilości głosów na WZA.

Przed ww. zmianami udziału PGS posiadała bezpośrednio i pośrednio wraz z podmiotami zależnymi 2 121 594 akcji Spółki, stanowiących 22,93% udział w kapitale zakładowym, uprawniających do 2 121 594 głosów na WZA (22,93% udział w ogólnej liczbie głosów), z czego PGS posiadała: bezpośrednio 2 000 000 sztuk akcji stanowiących 21,62% udział w kapitale zakładowym Spółki, uprawniających do 2 000 000 głosów na WZA (21,62% udział w ogólnej liczbie głosów); pośrednio 121 594 sztuk akcji stanowiących 1,31% udział w kapitale zakładowym Spółki, uprawniających do 121 594 głosów na WZA (1,31% udział w ogólnej liczbie głosów).

Po przeprowadzeniu ww. transakcji PGS posiada bezpośrednio i pośrednio 2 171 594 akcji Spółki, co stanowi udział wynoszący 23,47% w kapitale zakładowym, uprawniający do 2 171 594 głosów na WZA (23,47% udział w ogólnej liczbie głosów), z czego PGS posiada: bezpośrednio 2 050 000 sztuk akcji stanowiących 22,16% udział

w kapitale zakładowym Spółki, uprawniających do 2 050 000 głosów na WZA (22,16% udział w ogólnej liczbie głosów); pośrednio 121 594 sztuk akcji stanowiących 1,31% udział w kapitale zakładowym Spółki, uprawniających do 121 594 głosów na WZA (1,31% udział w ogólnej liczbie głosów).

Podmiotem zależnym od PGS posiadającym akcje Makarony Polskie SA jest spółka Polskie Smaki Sp. z o.o. Jednocześnie PGS poinformowała, że nie istnieją osoby, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 3 lit. c Ustawy o ofercie oraz nie posiada instrumentów finansowych, o których mowa w art. 69b ust. 1 Ustawy o ofercie.

- Pan Krzysztof Moska, w dniu 29 marca 2017 roku, poinformował iż w wyniku zawarcia w dniu 28 marca 2017 roku transakcji sprzedaży 800 000 sztuk akcji Spółki stanowiących 8,65% udziału w kapitale zakładowym oraz 8,65% ogólnej liczny głosów na WZA, w ramach trzech sesyjnych transakcji pakietowych sprzedaży na rynku głównym GPW, doszło do zmiany dotychczasowego posiadania udziału Pana Krzysztofa Moski w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki w ten sposób, iż nastąpiło obniżenie poniżej progu 5% ogólnej liczby głosów na WZA.

Przed zmianą stanu posiadania Pan Krzysztof Moska posiadał 1 101 047 sztuk akcji Spółki, stanowiących 11,90% udział w kapitale zakładowym oraz 11,90% ogólnej liczby głosów na WZA tj. uprawniających do wykonywania 1 101 047 głosów.

Po zmianie stanu posiadania Pan Krzysztof Moska posiada łącznie 301 047 akcji Spółki, stanowiących 3,25% kapitału zakładowego oraz 3,25% ogólnej liczny głosów na WZA, uprawniających do wykonywania 301 047 głosów.

Jednocześnie Pan Krzysztof Moska poinformował, że nie posiada podmiotów zależnych posiadających akcje Spółki oraz że nie istnieją osoby, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 3 lit. c Ustawy o ofercie. Pan Krzysztof Moska zadeklarował również, iż nie posiada instrumentów finansowych, o których mowa w art. 69b ust. 1 Ustawy o ofercie.

- Pan Leszek Sobik, w dniu 5 kwietnia 2017 roku, poinformował iż w dniu 3 kwietnia 2017 roku dokonał w transakcji pakietowej posesyjnej D+1 sprzedaży 150 000 akcji Spółki, w wyniku czego obniżył próg udziału w Spółce poniżej 5% na 3,89%. Przed dokonaniem transakcji Pan Leszek Sobik posiadał 509 541 akcji Spółki, stanowiących łącznie 5,51% udziału w kapitale zakładowym, uprawniających do wykonania 509 541 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, co stanowiło 5,51% głosów na WZA. Po dokonaniu w/w transakcji Pan Leszek Sobik posiada 359 541 akcji Makarony Polskie SA, stanowiących 3,89% udział w kapitale zakładowym Spółki,

uprawnających do wykonania 359 541 głosów na WZA co stanowi 3,89% głosów. Jednocześnie Pan Leszek Sobik zawiadomił, iż akcji nie posiadają podmioty zależne.

W dniu 18 kwietnia 2017 roku Spółka otrzymała od spółki Praska Giełda Spożywcza SA (dalej: PGS) – osoby bliskiej w stosunku do Pana Zenona Daniłowskiego Prezesa Zarządu Makarony Polskie SA, powiadomienie o transakcjach na akcjach Spółki, o których mowa w art. 19 ust. 1 Rozporządzenia MAR. Spółka PGS poinformowała, że w dniu 13 kwietnia 2017 roku ustanowiła zastaw na 800 000 sztuk akcji Spółki.

Spółka nie posiada innych informacji, które wskazywałyby na zmiany w liczbie akcji, posiadanych przez znaczących akcjonariuszy (posiadających pakiety akcji powyżej 5%) w trakcie 2017 roku i w okresie do dnia publikacji niniejszego sprawozdania.

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

#### ▼ Akcje w posiadaniu Członków Zarządu

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

Członek Zarządu	rok 2017		rok 2016	
	liczba akcji	wartość nominalna	liczba akcji	wartość nominalna
Zenon Daniłowski*	140 000	420 000	140 000	420 000

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

Zgodnie z posiadanymi przez Spółkę informacjami, w trakcie 2017 roku i w okresie do dnia publikacji niniejszego sprawozdania nie zaszły zmiany w stanie posiadania akcji przez Prezesa Zarządu.

