



GRUPA KAPITAŁOWA MAKARONY POLSKIE

**SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2015 ROKU
DO 31 MARCA 2015 ROKU**

RZESZÓW, DNIA 14 MAJA 2015 ROKU

Skonsolidowane skrócone sprawozdanie finansowe Grupy Makarony Polskie zawiera:

1.	INFORMACJE OGÓLNE.....	3
2.	PODSTAWA SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	8
3.	WYBRANE DANE FINANSOWE – GRUPA MAKARONY POLSKIE.....	17
4.	SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	18
5.	SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ.....	19
6.	SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	20
7.	SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM.....	21
8.	DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE	22

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”)

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

Kapitał zakładowy Makarony Polskie SA w dniu 31 marca 2015 roku:

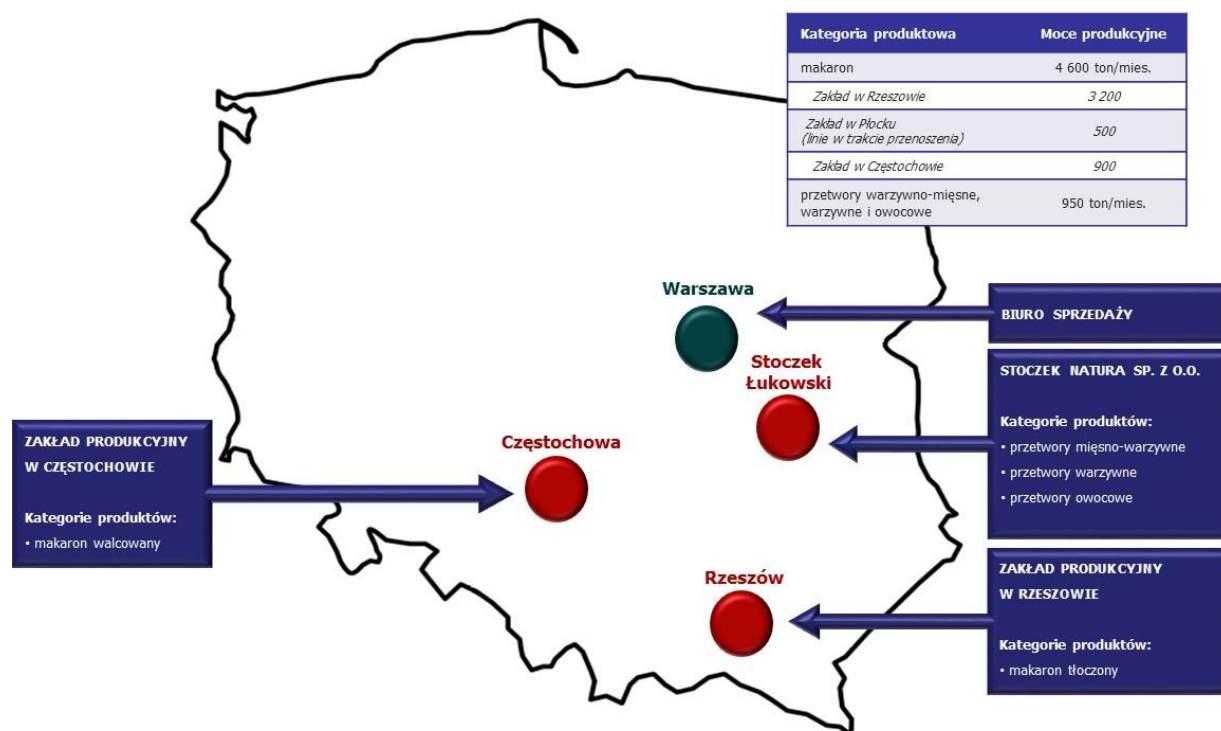
- wysokość kapitału zakładowego 27 750 213 zł,
- łączna liczba akcji 9 250 071 akcji,
- ogólna liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu 9 250 071 głosów.

Struktura kapitału zakładowego Makarony Polskie SA:

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

Spółka zależna **Stoczek Natura Sp. z o.o.** jest zarejestrowana w Sądzie Rejonowym Lublin-Wschód w Lublinie z siedzibą w Świdniku, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr 0000050439. Do listopada 2012 roku firma działała pod nazwą Stoczek Sp. z o.o. – decyzję o zmianie nazwy na Stoczek Natura Sp. z o.o. podjęło Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników w dniu 25 października 2012 roku, sądowa rejestracja zmian nastąpiła w dniu 27 listopada 2012 roku. Czas trwania spółki jest nieoznaczony. Kapitał zakładowy Stoczek Natura Sp. z o.o. w dniu 31 marca 2015 roku, jak również na dzień przekazania niniejszego sprawozdania, wynosił 15 207 800 zł i był podzielony na 152 078 udziałów. Sto procent udziałów w kapitale zakładowym Stoczek Natura Sp. z o.o. jest własnością Makarony Polskie SA (udziały w spółce Stoczek Natura Sp. z o.o. zostały zakupione w dniu 1 czerwca 2007 roku).

Aktualna organizacja Grupy przedstawia się następująco



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 przetworów mięsno-warzywnych (dania gotowe, smalec, mięsiwa w słoikach), warzywnych (sałatki, marynaty) i owocowych (dżemy, powidła, syropy) oferowanych pod markami Stoczek, Tenczynek i Męska Rzecz.

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

1.2. DANE ORGANIZACYJNE

100% udziałów w kapitale zakładowym Stoczek Natura Sp. z o.o. jest własnością firmy Makarony Polskie SA

Na dzień 31 marca 2015 roku udział w ogólnej liczbie głosów na Zgromadzeniu Wspólników posiadany przez Spółkę dominującą w jednostce zależnej jest równy udziałowi w kapitale tej jednostki.

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.

Stan zatrudnienia na dzień 31 marca 2015 roku w Grupie Makarony Polskie przedstawiał się następująco:

Makarony Polskie SA – 171 pracowników,
Stoczek Natura Sp. z o.o. – 50 pracowników.

Skład Zarządu jednostki dominującej

W dniu 31 marca 2015 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 kw. 2015 rok		2014 rok	
	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 I kwartału 2015 roku i w okresie do dnia publikacji niniejszego sprawozdania nie zaszły zmiany w stanie posiadania akcji przez Zarząd.

Skład Rady Nadzorczej jednostki dominującej

W dniu 31 marca 2015 roku oraz w dniu publikacji sprawozdania w skład Rady Nadzorczej wchodzi:

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

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 kw. 2015 rok		2014 rok	
	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 kwartału 2015 roku i w okresie do dnia publikacji niniejszego sprawozdania nie zaszły zmiany w stanie posiadania akcji przez Członków Rady Nadzorczej.

Walne Zgromadzenie jednostki dominującej - Makarony Polskie SA

Kapitał zakładowy firmy Makarony Polskie SA na dzień 31 marca 2015 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%
T.G. BEWA Sp. z o.o.	1 793 406	19.39%	1 793 406	19.39%
Elżbieta i Grzegorz Słomkowscy	1 183 040	12.79%	1 183 040	12.79%
Krzysztof Moska	504 010	5.45%	504 010	5.45%
Leszek Sobik	491 541	5.31%	491 541	5.31%
Pozostali akcjonariusze	3 278 074	35.44%	3 278 074	35.44%
RAZEM	9 250 071	100.00%	9 250 071	100.00%

Spółka nie posiada innych informacji, niż wykazane w punkcie 7.8.1 niniejszego sprawozdania, które wskazywałyby na zmiany w liczbie akcji, posiadanych przez znaczących akcjonariuszy (posiadających pakiety akcji powyżej 5%).

