



GRUPA KAPITAŁOWA MAKARONY POLSKIE

SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2014 ROKU

DO 30 CZERWCA 2014 ROKU

RZESZÓW, DNIA 27 SIERPNIA 2014 ROKU

Skonsolidowane skrócone sprawozdanie finansowe Grupy Makarony Polskie zawiera:

1. INFORMACJE OGÓLNE -----	3
1.1. STRUKTURA ORGANIZACYJNA GRUPY MAKARONY POLSKIE -----	3
1.2. DANE ORGANIZACYJNE -----	4
1.3. PODSTAWA PRAWNA SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO -----	7
2. WYBRANE DANE FINANSOWE – GRUPA MAKARONY POLSKIE -----	17
3. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW -----	18
3.1. SPRAWOZDANIE Z POZOSTAŁYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW NETTO- ZASTOSOWANIE RACHUNKOWOŚCI ZABEZPIECZEŃ -----	18
4. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ -----	19
5. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH -----	20
6. SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM -----	21
7. DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE -----	22
7.1. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW, USŁUG, TOWARÓW I MATERIAŁÓW WG SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI ---	22
7.1.1. Segmenty operacyjne -----	22
7.1.2. Przychody ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów - struktura geograficzna	23
7.2. POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY OPERACYJNE -----	24
7.3. POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE -----	26
7.4. DANE DOTYCZĄCE WYNIKU FINANSOWEGO ORAZ AKCJI , KTÓRE POSŁUŻYŁY DO WYLICZENIA PODSTAWOWEGO I ROZWODNIONEGO ZYSKU NA JEDNĄ ALKCIĘ -----	27
7.5. KAPITAŁ PODSTAWOWY -----	28
7.6. INFORMACJE O ZMIANACH WIELKOŚCI SZACUNKOWYCH DOTYCZĄCE SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO -----	28
7.6.1. Zmiany z tytułu rezerw -----	28
7.6.2. Aktywa i rezerwy z tytułu podatku odroczonego -----	29
7.6.3. Odpisy aktualizujące wartość aktywów -----	29
7.7. DYWIDENDY ZAPŁACONE I ZAPROPONOWANE DO ZAPŁATY -----	30
7.8. WYNAGRODZENIE CZŁONKÓW ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ -----	30
7.9. ROZLICZENIA POMIĘDZY JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI -----	30
7.10. INFORMACJA O PLANOWNYCH EMISJACH AKCJI -----	31
7.11. ZNACZĄCE UMOWY I WYDARZENIA DLA DZIAŁALNOŚCI GRUPY -----	31
7.11.1. Zmiana Akcjonariatu -----	31
7.11.2. Zawarcie aneksu do umowy kredytowej z Bankiem Gospodarstwa Krajowego -----	32
7.12. INFORMACJA O UDZIELENIU PRZEZ MAKARONY POLSKIE SA PORĘCZEŃ KREDYTU, POŻYCZKI I UDZIELENIU GWARANCJI -----	33
7.13. ISTOTNE POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAZOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ -----	38
7.14. ISTOTNE WYDARZENIA PO DACIE BILANSOWEJ PUBLICZNEJ -----	38
7.15. POZOSTAŁE ZNACZĄCE ZDARZENIA I TRANSAKCJE -----	38

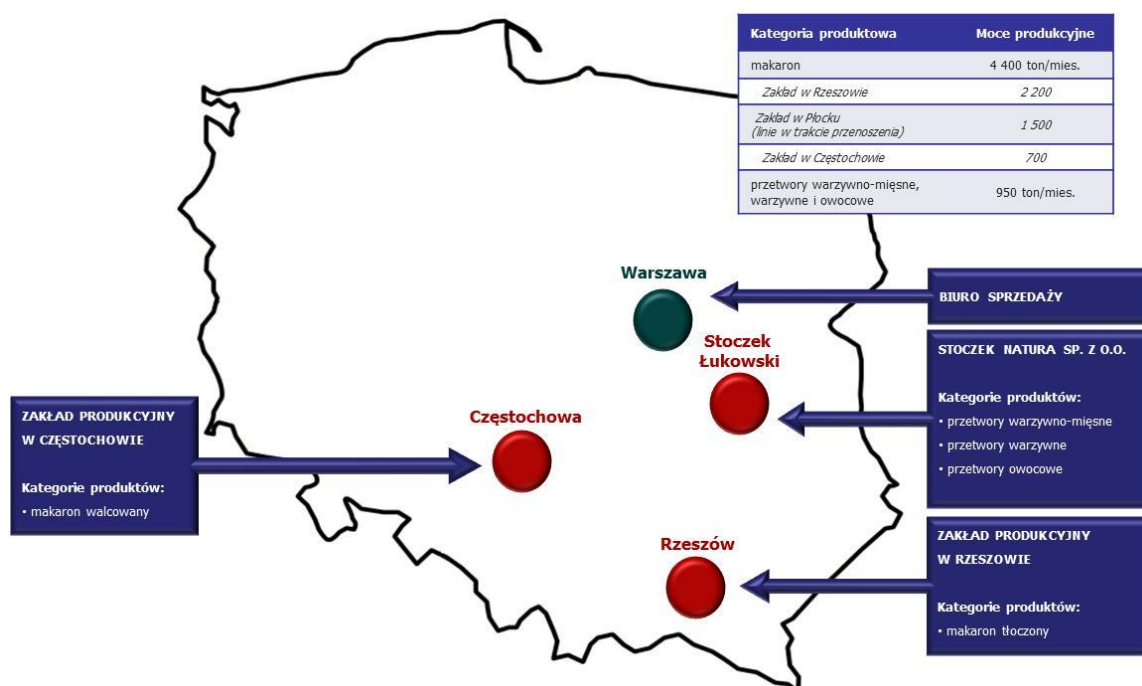
1. INFORMACJE OGÓLNE

1.1. STRUKTURA ORGANIZACYJNA GRUPY MAKARONY POLSKIE

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

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

Aktualna organizacja Grupy przedstawia się następująco



Makarony Polskie SA jest producentem szerokiej gamy makaronów; wytwarzanych w technologii tłoczonej i walcowanej. Spółka oferuje makarony w wielu różnorodnych formach: świderki, kolanka, nitki, muszelki, spaghetti, pióra - wytwarzane zarówno na bazie mąki durum, jak też mąki makaronowej z pszenicy krajowej. Podstawowe oferowane marki makaronów to Makarony Polskie, Sorenti i Abak. Pod marką Sorenti oferowane są również sosy do makaronów.

Stoczek Natura Sp. z o.o. jest producentem dań gotowych, pasztetów, smalców i przetworów warzywno-owocowych oferowanych pod marką Stoczek. Od 25 lutego 2011 roku spółka Stoczek jest również właścicielem marki Tenczynek, w której ofercie znajdują się dżemy, powidła, marynaty, sałatki oraz syropy.

Do dnia sporządzenia raportu nie nastąpiły zmiany organizacyjne w ramach Grupy Makarony Polskie.

1.2. DANE ORGANIZACYJNE

Makarony Polskie SA

Siedziba: 35-082 Rzeszów, ul. Podkarpacka 15,
Sąd Rejonowy w Rzeszowie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Numer KRS 0000212001,
Kapitał zakładowy: 27 750 213 zł,
Regon: 691674708,
NIP: 813-32-78-856.
www.makarony.pl.

Stoczek Natura Sp. z o.o.

Siedziba: 21-450 Stoczek Łukowski, ul. Dwernickiego 5,
Sąd Gospodarczy Lublin Wschód z siedzibą w Świdniku, VI Wydział Gospodarczy
Numer KRS: 0000050439,
Kapitał zakładowy: 15 207 800 zł,
Regon: 711584640,
NIP: 825-17-27-212,
www.stoczek.com.pl.

100% udziałów w kapitale zakładowym Stoczek Natura Sp. z o.o. jest własnością firmy Makarony Polskie SA. Na dzień 30 czerwca 2014 roku udział w ogólnej liczbie głosów na Zgromadzeniu Wspólników, będący w posiadaniu spółki dominującej w jednostce zależnej, jest równy udziałowi w kapitale tej jednostki.

STAN ZATRUDNIENIA NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2014 ROKU W GRUPIE MAKARONY POLSKIE PRZEDSTAWIAŁ SIĘ NASTĘPUJĄCO:

Makarony Polskie SA – 172 pracowników,
Stoczek Natura Sp. z o.o. – 51 pracowników.

SKŁAD ZARZĄDU JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

W dniu 30 czerwca 2014 roku oraz w dniu przekazania raportu Prezesem Zarządu Makarony Polskie SA jest Zenon Daniłowski.

Liczba i wartość nominalna akcji firmy Makarony Polskie SA, będąca w posiadaniu Członków Zarządu na dzień sporządzenia sprawozdania:

ZARZĄD	Akcje będące w posiadaniu Członków Zarządu na dzień sporządzenia raportu za			
	I półrocze. 2014 roku		za I kwartał 2014 roku	
	liczba akcji	wartość nominalna	liczba akcji	wartość nominalna
Zenon Daniłowski	140 000	420 000	140 000	420 000

Zgodnie z posiadanymi przez Spółkę informacjami, w trakcie II kwartału 2014 roku i w okresie do dnia publikacji niniejszego sprawozdania nie zaszły zmiany w stanie posiadania akcji przez Zarząd.

SKŁAD RADY NADZORCZEJ JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

Od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 12 czerwca 2014 roku Rada Nadzorcza działała w składzie:

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

W związku z zakończeniem V kadencji Rady Nadzorczej w dniu 12 czerwca 2014 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki powołało Radę Nadzorczą VI kadencji w składzie:

- Tomasz Jankowski,
- Marek Rocki,
- Grzegorz Słomkowski,
- Roman Sobiecki,
- Wiesław Wasilewski.

Od dnia 12 czerwca 2014 roku do chwili obecnej skład Rady Nadzorczej nie uległ zmianie.