### ▼ Akcje w posiadaniu Członków Rady Nadzorczej

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

Członek Rady Nadzorczej	rok 2017		rok 2016	
	liczba akcji	wartość nominalna	liczba akcji	wartość nominalna
Marek Rocki	0	0	0	0
Michał Słomkowski	0	0	0	0
Roman Sobiecki	0	0	0	0
Samer Elwaziri	0	0	0	0
Wiesław Wasilewski	5 000	15 000	5 000	15 000

\* Panowie Michał Słomkowski i Samer Elwaziri zostali powołani do Rady Nadzorczej Spółki w trakcie roku obrotowego 2016.

Zgodnie z posiadanymi przez Spółkę informacjami, w trakcie 2017 roku i w okresie do dnia publikacji niniejszego sprawozdania nie zaszły zmiany w stanie posiadania akcji przez Członków Rady Nadzorczej.

### ▼ Udziały w jednostkach zależnych

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

## Prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji

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.

## Zasady zmiany Statutu Makarony Polskie SA

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

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

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

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

## Walne Zgromadzenie

### Zasadnicze uprawnienia Walnego Zgromadzenia

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy podejmowanie decyzji w sprawach dotyczących organizacji i funkcjonowania Spółki, z zastrzeżeniem przypadków określonych w kodeksie spółek handlowych i Statucie Spółki.

### Sposób działania Walnego Zgromadzenia

Walne Zgromadzenie działa zgodnie z kodeksem spółek handlowych, Statutem Spółki oraz Regulaminem Walnego Zgromadzenia Makarony Polskie SA przyjętym uchwałą nr 24 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Makarony Polskie SA z dnia 28 czerwca 2016 roku.

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.

Walne Zgromadzenie odbywa się w siedzibie Spółki lub w innym miejscu na terenie Rzeczypospolitej Polskiej. Miejsce i termin odbycia Walnego Zgromadzenia jest dobierany tak, by umożliwić uczestnictwo jak najszerszemu kręgowi akcjonariuszy.



Walne Zgromadzenia zwoływane są w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących przez spółki publiczne wraz z ogłoszeniem na stronie internetowej Spółki [www.makarony.pl](http://www.makarony.pl).

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.

#### Prawa akcjonariuszy

Prawa akcjonariuszy i sposób ich wykonywania na Walnym Zgromadzeniu określone są w kodeksie spółek handlowych, Statucie oraz w Regulaminie Walnego Zgromadzenia.

Akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego Spółki lub co najmniej połowę głosów w Spółce mają prawo zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia.

Prawo uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu mają tylko osoby będące akcjonariuszami Spółki na 16 dni przed datą Walnego Zgromadzenia (record date). Akcjonariusze mają prawo uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu osobiście lub przez pełnomocnika. Każdy akcjonariusz ma prawo wypowiedzieć się w sprawach objętych porządkiem obrad.

Opis procedur dotyczących uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu każdorazowo zamieszczany jest w ogłoszeniu o Walnym Zgromadzeniu.

#### Walne zgromadzenie w 2017 roku

W roku obrotowym 2017 Zwyczajne Walne Zgromadzenie Makarony Polskie SA odbyło się w dniu 29 czerwca. Przedmiotem obrad Zgromadzenia były następujące sprawy:

- rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania finansowego Spółki za 2016 rok oraz sprawozdania Zarządu z działalności Spółki w 2016 roku,
- rozpatrzenie i zatwierdzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za 2016 rok oraz sprawozdania Zarządu z działalności Grupy w 2016 roku,
- podział zysku netto za rok obrotowy 2016,
- rozpatrzenie sprawozdania Rady Nadzorczej Makarony Polskie SA za rok obrotowy 2016,
- udzielenie absolutorium członkom Zarządu Spółki z wykonania przez nich obowiązków w roku obrotowym 2016,
- udzielenie absolutorium członkom Rady Nadzorczej Spółki z wykonania przez nich obowiązków w roku obrotowym 2016.

Treść uchwał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia została opublikowana raportem bieżącym nr 28/2017 z dnia 30 czerwca 2017 roku i jest dostępna na stronie internetowej spółki [www.makarony.pl](http://www.makarony.pl).

Zarząd nie zwoływał Nadzwyczajnych Walnych Zgromadzeń. Akcjonariusze Spółki i Członkowie Rady Nadzorczej nie występowali z innymi wnioskami o zwołanie Walnego Zgromadzenia.

Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej uczestniczyli w posiedzeniach Walnych Zgromadzeń w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania akcjonariuszy zadawane w trakcie Zgromadzeń

## Rada Nadzorcza

Rada Nadzorcza Makarony Polskie SA działa na podstawie kodeksu spółek handlowych, Statutu Spółki oraz Regulaminu Rady Nadzorczej przyjętego uchwałą nr 25 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Makarony Polskie SA z dnia 28 czerwca 2016 roku.

### Zasady powoływania i odwoływania Członków Rady Nadzorczej

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.

Kandydatury zgłaszane na członków Rady Nadzorczej są uzasadniane, aby umożliwić Walnemu Zgromadzeniu dokonanie świadomego wyboru. Członkowie Rady Nadzorczej 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, oraz 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 wybiera ze swego grona Przewodniczącego, który kieruje pracami Rady. Rada Nadzorcza może także powoływać Wiceprzewodniczących oraz Sekretarza.

#### Kompetencje Rady Nadzorczej

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,
  - reprezentowanie Spółki w umowach pomiędzy nią, a Członkiem Zarządu, jak również w sporze Spółki z taką osobą.

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).

Formami pracy Rady są posiedzenia, czynności kontrolne oraz udział w pracach we władzach Spółki.

#### ▼ Skład osobowy Rady Nadzorczej

Od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia publikacji niniejszego sprawozdania Rada Nadzorcza działała w składzie:

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

#### ▼ Komitety Rady Nadzorczej

Do dnia 18 października 2017 roku w Radzie Nadzorczej spółki Makarony Polskie SA nie funkcjonowały żadne komitety. W okresie tym Rada Nadzorcza Makarony Polskie SA przyjęła na siebie pełnienie zadań komitetu audytu, zgodnie z obowiązującymi ówczesnie przepisami prawa.