Skład Zarządu spółki zależnej:

W okresie od 01 stycznia 2015 roku do dnia 31 marca 2015 roku Zarząd spółki Stoczek Natura Sp. z o.o. działał w składzie dwuosobowym:

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

W dniu 01 kwietnia Pani Magdalena Oleszczuk złożyła rezygnację z pełnienia funkcji wiceprezesa.

W dniu 03 kwietnia 2015 roku został powołany Zarząd spółki Stoczek Natura Sp. z o.o. w składzie dwuosobowym:

- Cezary Pietrzak – Prezes Zarządu
- Adam Ławnik – Wiceprezes Zarządu.

Publikacja oraz zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze skrócone skonsolidowane i jednostkowe dane finansowe nie podlegały przeglądowi przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych; zostały zatwierdzone przez Zarząd do publikacji w dniu 13 maja 2015 roku.

2. PODSTAWA 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 2014 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 2014 roku (opublikowanego w dniu 23 marca 2015 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 kwartale 2015 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 2014 roku.)

Założenia dotyczące przyszłości oraz przyjęte szacunki są spójne z założeniami i szacunkami przyjętymi przez Grupę w sprawozdaniu finansowym za rok 2014

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 kwartału 2015 roku.

W roku 2015 Grupa Makarony Polskie koncentruje swoje działania na następujących kierunkach:

- Rozwój działalności w segmencie Private Label
 - wzbogacenie oferty kierowanej do nowych i obecnych klientów o makarony orkiszowe i razowe,
 - wzbogacenie oferty kierowanej do nowych i obecnych klientów o nowe formy i kształty makaronu oraz mięsiwa i sałatki,
 - działalność zmierzająca do poprawy rentowności kanału sprzedaży
- Zwiększenie udziałów i wzrost poziomu dystrybucji na rynku krajowym
 - Wzmocnienie pozycji produktów brandowych poprzez strategię koncentracji na 5 markach, a zwłaszcza na marce kluczowej „Makarony Polskie” oraz stała optymalizacja portfolio (zarówno pod kątem eliminacji indeksów wygasających rynkowo, jak i wprowadzania kolejnych pożądaných przez rynek produktów)
 - Optymalizacja i poprawa efektywności struktur sprzedaży
 - Opracowanie i wdrożenie mechanizmów współpracy z klientem hurtowym, detalicznymi sieciami lokalnymi oraz wielkoformatowym handlem sieciowym
 - Skupienie na szybkiej i efektywnej budowie dostępności asortymentów markowych w kanale nowoczesnym oraz wdrożenie skutecznej polityki dystrybucyjnej w kanale tradycyjnym
 - Intensyfikacja działań trade marketingowych, wspierających sprzedaż i odsprzedaż produktów oraz budujących trwałe relacje z Klientami
- Rozwój eksportu
 - Kontynuacja procesu globalizacji firmy poprzez zwiększenie ilości partnerów na rynkach docelowych, rozszerzenie współpracy poprzez oferowanie zarówno produktów markowych, jak i private label,
 - Wzrost geograficznej dywersyfikacji odbiorców: Niemcy, Chiny, Wielka Brytania, kraje skandynawskie, kraje Beneluksu, Ukraina, Czechy, Wietnam, Kanada, Egipt,
 - Otwarcie się na nowe rynki zbytu poprzez rozwój działalności R&D m.in. w zakresie śledzenia światowych trendów i ich adaptacja oraz zwiększanie elastyczności produkcyjnej.
- Rozwój kanału sprzedaży B2B, HORECA i Instytucji
 - Rozwój kategorii makaronów, przetworów mięsno-warzywnych i owocowych dostosowanych do oczekiwań klientów tego kanału,
 - Nawiązanie relacji kooperacyjnych, indywidualizowanie oferty i poprzez to zwiększenie konkurencyjności,

- Wykorzystanie potencjału produkcyjnego spółki Stoczek Natura Sp. z o.o. w zakresie usługowego konfekcjonowania produktów,
- Dalszy rozwój produkcji półproduktów na bazie mocy produkcyjnych zakładu w Stoczku Łukowskim, m.in. farsze słodkie i nadzienia słone.
- Budowanie przewagi technologicznej i produkcyjnej poprzez inwestycje w innowacje i automatyzację
 - Rozwój działalności R&D w obszarze innowacyjnych produktów: żywności funkcjonalnej, prozdrowotnej (m.in. z kwasami omega, z błonnikiem) oraz dedykowanej do konkretnie nazwanych grup docelowych np. dzieci i seniorzy,
 - Dostosowanie się do globalnych trendów produkcji żywności: produkty convenience, produkty prozdrowotne i produkty pakowane w atmosferze modyfikowanej,
 - Instalacja nowoczesnych linii do produkcji i pakowania makaronu w zakładzie produkcyjnym w Rzeszowie pozwalających na wdrażanie innowacji organizacyjnych i produktowych,
 - Instalacja nowoczesnej etykieciarki liniowej w Stoczku Łukowskim pozwalająca na etykietowanie słoików sześciokątnych i walcowych po obwodzie.

W ocenie Zarządu Makarony Polskie SA obecna sytuacja finansowa 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 kwartału 2015 roku nie wystąpiły tego typu nietypowe zdarzenia.

j) STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE PUBLIKACJI PROGNOZ WYNIKÓW GRUPY

Grupa Makarony Polskie nie publikowała prognoz finansowych na 2015 rok.

k) 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 kwartału 2015 roku nie wystąpiły tego typu nietypowe zdarzenia.

l) ZAGROŻENIA I RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ GRUPY W POZOSTAŁYCH MIESIĄCACH 2015 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 następnym kwartale.

RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ

Do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Grupa, należą kredyty bankowe, faktoring oraz środki pieniężne. Ich głównym celem jest zapewnienie środków finansowych na podstawową działalność Grupy. Grupa posiada również inne instrumenty finansowe, takie jak należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług, które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej działalności.

Wśród głównych rodzajów ryzyk wynikających z posiadanych przez Grupę instrumentów finansowych należy wyróżnić ryzyko stopy procentowej, ryzyko płynności oraz ryzyko kredytowe. Grupa na bieżąco monitoruje również ryzyko cen rynkowych, towarzyszące wszystkim posiadanym przez nią instrumentom finansowym.

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 Grupy jest wrażliwa na zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych.

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

W okresie I kwartału 2015 roku Grupa Kapitałowa korzystała z zewnętrznych źródeł finansowania w formie kredytów bankowych – rewolwingowych, w rachunku bieżącym i inwestycyjnych.