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

RADA NADZORCZA	Akcje będące w posiadaniu Członków Rady Nadzorczej na dzień sporządzenia raportu za			
	I półrocze .2014 roku		za I kwartał 2014 roku	
	liczba akcji	wartość nominalna	liczba akcji	wartość nominalna
Grzegorz Słomkowski*	1 183 040	3 549 120	1 183 040	3 549 120
Wiesław Wasilewski	5 000	15 000	5 000	15 000
Marek Rocki	0	0	0	0
Roman Sobiecki	0	0	0	0
Tomasz Jankowski	0	0	0	0

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

Zgodnie z posiadanymi przez Spółkę informacjami, w trakcie I półrocza 2014 roku i w okresie do dnia publikacji niniejszego sprawozdania nie zaszły zmiany w stanie posiadania akcji przez Członków Rady Nadzorczej.

WALNE ZGROMADZENIE JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

Kapitał zakładowy firmy Makarony Polskie SA na dzień 30 czerwca 2014 roku wynosił 27 750 213 zł i był podzielony na 9 250 071 akcji o wartości nominalnej 3 zł każda. Wielkość kapitału zakładowego nie zmieniła się do dnia przekazania niniejszego sprawozdania.

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

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział% w kapitale zakładowym	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu	Udział% w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu
Agro-Technika SA	2 000 000	21.62%	2 000 000	21.62%
Elżbieta i Grzegorz Słomkowscy	1 183 040	12.79%	1 183 040	12.79%
PKO OFE	924 470	9.99%	924 470	9.99%
Marek Jutkiewicz, w tym:	1 238 955	13.39%	1 238 955	13.39%
- pośrednio poprzez T.G. BEWA Sp. z o.o.*	900 000	9.73%	900 000	9.73%
- bezpośrednio	338 955	3.66%	338 955	3.66%
Pozostali akcjonariusze	3 903 606	42.21%	3 903 606	42.21%
RAZEM	9 250 071	100.00%	9 250 071	100.00%

* Spółka T.G. BEWA Sp. z o.o. jest podmiotem zależnym od Pana Marka Jutkiewicza, który zgodnie z posiadanymi przez Spółkę informacjami posiada 338.955 akcji spółki Makarony Polskie SA stanowiących 3,66% kapitału zakładowego Spółki oraz 338.955 głosów z tych akcji stanowiących 3,66% ogólnej liczby głosów Spółki;

Spółka nie posiada innych informacji, niż wykazane w punkcie 7.5. niniejszego sprawozdania, które wskazywałyby na zmiany w liczbie akcji, posiadanych przez znaczących akcjonariuszy (posiadających pakiety akcji powyżej 5%).

SKŁAD ZARZĄDU JEDNOSTKI ZALEŻNEJ

Na dzień sporządzenia sprawozdania Zarząd Stoczek Natura Sp. z o.o. działa w składzie dwuosobowym:

- Adam Ławnik – Prezes Zarządu
- Magdalena Oleszczuk – Wiceprezes Zarządu.

PUBLIKACJA ORAZ ZATWIERDZENIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Niniejsze skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe podlegało przeglądowi przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych; zostało zatwierdzone przez Zarząd do publikacji w dniu 27 sierpnia 2014 roku.

1.3. PODSTAWA PRAWNA SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

a) OŚWIADCZENIE O ZGODNOŚCI ORAZ PODSTAWA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzono w oparciu o Międzynarodowe Standardy Rachunkowości w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską (UE) oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń wykonawczych Komisji Europejskiej (dalej zwanych „MSSF”), mającymi zastosowanie do śródrocznej sprawozdawczości finansowej w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską (MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”), opublikowanymi i obowiązującymi w czasie przygotowywania niniejszego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie ze sprawozdaniem finansowym Grupy oraz Spółki dominującej za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku.

Zasady prezentacji niniejszego sprawozdania regulują również przepisy Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. nr 33 poz. 259 z 2009 r.).

b) PODSTAWA WYCENY

Prezentowane skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego, z wyjątkiem wyceny do wartości godziwej niektórych aktywów tj. składników majątku zakupionych w ramach transakcji nabycia składników majątku w ramach transakcji zakupu aktywów trwałych służących do produkcji wyrobów pod marką Tenczynek, spółki Stoczek, w tym powstałej w ramach transakcji wartości firmy, składników majątku zakupionych w ramach transakcji zakupu Abak Sp. z o.o. oraz gruntów inwestycyjnych.

c) WALUTA FUNKCJONALNA I PREZENTACYJNA

Walutą pomiaru Grupy, uwzględnioną w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym oraz walutą sprawozdawczą niniejszego sprawozdania finansowego jest złoty polski.

Dane finansowe, o ile nie wskazano inaczej, podane są w tysiącach złotych.

d) ZASTOSOWANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI I PODSTAWA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA

Zasady rachunkowości zastosowane do sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu rocznego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku (opublikowanego w dniu 18 marca 2014 roku).

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

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

Wszelkie transakcje, salda, przychody i koszty pomiędzy podmiotami powiązanymi objętymi konsolidacją podlegają wyłączeniom konsolidacyjnym.

Czas trwania działalności Makarony Polskie SA oraz Stoczek Natura Sp. z o.o. nie jest ograniczony.

e) OBJAŚNIENIA DOTYCZĄCE SEZONOWOŚCI LUB CYKLICZNOŚCI W ODNIESIENIU DO ŚRÓDROCZNEJ DZIAŁALNOŚCI GRUPY

Działalność Grupy nie wykazuje istotnych sezonowych lub cyklicznych trendów.

f) ZMIANY ZASAD SPORZĄDZANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

W I półroczu 2014 roku nie wystąpiły zmiany w zasadach wyceny stosowanych przy sporządzaniu sprawozdania finansowego.

g) NIEPEWNOŚĆ SZACUNKÓW

Poniżej przedstawiono podstawowe założenia dotyczące przyszłości i inne kluczowe źródła niepewności występujące na dzień bilansowy, z którymi związane jest istotne ryzyko znaczącej korekty wartości bilansowych aktywów i zobowiązań w następnym roku finansowym:

- stawki amortyzacyjne,
- utrata wartości aktywów (w tym należności),
- wartość rezerw,
- składniki aktywów z tytułu podatku odroczonego (spółki rozpoznają składniki aktywów z tytułu podatku odroczonego bazując na założeniu, że w przyszłości zostanie osiągnięty zysk podatkowy pozwalający na jego wykorzystanie; pogorszenie uzyskiwanych wyników podatkowych w przyszłości mogłoby spowodować, że założenie to stałoby się nieuzasadnione).
- wycena aktywów o nieokreślonym okresie użytkowania na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania nie istnieją przesłanki do odpisu wartości firmy Stoczek oraz wartości marki Abak i Tenczynek. Stosowne testy, zgodnie z obowiązującymi zasadami, zostały wykonane według stanu na koniec 31 grudnia 2013 roku.

Założenia dotyczące przyszłości oraz przyjęte szacunki są spójne z założeniami i szacunkami przyjętymi przez Grupę w sprawozdaniu finansowym za rok 2013

h) KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Makarony Polskie zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej spółek Grupy, w dającej się przewidzieć przyszłości i w nie zmniejszonym istotnie zakresie. Grupa nie prowadziła działalności, która została zaniechana w okresie I półrocza 2014 roku.

W roku 2014 Grupa skoncentruje swoje działania na następujących kierunkach:

- **Zwiększenie udziałów i wzrost poziomu dystrybucji na rynku krajowym**

- wzmocnienie pozycji produktów brandowych poprzez strategię koncentracji na kluczowym brandzie Makarony Polskie i optymalizację portfela pozostałych marek,
- doskonalenie mechanizmów i przyspieszenie trwających procesów regionalizacji marek w segmencie przetworów mięsno-warzywnych, warzywnych i owocowych, co zoptymalizuje koszty dystrybucji produktów i radykalnie zwiększy dystrybucję ważoną,
- optymalizacja i poprawa efektywności struktur sprzedaży,
- wprowadzenie do sprzedaży:
 - a. nowych gramatur opakowań makaronu,
 - b. makaronów z dodatkami funkcjonalnymi (kwasy omega i błonnik),
 - c. poszerzonej oferty makaronów razowych,
 - d. poszerzonej linii przetworów mięsno-tłuszczowych,
 - e. dań gotowych o zmienionej recepturze, np.: z dodatkiem ziół z upraw ekologicznych,
 - f. poszerzonej linii dżemów wysokosłodzonych ze zwiększoną zawartością owoców,
- weryfikacja współpracy z siecią dystrybucji na poszczególnych krajowych rynkach lokalnych,

- **Rozwój eksportu**

- kontynuacja procesu globalizacji firmy poprzez zwiększenie ilości partnerów na rynkach docelowych, rozszerzenie współpracy poprzez oferowanie zarówno produktów markowych, jak i private label,
- wzrost liczby odbiorców na rynku europejskim: Austria, Niemcy, Ukraina, Litwa, Łotwa i Białoruś oraz na rynkach daleko wschodnich: Chiny, Wietnam, Hongkong i Singapur,
- rozpoczęcie projektów i współpracy na rynkach: Czechy, Słowacja, Węgry, kraje Beneluxu,

- **Rozwój kanału sprzedaży B2B, HORECA i Instytucji**

- rozwój kategorii makaronów, przetworów mięsno-warzywnych i owocowych dostosowanych do oczekiwań klientów tego kanału,
- nawiązanie relacji kooperacyjnych, indywidualizowanie oferty i poprzez to zwiększenie konkurencyjności,

- wykorzystanie potencjału produkcyjnego spółki Stoczek Natura Sp. z o.o. w zakresie usługowego konfekcjonowania produktów,
- wprowadzenie do oferty farszy słonych i nadziei słodkich dedykowanych bezpośrednio do zakładów produkcyjnych, np.: cukiernie, piekarnie,
- poszerzenie oferty o posiłki regeneracyjne skierowane bezpośrednio do klienta B2B,
- **Budowanie przewagi technologicznej i produkcyjnej poprzez inwestycje w innowacje i automatyzacje**
 - rozwój działalności R&D w obszarze innowacyjnych produktów: żywności funkcjonalnej, prozdrowotnej (m.in. z kwasami omega, z błonnikiem) oraz dedykowanej do konkretnie nazwanych grup docelowych np. dzieci i seniorzy,
 - dostosowanie się do globalnych trendów produkcji żywności: produkty convenience, produkty prozdrowotne i produkty pakowane w atmosferze modyfikowanej,
 - instalacja nowoczesnych linii do produkcji i pakowania makaronu w zakładzie produkcyjnym w Rzeszowie pozwalających na wdrażanie innowacji organizacyjnych i produktowych,
 - instalacja nowoczesnej etykieciarki w zakładzie produkcyjnym, w Stoczku Łukowskim obsługującej szeroką gamę opakowań stosowanych obecnie na rynku krajowym i rynkach zagranicznych oraz pozwalającej na zastosowanie zróżnicowanych form etykiet,

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

- i) ZDARZENIA WPŁYWAJĄCE NA AKTYWA, ZOBOWIĄZANIA, KAPITAŁ WŁASNY, WYNIK NETTO LUB RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH, KTÓRE SĄ NIETYPOWE ZE WZGLĘDU NA ICH CHARAKTER, WIELKOŚĆ LUB CZĘSTOTLIWOŚĆ

W okresie I półrocza 2014 roku nie wystąpiły tego typu nietypowe zdarzenia.