W związku ze zmianą przepisów prawnych, w dniu 18 października 2017 roku, w Spółce powołany został Komitet Audytu.

Na chwilę obecną w Spółce nie jest planowane powoływanie innych komitetów Rady Nadzorczej niż te, które są wymagane przepisami prawa. Przemawiają za tym: status Spółki,

skład akcjonariatu, a także względy organizacyjne i ekonomiczne, w tym konieczność zapewnienia dodatkowej obsługi administracyjnej i prawnej takich komitetów.

#### KOMITET AUDYTU

Komitet Audytu Makarony Polskie SA działa na podstawie obowiązujących przepisów prawa oraz Regulaminu Komitetu Audytu przyjętego uchwałą nr 5 Rady Nadzorczej Makarony Polskie SA z dnia 18 października 2017 roku.

Liczebność Komitetu Audytu ustala Rada Nadzorcza, która powołuje również Członków Komitetu Audytu oraz wyznacza jego Przewodniczącego. Minimalna liczebność Komitetu Audytu to 3 osoby.

Członkowie Komitetu Audytu powoływani są spośród Członków Rady Nadzorczej w taki sposób, aby:

- większość członków Komitetu Audytu, w tym jego Przewodniczący, była członkami niezależnymi,
- w skład Komitetu Audytu wchodził co najmniej jeden Członek posiadający wiedzę i umiejętności w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych oraz co najmniej jeden Członek posiadający wiedzę i umiejętności z zakresu branży, w której działa Spółka.

Mandat Członka Komitetu Audytu wygasa z dniem wygaśnięcia mandatu w Radzie Nadzorczej. Każdy z Członków Komitetu Audytu może być także w każdym czasie odwołany przez Radę Nadzorczą.

W przypadku wygaśnięcia mandatu Członka Rady Nadzorczej wybranego do Komitetu Audytu przed upływem kadencji całej Rady Nadzorczej, bądź złożenia przez niego rezygnacji z pełnienia funkcji w Komitecie Audytu, Rada Nadzorcza uzupełnia skład Komitetu przez dokonanie wyboru nowego członka Komitetu Audytu na okres do upływu kadencji Rady Nadzorczej.

Zadania Komitetu Audytu określa ustawa o biegłych rewidentach oraz Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 537/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 roku w sprawie szczegółowych wymogów dotyczących ustawowych badań sprawozdań finansowych jednostek interesu publicznego. Do zadań Komitetu Audytu należą w szczególności:

- monitorowanie:
  - procesów sprawozdawczości finansowej w Spółce,
  - skuteczności systemów kontroli wewnętrznej i systemów zarządzania ryzykiem oraz audytu wewnętrznego, w tym w zakresie sprawozdawczości finansowej,

- wykonywania czynności rewizji finansowej, w szczególności przeprowadzania przez firmę audytorską badania sprawozdań finansowych Spółki, z uwzględnieniem wszelkich wniosków i ustaleń Komisji Nadzoru Audytowego wynikających z kontroli przeprowadzonej w danej firmie audytorskiej;
- kontrolowanie i monitorowanie niezależności biegłego rewidenta i firmy audytorskiej przeprowadzającej badanie sprawozdań finansowych Spółki (w szczególności w przypadku, gdy na rzecz Spółki świadczone są przez tę firmę audytorską także inne usługi niż badanie);
- informowanie Rady Nadzorczej o wynikach badania sprawozdań finansowych Spółki oraz wyjaśnianie w jaki sposób to badanie przyczyniło się do rzetelności sprawozdawczości finansowej w Spółce, a także jaka była rola Komitetu w procesie badania;
- dokonywanie oceny niezależności biegłego rewidenta i firmy audytorskiej przeprowadzającego badanie sprawozdań finansowych Spółki oraz wyrażanie zgody na świadczenie przez nich na rzecz Spółki dozwolonych usług niebędących badaniem sprawozdania finansowego Spółki;
- opracowywanie polityki wyboru firmy audytorskiej przeprowadzającej badanie sprawozdań finansowych Spółki;
- opracowywanie polityki świadczenia na rzecz Spółki przez firmę audytorską przeprowadzającą badanie sprawozdań finansowych Spółki, podmioty powiązane z tą firmą oraz przez członka sieci firmy audytorskiej (w rozumieniu przepisów powszechnie obowiązujących) dozwolonych usług niebędących badaniem sprawozdania finansowego Spółki;
- określanie procedury wyboru firmy audytorskiej przeprowadzającej badanie sprawozdań finansowych Spółki;
- przedstawianie Radzie Nadzorczej rekomendacji dotyczących wyboru biegłego rewidenta lub firmy audytorskiej przeprowadzającej badanie sprawozdań finansowych Spółki. Rekomendacja powinna spełniać wymogi wskazane w Rozporządzeniu nr 537/2014 oraz Ustawie o biegłych rewidentach;
- przedkładanie Radzie Nadzorczej oraz Zarządowi zaleceń mających na celu zapewnienie rzetelności procesu sprawozdawczości finansowej w Spółce.

W celu wykonania czynności określonych w §5, Komitet Audytu może:

- bez pośrednictwa Rady Nadzorczej żądać udzielenia informacji, wyjaśnień i przekazania dokumentów niezbędnych do wykonywania zadań, o których mowa w §5,
- żądać omówienia przez kluczowego biegłego rewidenta z Komitetem Audytu lub Zarządem kluczowych kwestii wynikających z badania, które zostały wymienione w sprawozdaniu dodatkowym, o którym mowa w art. 11 Rozporządzenia nr 537/2014.