Na dzień 31 marca 2015 roku Grupa posiadała zobowiązanie z tytułu zaciągniętych kredytów w wysokości 23 582 tys. zł

Waluta	Oprocentowanie	Saldo kredytów	Z tego kredyty	
			krótkoterminowe	długoterminowe
PLN	WIBOR + marża banku	23.582	11 204	12 378

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

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

Typ transakcji	Okres zawarcia transakcji	Okres obowiązywania transakcji	Kwota nominalna (tys. zł)	Spółka płaci	Spółka otrzymuje	Zobowiązanie finansowe (tys. zł)
Swap procentowy (IRS)	X 2013	X 2016	7 500	Stała stopa	Zmienna stopa WIBOR 3M	144

RYZYKO KREDYTOWE

Ryzyko kredytowe, oznaczające ryzyko nie wywiązania 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 bieżące 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. Oceniając poziom ryzyka kredytowego Grupa traktuje podmioty powiązane ze sobą jako jednego klienta.

RYZYSKO ZWIĄZANE Z PŁYNNOŚCIĄ

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

Grupa w coraz większym stopniu finansuje swoją działalność kapitałem dłużnym. Zobowiązania Grupy wynikają z odroczonej spłaty za zakupione materiały, towary i usługi oraz zaciągniętych kredytów. Konieczność spłaty ww. zobowiązań oraz pokrycia kosztów bieżącej działalności może tworzyć ujemne przepływy pieniężne. Grupa pokrywa je z dodatnich przepływów pieniężnych wynikających

z posiadanego portfela należności i ewentualnie nowo zaciągniętych zobowiązań finansowych. Ilość i złożoność aktywów i pasywów powoduje, iż harmonogramy dodatnich i ujemnych przepływów pieniężnych nie są w pełni synchronizowane, co może powodować przejściowe luki płynnościowe.

RYZYSKO 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, 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. Dodatkowo Grupa prowadzi systematyczne działania w kierunku dywersyfikacji odbiorców i zwiększaniem liczby tzw. średnich klientów.

RYZIKO 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. odpowiadając na trend produktów prozdrowotnych i „Fit” Grupa wprowadziła do oferty makarony z dodatkiem kwasów Omega 3 oraz makarony orkiszowe.

RYZIKO 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.

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.

RYZIKO ZWIĄZANE ZE ZMIANAMI KURSÓW WALUT

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

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

W 2015 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, 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.

RYZIKO ZMIENNEGO OTOCZENIA PRAWNEGO I PODATKOWEGO

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

RYZIKO ZWIĄZANE ZE ZMIANAMI CEN ENERGII ELEKTRYCZNEJ

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

ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM

Głównym celem zarządzania kapitałem Grupy jest utrzymanie ratingu kredytowego i bezpiecznych wskaźników kapitałowych, które wspierałyby działalność operacyjną i zwiększały wartość dla jej akcjonariuszy.

Grupa zarządza strukturą kapitałową i w wyniku zmian warunków ekonomicznych wprowadza do niej zmiany.

Nadrzędną zasadą finansowania w roku 2015 jest przyjęcie założenia, iż zaangażowanie w produkty obciążone ryzykiem przez daną instytucję finansową musi obejmować jednocześnie wszystkie podmioty z Grupy.

W 2015 roku kontynuuje działania zmierzające do uporządkowania źródeł finansowania, których celem było osiągnięcie wyższej efektywności ich wykorzystania oraz obniżenia kosztów ich pozyskania.

Podmioty Grupy korzystały z szerokiej palety instrumentów finansowych:

- kredyty bankowe – krótko- i średnioterminowe
- wykup wierzytelności (factoring),
- leasing środków trwałych.

Struktura źródeł finansowania podporządkowana została postulatowi elastyczności, tj. tak aby w okresach powstawania nadwyżek finansowych poziom zadłużenia (kredyty w rachunku bieżącym, saldo wykupu wierzytelności) się zmniejszał, a w okresach zwiększonego zapotrzebowania na środki zapewniał stabilny poziom finansowania bieżącej działalności. Rozwiązanie takie ma na celu optymalizację kosztów finansowych. Finansowanie realizacji inwestycji oparte było o kredyty

inwestycyjne (zakup linii do produkcji makaronów, zakup środków trwałych do produkcji produktów pod marką Tenczynek) oraz leasing operacyjny (zakup środków transportu). Zwiększenie zadłużenia oprocentowanego w ostatnich latach było związane głównie z realizacją inwestycji w zakładzie produkcyjnym w Rzeszowie.

W okresie I kwartału 2015 roku spółki z Grupy terminowo realizowały zaplanowane spłaty zobowiązań oprocentowanych.

3. WYBRANE DANE FINANSOWE – GRUPA MAKARONY POLSKIE

Wybrane dane finansowe w EURO zostały przedstawione zgodnie z §87 ust.7 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 (31 marca 2015r. 1 EUR= 4,0890 zł; 31 grudnia 2014r. 1 EUR = 4,2623 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 kwartału 2015 roku = 4,149 zł oraz na koniec każdego miesiąca I kwartału 2014 roku= 4,1894 zł.

Wybrane dane finansowe	31 marca 2015 roku (w tys.)	31 marca 2015 roku (w tys.)	31 marca 2015 roku (w tys. EURO)	31 marca 2014 roku (w tys. EURO)
Przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów	30 697	30 100	7 399	7 185
Zysk (strata) z działalności kontynuowanej	2 017	2 228	486	532
Zysk (strata) brutto	1 717	1 680	414	401
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	1 226	1 057	295	252
EBIT	2 017	2 228	486	532
EBITDA (EBIT + amortyzacja)	3 112	3 240	750	773
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 696	1 898	650	453
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	- 122	- 131	- 29	- 31
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	- 2 189	- 2 029	- 528	- 484
Przepływy pieniężne netto, razem	385	- 262	93	- 63
Aktywa razem ***	129 306	126 579	31 623	29 697
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania ***	60 604	59 119	14 821	13 870
Zobowiązania długoterminowe ***	23 762	23 376	5 811	5 484
Zobowiązania krótkoterminowe ***	36 842	35 743	9 010	8 386
Kapitał własny ***	68 702	67 460	16 802	15 827
Kapitał podstawowy ***	27 750	27 750	6 787	6 511
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) *	0.13	0.11	0.03	0.03
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR) **	7.43	7.29	1.82	1.71

* 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 2014 roku

4. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

ZA OKRES	01.01.2015r- 31.03.2015r	01.01.2014r- 31.03.2014r
Przychody ze sprzedaży	30 697	30 100
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów ,usług	29 501	27 707
Przychody netto ze sprzedaży materiałów i towarów	1 196	2 393
Koszt własny	24 033	22 994
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów i usług	22 935	20 957
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	1 098	2 037
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	6 664	7 106
Koszty sprzedaży	3 786	3 946
Koszty ogólnego zarządu	1 090	1 103
Pozostałe przychody	270	200
Pozostałe koszty	41	29
Zysk (strata) z działalności kontynuowanej	2 017	2 228
Przychody finansowe	164	46
Koszty finansowe	464	594
Zysk (strata) z działalności gospodarczej	1 717	1 680
Zysk (strata) brutto	1 717	1 680
Podatek dochodowy- część bieżąca		
Podatek dochodowy- część odroczone	491	623
Zysk (strata) netto	1226	1057
W tym przypadający na:		
Akcjonariuszy jednostki dominującej	1 226	1057
Udziały niekontrolujące		
Podstawowy wynik netto przypadający na jedną akcję w złotych	0.13	0.11
Rozwodniony wynik netto przypadający na jedną akcję w złotych	0.13	0,11
Inne całkowite dochody/straty netto		
Całkowite dochody netto ogółem	1 226	1 057
Całkowite dochody netto przypadające na:		
Akcjonariuszy jednostki dominującej	1 226	1 057
Udziały niekontrolujące		