- j) STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE PUBLIKACJI PROGNOZ WYNIKÓW GRUPY

Grupa Makarony Polskie nie publikowała prognoz finansowych na 2014 rok.

- k) NOWE I ZMIENIONE STANDARDY I INTERPRETACJE PRZYJĘTE PRZEZ RADĘ MIĘDZYNARODOWYCH STANDARDÓW RACHUNKOWOŚCI, OCZEKUJĄCE NA ZATWIERDZENIE PRZEZ UNIĘ EUROPEJSKĄ

Zmiany w standardach rachunkowości

Zasady (polityka) rachunkowości zastosowane do sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku, z wyjątkiem zastosowania następujących zmian do standardów oraz nowych interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu lub po dniu 1 stycznia 2014 roku:

- MSSF 10 SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIA FINANSOWE – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 roku lub później – w UE mający zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2014 roku lub później.
- MSSF 11 WSPÓLNE USTALENIA UMOWNE – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 roku lub później – w UE mający zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2014 roku lub później.
- MSSF 12 UJAWNIANIE INFORMACJI NA TEMAT UDZIAŁÓW W INNYCH JEDNOSTKACH – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 roku lub później – w UE mający zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2014 roku lub później;
- ZMIANY DO MSSF 10, MSSF 11 I MSSF 12 PRZEPISY PRZEJŚCIOWE – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 roku.
- ZMIANY DO MSSF 10, MSSF 12 ORAZ MSR 27 JEDNOSTKI INWESTYCYJNE (opublikowane w październiku 2012 roku) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2014 roku – w UE mający zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2014 roku lub później.
- MSR 27 JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIA FINANSOWE – mający zastosowanie dla okresów rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 roku lub później – w UE mający zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2014 roku lub później.
- MSR 28 INWESTYCJE W JEDNOSTKACH STOWARZYSZONYCH I WSPÓLNYCH PRZEDSIĘWZIĘCIACH – mający zastosowanie dla okresów rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 roku lub później – w UE mający zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2014 roku lub później;
- ZMIANY DO MSR 32 INSTRUMENTY FINANSOWE: PREZENTACJA: KOMPENSOWANIE AKTYWÓW FINANSOWYCH I ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub później.
- ZMIANY DO MSR 36 UTRATA WARTOŚCI AKTYWÓW: Przy opracowywaniu MSSF 13 Wycena według wartości godziwej, Rada postanowiła wprowadzić zmianę do MSR 36, która wymaga ujawnienia informacji o wartości odzyskiwalnej aktywów zagrożonych. Opublikowana zmiana wyjaśnia pierwotny zamiar Rady: że zakres tych ujawnień jest ograniczony do wartości odzyskiwalnej aktywów zagrożonych, który jest oparty na wartości godziwej pomniejszonej o koszty zbycia.
- KIMSF 21 OPŁATY – mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2014 roku lub później.
- ZMIANY DO MSR 39 ODNOWIENIE INSTRUMENTÓW POCHODNYCH I KONTYNUACJA RACHUNKOWOŚCI ZABEZPIECZEŃ (opublikowane dnia 27 czerwca 2013 roku) - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2014 roku lub później.

Grupa nie stwierdza istotnego wpływu powyższych zmian w standardach na sytuację finansową ani na wyniki działalności Grupy.

W ocenie Zarządu wprowadzenie pozostałych powyższych standardów i interpretacji nie miało wpływu na stosowaną dotychczas politykę rachunkowości

Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie

Standardy i interpretacje wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej, a nie weszły jeszcze w życie:

- MSSF 9 INSTRUMENTY FINANSOWE – mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2015 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie zostały zatwierdzone przez UE;
- ZMIANY DO MSSF 10, MSSF 12 ORAZ MSR 27 JEDNOSTKI INWESTYCYJNE (opublikowane w październiku 2012 roku) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2014 roku – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania nie zostały zatwierdzone przez UE;
- ZMIANY DO MSR 19 PROGRAMY OKREŚLONYCH ŚWIADCZEŃ: SKŁADKI PRACOWNICZE (opublikowano dnia 21 listopada 2013 roku) – mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 lipca 2014 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie zostały zatwierdzone przez UE;
- ZMIANY WYNIKAJĄCE Z PRZEGLĄDU MSSF (CYKL 2010-2012) – niektóre ze zmian mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 lipca 2014 roku lub później, a niektóre prospektywnie dla transakcji mających miejsce dnia 1 lipca 2014 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie zostały zatwierdzone przez UE;
- ZMIANY WYNIKAJĄCE Z PRZEGLĄDU MSSF (CYKL 2011-2013) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 lipca 2014 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie zostały zatwierdzone przez UE;
- MSSF 14 REGULACYJNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania nie zostały zatwierdzone przez UE.
- ZMIANY DO MSR 16 RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE ORAZ MSR 38 AKTYWA NIEMATERIALNE – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania nie zostały zatwierdzone przez UE.

Grupa nie zdecydowała się na wcześniejsze zastosowanie żadnego standardu, interpretacji lub zmiany która została opublikowana, a nie weszła w życie.

W ocenie Zarządu wprowadzenie pozostałych powyższych standardów i interpretacji nie spowoduje istotnego wpływu na stosowaną dotychczas przez Grupę politykę rachunkowości

- I) CZYNNIKI I RYZYKA MAJĄCE ZNACZĄCY WPŁYW NA WYNIKI FINANSOWE W I PÓŁROCZU 2014 ROKU I W KOLEJNYCH OKRESACH

▪ REDUKCJA ZATRUDNIENIA

W I półroczu 2014 Grupa kontynuowała program optymalizacji zatrudnienia poprzez poprawę organizacji pracy (m.in. wdrożenie Lean Manufacturing w Zakładzie Produkcyjnym w Rzeszowie) oraz poprawę efektywności wykorzystania zasobów. Program ten zakłada stabilizację zatrudnienia na stałych etatach na poziomie niezbędnego minimum oraz uelastycznienie zatrudnienia w zakładach produkcyjnych poprzez uzależnienie jego poziomu od zmian wielkości produkcji.

▪ ZMIANA WARUNKÓW DOSTAW SUROWCÓW

W stosunku do okresów wcześniejszych Grupa znacznie poprawiła obszar płynności finansowej czego potwierdzeniem jest spadek wykorzystania linii kredytowych (o 3,0 mln zł mniej w stosunku do końca 2013 roku) oraz zobowiązań krótkoterminowych (o 8,6 mln zł w stosunku do końca 2013 roku). Znaczna poprawa zdolności do regulowania zobowiązań pozwoliła na zmianę podejścia do współpracy z kontrahentami: realizacja zakupów za gotówkę surowców produkcyjnych sięgająca do 20% zapotrzebowania przełożyła się bezpośrednio na niższe ceny zakupów i wzrost marżowości Grupy.

▪ ZMIANY W LOGISTYCE

W IV kwartale 2013 roku, po analizach wewnętrznych, Spółka podjęła decyzję o zmianie podmiotu świadczącego usługi transportu drobnicowego. Ze względu na niskie stawki oraz wysoką jakość usług wybrana została jedna z wiodących firm, z branży TSL. W analizowanym obszarze nastąpiła redukcja kosztów na poziomie około 30%, co miało pozytywny wpływ na wynik finansowy w I półroczu 2014 roku.

▪ PORZĄDKOWANIE PORTFOLIO PRODUKTÓW BRANDOWYCH

Zmiany w produktach brandowych zostały zapoczątkowane w 2013 roku, a proces jest kontynuowany w 2014 roku. Wprowadzenie na rynek marki makaronów Makarony Polskie – produktu skierowanego do szerokiego kręgu konsumentów spotkało się z przychylnym przyjęciem przez odbiorców. Sprzedaż tych produktów w 2013 roku wyniosła ok 5,0 mln zł, a już w I półroczu 2014 roku osiągnęła poziom 4,0 mln zł. W kolejnych okresach zaplanowane zostało rozszerzenie głównego brandu o produkty innowacyjno-prozdrowotne oraz inne zgodne z oczekiwaniami konsumentów.

Projekty i działania przeprowadzone przez Zarząd od 2012 roku tj. redukcja zatrudnienia w obszarze sprzedaży i produkcji, zamknięcie zakładu w Płocku, likwidacja magazynu centralnego w Płocku, przeniesienie biura sprzedaży z Warszawy do Ząbek, przyczyniły się do poprawy wyniku finansowego.

Ł) ZAGROZNIENIA I RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ GRUPY W POZOSTAŁYCH MIESIACACH 2014 ROKU

W ocenie Zarządu Makarony Polskie SA 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 następnych kwartałach.

RYZYO UZALEŻNIENIA OD ODBIORCÓW

Znaczną część przychodów Grupa realizuje poprzez współpracę ze zorganizowanymi i scentralizowanymi decyzyjnie sieciami handlowymi. W 2013 roku przeprowadziliśmy dywersyfikację odbiorców i zwiększyliśmy liczbę tzw. średnich klientów. Ewentualny brak ciągłości współpracy z odbiorcami może wpłynąć na wysokość przychodów. Niektóre umowy handlowe nie zawierają ściśle określonej wielkości estymowanych zakupów, jakich odbiorca dokona w czasie obowiązywania kontraktu. Istnieje ryzyko, że odbiorcy złożą zamówienia odbiegające ilościowo od przyjętych przez Grupę planów miesięcznych, co może spowodować brak możliwości zaspokojenia popytu lub niepełne wykorzystanie mocy produkcyjnych, co będzie miało swoje przełożenie na realizowane wyniki. W ocenie Grupy ryzyko to nie jest jednak znaczące, ponieważ ilość dostarczanych dotychczas wyrobów nie podlegała znaczącym wahaniom w skali roku, kształtując się w możliwych do przewidzenia granicach.