Od dnia powołania tj. od dnia 18 października 2017 roku do dnia publikacji niniejszego sprawozdania Komitet Audytu działał w składzie:

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

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

#### Polityka Wynagrodzeń dla Członków Rady Nadzorczej

Zgodnie ze Statutem Spółki Członkowie Rady Nadzorczej otrzymują wynagrodzenie, którego wysokość określa Walne Zgromadzenie.

Do dnia 28 czerwca 2016 roku obowiązywał system wynagrodzeń Rady Nadzorczej Makarony Polskie SA przyjęty uchwałą nr 22 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 12 czerwca 2014 roku. Od dnia 28 czerwca 2016 roku w Spółce obowiązuje nowy system wynagrodzeń Rady Nadzorczej przyjęty uchwałą nr 22 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 28 czerwca 2016 roku. Członkowie Rady Nadzorczej otrzymują wynagrodzenie za każde posiedzenie Rady Nadzorczej, w którym wezmą udział.

Informacja dotycząca wynagrodzeń wypłaconych Członkom Rady Nadzorczej Spółki została zaprezentowana w poniższej tabeli i zamieszczona w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w nocy nr 38 oraz w jednostkowym sprawozdaniu finansowym w nocy nr 37.

Imię i nazwisko	Funkcja	Za okres od 01.01 do 31.12.2017	Za okres od 01.01 do 31.12.2016
Roman Sobiecki	Przewodniczący Rady Nadzorczej	18	17
Wiesław Wasilewski	Członek Rady Nadzorczej	14	11
Marek Rocki	Członek Rady Nadzorczej	14	6
Michał Słomkowski (od 28.06.2016)	Członek Rady Nadzorczej	14	4
Samer Abdelfatah Mohamed Elwaziri (od 03.11.2016)	Członek Rady Nadzorczej	9	0
Grzegorz Słomkowski (do 28.06.2016)	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	0	9
Tomasz Jankowski (do 26.10.2016)	Członek Rady Nadzorczej	0	11
<b>Razem</b>		<b>69</b>	<b>58</b>

### ▼ Rady Nadzorcze spółek zależnych

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

## Zarząd

### ▼ Zasady powoływania i odwoływania Członków Zarządu

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.

### ▼ Kompetencje Zarządu

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.

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania funkcję prokurentów w Spółce pełnią:

- Grażyna Kozielec – od dnia 31 maja 2012 roku
- Beata Majewska-Karp – od dnia 31 maja 2012 roku
- Witold Żarek – od dnia 4 marca 2013 roku
- Dariusz Cyłka – od dnia 30 sierpnia 2016 roku
- Tomasz Błat – od dnia 7 sierpnia 2017 roku.

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



#### Skład osobowy Zarządu

W okresie od 1 stycznia 2017 roku do dnia publikacji niniejszego sprawozdania Zarząd Spółki działa w składzie jednoosobowym. Funkcję Prezesa Zarządu pełni Zenon Daniłowski.

W dniu 24 maja 2017 roku, w związku z zakończeniem VII kadencji Zarządu Spółki, Rada Nadzorcza Makarony Polskie SA postanowiła, że Zarząd VIII kadencji będzie jednoosobowy, a funkcję Prezesa Zarządu powierzyła ponownie Panu Zenonowi Daniłowskiemu.

#### Podział obowiązków pomiędzy Członków Zarządu

Zarząd Spółki jest jednoosobowy.

#### Polityka Wynagrodzeń dla Członków Zarządu

Zgodnie ze Statutem Spółki Członkowie Zarządu otrzymują wynagrodzenie, którego wysokość określa Rada Nadzorcza. System wynagrodzeń Prezesa Zarządu oparty jest o część stałą (wynagrodzenie zasadnicze z umowy o pracę) oraz motywacyjną część zmienną (wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji wyliczane w oparciu o wynik EBITDA /zysk operacyjny+amortyzacja/ wygenerowany przez Spółkę w kwartale, za który wypłacane jest wynagrodzenie i ujawniony w opublikowanych raportach okresowych obejmujących dany kwartał).

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

W roku obrotowym 2017, jak również w okresie do dnia publikacji niniejszego sprawozdania spółka Makarony Polskie SA nie prowadziła programów akcji pracowniczych.

Informacja dotycząca wynagrodzeń wypłaconych Członkom Zarządu Spółki została zaprezentowana w poniższej tabeli i zamieszczona w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w nocie nr 38 oraz w jednostkowym sprawozdaniu finansowym w nocie nr 37.

Imię i nazwisko	Funkcja	Za okres od 01.01 do 31.12.2017		Za okres od 01.01 do 31.12.2016	
		stałe	zmienne	stałe	zmienne
Zenon Daniłowski	Prezes Zarządu	579*	81	600	62
<b>Razem</b>		<b>660*</b>		<b>662</b>	

\* w tym 32 tys. zł jako wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji Prezesa Zarządu w spółce zależnej MP Trade Sp. z o.o.

### Zarządy spółek zależnych

Na dzień 31 grudnia 2017 roku i dzień publikacji niniejszego sprawozdania zarządy spółek zależnych funkcjonowały w składzie:

- Stoczek Natura Sp. z o.o.: Rafał Dziobko - Prezes Zarządu, Adam Ławnik - Wiceprezes Zarządu
- MP Trade Sp. z o.o.: Zenon Daniłowski - Prezes Zarządu.

Funkcję Prokurenta w spółce Stoczek Natura Sp. z o.o. pełni Pani Alicja Hinz – Główny Księgowy (prokura ma charakter łączny – prokurent może reprezentować spółkę tylko współdziałając łącznie z innym prokurentem lub członkiem Zarządu).

Funkcję Prokurenta w spółce MP Trade Sp. z o.o. pełni Pan Dariusz Cylka (prokura ma charakter łączny – prokurent może reprezentować spółkę tylko współdziałając łącznie z innym prokurentem lub członkiem Zarządu).

## Informacje pozostałe

---

### Informacja dot. współpracy z biegłym rewidentem

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 2017 roku i badania sprawozdań finansowych spółek Grupy Makarony Polskie za rok obrotowy 2017.