4.1. SPRAWOZDANIE Z POZOSTAŁYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW NETTO- ZASTOSOWANIE

RACHUNKOWOŚCI ZABEZPIECZEŃ

ZA OKRES	01.01.2015r - 31.03.2015r	01.01.2014r - 31.03.2014r
Całkowite dochody netto	1 226	1 057
Zysk/strata z tyt. zastosowania rachunkowości zabezpieczeń	17	6
Całkowite dochody netto ogółem	1 243	1 063

5. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

AKTYWA	31 marca 2015 roku	31 grudnia 2014 roku	31 marca 2014 roku
AKTYWA TRWAŁE	88 637	88 313	87 840
Rzeczowe aktywa trwałe	71 018	70 634	69 947
Nieruchomości inwestycyjne	1 245	1 244	1 273
Wartość firmy	5 946	5 946	5 946
Inne wartości niematerialne	10 022	10 091	10 278
Długoterminowe aktywa finansowe			
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	307	288	253
Pozostałe aktywa- długoterminowe	99	110	143
AKTYWA OBROTOWE	40 669	38 266	33 058
Zapasy	13 784	11 570	15 173
Należności krótkoterminowe	24 751	24 958	16 656
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych			
Udzielone pożyczki			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 918	1 534	1 023
Pozostałe aktywa- krótkoterminowe	216	204	206
AKTYWA DO ZBYCIA			
SUMA AKTYWÓW	129 306	126 579	120 898
PASYWA	31 marca 2015 roku	31 grudnia 2014 roku	31 marca 2014 roku
KAPITAŁ WŁASNY	68 702	67 460	64 464
Kapitał podstawowy	27 750	27 750	27 750
Pozostałe kapitały	35 050	35 034	32 545
Zyski/straty zatrzymane (zysk/strata z lat ubiegłych)	4 676	533	3 112
Wynik netto	1 226	4 143	1 057
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	23 762	23 376	25 060
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 992	1 482	436
Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	12 378	13 233	15 801
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne (długoterminowe)	235	235	251
Przychody przyszłych okresów- długoterminowe	7 960	8 089	8 510
Długoterminowe zobowiązania finansowe	1 197	337	62
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	36 842	35 743	31 374
Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	11 204	11 994	10 368
Krótkoterminowe zobowiązania finansowe	449	267	127
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	24 378	22 844	19 814
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych			
Przychody przyszłych okresów- krótkoterminowe	557	558	513
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne (krótkoterminowe)	80	80	77
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	174		475
ZOBOWIĄZANIA OGÓŁEM	60 604	59 119	56 434
SUMA PASYWÓW	129 306	126 579	120 898

6. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

ZA OKRES	01.01.2015r-31.03.2015r	01.01.2014r-31.03.2014r
Zysk/ strata przed opodatkowaniem	1 717	1 680
Korekty o pozycje:	979	218
Amortyzacja	1 095	1012
Zyski/ straty z tytułu różnic kursowych	1	
Koszty i przychody z tytułu odsetek	397	466
Zysk/ strata z tytułu działalności inwestycyjnej	-84	-24
Zmiana stanu rezerw	174	475
Zmiana stanu zapasów	- 2 214	1 713
Zmiana stanu należności	206	- 87
Zmiana stanu zobowiązań i rozliczeń międzyokresowych	1 404	- 3 337
Zapłacony/zwrócony podatek dochodowy od osób prawnych		
Inne korekty		
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	2 696	1 898
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wpływy ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych	139	6
Wpływy z tytułu odsetek		
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	- 261	- 137
Wpływy z tytułu spłaty pożyczek		
Udzielone pożyczki		
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	- 122	- 131
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy z kredytów i pożyczek		
Spłata kredytów i pożyczek	-1 646	-1 484
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	- 145	- 79
Zapłacone odsetki	- 398	- 466
Inne wpływy finansowe		
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	-2 189	-2 029
Zwiększenie/ zmniejszenie stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	385	- 262
Środki pieniężne, ekwiwalenty środków pieniężnych oraz kredyty w rachunku bieżącym na początek okresu	1 534	1 285
Zyski/straty z tytułu różnic kursowych dotyczące wyceny środków pieniężnych, ekwiwalentów środków pieniężnych oraz kredytów w rachunku bieżącym	-1	
Środki pieniężne, ekwiwalenty środków pieniężnych oraz kredyty w rachunku bieżącym na koniec okresu	1 918	1 023

7. SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM

Za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 marca 2015 roku

	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Wynik roku bieżącego	Zysk/strata z lat ubiegłych	Razem
Stan na 1 stycznia 2015 roku	27 750	35 033		4 676	67 460
Podział zysku/pokrycie straty					
Zysk/strata z tyt. zastosowania rachunkowości zabezpieczeń		17			17
Wynik netto po I kwartale 2015 roku			1 226		1 226
Stan na 31 marca 2015 roku	27 750	35 050	1 226	4 676	68 702

Za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 marca 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					
Zysk/strata z tyt. zastosowania rachunkowości zabezpieczeń		6			6
Wynik netto po I kwartale 2014 roku			1 057		1 057
Stan na 31 marca 2014 roku	27 750	32 545	1 057	3 112	64 464

8. DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

8.1. 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 31.03.2015	Za okres od 01.01 do 31.03.2014
Przychody ze sprzedaży produktów	28 854	27 192
Przychody ze sprzedaży usług	647	515
Przychody ze sprzedaży materiałów	468	305
Przychody ze sprzedaży towarów	728	2 088
Razem	30 697	30 100

8.1.1. SEGMENTY OPERACYJNE

Grupa Makarony Polskie wyróżnia segmenty operacyjne wykazane w tabeli poniżej:

	Za okres od 01.01 do 31.03.2015	Za okres od 01.01 do 31.03.2014
Makarony	23 210	23 606
Przetwory mięsno-warzywne	3 776	2 907
Przetwory warzywne	985	1 360
Przetwory owocowe	1 609	1 404
Pozostałe	1 117	823
Razem	30 697	30 100

Podstawowe informacje dotyczące segmentów operacyjnych:

I kwartał 2015 roku	Makarony	Przetwory mięsno- warzywne	Przetwory warzywne	Przetwory owocowe	Pozostałe	Segmenty ogółem
Przychody						
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	23 210	3 776	985	1 609	1 117	30 697
Sprzedaż między segmentami						
Przychody Grupy ogółem	23 210	3 776	985	1 609	1 117	30 697
Koszty						
Koszty segmentów	17 740	3 392	908	1 468	525	24 033
Zyski lub straty segmentów (wynik brutto ze sprzedaży)	5 470	384	77	141	592	6 664

I kwartał 2014 roku	Makarony	Przetwory mięsno- warzywne	Przetwory warzywne	Przetwory owocowe	Pozostałe	Segmenty ogółem
Przychody						
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	23 606	2 907	1 360	1 404	823	30 100
Sprzedaż między segmentami						
Przychody Grupy ogółem	23 606	2 907	1 360	1 404	823	30 100
Koszty						
Koszty segmentów	18 091	2 259	1 144	1 148	352	22 994
Zyski lub straty segmentów (wynik brutto ze sprzedaży)	5 515	648	216	256	471	7 106

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.