RYZYO 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.

RYZYO ZWIĄZANE ZE ZMIANAMI CEN SUROWCÓW

Istnieje ryzyko zmian cen surowców, w tym przede wszystkim ceny mąki i jaj, które są podstawowymi surowcami do produkcji makaronu. Długoterminowy charakter współpracy z odbiorcami skutkuje tym, że utrudnione jest podnoszenie cen oferowanych produktów spowodowane wzrostem kosztów ich wytworzenia. Nowe cenniki wprowadzane są z opóźnieniem czasowym w stosunku do zmian cen surowcowych w związku z czym wzrost cen surowca nie może być w pełni kompensowany proporcjonalnym wzrostem cen sprzedaży oferowanych przez Grupę produktów.

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

W pierwszy półroczu 2014 roku ceny pszenicy zaczęły zniżkować. Kontrakty terminowe na giełdzie MATIF w Paryżu spadają. Porównując MATIF styczeń 2014 do czerwca 2014 ceny pszenicy spadły o ok. 14% (styczeń 2014 – 211,25 Eur/t, czerwiec 2014 – 185,75 Eur/t). Podobne choć nieco wolniejsze tendencje obserwujemy na giełdzie CBOT w Chicago. Prognozy urodzajnych zbiorów powodują uspokojenie na rynku zbóż.

Cena masy jajecznej również spadła w I półroczu (o ok. 20%) z poziomu 4,11 zł/kg w styczniu do poziomu 3,28 zł/kg w czerwcu.

Z ostatnich informacji uzyskanych z europejskiego rynku zbóż wynika, że począwszy od końca trzeciego kwartału aż do zbiorów w 2015 roku może skomplikować się sytuacja z mąką produkowaną z pszenicy twardej (durum). Zbiory tej pszenicy w Europie są złej jakości. W związku z tym Spółka planuje zawarcie długoterminowych kontraktów (półrocznych i rocznych) tak aby ustrzec się przed nadmiernie wysokimi cenami tego surowca. Duży wzrost cen semoliny z pewnością będzie skutkował wzrostem cen makaronów produkowanych z tego typu mąki.

RYZIKO ZWIĄZANE ZE ZMIANAMI KURSÓW WALUT

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

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

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

RYZIKO 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 co 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.

RYZIKO ZMIENNEGO OTOCZENIA PRAWNEGO I PODATKOWEGO

Polski system prawny i podatkowy charakteryzuje się częstymi zmianami. Niekorzystnym czynnikiem dla działalności spółek Grupy mogą być zmieniające się przepisy prawa jak również różne jego interpretacje. Praktyka pokazuje, iż interpretacja przepisów prawa poprzez organy skarbowe i orzecznictwo sądowe w aspekcie opodatkowania jest niejednokrotnie niespójna. W przypadku spółek działających na rynku polskim istnieje większe ryzyko prowadzenia działalności niż w krajach o stabilnych i ugruntowanych systemach prawnych i podatkowych. Wszystkie regulacje prawne są na bieżąco śledzone przez zespoły ds. jakości, a wymagane prawem zmiany są wdrażane w produktach i na ich opakowaniach bez zbędnej zwłoki. Nad zabezpieczeniem interesów Spółki w zakresie zmian prawnych czuwają zespoły prawne, które w odpowiednim czasie podejmują stosowne działania, mające na celu minimalizację ewentualnych skutków tych zmian.

Ryzyko związane ze zmianami cen energii elektrycznej

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

2. WYBRANE DANE FINANSOWE – GRUPA MAKARONY POLSKIE

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

- pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej zostały przeliczone według średniego kursu ogłoszonego przez NBP obowiązującego na dzień bilansowy 30 czerwca 2014 roku 1 EUR= 4,1609 zł; 31 grudnia 2013 roku 1 EUR = 4,1472 zł
- pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych zostały przeliczone według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez NBP obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca I półrocza 2014 roku = 4,1784 zł oraz na koniec każdego miesiąca I półrocza 2013 roku = 4,2140 zł.

Wybrane dane finansowe	30 czerwca 2014 roku (w tys.)	30 czerwca 2013 roku (w tys.)	30 czerwca 2014 roku (w tys. EURO)	30 czerwca 2013 roku (w tys. EURO)
Przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów	58 158	66 134	13 919	15 694
Zysk (strata) z działalności kontynuowanej	3 724	2 097	891	498
Zysk (strata) brutto	2 770	871	663	207
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	1 813	899	434	213
EBIT	3 724	2 097	891	498
EBITDA (EBIT + amortyzacja)	5 761	4 226	1 379	1 003
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	4 080	16	976	4
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	- 308	108	- 74	26
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	- 4 006	15	- 959	4
Przepływy pieniężne netto, razem	- 234	139	- 56	33
Aktywa razem ***	117 407	123 897	28 217	29 875
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania ***	52 247	60 496	12 557	14 587
Zobowiązania długoterminowe ***	24 347	25 577	5 851	6 167
Zobowiązania krótkoterminowe ***	27 900	34 919	6 706	8 420
Kapitał własny ***	65 160	63 401	15 660	15 288
Kapitał podstawowy ***	27 750	27 750	6 669	6 691
Liczba akcji (w sztukach)	9 250 071	9 250 071	9 250 071	9 250 071
Średnia ważona liczba akcji (w sztukach) w okresie danego roku obrotowego	9 250 071	9 250 071	9 250 071	9 250 071
Zyska/strata na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR) *	0.20	0.10	0.05	0 02
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR) **	7.04	6.85	1.69	1.65

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

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

*** Porównywalne dane dotyczące sprawozdania z sytuacji finansowej według stanu na dzień 31 grudnia 2013 roku

3. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

ZA OKRES	01.01.2014r-30.06.2014r	01.01.2013r-30.06.2013r- przekształcone
Przychody ze sprzedaży	58 158	66 134
Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług	56 112	62 334
Przychody netto ze sprzedaży materiałów i towarów	2 046	3 800
Koszt własny	44 951	53 221
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów i usług	43 207	49 996
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	1 744	3 225
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	13 207	12 913
Koszty sprzedaży	7 689	8 816
Koszty ogólnego zarządu	2 152	2 127
Pozostałe przychody	462	421
Pozostałe koszty	104	294
Zysk (strata) z działalności kontynuowanej	3 724	2 097
Przychody finansowe	200	248
Koszty finansowe	1 154	1 474
Zysk (strata) z działalności gospodarczej	2 770	871
Zysk (strata) brutto	2 770	871
Podatek dochodowy- część bieżąca		
Podatek dochodowy- część odroczone	957	- 28
Zysk (strata) netto	1 813	899
W tym przypadający na:		
Akcjonariuszy jednostki dominującej	1 813	899
Udziały niekontrolujące		
Podstawowy wynik netto przypadający na jedną akcję w złotych	0.20	0.10
Rozwodniony wynik netto przypadający na jedną akcję w złotych	0.20	0.10
Inne całkowite dochody/straty netto		
Całkowite dochody netto ogółem	1 813	899
Całkowite dochody netto przypadające na:		
Akcjonariuszy jednostki dominującej	1 813	899
Udziały niekontrolujące		

3.1. SPRAWOZDANIE Z POZOSTAŁYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW NETTO- ZASTOSOWANIE RACHUNKOWOŚCI ZABEZPIECZEŃ

ZA OKRES	01.01.2014r - 30.06.2014r	01.01.2013r - 30.06.2013r- przekształcone
Całkowite dochody netto	1 813	899
Zysk/strata z tyt. zastosowania rachunkowości zabezpieczeń	- 55	
Całkowite dochody netto ogółem	1 758	899

4. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	30 czerwca 2014 roku	31 grudnia 2013 roku	30 czerwca 2013 roku- przekształcone
AKTYWA			
AKTYWA TRWAŁE	86 958	88 895	90 816
Rzeczowe aktywa trwałe	69 117	70 732	72 776
Nieruchomości inwestycyjne	1 273	1 273	1 273
Wartość firmy	5 946	5 946	5 946
Inne wartości niematerialne	10 210	10 350	10 479
Długoterminowe aktywa finansowe			
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	236	440	342
Pozostałe aktywa- długoterminowe	176	154	
AKTYWA OBROTOWE	30 449	35 002	34 025
Zapasy	13 312	16 886	15 896
Należności krótkoterminowe	15 770	16 570	16 613
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych			
Udzielone pożyczki	150		
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 050	1 285	1 008
Pozostałe aktywa- krótkoterminowe	167	261	508
AKTYWA DO ZBYCIA			
SUMA AKTYWÓW	117 407	123 897	124 841
PASYWA			
KAPITAŁ WŁASNY	65 160	63 401	61 475
Kapitał podstawowy	27 750	27 750	27 750
Pozostałe kapitały	35 064	32 539	32 614
Zyski/straty zatrzymane (zysk/strata z lat ubiegłych)	533	212	212
Wynik netto	1 813	2 900	899
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	24 347	25 577	16 307
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	753		38
Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	14 945	16 656	6 908
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne (długoterminowe)	210	251	284
Przychody przyszłych okresów- długoterminowe	8 381	8 594	8 988
Długoterminowe zobowiązania finansowe	58	76	89
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	27 900	34 919	47 059
Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	9 738	10 996	16 619
Krótkoterminowe zobowiązania finansowe	157	198	454
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	17 279	23 089	29 429
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych			
Przychody przyszłych okresów- krótkoterminowe	513	559	523
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne (krótkoterminowe)	63	77	34
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	150		
ZOBOWIĄZANIA OGÓŁEM	52 247	60 496	63 366
SUMA PASYWÓW	117 407	123 897	124 841

5. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

ZA OKRES	01.01.2014-30.06.2014	01.01.2013-30.06.2013- przekształcone
Zysk/ strata przed opodatkowaniem	2 770	871
Korekty o pozycje:	1 310	- 855
Amortyzacja	2 037	2 129
Zyski/ straty z tytułu różnic kursowych	1	1
Koszty i przychody z tytułu odsetek	922	942
Zysk/ strata z tytułu działalności inwestycyjnej	- 122	- 101
Zmiana stanu rezerw	95	- 125
Zmiana stanu zapasów	3 574	418
Zmiana stanu należności	800	1 146
Zmiana stanu zobowiązań i rozliczeń międzyokresowych	-5 997	- 5 265
Zapłacony/zwrócony podatek dochodowy od osób prawnych		
Inne korekty		
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	4 080	16
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wpływy ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych	124	194
Wpływy z tytułu odsetek	1	4
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	- 283	- 200
Wpływy z tytułu spłaty pożyczek		110
Udzielone pożyczki	- 150	
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	- 308	108
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy z kredytów i pożyczek		9 655
Spłata kredytów i pożyczek	- 2 969	- 8 228
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	- 114	- 466
Zapłacone odsetki	- 923	- 946
Inne wpływy finansowe		
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	- 4 006	15
Zwiększenie/ zmniejszenie stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	- 234	139
Środki pieniężne, ekwiwalenty środków pieniężnych oraz kredyty w rachunku bieżącym na początek okresu	1 285	870
Zyski/straty z tytułu różnic kursowych dotyczące wyceny środków pieniężnych, ekwiwalentów środków pieniężnych oraz kredytów w rachunku bieżącym	-1	- 1
Środki pieniężne, ekwiwalenty środków pieniężnych oraz kredyty w rachunku bieżącym na koniec okresu	1 050	1 008

6. SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM

Za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku

	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Wynik roku bieżącego	Zysk/strata z lat ubiegłych	Razem
Stan na 1 stycznia 2014 roku	27 750	32 539		3 112	63 401
Podział zysku/pokrycie straty		2 579		- 2 579	
Zysk/strata z tyt. zastosowania rachunkowości zabezpieczeń		- 55			- 55
Wynik netto po I półroczu 2014 roku			1 813		1 813
Stan na 30 czerwca 2014 roku	27 750	35 064	1 813	533	65 160

Za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku

	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Wynik roku bieżącego	Zysk/strata z lat ubiegłych	Razem
Stan na 1 stycznia 2013 roku	27 750	27 665		5 161	60 576
Podział zysku/pokrycie straty		4 949		- 4 949	
Zysk/strata z tyt. zastosowania rachunkowości zabezpieczeń		- 75			-75
Wynik netto w 2013 roku			2 900		2 900
Stan na 31 grudnia 2013 roku	27 750	32 539	2 900	212	63 401

W tabelach poniżej zaprezentowane zostały wartości skorygowane w skonsolidowanym sprawozdaniu ze zmian w kapitale własnym na dzień 30 czerwca 2013 roku. Korekta dotyczy wyniku netto Grupy za rok 2012 - kwota korekty wynosi 88 tys. zł.

Za okres od 1 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku - przekształcone

	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Wynik roku bieżącego	Zysk/strata z lat ubiegłych	Razem
Stan na 1 stycznia 2013 roku	27 750	27 665		5 161	60 576
Podział zysku/pokrycie straty		4 949		- 4 949	
Wynik netto po I półroczu 2013 roku			899		899
Stan na 30 czerwca 2013 roku	27 750	32 614	899	212	61 475

Za okres od 1 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku - przed korektą

	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Wynik roku bieżącego	Zysk/strata z lat ubiegłych	Razem
Stan na 1 stycznia 2013 roku	27 750	27 665		5 249	60 664
Podział zysku/pokrycie straty		4 949		- 4 949	
Wynik netto po I półroczu 2013 roku			811		811
Stan na 30 czerwca 2013 roku	27 750	32 614	811	300	61 475

7. DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

7.1. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW, USŁUG, TOWARÓW I MATERIAŁÓW WG SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI

Dla celów zarządczych Grupa podzielona jest na jednostki biznesowe w oparciu o oferowane produkty i usługi.

	Za okres od 01.01 do 30.06.2014	Za okres od 01.01 do 30.06.2013
Przychody ze sprzedaży produktów	54 950	61 842
Przychody ze sprzedaży usług w tym	1 162	492
- usługi napełniania, zamykania, składowania	155	102
- usługi produkcyjne		35
- z tytułu najmu	980	351
- pozostałe	27	4
Przychody ze sprzedaży materiałów	350	2 274
Przychody ze sprzedaży towarów	1 696	1 526
Razem	58 158	66 134

7.1.1. Segmenty operacyjne

Grupa Makarony Polskie wyróżnia segmenty operacyjne wykazane w tabeli poniżej:

	Za okres od 01.01 do 30.06.2014	Za okres od 01.01 do 30.06.2013
Makarony	46 526	51 266
Przetwory mięsno-warzywne	5 548	3 645
Przetwory warzywne	1 891	1 649
Przetwory owocowe	2 696	6 796
Pozostałe	1 497	2 778
Razem	58 158	66 134

Podstawowe informacje dotyczące segmentów operacyjnych:

I półrocze 2014 roku	Makarony	Przetwory mięsno- warzywne	Przetwory warzywne	Przetwory owocowe	Pozostałe	Segmenty ogółem
Przychody						
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	46 526	5 548	1 891	2 696	1 497	58 158
Sprzedaż między segmentami						
Przychody Grupy ogółem	46 526	5 548	1 891	2 696	1 497	58 158
Koszty						
Koszty segmentów	35 921	4 607	1 644	2 314	465	44 951
Zyski lub straty segmentów (wynik brutto ze sprzedaży)	10 605	941	247	382	1 032	13 207

I półrocze 2013 roku	Makarony	Przetwory mięsno-warzywne	Przetwory warzywne	Przetwory owocowe	Pozostałe	Segmenty ogółem
Przychody						
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	51 266	3 645	1 649	6 796	2 778	66 134
Sprzedaż między segmentami						
Przychody Grupy ogółem	51 266	3 645	1 649	6 796	2 778	66 134
Koszty						
Koszty segmentów	41 011	3 120	1 277	5 585	2 228	53 221
Zyski lub straty segmentów (wynik brutto ze sprzedaży)	10 255	525	372	1211	550	12 913

Spadek przychodów ze sprzedaży odnotowany w I półroczu 2014 roku wynikał m.in. z realizacji jednorazowego kontraktu dla Agencji Rynku Rolnego w roku 2013 i rezygnacji Grupy z realizacji nisko rentownego kontraktu na dostawę produktów makaronowych do jednej z zagranicznych sieci handlowych (po I kwartale 2013 roku), co bezpośrednio wpisuje się w strategię poprawy rentowności Grupy Makarony Polskie wdrożoną przez Zarząd Spółki.

Dla celów monitorowania wyników osiąganych w poszczególnych segmentach oraz dla celów przydziału zasobów osoby decyzyjne monitorują aktywa przypadające na poszczególne segmenty.

Osobom decyzyjnym nie są przedstawiane informacje na temat zobowiązań poszczególnych segmentów. Grupa zastosowała MSSF 8 „Segmenty operacyjne”. Zgodnie z wymogami MSSF 8, należy identyfikować segmenty operacyjne w oparciu o wewnętrzne raporty dotyczące tych elementów, które są regularnie weryfikowane przez osoby decydujące o przydzielaniu zasobów do danego segmentu i oceniające jego wyniki finansowe. Spółki z Grupy działają głównie na terenie Polski, której regiony z uwagi na bliskość lokalizacji, podobne warunki ekonomiczne i ryzyko ogólne, należy uznać za obszar jednorodny.

7.1.2. Przychody ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów - struktura geograficzna

	Za okres od 01.01 do 30.06.2014	Za okres od 01.01 do 30.06.2013
Kraj	56 193	61 419
Eksport, w tym:	1 965	4 715
- kraje Unii Europejskiej	1 301	4 454
- pozostałe kraje	664	261
Razem	58 158	66 134

Sprzedaż eksportowa Grupy w I półroczu 2014 roku wyniosła ok. 2,0 mln zł. Był to wynik niższy niż w I półroczu 2013 roku, ale w większości zrealizowany własnymi siłami handlowymi w przeciwieństwie do roku poprzedniego kiedy to eksport był realizowany głównie za pośrednictwem wielkich sieci handlowych. Grupa zdecydowała się na ten krok, jako strategię długoterminową, ze względu na chęć nawiązania

trwałych, bezpośrednich relacji z finalnymi odbiorcami co pozytywnie przekłada się na poziom realizowanej marży.

Sprzedaż na rynkach zagranicznych budowana jest w oparciu o eksport produktów markowych, które charakteryzują się wyższą marżowością oraz budują globalny charakter firmy. W rozwoju działalności spółki Grupy starają się wykorzystywać sprzyjające trendy rynkowe, polegające na dobrej opinii o polskiej żywności, trend na „żywność etniczną” i coraz większe społeczne zaangażowanie środowisk polonijnych. Grupa Makarony Polskie działa na następujących rynkach europejskich: Austria, Francja, Irlandia, Litwa, Łotwa, Niemcy, Rosja, Wielka Brytania, Ukraina oraz dalekowschodnich: Singapur, Wietnam i Chiny. Pierwsze półrocze 2014 okazało się trudnym wyzwaniem na rynkach Ukrainy i Rosji ze względu na niestabilną sytuację polityczną i ekonomiczną.

Spółka Makarony Polskie jest w trakcie realizacji projektu dotowanego ze środków Unii Europejskiej w kwocie ponad 0,4 mln zł na wsparcie działań eksportowych. Dzięki tym środkom Grupa może znacznie obniżyć koszty uczestnictwa w różnego rodzaju imprezach branżowych, w tym targach o istotnym znaczeniu dla promocji eksportu.