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

Makarony Polskie SA korzystała z usług ReVision - Rzeszów Józef Król Sp. z o.o. w zakresie przeglądu i badania sprawozdań finansowych za rok obrotowy 2010 oraz w latach obrotowych 2012-2016.

Umowa z ww. audytorem została zawarta na okres przeglądu sprawozdań finansowych za I półrocze 2017 roku i badania sprawozdań finansowych spółek Grupy Makarony Polskie za rok obrotowy 2017.

Wynagrodzenie należne ReVision - Rzeszów Józef Król Sp. z o.o. w spółce Makarony Polskie SA wynosi łącznie 52,5 tys. zł (18 tys. zł za przegląd jednostkowego oraz skonsolidowanego sprawozdania półrocznego, 34,5 tys. zł badanie sprawozdań finansowych spółki Makarony Polskie SA i Grupy Makarony Polskie za 2017 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 2017 rok).

Kwota wynagrodzenia należnego ReVision - Rzeszów Józef Król Sp. z o.o. w spółce MP Trade Sp. z o.o. wynosi łącznie 5,5 tys. zł (1,5 tys. zł za przegląd sprawozdania półrocznego, 4 tys. zł badanie sprawozdania finansowego za 2017 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 2016 wyniosło:

- 52,5 tys. zł w spółce Makarony Polskie SA (18 tys. zł za przegląd jednostkowego oraz skonsolidowanego sprawozdania półrocznego, 34,5 tys. zł badanie sprawozdań finansowych spółki Makarony Polskie SA i Grupy Makarony Polskie za 2016 rok),
- 16 tys. zł w spółce Stoczek Natura Sp. z o.o. (5 tys. zł za przegląd sprawozdania półrocznego, 11 tys. zł badanie sprawozdania finansowego za 2016 rok),
- 5,5 tys. zł w spółce MP Trade Sp. z o.o. (1,5 tys. zł za przegląd sprawozdania półrocznego, 4 tys. zł badanie sprawozdania finansowego za 2016 rok).

Grupa dokłada starań, aby prowadząc biznes działać w sposób zrównoważony i odpowiedzialny.

## Społeczna odpowiedzialność biznesu

Każde przedsiębiorstwo realizując główny cel biznesowy do którego zostało powołane - zysk, musi być świadome faktu, jak istotny wpływ wywiera na otoczenie, w którym funkcjonuje (środowisko, ludzi, inne przedsiębiorstwa).

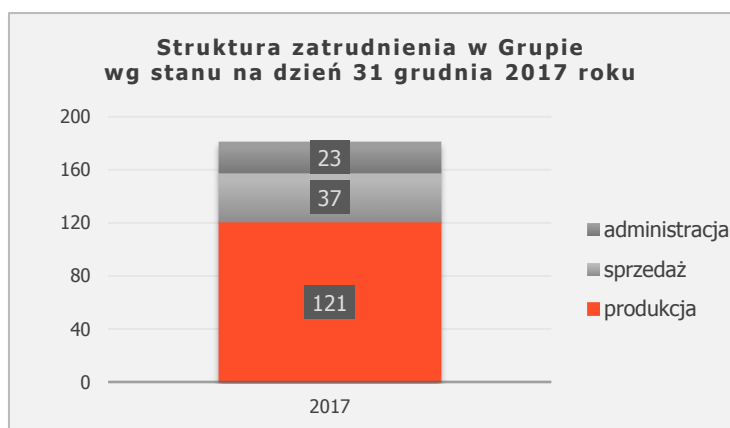


Grupa Makarony Polskie dokłada starań, aby prowadząc działalność operacyjną i realizując cele biznesowe działać jednocześnie zgodnie z zasadami społecznej odpowiedzialności biznesu CSR (Corporate Social Responsibility) tj. w sposób uwzględniający potrzeby i wymagania szeroko pojętych interesów społecznych i ekologicznych w otoczeniu firmy.

### Pracownicy

W 2017 roku Grupa w dalszym ciągu konsekwentnie realizowała program optymalizacji zatrudnienia wdrożony w 2013 roku, 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) oraz efektywność wykorzystania zasobów.

Grupa Makarony Polskie zgodnie z przyjętą polityką utrzymuje łączne zatrudnienie na poziomie niezbędnego minimum. Stan zatrudnienia w Grupie Makarony Polskie na dzień 31 grudnia 2017 roku wyniósł 181 osób (vs. 196 na koniec 2016 roku vs 213 etatów na koniec 2015 roku).



### Polityka różnorodności

Polityka personalna Grupy Makarony Polskie ukierunkowana jest na utrzymanie wysokiej klasy specjalistów i menadżerów, którzy dzięki swojej wiedzy, doświadczeniu i zaangażowaniu zapewniają najwyższy poziom realizacji postawionych przed nimi celów biznesowych Grupy, gwarantując tym samym stałe doskonalenie organizacji oraz podnoszenie jakości oferowanych produktów i świadczonych usług. Spółka Makarony Polskie SA nie opracowała sformalizowanej polityki różnorodności w odniesieniu do władz Spółki oraz jej kluczowych menedżerów. Z obecnego statusu Spółki nie wynika obowiązek raportowania tego elementu.

### Planowanie zasobów ludzkich i rekrutacja pracowników

Celem zapewnienia optymalnego poziomu realizacji zadań i celów, mając na względzie coraz silniejszy „rynek pracownika”, Grupa Makarony Polskie podejmuje kroki w kierunku efektywnego planowania zasobów ludzkich, jeszcze przed wystąpieniem rzeczywistego zapotrzebowania w tym zakresie. Grupa wdrożyła i prowadzi, przy ścisłym współudziale szefów poszczególnych jednostek organizacyjnych, systematyczną identyfikację przyszłych potrzeb kadrowych.