8.1.2. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW, USŁUG, TOWARÓW I MATERIAŁÓW - STRUKTURA GEOGRAFICZNA

	Za okres od 01.01 do 31.03.2015 r.	Za okres od 01.01 do 31.03.2014r
Kraj	29 612	28 769
Eksport, w tym:	1 085	1 331
- kraje Unii Europejskiej	804	1 013
- pozostałe kraje	281	318
Razem	30 697	30 100

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 I kwartale 2015 roku wartość sprzedaży wyniosła 29,6 mln zł na rynku krajowym i 1,1 mln zł w eksporcie. W analogicznym okresie 2014 roku wielkości te wyniosły odpowiednio 28,7 mln zł i 1,3 mln zł.

Sprzedaż eksportowa Grupy po I kwartale 2015 roku była nieco niższa niż w I kwartale 2014 roku, ale w większości zrealizowana własnymi siłami handlowymi a nie 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, Wielka Brytania, Ukraina oraz dalekowschodnich: Singapur, Wietnam i Chiny.

8.2. DANE DOTYCZĄCE WYNIKU FINANSOWEGO ORAZ AKCJI, KTÓRE POSŁUŻYŁY DO WYLICZENIA PODSTAWOWEGO I ROZWODNIONEGO ZYSKU NA JEDNĄ AKCJĘ

	Za okres od 01.01 do 31.03.2015	Za okres od 01.01 do 31.03.2014
Zysk/strata netto na jedną akcję	0.13	0.11
Wartość księgowa na jedną akcję w zł	7.43	6.97
	Za okres od 01.01 do 31.03.2015	Za okres od 01.01 do 31.03.2014
Zysk/strata netto z działalności kontynuowanej przypadający(a) na akcjonariuszy jednostki dominującej	1 226	1 057
Zysk/strata na działalności zaniechanej przypadający(a) na akcjonariuszy jednostki dominującej		
Zysk/strata netto przypadający(a) na akcjonariuszy jednostki dominującej	1 226	1 057
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 31.03.2015	Za okres od 01.01 do 31.03.2014
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 kwartale 2015 roku nie było czynników rozwadniających kapitał podstawowy.

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

8.2.1. KAPITAŁ PODSTAWOWY

Kapitał zakładowy Makarony Polskie SA na dzień 31 marca 2015 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			

8.3. INFORMACJE O ZMIANACH WIELKOŚCI SZACUNKOWYCH DOTYCZĄCE SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

8.3.1. ZMIANY Z TYTUŁU REZERW

Zmiany stanu na 31.03.2015 roku	Stan na 01.01.2015	Utworzenie	Wykorzystanie i rozwiązanie	Stan na koniec okresu
Na świadczenia emerytalne i podobne, w tym:	315			315
a) długoterminowa	235			235
b) krótkoterminowa	80			80
Pozostałe rezerwy, w tym:	0	174		174
b) pozostałe	0	174		174
Razem	315	174		489

Zmiany stanu na 31.03.2014 roku	Stan na 01.01.2014	Utworzenie	Wykorzystanie i rozwiązanie	Stan na koniec okresu
Na świadczenia emerytalne i podobne, w tym:	328			328
a) długoterminowa	251			251
b) krótkoterminowa	77			77
Pozostałe rezerwy, w tym:	0	475		475
b) pozostałe	0	475		475
Razem	328	475		803

8.3.2. AKTYWA I REZERWY Z TYTUŁU PODATKU ODROZONEGO

Zmiany stanu na 31. 03. 2015	Stan na 01.01.2015	Utworzenie	Wykorzystanie i rozwiązanie	Stan na koniec okresu
Aktywo z tyt. odroczonego podatku dochodowego	1 720	173	543	1 350
Rezerwa tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 915	131	11	3 035
Aktywo /Rezerwa po kompensacie				1 685

Zmiany stanu na 31.03.2014	Stan na 01.01.2014	Utworzenie	Wykorzystanie i rozwiązanie	Stan na koniec okresu
Aktywo z tyt. odroczonego podatku dochodowego	2 772	158	594	2 336
Rezerwa tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 332	234	47	2 519
Aktywo /Rezerwa po kompensacie				183

8.3.3. ODPISY AKTUALIZUJĄCE WARTOŚĆ AKTYWÓW

Zmiany stanu na 31.03.2015	Stan na 01.01.2015	Utworzenie	Wykorzystanie i rozwiązanie	Stan na koniec okresu
Odpisy aktualizujące należności	660			660
Odpisy aktualizujące zapasy	4			4
Odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe	2 110		19	2 091

Zmiany stanu na 31.03.2014	Stan na 01.01.2014	Utworzenie	Wykorzystanie i rozwiązanie	Stan na koniec okresu
Odpisy aktualizujące należności	646			646
Odpisy aktualizujące zapasy	55		19	36
Odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe	2 179		19	2 160

Grupa na bieżąco monitoruje aktywa, w przypadku utraty wartości Grupa dokonuje odpisu aktualizującego wartości aktywów. W trakcie I kwartału 2015 roku nie wystąpiły przesłanki do dokonania odpisu.

8.4. DYWIDENDY ZAPŁACONE I ZAPROPONOWANE DO ZAPŁATY

W I kwartale 2015 roku nie wypłacono dywidendy.

W dniu 1 kwietnia 2015 roku Zarząd Spółki zdecydował zarekomendować Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu, aby zysk netto za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku w wysokości 3 974 619,90 zł (słownie: trzy miliony dziewięćset siedemdziesiąt cztery tysiące sześćset dziewiętnaście złotych, dziewięćdziesiąt groszy) podzielony został w ten sposób, że:

- a) kwotę 1 572 512,07 złotych (słownie: jeden milion pięćset siedemdziesiąt dwa tysiące pięćset dwanaście złotych, siedem groszy) proponuje się przeznaczyć na wypłatę dywidendy, co oznacza wypłatę dywidendy na jedną akcję w wysokości 0,17 zł (słownie: siedemnaście groszy) brutto,

- b) pozostałą część zysku w kwocie 2 402 107,83 złotych (słownie: dwa miliony czterysta dwa tysiące sto siedem złotych, osiemdziesiąt trzy groszy) proponuje się przeznaczyć na kapitał zapasowy spółki Makarony Polskie SA.

Szczegółowe propozycje, co do sposobu podziału zysku za rok 2014, proponowanego dnia dywidendy tj. dnia ustalenia listy akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy za 2014 rok oraz terminu wypłaty dywidendy, Zarząd przedstawi w odrębnym wniosku, skierowanym do Walnego Zgromadzenia po zaopiniowaniu przez Radę Nadzorczą. 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 2014 podejmie Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki.

8.5. ROZLICZENIA POMIĘDZY JEDNOSTAKAMI POWIĄZANYMI

W okresie I kwartału 2015 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 31.03.2015	od 01.01 do 31.03.2014	od 01.01 do 31.03.2015	od 01.01 do 31.03.2014
Jednostka dominująca- Makarony Polskie S.A..	339	396	4 348	3 627
- od/do Stoczek Sp. z o.o.	339	396	4 348	3 627

Podmiot powiązany	Należności od podmiotów powiązanych		Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	
	Na dzień 31.03.2015	Na dzień 31.03.2014	Na dzień 31.03.2015	Na dzień 31.03.2014
Jednostka dominująca- Makarony Polskie S.A.	10 234	11 446	155	531
- od/do Stoczek Sp. z o.o.	10 234	11 446	155	531

8.6. INFORMACJE DOTYCZĄCE EMISJI, WYKUPU I SPŁATY DŁUŻNYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH INFORMACJE O PLANOWANYCH EMISJACH AKCJI

W I kwartale 2015 roku spółki Grupy Makarony Polskie nie emitowały oraz nie dokonały wykupu oraz spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.