7.2. POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY OPERACYJNE

7.2.1. Pozostałe przychody

	Za okres od 01.01 do 30.06.2014	Za okres od 01.01 do 30.06.2013
Dotacje państwowe	257	261
Zysk na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	91	38
Odwrocenie odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości należności		
Odwrocenie odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości zapasów	50	
Odwrocenie odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych	31	59
Rozwiązanie innych rezerw		26
Odszkodowania i reklamacje	20	3
Zwrot składek ubezpieczeniowych	1	10
Pozostałe	12	24
Razem	462	421

Do pozostałych przychodów klasyfikowane są przychody i zyski nie związane w sposób bezpośredni z działalnością operacyjną Grupy. Do tej kategorii zaliczane są otrzymane dotacje, zyski z tytułu sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych, otrzymane odszkodowania związane ze zwrotem kosztów sądowych, nadpłaconych zobowiązań podatkowych, za wyjątkiem podatku dochodowego od osób prawnych oraz otrzymane odszkodowania z tytułu strat w majątku spółek, który objęty był ubezpieczeniem.

Do pozostałych przychodów zaliczane są także odwrócenia odpisów aktualizujących wartość należności oraz zapasów oraz odwrócenie odpisów z tytułu utraty wartości składników majątku.

7.2.2. Pozostałe koszty

	Za okres od 01.01 do 30.06.2014	Za okres od 01.01 do 30.06.2013
Utworzenie rezerw		
Odpisy aktualizujące należności		
Odpisy aktualizujące środki trwałe w budowie		
Darowizny	10	6
Kary i grzywny	21	33
Niedobory w środkach obrotowych		
Poniesione szkody	3	
Opłaty sadowe i komornicze	18	43
Koszty refakturowane		
Likwidacja zapasów uszkodzonych i przeterminowanych	26	161
Odpis aktualizujący zapasy wyrobów gotowych		
Wykup środków trwałych z leasingu	14	10
Wyplacone odszkodowania	5	15
Pozostałe	7	26
Razem	104	294

Do pozostałych kosztów zaliczane są koszty i straty niezwiązane w sposób bezpośredni z działalnością operacyjną Grupy. Kategoria ta obejmuje straty na sprzedaży składników rzeczowego majątku trwałego, przekazane darowizny tak w formie rzeczowej jak i pieniężnej na rzecz innych jednostek, w tym jednostek pożytku publicznego oraz skutki wynikające z zawartych umów handlowych, gwarancji i poręczeń udzielonych na rzecz innych podmiotów.

Do pozostałych kosztów zaliczane są także koszty odpisów aktualizujących wartość aktywów, niezawinione niedobory w środkach obrotowych oraz straty z tytułu likwidacji zapasów uszkodzonych i przeterminowanych.

7.3. POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE

7.3.1. Przychody finansowe

	Za okres od 01.01 do 30.06.2014	Za okres od 01.01 do 30.06.2013
Przychody z tytułu odsetek, w tym:	200	244
- odsetki od pożyczek	1	4
- odsetki od należności	199	240
Zyski z tytułu różnic kursowych		
Zysk ze zbycia inwestycji - udziały		4
Pozostałe		
Razem	200	248

Do przychodów finansowych klasyfikowane są przychody z tytułu otrzymanych dywidend, uzyskane i zarachowane odsetki od nieterminowej spłaty należności, odsetki z działalności lokacyjnej i inwestycyjnej w różnego rodzaju formy instrumentów finansowych. Do działalności finansowej zaliczane są także zyski z tytułu różnic kursowych.

7.3.2. Koszty finansowe

	Za okres od 01.01 do 30.06.2014	Za okres od 01.01 do 30.06.2013
Koszty odsetek, w tym dotyczące:	947	1 009
- kredytów bankowych	728	659
- koszty factoringu i leasingu	195	287
- pozostałe	24	63
Pozostałe koszty finansowe, w tym:	207	465
- strata z tyt. ujemnych różnic kursowych	22	231
- gwarancja	7	109
- koszty dyskonta	178	125
- utracone wadium		
- inne koszty finansowe		
Razem	1 154	1 474

Do kosztów finansowych klasyfikowane są koszty z tytułu wykorzystywania zewnętrznych źródeł finansowania, tj: kredyty , pożyczki zobowiązania handlowe , umowy leasingu finansowego jakich Grupa jest stroną oraz inne koszty finansowe. Do działalności finansowej zaliczane są także straty z tytułu różnic kursowych.

**7.4. DANE DOTYCZĄCE WYNIKU FINANSOWEGO ORAZ AKCJI , KTÓRE POSŁUŻYŁY DO WYLICZENIA
PODSTAWOWEGO I ROZWODNIONEGO ZYSKU NA JEDNĄ ALKCIJĘ**

	Za okres od 01.01 do 30.06.2014	Za okres od 01.01 do 30.06.2013- przekształcone
Zysk/strata netto na jedną akcję	0.20	0.10
Wartość księgowa na jedną akcję w zł(wg danych na 30.06.2014, oraz danych na 31.12.2013)	7.04	6.85

	Za okres od 01.01 do 30.06.2014	Za okres od 01.01 do 31.06.2013- przekształcone
Zysk/strata netto z działalności kontynuowanej przypadający(a) na akcjonariuszy jednostki dominującej	1 813	899
Zysk/strata na działalności zaniechanej przypadający(a) na akcjonariuszy jednostki dominującej		
Zysk/strata netto przypadający(a) na akcjonariuszy jednostki dominującej	1 813	899
Zysk/strata netto przypadający na zwykłych akcjonariuszy, zastosowany do obliczenia rozwodnionego zysku/straty na jedną akcję	nie dotyczy	nie dotyczy

	Za okres od 01.01 do 30.06.2014	Za okres od 01.01 do 30.06.2013
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych zastosowana do obliczenia podstawowego zysku/straty na jedną akcję	9 250 071	9 250 071
Wpływ rozwodnienia	nie dotyczy	nie dotyczy
Skorygowana średnia ważona liczba akcji zwykłych zastosowana do obliczenia rozwodnionego zysku/straty na jedną akcję	nie dotyczy	nie dotyczy

Zysk netto przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za okres przypadającego na zwykłych akcjonariuszy Spółki dominującej przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu okresu.

Zysk rozwodniony przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za okres przypadającego na zwykłych akcjonariuszy jednostki dominującej (po potrąceniu odsetek od umarzalnych akcji uprzywilejowanych zamiennych na akcje zwykłe) przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu okresu (skorygowaną o wpływ opcji rozwadniających oraz rozwadniających umarzalnych akcji uprzywilejowanych zamiennych na akcje zwykłe).

W Spółce dominującej w I półroczu 2014 roku nie było czynników rozwadniających kapitał podstawowy.

Wartość księgowa na jedną akcję to iloraz kapitałów własnych przez liczbę akcji na dany moment bilansowy.

7.5. KAPITAŁ PODSTAWOWY

Kapitał zakładowy Makarony Polskie SA na dzień 30 czerwca 2014 roku wynosił 27 750 213 zł i dzielił się w następujący sposób:

	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania	Liczba akcji w szt.	Wartość nominalna 1 akcji w zł	Wartość serii (emisji) wg wartości nominalnej w tys. zł	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od daty)
seria A	na okaziciela	akcje zwykłe	3 013 250	3	9 040	wkłady pieniężne	05.07.2004	01.01.2004
seria B	na okaziciela	akcje zwykłe	1 169 750	3	3 509	wkłady niepieniężne	29.10.2004	01.01.2004
seria C	na okaziciela	akcje zwykłe	3 000 000	3	9 000	wkłady pieniężne	18.04.2007.	01.01.2007
seria D	na okaziciela	akcje zwykłe	1 735 821	3	5 207	wkłady pieniężne	22.06.2007	01.01.2007
Seria E	na okaziciela	akcje zwykłe	331 250	3	994	wkłady pieniężne	11.02.2008	01.01.2008
Razem			9 250 071		27 750			

7.6. INFORMACJE O ZMIANACH WIELKOŚCI SZACUNKOWYCH DOTYCZĄCE SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

7.6.1. Zmiany z tytułu rezerw

Zmiany stanu rezerw I półrocze 2014	Stan na 01.01.2014	Utworzenie	Wykorzystanie i rozwiązanie	Stan na koniec okresu
Na świadczenia emerytalne i podobne, w tym:	328	5	60	273
a) długoterminowa	251		41	210
b) krótkoterminowa	77	5	19	63
Pozostałe rezerwy, w tym:	0	150		150
b) pozostałe		150		150
Razem	328	155	60	423

Zmiany stanu rezerw I półrocze 2013	Stan na 01.01.2013	Utworzenie	Wykorzystanie i rozwiązanie	Stan na koniec okresu
Na świadczenia emerytalne i podobne, w tym:	443		125	318
a) długoterminowa	341		57	284
b) krótkoterminowa	102		68	34
Pozostałe rezerwy, w tym:	0			0
b) pozostałe				
Razem	443		125	318

Spółki Grupy wypłacają pracownikom przechodzącym na emerytury kwoty odpraw emerytalnych w wysokości określonej przez Kodeks Pracy i wewnętrzne regulaminy. W związku z tym Grupa na podstawie wyceny dokonanej przez aktuariusza tworzy rezerwę na wartość bieżącą zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych.

Kalkulacja rezerwy została poczyniona dla osób obecnie zatrudnionych i nie dotyczy osób, które zostaną przyjęte do pracy w przyszłości. Prawo do odprawy emerytalnej przysługuje każdemu pracownikowi,

który osiągnął wiek emerytalny. Dla osób będących już emerytami bądź rencistami (którzy otrzymali odprawę) rezerwa nie jest tworzona.

7.6.2. Aktywa i rezerwy z tytułu podatku odroczonego

Zmiany stanu rezerw I półrocze 2014	Stan na 01.01.2014	Utworzenie	Wykorzystanie i rozwiązanie	Stan na koniec okresu
Aktywo z tyt. odroczonego podatku dochodowego	2 772	74	645	2 201
Rezerwa tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 331	468	81	2 718
Aktywo/Rezerwa po kompensacie				517

Zmiany stanu rezerw I półrocze 2013	Stan na 01.01.2013	Utworzenie	Wykorzystanie i rozwiązanie	Stan na koniec okresu
Aktywo z tyt. odroczonego podatku dochodowego	2 639	683	422	2 900
Rezerwa tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 364	282	50	2 596
Aktywo/Rezerwa po kompensacie				304

Bieżące obciążenie podatkowe jest obliczane na podstawie obowiązujących przepisów podatkowych. Zastosowanie tych przepisów różnicuje zysk (stratę) podatkową od księgowego zysku (straty) netto, w związku z wyłączeniem przychodów nie podlegających opodatkowaniu i kosztów nie stanowiących kosztów uzyskania przychodów oraz pozycji kosztów i przychodów, które nie będą podlegały opodatkowaniu danym okresie. Obciążenia podatkowe są wyliczane w oparciu o stawki podatkowe obowiązujące w danym roku obrotowym- obecnie 19%- przepisy nie zakładają zróżnicowania stawek podatkowych dla przyszłych okresów.