Przy rekrutacji i selekcji kandydatów Grupa dokłada wszelkiej staranności, aby proces ten był przejrzysty i przyjazny dla pracowników oraz skuteczny dla firmy. Podejmując decyzje o nawiązaniu współpracy z kandydatami, spółki Grupy kierują się doświadczeniem zawodowym, stażem pracy w zawodzie, posiadanym wykształceniem stosownie do zakresu powierzanych zadań. Grupa zatrudnia zarówno kobiety, jak i mężczyzn w różnym przedziale wiekowym, biorąc pod uwagę ocenę spełnienia przez kandydatów kryteriów merytorycznych oraz stara się zapobiegać jakimkolwiek formom dyskryminacji.

wg kryterium wieku i płci	Struktura zatrudnienia pracowników Grupy na dzień 31 grudnia 2017 roku		
	kobiety	mężczyźni	razem
18-29	10	14	24
30-49	52	62	114
50+	20	23	43

Grupa Makarony Polskie poszukuje do swojego zespołu osób podchodzących z pasją do nowych wyzwań, gotowych stale rozwijać swoje talenty i dzielić się wiedzą. Na stanowiskach specjalistycznych i kierowniczych preferowane są osoby reprezentujące wysoki poziom profesjonalizmu zawodowego, przedsiębiorcze, zaangażowane, nastawione

na rozwój zawodowy, czerpiące satysfakcję ze swej pracy i potrafiące współpracować z innymi ludźmi.

W trosce o rozwój kadr Grupa w pierwszej kolejności stara się prowadzić rekrutację wewnętrzną, z uwagi na fakt, że awanse wewnętrzne (poziome i pionowe) pozwalają na zatrzymanie w organizacji osób zaangażowanych, o dużym doświadczeniu i pożądanym kwalifikacjach. W przypadku braku odpowiednich kandydatów wewnętrznych Grupa prowadzi procesy rekrutacyjne skierowane do kandydatów zewnętrznych, przy wykorzystaniu źródeł rekrutacji adekwatnych do profilu wakującego stanowiska, m. in. poprzez firmy headhunterskie, biura karier, staże i praktyki studenckie, portale internetowe.

Procesy rekrutacji prowadzone są z zachowaniem zasad poufności i procedur wewnętrznych obowiązujących w Grupie.

#### ▼ Staże i praktyki

Grupa Makarony Polskie ceni wartość i kompetencje ludzi młodych, a także ich entuzjazm i kreatywność, dlatego chętnie bierze udział w różnego rodzaju programach stażowych skierowanych do studentów i absolwentów. Grupa umożliwia również odbywanie praktyk zawodowych uczniom szkół średnich i studentom szkół wyższych.

W 2017 roku Grupa współpracowała w zakresie organizacji staży studenckich oraz praktyk zawodowych m.in. z Politechniką Rzeszowską i Zakładem Doskonalenia Zawodowego w Rzeszowie.

#### ▼ Szkolenia

Grupa Makarony Polskie dużą wagę przykładą do efektywnego wykorzystania zasobów ludzkich. Istotnym elementem tego procesu jest zapewnienie rozwoju zawodowego pracowników oraz ciągłe podnoszenie ich kwalifikacji zawodowych poprzez szkolenia specjalistyczne oraz programy podnoszenia kompetencji. Realizując działania w tym zakresie Grupa stawia głównie na zewnętrzne szkolenia specjalistyczne oraz specjalnie przygotowane, zamknięte programy rozwoju kompetencji, które w ocenie Grupy są najlepszą inwestycją w pracowników. W 2017 roku prowadzono głównie szkolenia z zakresu rozwoju umiejętności komunikacyjnych i kompetencyjnych pracowników.

Ważna jest implementacja zdobytych umiejętności na stanowisku pracy, a także dzielenie się wiedzą w poszczególnych zespołach pracowniczych i pomiędzy nimi. Biorąc powyższe pod uwagę Grupa projektując różne formy szkoleniowe wykorzystuje również podejście, zgodnie z którym na okresowo organizowanych konferencjach wewnętrznych, pracownicy Grupy stają się trenerami lub współprowadzącymi szkolenia - rozwijając w ten sposób kompetencje własne oraz dzieląc się posiadaną wiedzą z innymi.

### System wynagrodzeń

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

Wynagrodzenie zasadnicze jest wypadkową rangi zajmowanego stanowiska, wkładu pracy, zakresu odpowiedzialności, kwalifikacji i doświadczenia. Grupa dokonuje wyceny poszczególnych stanowisk, dbając o utrzymanie konkurencyjnego poziomu wynagrodzeń, pozwalającego na rekrutację osób o pożądanym poziomie kwalifikacji i doświadczeniu, w oparciu o najlepsze praktyki rynkowe.

Wynagrodzenie zmienne uzależnione jest od poziomu realizacji celów/zadań indywidualnych stawianych przez przełożonych, zaangażowania poszczególnych pracowników, ich sumienności i staranności w wykonywaniu pracy, podnoszenia wydajności i jakości pracy oraz szczególnych osiągnięć w realizacji zadań stawianych przez przełożonych. Jego celem jest motywowanie pracowników do osiągnięcia wysokich wyników pracy, zgodnych z interesem biznesowym Grupy.

System wynagradzania wdrożony w Grupie zapewnia efektywne wsparcie działań biznesowych i realizację strategii rozwoju. Część zmienna systemu wynagradzania zapewnia jego elastyczność, możliwość dostosowania do potrzeb organizacji oraz przełożenie celów Grupy na kadre menadżerską, a następnie kaskadowanie celów dalej na pracowników.

W 2017 roku nie wystąpiły istotne zmiany w systemie wynagrodzeń przyjętym w Grupie.

### BHP

Grupa Makarony Polskie jako odpowiedzialny pracodawca dba również o zagwarantowanie pracownikom bezpiecznych warunków pracy. Poszczególne spółki Grupy mają wdrożone własne Polityki BHP. Zgodnie z obowiązującymi w tym zakresie przepisami, w celu ochrony zdrowia i życia pracowników, spółki Grupy przeprowadzają szkolenia z zakresu BHP, zapewniają wstępne i okresowe badania lekarskie, zatrudniają pracowników o wymaganych kwalifikacjach oraz wyposażają te osoby we właściwe środki ochrony indywidualnej.