8.7. INFORMACJE O PLANOWANYCH EMISJACH AKCJI

W okresie od 01 stycznia 2015 roku do dnia przekazania raportu Spółka Makarony Polskie SA nie przeprowadziła kolejnych emisji akcji.

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.

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

8.8. ZNACZĄCE UMOWY I WYDARZENIA DLA DZIAŁALNOŚCI GRUPY

8.8.1. ZMIANY AKCJONARIATU

W trakcie I kwartału 2015 roku do Spółki wpłynęły zawiadomienia dot. zmian stanu posiadania akcji spółki Makarony Polskie SA:

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

z o.o. nie posiadają akcji Spółki. Bewa Sp. z o.o. nie zawarła i nie jest stroną umowy z osobą trzecią, której przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu z akcji Spółki.

8.8.2. ZNACZĄCE UMOWY

UMOWA Z RAYA DISTRIBUTION Z SIEDZIBĄ W EGIPCIE

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

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

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

- W dniu 27 stycznia 2015 podpisała w trybie korespondencyjnym aneks do Umowy Sprzedaży z dnia 6 października 2004 roku, zawartej z firmą Jeronimo Martins Polska SA. Aneks dotyczy rozszerzenia dotychczasowej współpracy Spółki z Jeronimo Martins Polska SA o dostawy do sieci sklepów Biedronka makaronów razowych pod marką Pastani. Szacunkowa wartość obrotów na produktach objętych ww. aneksem wyniesie ok. 3 mln zł w 2015 roku.

Warunki umowy nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego rodzaju umów.

Współpraca Makarony Polskie SA i Jeronimo Martins Polska SA obejmowała dotychczas dostawy do sieci Biedronka makaronów: Vitalia, Pasatni, Dobrusia i Makaron Szlachecki. Podpisując aneks strony rozszerzyły współpracę o dostawy makaronów prozdrowotnych.

Łączna szacunkowa wartość obrotów pomiędzy Makarony Polskie SA, a Jeronimo Martins Polska SA w 2015 roku planowana jest na poziomie około 45 mln zł. Wzrost sprzedaży o ok. 12% w stosunku do 2014 roku zostanie osiągnięty głównie na nowych produktach.

Kryterium uznania ww. kontraktu za umowę znaczącą jest fakt, że jego szacunkowa łączna wartość przekracza 10% wartości kapitałów własnych Spółki.

8.9. INFORMACJA O UDZIELENIU PORĘCZEŃ KREDYTU, POŻYCZKI I UDZIELENIU GWARANCJI

Długo- i krótkoterminowe kredyty i pożyczki

Grupa Makarony Polskie

	31.03.2015	31.12.2014
- część długoterminowa	12 378	13 233
- część krótkoterminowa	11 204	11 994

8.9.1. SPÓŁKA MAKARONY POLSKIE SA NA DZIEŃ 31 MARCA 2015 ROKU BYŁA STRONĄ W NASTĘPUJĄCYCH UMOWACH:

– Kredyt w rachunku bieżącym w BZ WBK

Warunki kredytowania	
Wartość umowna kredytu	4 000 tys. zł
Okres kredytowania	18.10.2013 – 30.09.2015
Stopa procentowa	WIBOR 1M + marża banku nie odbiegająca od standardów stosowanych przez bank
Stan kredytu na dzień 31 marca 2015 roku	3 661 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 31 marca 2015 roku	11 551 tys. zł
Harmonogram spłat	✓ Spłata kredytu nastąpi w 53 ratach miesięcznych począwszy od dnia 30 maja 2014 roku w następujących wysokościach: 52 raty w kwocie 0,2 mln zł każda i ostatnia 53 rata wyrównująca w kwocie 4,5 mln zł.
Zabezpieczenie kredytu	✓ hipoteka łączna do kwoty 28 500 tys. zł. na nieruchomościach oznaczonych: a) w KW nr RZ1Z/00076860/5 położonej w Rzeszowie wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia nieruchomości, b) w KW nr PL1P/00094893/6 w Płocku wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia nieruchomości; ✓ zastaw rejestrowy na środkach trwałych (linie produkcyjne w zakładzie w Rzeszowie), ✓ zastaw rejestrowy na środkach trwałych (linia produkcyjna w zakładzie w Płocku), ✓ zastaw rejestrowy na środkach trwałych spółki Stoczek Natura sp. z o.o. (zbiór środków trwałych w Zakładzie w Stoczku Łukowskim), ✓ przelew wierzytelności z tytułu umowy ubezpieczenia przedmiotu zastawu, ✓ weksel in blanco z wystawienia Kredytobiorcy wraz z deklaracją wekslową, ✓ poręczenie cywilne spółki Stoczek Natura sp. z o.o., ✓ kaucja środków pieniężnych na zabezpieczenie płatności rocznych odsetek w całym okresie kredytowania w wysokości – ustalonej na pierwszy rok kredytowania na kwotę 0,7 mln zł, z

zastrzeżeniem, że ww. kwota kaucji będzie cyklicznie gromadzona o kwoty z tytułu nadwyżki z działalności gospodarczej Kredytobiorcy w ten sposób, że Kredytobiorca zobowiązany jest dokonywać co miesiąc wpłat na rachunek kaucji środków w wysokości co najmniej 0,06 mln zł począwszy od dnia 30 maja 2014 roku aż do dnia uzyskania pełnej kwoty kaucji. Kwota kaucji jaka ma być utrzymana na każdy kolejny rok będzie weryfikowana co roku wg oprocentowania na koniec roku kalendarzowego i stanu zaangażowania w następnych 12 miesiącach.

– Kredyt otwarty w rachunku bieżącym w Banku Gospodarstwa Krajowego

Warunki kredytowania	
Wartość umowna kredytu	5 000 tys. zł
Okres kredytowania	14.06.2013 – 31.05.2015
Stopa procentowa	WIBOR 3M + marża banku nie odbiegająca od standardów stosowanych przez bank
Stan kredytu na dzień 31 marca 2015 roku	4 120 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.

– Kredyt obrotowy w Banku Gospodarstwa Krajowego

Warunki kredytowania	
Wartość umowna kredytu	5 000 tys. zł
Okres kredytowania	29.12.2009 – 30.03.2016
Stopa procentowa	WIBOR 3M + marża banku nie odbiegająca od standardów stosowanych przez bank
Stan kredytu na dzień 31 marca 2015 roku	4 250 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 – finansowanie dostaw - w BZ WBK Faktor Sp. z o.o.