W zakresie podatku dochodowego Grupa podlega przepisom ogólnym w tym zakresie. Grupa nie stanowi podatkowej Grupy, jak również nie prowadzi działalności w specjalnej strefie ekonomicznej, co różnicowałoby zasady określania obciążeń podatkowych w stosunku do przepisów ogólnych w tym zakresie. Rok podatkowy jak i bilansowy pokrywają się z rokiem kalendarzowym.

7.6.3. Odpisy aktualizujące wartość aktywów

Zmiany stanu rezerw I półrocze 2014	Stan na 01.01.2014	Utworzenie	Wykorzystanie i rozwiązanie	Stan na koniec okresu
Odpisy aktualizujące należności	647			647
Odpisy aktualizujące zapasy	55		50	5
Odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe	2 179		31	2 148

Zmiany stanu rezerw I półrocze 2013	Stan na 01.01.2013	Utworzenie	Wykorzystanie i rozwiązanie	Stan na koniec okresu
Odpisy aktualizujące należności	516			516
Odpisy aktualizujące zapasy	124			124
Odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe	2 298		59	2 239

Grupa na bieżąco monitoruje aktywa, w przypadku utraty wartości Grupa dokonuje odpisu aktualizującego wartości aktywów. W I półroczu 2014 roku nie wystąpiły przesłanki do dokonania odpisu.

7.7. DYWIDENDY ZAPŁACONE I ZAPROPONOWANE DO ZAPŁATY

W I półroczu 2014 roku nie wypłacono i nie zaproponowano wypłaty dywidend.

Zysk netto spółek w całości przekazano na kapitał zapasowy.

7.8. WYNAGRODZENIE CZŁONKÓW ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ

Łączna wartość wynagrodzeń wypłaconych członkom Zarządu Makarony Polskie S.A. w I półroczu 2014 roku wyniosła 300 tys. zł, w I półroczu 2013 roku była to kwota 203 tys. zł.

Wynagrodzenie Członków Rady Nadzorczej Makarony Polskie SA w I półroczu 2014 roku wyniosło 30 tys. zł, w analogicznym okresie 2013 roku była to kwota 32 tys. zł.

Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej Makarony Polskie SA nie pobierali wynagrodzeń w spółce zależnej.

7.9. ROZLICZENIA POMIĘDZY JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI

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

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

Wynagrodzenie z tytułu umowy nie odbiega od stosowanych na rynku.

Podmiot powiązany	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych- przychody ogółem		Zakupy od podmiotów powiązanych	
	Za okres	Za okres	Za okres	Za okres
	od 01.01 do 30.06.2014	od 01.01 do 30.06.2013	od 01.01 do 30.06.2014	od 01.01 do 30.06.2013
Jednostka dominująca- Makarony Polskie S.A..	674	939	6 572	10 012
- od/do Stoczek Sp. z o.o.	674	939	6 572	10 012

Podmiot powiązany	Należności od podmiotów powiązanych		Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	
	Na dzień 30.06.2014	Na dzień 30.06.2013	Na dzień 30.06.2014	Na dzień 30.06.2013
Jednostka dominująca- Makarony Polskie S.A.	10 913	8 251	130	1 551
- od/do Stoczek Sp. z o.o.	10 913	8 251	130	1 551

7.10. INFORMACJA O PLANOWNYCH EMISJACH AKCJI

W trakcie I półrocza 2014 roku oraz w okresie do dnia publikacji niniejszego raportu Spółka nie przeprowadziła emisji akcji oraz nie dokonała wykupu oraz spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.

W dniu 21 maja 2012 roku Walne Zgromadzenie podjęło decyzję w sprawie zmian w Statucie Spółki Makarony Polskie. Zgodnie z podjętą Uchwałą Zarząd Makarony Polskie SA jest upoważniony do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o łączną kwotę nie wyższą niż 9 300 tys. zł w drodze jednej lub kilku kolejnych emisji akcji, w terminie do 30 kwietnia 2015 roku. W ramach kapitału docelowego Zarząd Spółki będzie mógł dostosować termin i wielkość emisji do aktualnych warunków rynkowych i potrzeb Spółki; akcje będą mogły być wydawane jedynie za wkłady pieniężne. Określenia ceny emisyjnej akcji emitowanych w ramach kapitału docelowego będzie mogła dokonać Rada Nadzorcza Spółki. W ramach kapitału docelowego Zarząd nie będzie mógł wydawać akcji uprzywilejowanych ani też przyznawać akcjonariuszom uprawnień osobistych.

7.11. ZNACZĄCE UMOWY I WYDARZENIA DLA DZIAŁALNOŚCI GRUPY

7.11.1. Zmiana Akcjonariatu

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

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

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

- 1) do dnia 2 stycznia 2014 roku nie posiadała żadnych akcji Makarony Polskie S.A.
- 2) aktualnie posiada 900.000 akcji Makarony Polskie S.A. stanowiących 9.72% kapitału zakładowego Spółki oraz 900.000 głosów z tych akcji stanowiących 9.72% ogólnej liczby głosów Spółki;
- 3) podmioty zależne od T. G. „Bewa” Sp. z o.o. nie posiadają akcji Spółki;
- 4) T.G. „BEWA” sp. z o.o. nie zawarła i nie jest stroną umowy z osobą trzecią, której przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu z akcji Spółki.

- Pan Marek Jutkiewicz poinformował, że w wyniku sprzedaży w dniu 2 stycznia 2014 roku części posiadanych przez siebie akcji spółki Makarony Polskie S.A. z siedzibą w Rzeszowie zmniejszeniu uległ dotychczasowy udział w ogólnej liczbie głosów z akcji posiadanych przez niego wyemitowanych przez spółkę Makarony Polskie SA.

Jednocześnie Pan Marek Jutkiewicz poinformował, że:

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

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

7.11.2. Zawarcie aneksu do umowy kredytowej z Bankiem Gospodarstwa Krajowego

Spółka Makarony Polskie SA informuje, że zawarła z Bankiem Gospodarstwa Krajowego, w trybie korespondencyjnym, aneks do umowy kredytu otwartego w rachunku bieżącym z limitem kredytowym w kwocie 5,0mln zł, o której Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 15/2013 z dnia 15 czerwca 2013 roku. Aneks przedłuża termin przedmiotowego zobowiązania do dnia 31 maja 2015 roku. Dotychczasowy termin zapadalności ww. kredytu przypadał na dzień 31 maja 2014 roku.

Pozostałe istotne warunki umowy kredytowej nie uległy zmianom.

7.12. INFORMACJA O UDZIELENIU PRZEZ MAKARONY POLSKIE SA PORĘCZENIE KREDYTU, POŻYCZKI I UDZIELENIU GWARANCJI

7.12.1 Zaciągnięte kredyty i pożyczki, z uwzględnieniem terminów ich wymagalności, oraz udzielone spółkom poręczenia i gwarancje

Spółka Makarony Polskie SA na dzień 30 czerwca 2014 roku była stroną w następujących umowach:

- Kredyt w rachunku bieżącym w BZ WBK

Warunki kredytowania	
Wartość umowna kredytu	4 000 tys. zł
Okres kredytowania	18.10.2013 – 14.10.2014
Stopa procentowa	WIBOR 1M + marża banku nie odbiegająca od standardów stosowanych przez bank
Stan kredytu na dzień 30 czerwca 2014 roku	1 575 tys. zł
Harmonogram spłat	✓ jednorazowo w dacie wymagalności zobowiązania
Zabezpieczenie kredytu	✓ hipoteka łączna do kwoty 28 500 tys. zł. na nieruchomościach oznaczonych: a) w KW nr RZ1Z/00076860/5 położonej w Rzeszowie wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia nieruchomości, b) w KW nr PL1P/00094893/6 w Płocku wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia nieruchomości; ✓ weksel in blanco z wystawienia Kredytobiorcy wraz z deklaracją wekslową, ✓ zastaw rejestrowy na zapasach o wartości nie niższej 7 000 tys. zł wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia zastawu rejestrowego, ✓ poręczenie Spółki Stoczek Natura Sp. z o.o.

- Kredyt inwestycyjny w BZ WBK

Warunki kredytowania	
Wartość umowna kredytu	15 000 tys. zł
Okres kredytowania	18.10.2013 – 30.09.2018
Stopa procentowa	WIBOR 3M + marża banku nie odbiegająca od standardów stosowanych przez bank
Stan kredytu na dzień 30 czerwca 2014 roku	13 368 tys. zł
Harmonogram spłat	✓ Spłata kredytu nastąpi w 53 ratach miesięcznych począwszy od dnia 30 maja 2014 roku w następujących wysokościach: 52 raty w kwocie 0,2 mln zł każda i ostatnia 53 rata wyrównująca w kwocie 4,5 mln zł.
Zabezpieczenie kredytu	✓ hipoteka łączna do kwoty 28 500 tys. zł. na nieruchomościach oznaczonych: a) w KW nr RZ1Z/00076860/5 położonej w Rzeszowie wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia nieruchomości, b) w KW nr PL1P/00094893/6 w Płocku wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia nieruchomości; ✓ zastaw rejestrowy na środkach trwałych (linie produkcyjne w zakładzie w Rzeszowie), ✓ zastaw rejestrowy na środkach trwałych (linia produkcyjna w

- ✓ zakładzie w Płocku),
- ✓ zastaw rejestrowy na środkach trwałych spółki Stoczek Natura sp. z o.o. (zbiór środków trwałych w Zakładzie w Stoczku Łukowskim),
- ✓ przelew wierzytelności z tytułu umowy ubezpieczenia przedmiotu zastawu,
- ✓ weksel in blanco z wystawienia Kredytobiorcy wraz z deklaracją wekslową,
- ✓ poręczenie cywilne spółki Stoczek Natura sp. z o.o.,
- ✓ kaucja środków pieniężnych na zabezpieczenie płatności rocznych odsetek w całym okresie kredytowania w wysokości – ustalonej na pierwszy rok kredytowania na kwotę 0,7 mln zł, z zastrzeżeniem, że ww. kwota kaucji będzie cyklicznie gromadzona o kwoty z tytułu nadwyżki z działalności gospodarczej Kredytobiorcy w ten sposób, że Kredytobiorca zobowiązany jest dokonywać co miesiąc wpłat na rachunek kaucji środków w wysokości co najmniej 0,06 mln zł począwszy od dnia 30 maja 2014 roku aż do dnia uzyskania pełnej kwoty kaucji. Kwota kaucji jaka ma być utrzymana na każdy kolejny rok będzie weryfikowana co roku wg oprocentowania na koniec roku kalendarzowego i stanu zaangażowania w następnych 12 miesiącach.