W 2017 roku w Grupie zgłoszone zostały dwa lekkie wypadki przy pracy.



## Środowisko naturalne

Grupa konsekwentnie stara się minimalizować negatywny wpływ na środowisko naturalne w każdym obszarze swojej działalności poszukując proekologicznych rozwiązań. Działanie Grupy koncentrują się m.in. wokół racjonalnego wykorzystywania wody i energii, dbania o ograniczenie emisji dwutlenku węgla, minimalizowania ilości powstających ścieków i odpadów poprzez nieustanne udoskonalanie procesów produkcyjnych, stosowanie nowoczesnych, energooszczędnych i wydajnych linii technologicznych, dbałości o należyty stan maszyn i urządzeń. Grupa prowadzi działania edukacyjne i informacyjne, które mają na celu zwiększenie świadomości środowiskowej personelu.

Spółka Makarony Polskie SA w 2017 roku realizowała inwestycje skierowane na zwiększenie efektywności procesów produkcji makaronu np. modernizacja linii produkcyjnych w zakładach w Rzeszowie oraz w Częstochowie, modernizacja węzła cieplnego w zakładzie w Rzeszowie. Spółka Stoczek Natura Sp. z o.o., na przełomie 2016 i 2017 roku, przeprowadziła profesjonalny audyt energetyczny. W listopadzie 2017 roku Spółka zawarła umowę dotacyjną na realizację projektu pn. „Poprawa efektywności energetycznej przedsiębiorstwa Stoczek Natura Sp. z o.o.”, o wartości 2,96 mln zł (w tym dofinansowanie 1,49 mln zł), który realizowany będzie w okresie styczeń 2018 - listopad 2020. Głównym celem projektu jest poprawa efektywności energetycznej przedsiębiorstwa Stoczek Natura Sp. z o. o. poprzez głęboką termomodernizację budynku przedsiębiorstwa, a . Przedsiębiorstwo na podstawie przeprowadzonego audytu energetycznego wdroży w ramach projektu usprawnienia w zakresie zmniejszenia zapotrzebowania na energię cieplną oraz energię elektryczną.

Wśród działań prośrodowiskowych prowadzonych przez Grupę wyróżnić należy również systematyczną utylizację elektrośmieci oraz segregowane i poddawane procesowi recyklingu odpadów wytworzonych w trakcie produkcji.

## Rynek

Zaufanie konsumentów zobowiązuje, dlatego Grupa Makarony Polskie nieustannie modernizuje swoje zakłady, posiada nowoczesne linie produkcyjne oraz rozbudowany system kontroli procesu produkcji i stale inwestuje w pozyskiwanie oraz wdrażanie nowoczesnych technologii.

Każdy proces produkcyjny odbywający się w zakładach Grupy Makarony Polskie, jest ściśle nadzorowany przez zakładowe Zespoły Kontroli Jakości, które dbają o zgodność produktów z wymaganiami norm żywnościowych i wysokimi standardami jakościowymi firmy. Zarówno surowce, jak również produkty gotowe, są szczegółowo badane w zakładowych laboratoriach, a okresowo poddawane są również badaniom w niezależnych akredytowanych laboratoriach zewnętrznych

Spółki Makarony Polskie SA i Stoczek Natura Sp. z o.o. wdrożyły i certyfikowały system jakości spełniający wymagania międzynarodowych norm IFS (International Food Standard) oraz BRC (British Retail Consortium) w celu spełnienia wymogów prawnych w zakresie bezpieczeństwa środków spożywczych. Zakłady produkcyjne Grupy spełniają również wymagania normy jakościowej PN-EN ISO 9001:2009, która zapewnia powtarzalność prowadzonych procesów oraz ich ciągłe doskonalenie.



Systematycznie rozwijana jest współpraca z instytucjami naukowymi, laboratoriami badawczymi, dostawcami surowców, maszyn i opakowań.

Wyrazem osiągnięć Grupy w tym zakresie są nagrody i wyróżnienia otrzymane przez Grupę i jej produkty w 2017 roku.



W lutym produkty oferowane przez spółkę Stoczek Natura Sp. z o.o. tj. „Kurczak po chińsku” oraz „Meksykańskie TEX MEX” zostały Laureatem 6. edycji Badania Konsumentckiego „Najlepszy Produkt 2017 – Wybór Konsumentów”.

W I połowie roku produkty spółki Stoczek Natura Sp. z o.o. wyróżnione zostały znakiem Perła Rynku FMCG 2017. Produkt Makarony Polskie wstęgi smakowe uzyskał brązowy medal w swojej kategorii, zaś linia zup Męska Rzecz Pełna Micha otrzymała srebrny medal.





W listopadzie 2017 roku makarony razowe pod marką Makarony Polskie otrzymały wyróżnienie Nasze Dobre Podkarpackie 2017 w kategorii Artykuły Spożywcze.

## Spółeczeństwo

Grupa Makarony Polskie stara się być obecna w życiu środowisk lokalnych, w których jest obecna na co dzień z uwagi na lokalizację swoich zakładów produkcyjnych i biur sprzedaży. Aktywnie wspiera działania i inicjatywy w zakresie działalności charytatywnej, jak również działania i inicjatywy na rzecz rozwoju kultury, edukacji oraz sportu. Angażuje się również w akcje społeczne.

### Współpraca ze szkołami i uczelniami wyższymi

Spółki Grupy utrzymują długofalowe relacje ze środowiskiem akademickim, czego przykładem jest np. współpraca spółki Makarony Polskie SA z Uniwersytetem Rzeszowskim w zakresie działań B&R oraz z Uniwersytetem Przyrodniczym w Poznaniu, a także współpraca spółki Stoczek Natura Sp. z o.o. z Uniwersytetem Przyrodniczym w Lublinie.