Warunki umowy	
Wartość umowna	1 500 tys. zł
Okres obowiązywania	Umowa na czas nieokreślony

Stopa procentowa	WIBOR 1M + marża banku nie odbiegająca od standardów stosowanych przez bank
Stan umowy na dzień 31 marca 2015 roku	1 283 tys. zł
Zabezpieczenie umowy	✓ weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową, ✓ nieodwołalne pełnomocnictwo do rachunku bankowego

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

Warunki umowy	
Wartość umowna	3 500 tys. zł
Okres obowiązywania	Umowa zawarta na czas nieokreślony
Stopa procentowa	WIBOR 1M + marża banku nie odbiegająca od standardów stosowanych przez bank
Stan kredytu na dzień 31 marca 2015 roku	854 tys. zł
Zabezpieczenie umowy	✓ nieodwołalne pełnomocnictwo do rachunku, ✓ weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową.

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

Warunki umowy	
Wartość umowna	8 000 tys. zł
Okres obowiązywania	Umowa zawarta na czas nieokreślony
Stopa procentowa	WIBOR 1M + marża banku nie odbiegająca od standardów stosowanych przez bank
Stan kredytu na dzień 31 marca 2015 roku	6 277 tys. zł
Zabezpieczenie umowy	✓ nieodwołalne pełnomocnictwo do rachunku, ✓ weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową.

SPÓŁKA STOCZEK NATURA SP. Z O.O. NA DZIEŃ 31 MARCA 2015 ROKU NIE BYŁA STRONĄ W UMOWACH KREDYTOWYCH.

8.9.2. INFORMACJE O UDZIELONYCH PORĘCZENIACH

- Makarony Polskie SA

W okresie I kwartału 2015 roku spółka Makarony Polskie SA nie udzielała poręczeń spółce zależnej Stoczek Natura Sp. z o.o.

- Stoczek Natura Sp. z o.o.

W okresie I kwartału 2015 roku spółka Stoczek Natura Sp. z o.o. nie udzielała nowych poręczeń spółce dominującej Makarony Polskie SA, obowiązywały poręczenia udzielone w okresach wcześniejszych, a ich stan na dzień 31 marca 2015 roku obrazuje poniższa tabela:

Zobowiązania obce	Nazwa Wierzyciela	Wysokość poręczenia	Data zabezpieczenia	Data ważności	Stan zabezpieczonego zobowiązania na 31.03.2015
Poręczenie kredytu w rachunku bieżącym w wys. 4,0 mln zł	BZ WBK	6 000 tys. zł	18.10.2013	30.09.2018	3 661 tys. zł
Poręczenie kredytu inwestycyjnego w wys. 15,0 mln zł	BZ WBK	30 000 tys. zł	18.10.2013	30.09.2021	11 551 tys. zł
Poręczenie kredytu obrotowego w wys. 5,0 mln zł	Bank BGK	5 000 tys. zł	14.06.2013	bezterminowo	4 250 tys. zł
Poręczenie kredytu otwartego w rachunku bieżącym w wys. 5,0 mln zł	Bank BGK	5 000 tys. zł	14.06.2013	bezterminowo	4 120 tys. zł

8.9.3. INFORMACJE O UDZIELONYCH GWARANCJACH

W okresie I kwartału 2015 roku spółki Grupy Makarony Polskie nie udzielały gwarancji.

Gwarancje pozyskane przez Makarony Polskie SA

Gwarant	Kwota gwarancji	Termin ważności gwarancji	Przedmiot zabezpieczenia gwarancją	Zabezpieczenie
STU Ergo Hestia S.A	272 tys. zł	do 02.03.2018	gwarancja bankowa zabezpieczająca zobowiązania Spółki wynikające z umowy świadczenia usługi utrzymywania produktów zbożowych w ramach kontraktu z ARM	✓ weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową,
STU Ergo Hestia S.A	272 tys. zł	do 02.03.2018	gwarancja bankowa zabezpieczająca zobowiązania Spółki wynikające z umowy świadczenia usługi utrzymywania produktów zbożowych w ramach kontraktu z ARM	✓ weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową,
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

✓ Do lutego 2015 roku Spółka korzystała z gwarancji w kwocie 472 tys. zł udzielonej przez BGŻ SA. Gwarancja zabezpieczała należyte wykonanie umowy zawartej z Agencją Rezerw Materiałowych i w związku z całościowym rozliczeniem zabezpieczonego kontraktu gwarancja została zwolniona.

8.9.4. INFORMACJE O UDZIELONYCH POŻYCZKACH

W okresie I kwartału 2015 roku spółki Grupy Makarony Polskie nie udzielały pożyczek.

Na dzień 31 marca 2015 roku spółka Makarony Polskie SA posiada należności z tyt. udzielonej pożyczki spółce zależnej Stoczek Natura Sp. z o.o. w kwocie 6 072 tys. zł z terminem spłaty przypadającym na dzień 31 grudnia 2015 roku. Oprocentowanie pożyczki ustalone zostało w oparciu o warunki rynkowe.

8.10. POZYCJE POZABILANSOWE

Pozycje pozabilansowe (w tys. zł)	31 marca 2015 roku	31 grudnia 2014 roku
1. Aktywa warunkowe	1 482	1 410
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	1 477	1 405
- zabezpieczenia na majątku	0	0
- weksli	5	5
2. Zobowiązania warunkowe	109 036	112 209
- z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń	0	0
- zabezpieczeń na majątku	73 000	74 418
- zobowiązań wekslowych	36 036	37 791
Pozycje pozabilansowe razem	-107 554	-110 799

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

**8.11. ISTOTNE POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA
ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ**

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

8.12. ISTOTNE WYDARZENIA PO DACIE BILANSOWEJ

W trakcie I kwartału 2015 roku nie wystąpiły istotne zdarzenia lub transakcje wymagające ujawnienia w niniejszym sprawozdaniu finansowym Grupy.

.....
Zenon Daniłowski
Prezes Zarządu

Rzeszów, dnia 14 maja 2015 roku



MAKARONY POLSKIE SA

**SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2015 ROKU
DO 31 MARCA 2015 ROKU**

RZESZÓW, DNIA 14 MAJA 2015 ROKU

Skrócone sprawozdanie finansowe spółki Makarony Polskie SA zawiera:

1. WYBRANE DANE FINANSOWE MAKARONY POLSKIE SA.....	36
2. SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW MAKARONY POLSKIE SA.....	37
3. SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ MAKARONY POLSKIE SA.....	38
4. SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH MAKARONY POLSKIE SA	39
5. SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM MAKARONY POLSKIE SA	40

1. WYBRANE DANE FINANSOWE – MAKARONY POLSKIE SA

Wybrane dane finansowe	31 marca 2015 roku (w tys)	31 marca 2014 roku (w tys)	31 marca 2015 roku (w tys. EURO)	31 marca 2014 roku (w tys. EURO)
Przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów	29 362	28 481	7 077	6 798
Zysk (strata) z działalności kontynuowanej	1 943	1 902	468	454
Zysk (strata) brutto	1 727	1 467	416	350
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	1 201	964	289	230
EBIT	1 943	1 902	468	454
EBITDA (EBIT + amortyzacja)	2 709	2 673	653	638
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 549	2 326	614	555
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	- 21	- 128	- 5	- 31
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	- 2 175	-2 008	- 524	- 479
Przepływy pieniężne netto, razem	353	190	85	45
Aktywa razem ***	121 419	119 589	29 694	28 057
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania ***	56 304	55 692	13 770	13 066
Zobowiązania długoterminowe ***	23 768	23 367	5 813	5 482
Zobowiązania krótkoterminowe ***	32 536	32 325	7 957	7 584
Kapitał własny ***	65 115	63 897	15 924	14 991
Kapitał podstawowy ***	27 750	27 750	6 646	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) *	0.13	0.10	0.03	0.02
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR) **	7.04	6.91	1.72	1.62