• Kredyt otwarty w rachunku bieżącym w Banku Gospodarstwa Krajowego

Warunki kredytowania	
Wartość umowna kredytu	5 000 tys. zł
Okres kredytowania	14.06.2013 – 31.05.2015
Stopa procentowa	WIBOR 3M + marża banku nie odbiegająca od standardów stosowanych przez bank
Stan kredytu na dzień 30 czerwca 2014 roku	4 741 tys. zł
Harmonogram spłat	✓ jednorazowo w dacie wymagalności zobowiązania
Zabezpieczenie kredytu	✓ hipoteka łączna do kwoty 15.000.000,00 zł. na nieruchomościach oznaczonych: a) w KW nr CZ1C/00111425/8 położonej w Częstochowie wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia nieruchomości, b) w KW nr LU1U/00022979/2 w Stoczku Łukowskim wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia nieruchomości; ✓ weksel in blanco z wystawienia Kredytobiorcy wraz z deklaracją wekslową, ✓ upoważnienie do rachunku bieżącego prowadzonego w BGK, ✓ poręczenie Spółki Stoczek Natura Sp. z o.o.

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

• Kredyt obrotowy w Banku Gospodarstwa Krajowego

Warunki kredytowania	
Wartość umowna kredytu	5 000 tys. zł
Okres kredytowania	29.12.2009 – 30.03.2016
Stopa procentowa	WIBOR 3M + marża banku nie odbiegająca od standardów stosowanych przez bank
Stan kredytu na dzień 30 czerwca 2014 roku	5 000 tys. zł
Harmonogram spłat	✓ 6 rat kwartalnych płatnych od 30.09.2014 do 31.12.2015 po 250 tys. zł każda, ✓ rata końcowa 3 500 tys. zł w dniu 30.03.2016
Zabezpieczenie kredytu	✓ hipoteka łączna do kwoty 15.000.000,00 zł. na nieruchomościach oznaczonych: a) w KW nr CZ1C/00111425/8 położonej w Częstochowie wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia nieruchomości, b) w KW nr LU1U/00022979/2 w Stoczku Łukowskim wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia nieruchomości; ✓ weksel in blanco z wystawienia Kredytobiorcy wraz z deklaracją wekslową, ✓ upoważnienie do rachunku bieżącego prowadzonego w BGK, ✓ poręczenie Spółki Stoczek Natura Sp. z o.o.

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

Warunki umowy	
Wartość umowna	8 000 tys. zł
Okres obowiązywania	Umowa zawarta na czas nieokreślony
Stopa procentowa	WIBOR 1M + marża banku nie odbiegająca od standardów stosowanych przez bank
Stan kredytu na dzień 30 czerwca 2014 roku	7 199 tys. zł
Zabezpieczenie umowy	✓ nieodwołalne pełnomocnictwo do rachunku, ✓ weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową.

• Umowa faktoringu w BNP Paribas Bank Polska SA

Warunki umowy	
Wartość umowna	5 000 tys. zł
Okres obowiązywania	Umowa na czas nieokreślony
Stopa procentowa	WIBOR 1M + marża banku nie odbiegająca od standardów stosowanych przez bank
Stan umowy na dzień 30 czerwca 2014 roku	2 616 tys. zł
Zabezpieczenie umowy	✓ weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową, ✓ cesja generalna wszystkich obecnych i przyszłych wierzytelności wobec zgłaszanych Faktorowi kontrahentów w formie pisemnej z datą pewną

Spółka Stoczek Natura Sp. z o.o. na dzień 30 czerwca 2014 roku nie była stroną umów kredytowych.

7.12.2 Poręczenia gwarancje

I. Gwarancje pozyskane przez Makarony Polskie SA

Gwarant	Kwota gwarancji	Termin ważności gwarancji	Przedmiot zabezpieczenia gwarancją	Zabezpieczenie
BGŻ SA	472 tys. zł	do 28.02.2015	gwarancja bankowa zabezpieczająca zobowiązania Spółki wynikające z umowy świadczenia usługi utrzymywania produktów zbożowych w ramach kontraktu z ARM	✓ hipoteka kaucyjna do kwoty 708 tys. zł na nieruchomościach w Płocku objętych KW PL1P/00094893/6 wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej, ✓ zastaw rejestrowy na zapasach towarów, materiałów i produktów gotowych (artykuły spożywcze) o wartości ewidencyjnej netto 708 tys. zł, zlokalizowanych w zakładzie produkcyjnym w Częstochowie, ✓ cesja wierzytelności z umowy świadczenia usługi utrzymywania produktów zbożowych w ramach kontraktu z ARM, ✓ weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową, ✓ pełnomocnictwo do rachunków bieżących Spółki w banku BGŻ SA
Gothaer TU SA	932 tys. zł	do 30.11.2017	gwarancja zabezpieczająca zobowiązania Spółki wynikające z umowy świadczenia dostawy i usługi przechowania dań gotowych w ramach kontraktu z Agencją Rezerw Materiałowych	✓ dwa weksle własne in blanco wraz z deklaracją wekslową

II. Informacja o udzielonych poręczeniach

Makarony Polskie SA

W trakcie I półrocza 2014 spółka Makarony Polskie SA nie udzielała poręczeń spółce zależnej Stoczek Natura Sp. z o.o.,

Stoczek Natura Sp. z o.o.

W trakcie I półrocza 2014 spółka Stoczek Natura Sp. z o.o. udzielała poręczeń spółce dominującej Makarony Polskie SA, a ich stan na dzień 30 czerwca 2014 roku zaprezentowano poniżej:

Zobowiązania obce	Nazwa Wierzyciela	Wysokość poręczenia	Data zabezpieczenia	Data ważności	Stan zabezpieczonego zobowiązania na 30.06.2014
Poręczenie kredytu w rachunku bieżącym w wys. 4,0 mln zł	BZ WBK	8 000 tys. zł	18.10.2013	14.10.2017	1 575 tys. zł
Poręczenie kredytu inwestycyjnego w wys. 15,0 mln zł	BZ WBK	30 000 tys. zł	18.10.2013	30.09.2021	13 368 tys. zł
Poręczenie kredytu obrotowego w wys. 5,0 mln zł	Bank BGK	5 000 tys. zł	14.06.2013	bezterminowo	4 741 tys. zł
Poręczenie kredytu otwartego w rachunku bieżącym w wys. 5,0 mln zł	Bank BGK	5 000 tys. zł	14.06.2013	bezterminowo	5 000 tys. zł

Spółka Stoczek Natura Sp. z o.o. nie otrzymała wynagrodzenia za poręczenia udzielone w okresie I półrocza 2014 roku spółce dominującej Makarony Polskie SA.

III. Informacja o udzielonych gwarancjach

W trakcie I półrocza 2014 spółki Grupy Makarony Polskie nie udzielały gwarancji.

7.12.3 Informacje o udzielonych pożyczkach

Makarony Polskie SA

W dniu 12 maja 2014 roku spółka Makarony Polskie udzieliła Polskie Izbie Makarony pożyczki w wysokości 0,47 mln zł (pożyczka wypłacona w dwóch ratach: 0,15 mln zł do dnia 20.05 i 0,32 mln zł do dnia 20.08). Termin spłaty zobowiązania przypada na dzień 31 grudnia 2014 roku. Oprocentowanie pożyczki ustalone zostało w oparciu o warunki rynkowe.

Stoczek Natura Sp. z o.o.

W trakcie I półrocza 2014 spółka Stoczek Natura Sp. z o.o. nie udzielała pożyczek.

7.12.4 Pozycje pozabilansowe

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

Pozycje pozabilansowe (w tys. zł)	30 czerwca 2014 roku	31 grudnia 2013 roku
1. Aktywa warunkowe	1 410	1 410
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	1 405	1 405
- zabezpieczenia na majątku		
- weksli	5	5
2. Zobowiązania warunkowe	119 996	122 399
- z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń	0	0
- zabezpieczeń na majątku	74 418	74 418
- zobowiązań wekslowych	45 578	47 981
Pozycje pozabilansowe razem	-118 586	-120 989

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

W zestawieniu nieuwjęte są zobowiązania z tytułu zakończonych umów kredytowych dla których złożono wnioski o wykreślenie hipotek oraz poręczeń pomiędzy podmiotami wewnątrz Grupy ze względu na brak wpływów na saldo pozycji pozabilansowych.

7.13. ISTOTNE POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAZOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ

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

7.14. ISTOTNE WYDARZENIA PO DACIE BILANSOWEJ PUBLICZNEJ

Zawarcie umowy o świadczenie usług animatora emitenta na GPW

Spółka Makarony Polskie SA informuje, że zawarła z Domem Maklerskim Banku Ochrony Środowiska Spółka Akcyjna w Warszawie, w trybie obiegowym, umowę o pełnienie funkcji animatora emitenta na GPW z dnia 22 lipca 2014 roku.

7.15. POZOSTAŁE ZNACZĄCE ZDARZENIA I TRANSAKCJE

W I półroczu 2014 roku nie wystąpiły inne niż opisane powyżej istotne zdarzenia lub transakcje wymagające ujawnienia w niniejszym sprawozdaniu finansowym Grupy.

Rzeszów, dnia 27 sierpnia 2014 roku

Zenon Daniłowski
Prezes Zarządu