Spółka Makarony Polskie SA włączyła się w organizację I Ogólnopolskiej Konferencji Naukowej Studentów i Doktorantów Nauk Przyrodniczych z cyklu „Człowiek-Żywność-Środowisko” organizowanej w dniach 27-28 kwietnia 2017 roku w Międzynarodowym Centrum Edukacji Ekologicznej w Iwoniczu.



Zakres tematyczny konferencji poruszał zagadnienia dotyczące szeroko pojętej biotechnologii, technologii żywności oraz wpływu środowiska i różnych czynników na zdrowie i funkcjonowanie organizmu ludzkiego właściwie.

### ▼ Działalność charytatywna

Grupa od wielu lat prowadzi różnego rodzaju działania charytatywne na szczeblu lokalnym i krajowym udzielając wsparcia zarówno bezpośrednio potrzebującym dzieciom (akcje świąteczne i mikołajkowe, wsparcie wypoczynku wakacyjnego), jak i instytucjom typu hospicja (Rzeszowskie Hospicjum dla Dzieci), ośrodki pomocy społecznej (np. Caritas Diecezji Rzeszowskiej), fundacje (np. Fundacja Anny Dymnej „Mimo Wszystko”, Fundacja Dziedzictwa Kresowego we Lwowie) i szkoły.



Od kilku lat spółki Grupy włączają się aktywnie w różne inicjatywy Rzeszowskiego Hospicjum dla Dzieci np. akcje mikołajkowe, paczki z okazji dnia dziecka dla podopiecznych hospicjum i ich rodzeństwa.

W 2017 roku Grupa współpracowała z Caritas Diecezji Rzeszowskiej, Fundacją Dziedzictwa Kresowego we Lwowie oraz Bytomskim Stowarzyszeniem Pomocy Dzieciom i Młodzieży Niepełnosprawnej. Spółki Grupy wspierały wypoczynek wakacyjny dzieci organizowany przez Stowarzyszenie „Równać Szanse”.



W grudniu 2017 roku Spółka Makarony Polskie SA, we współpracy z Samorządem Studenckim Politechniki Rzeszowskiej, włączyła się w organizację paczek mikołajkowych dla najbardziej potrzebujących rodzin zamieszkałych na terenie województwa podkarpackiego w ramach akcji „Szlachetna paczka”. Grupa wzięła również udział w akcji charytatywnej „Paczka Świąteczna dla Żołnierzy AK” organizowanej przez Koło Naukowe Dyplomacji i Prawa działające przy Wydziale Prawa i Administracji Uniwersytetu Warszawskiego, adresowanej do najbardziej potrzebujących kombatantów Armii Krajowej.

### ▼ Mecenat i sponsoring kultury i sportu

Grupa Makarony Polskie obejmuje swym mecenatem przedsięwzięcia kulturalne oraz sportowe, zarówno o charakterze ogólnopolskim, jak i lokalnym.

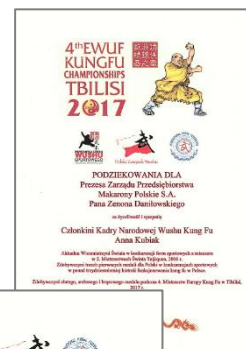
W 2017 roku Grupa włączyła się m.in. w takie inicjatywy jak:

Sponsoring Dnia Matki i Dziecka na rzeszowskim rynku organizowanego przez Caritas Diecezji Rzeszowskiej.



Sponsoring XXIV Rzeszowskich Juwenaliów będących największym studenckim projektem na Podkarpaciu nagrodzonym prestiżową statuetką ProJuventus 2014 w kategorii „Najlepsze Juwenalia w Polsce”. Juwenalia zostały zorganizowane przez trzy rzeszowskie uczelnie tj. Politechnika Rzeszowska, WSiZ oraz WSPiA.

Stała współpraca spółki Makarony Polskie SA w zakresie wsparcia sportowej działalności Wicemistrzyni Świata w formach tajji Anny Kubiak. W 2017 roku sponsoring dotyczył wyjazdów zawodniczki na XIV Grand International Wushu Festival, Międzynarodowe Mistrzostwa Polski oraz Mistrzostwa Świata Kung Fu, a także pomocy w organizacji wyjazdu na szkolenie w Xi'an, które poprowadził trener Tianjin Pan Wu Yanan'a.



## Oświadczenia zarządu

---

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

Zarząd Makarony Polskie SA z siedzibą w Rzeszowie oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy, roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Makarony Polskie za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2017 roku i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Makarony Polskie oraz jej wynik finansowy.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Makarony Polskie w roku obrotowym 2017 zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

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

Zarząd Makarony Polskie SA z siedzibą w Rzeszowie oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy, roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe spółki Makarony Polskie SA za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2017 roku i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową spółki Makarony Polskie SA oraz jej wynik finansowy.

Sprawozdanie Zarządu z działalności spółki Makarony Polskie SA w roku obrotowym 2017 zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

### **Oświadczenie w sprawie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych**

Zarząd Makarony Polskie SA z siedzibą w Rzeszowie oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Makarony Polskie SA oraz rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego spółki Makarony Polskie SA za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2017 roku został wybrany zgodnie z przepisami prawa.

Podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący badania spełniali warunki do wydania bezstronnej i niezależnej opinii o badanych sprawozdaniach finansowych, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

### **Zatwierdzenie sprawozdania finansowego**

Niniejsze Sprawozdanie Zarządu z działalności spółki Makarony Polskie SA oraz Grupy Makarony Polskie w roku obrotowym 2017 zostało zatwierdzone do udostępnienia przez Zarząd jednostki dominującej w dniu 20 marca 2017 roku.

*Zenon Daniłowski*  
*Prezes Zarządu*

## Informacje o firmie



**Makarony Polskie SA**

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

[www.makarony.pl](http://www.makarony.pl)

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

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

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

Zapraszamy do kontaktu pod adresem e-mail:

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

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