* 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 2014 roku

2. SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW M AKARONY POLSKIE SA

ZA OKRES	01.01.2015r- 31.03.2015r	01.01.2014r- 31.03.2014r
Przychody ze sprzedaży	29 362	28 481
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów, usług	23 865	23 830
Przychody netto ze sprzedaży materiałów i towarów	5 497	4 651
Koszt własny	23 052	21 940
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów i usług	17 841	17 995
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	5 211	3 945
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	6 310	6 541
Koszty sprzedaży	3 679	3 883
Koszty ogólnego zarządu	907	884
Pozostałe przychody	251	153
Pozostałe koszty	32	25
Zysk (strata) z działalności kontynuowanej	1 943	1 902
Przychody finansowe	246	140
Koszty finansowe	462	575
Zysk (strata) z działalności gospodarczej	1 727	1 467
Zysk (strata) brutto	1 727	1 467
Podatek dochodowy- część bieżąca		
Podatek dochodowy- część odroczone	526	503
Zysk (strata) netto	1 201	964
W tym przypadający na:		
Akcjonariuszy jednostki dominującej	1 201	964
Udziały niekontrolujące		
Podstawowy wynik netto przypadający na jedną akcję w złotych	0.13	0,10
Rozwodniony wynik netto przypadający na jedną akcję w złotych	0.13	0,10
Inne całkowite dochody/straty netto		
Całkowite dochody netto ogółem	1 201	964
Całkowite dochody netto przypadające na:		
Akcjonariuszy jednostki dominującej	1 201	964
Udziały niekontrolujące		

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

ZA OKRES	01.01.2015r - 31.03.2015r	01.01.2014r - 31.03.2014r
Całkowite dochody netto	1 201	964
Zysk/strata z tyt. zastosowania rachunkowości zabezpieczeń	17	6
Całkowite dochody netto ogółem	1 218	970

3. SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ MAKARONY POLSKIE SA

AKTYWA	31 marca 2015 roku	31 grudnia 2014 roku	31 marca 2014 roku
AKTYWA TRWAŁE	76 550	76 037	74 955
Rzeczowe aktywa trwałe	49 846	49 265	48 005
Nieruchomości inwestycyjne	642	642	642
Inne wartości niematerialne	5 385	5 442	5 586
Długoterminowe aktywa finansowe	20 578	20 578	20 578
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego			
Pozostałe aktywa- długoterminowe	99	110	144
AKTYWA OBROTOWE	44 869	43 552	39 371
Zapasy	11 095	8 856	12 169
Należności krótkoterminowe	25 392	26 766	19 709
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych			
Udzielone pożyczki	6 349	6 265	6 302
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 865	1 513	1 017
Pozostałe aktywa- krótkoterminowe	168	152	174
AKTYWA DO ZBYCIA			
SUMA AKTYWÓW	121 419	119 589	114 326

PASYWA	31 marca 2015 roku	31 grudnia 2014 roku	31 marca 2014 roku
KAPITAŁ WŁASNY	65 115	63 897	60 977
Kapitał podstawowy	27 750	27 750	27 750
Pozostałe kapitały	32 189	32 172	30 364
Zyski/straty zatrzymane (zysk/strata z lat ubiegłych)	3 975		1 899
Wynik netto	1 201	3 975	964
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	23 768	23 367	25 020
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 044	1 519	480
Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	12 378	13 233	15 801
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne (długoterminowe)	189	189	213
Przychody przyszłych okresów- długoterminowe	7 960	8 089	8 510
Długoterminowe zobowiązania finansowe	1 197	337	16
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	32 536	32 325	28 329
Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	11 204	11 994	10 367
Krótkoterminowe zobowiązania finansowe	402	208	75
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	20 149	19 515	16 852
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych			
Przychody przyszłych okresów- krótkoterminowe	557	558	513
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne (krótkoterminowe)	50	50	47
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	174		475
ZOBOWIĄZANIA OGÓŁEM	56 304	55 692	53 349
SUMA PASYWÓW	121 419	119 589	114 326

4. SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH MAKARONY POLSKIE SA

ZA OKRES	01.01.2015r-31.03.2015r	01.01.2014r-31.03.2014r
Zysk/ strata przed opodatkowaniem	1 727	1467
Korekty o pozycje:	822	859
Amortyzacja	767	772
Zyski/ straty z tytułu różnic kursowych	1	
Koszty i przychody z tytułu odsetek	313	370
Przychody z tyt, dywidend		
Zysk/ strata z tytułu działalności inwestycyjnej	- 67	- 2
Zmiana stanu rezerw	173	475
Zmiana stanu zapasów	- 2 239	307
Zmiana stanu należności	1 374	877
Zmiana stanu zobowiązań i rozliczeń międzyokresowych	500	- 1 940
Zapłacony/zwrócony podatek dochodowy od osób prawnych		
Inne korekty		
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	2 549	2 326
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wpływy ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych	126	2
Wpływy z tytułu odsetek		
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	- 147	-130
Udzielone pożyczki		
Wpływy z tytułu spłaty udzielonych pożyczek		
Inne – wpływy		
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	- 21	- 128
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy z kredytów i pożyczek		
Spłata kredytów i pożyczek	- 1 646	- 1 484
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	- 132	- 59
Zapłacone odsetki	- 397	- 465
Inne wpływy finansowe		
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	-2 175	- 2 008
Zwiększenie/ zmniejszenie stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	353	190
Środki pieniężne, ekwiwalenty środków pieniężnych oraz kredyty w rachunku bieżącym na początek okresu	1 513	827
Zyski/straty z tytułu różnic kursowych dotyczące wyceny środków pieniężnych, ekwiwalentów środków pieniężnych oraz kredytów w rachunku bieżącym	- 1	
Środki pieniężne, ekwiwalenty środków pieniężnych oraz kredyty w rachunku bieżącym na koniec okresu	1 865	1 017

5. SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM MAKARONY POLSKIE SA

Za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 marca 2015 roku

	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Wynik roku bieżącego	Zysk/strata z lat ubiegłych	Razem
Stan na 1 stycznia 2014 roku	27 750	32 172		3 975	63 897
Podział zysku/pokrycie straty					
Zysk/strata z tyt. zastosowania rachunkowości zabezpieczeń		17			17
Wynik netto po I kwartale 2015 roku			1 201		1 201
Stan na 31 marca 2015 roku	27 750	32 189	1 201	3 975	65 115

Za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 marca 2014 roku

	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Wynik roku bieżącego	Zysk/strata z lat ubiegłych	Razem
Stan na 1 stycznia 2014 roku	27 750	30 359		1 899	60 008
Podział zysku/pokrycie straty					
Zysk/strata z tyt. zastosowania rachunkowości zabezpieczeń		5			5
Wynik netto po I kwartale 2014 roku			964		964
Stan na 31 marca 2014 roku	27 750	30 364	964	1 899	60 977

.....
Zenon Daniłowski
Prezes Zarządu

Rzeszów, dnia 14 maja 2015 roku