



MAKARONY POLSKIE SA

**SKRÓCONE JEDNOSTOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2015 ROKU
DO 30 CZERWCA 2015 ROKU**

RZESZÓW, DNIA 27 SIERPNIA 2015 ROKU

Jednostkowe skrócone sprawozdanie finansowe Spółki Makarony Polskie SA zawiera:

1. INFORMACJE OGÓLNE.....	3
1.1. STRUKTURA ORGANIZACYJNA SPÓŁKI MAKARONY POLSKIE SA	3
1.2 . DANE ORGANIZACYJNE	5
1.3. PODSTAWA PRAWNA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	8
2. WYBRANE DANE FINANSOWE –MAKARONY POLSKIE SA.....	20
3. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	21
3.1. SPRAWOZDANIE Z POZOSTAŁYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW NETTO- ZASTOSOWANIE RACHUNKOWOŚCI ZABEZPIECZEŃ.....	21
4. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	22
5. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	23
6. SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	24
7. DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE	25
7.1. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW, USŁUG, TOWARÓW I MATERIAŁÓW WG SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI ...	25
7.2. POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY OPERACYJNE	30
7.3. POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE	31
7.4. DANE DOTYCZĄCE WYNIKU FINANSOWEGO ORAZ AKCJI , KTÓRE POSŁUŻYŁY DO WYLICZENIA PODSTAWOWEGO I ROZWODNIONEGO ZYSKU NA JEDNĄ ALKCIĘ	32
7.5. KAPITAŁ PODSTAWOWY	33
7.6. INFORMACJE O ZMIANACH WIELKOŚCI SZACUNKOWYCH DOTYCZĄCE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	33
7.7. DYWIDENDY ZAPŁACONE I ZAPROPONOWANE DO ZAPŁATY	35
7.8. WYNAGRODZENIE CZŁONKÓW ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ.....	36
7.9. ROZLICZENIA POMIĘDZY JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI	36
7.10. INFORMACJA O PLANOWNYCH EMISJACH AKCJI.....	36
7.11. ZNACZĄCE UMOWY I WYDARZENIA DLA DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI	37
7.12. INFORMACJA O UDZIELENIU PRZEZ MAKARONY POLSKIE SA PORĘCZEŃ KREDYTU, POŻYCZKI I UDZIELENIU GWARANCJI	40
7.13. ISTOTNE POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAZOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ.....	45
7.14. ISTOTNE WYDARZENIA PO DACIE BILANSOWEJ PUBLICZNEJ	46
7.15. POZOSTAŁE ZNACZĄCE ZDARZENIA I TRANSAKCJE	46

1. INFORMACJE OGÓLNE

1.1. STRUKTURA ORGANIZACYJNA SPÓŁKI MAKARONY POLSKIE SA

Spółka **Makarony Polskie SA** z siedzibą w Rzeszowie przy ul. Podkarpackiej 15a (zmiana adresu siedziby z ul. Podkarpackiej 15 na ul. Podkarpacką 15a, w związku z zaistniałymi przyczynami administracyjno-prawnymi, została dokonana przez Zarząd Spółki na początku sierpnia 2015 roku). 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).

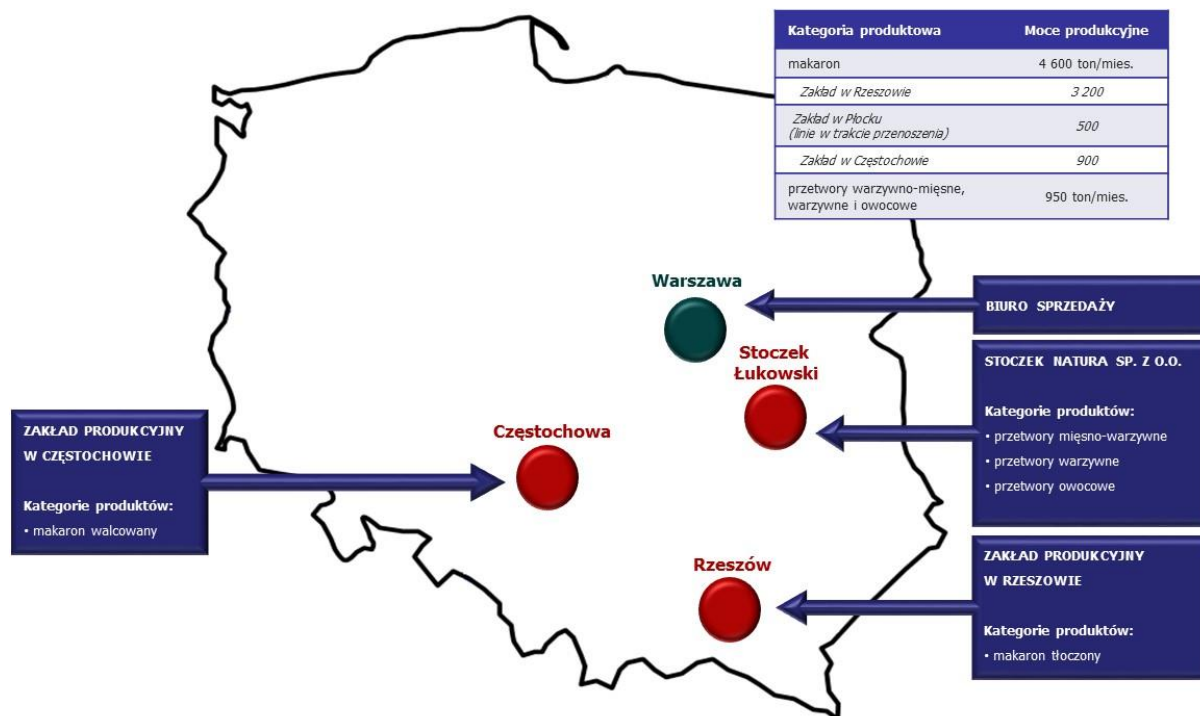
Kapitał zakładowy spółki Makarony Polskie SA wg stanu na dzień 30 czerwca 2015 roku:

- | | |
|---|-------------------|
| ✓ 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.

Aktualna organizacja Spółki 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.

W pierwszym półroczu 2015 roku oraz w okresie do dnia publikacji niniejszego sprawozdania w Spółce Makarony Polskie SA nie zaszły zmiany, które istotnie wpływałyby na strukturę lub organizację.

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

Spółka Makarony Polskie SA, zgodnie z zawartą umową współpracy, prowadziła sprzedaż produktów zarówno Makarony Polskie SA jak i Stoczek Natura Sp. z o.o.

1.2. DANE ORGANIZACYJNE

Makarony Polskie SA

Siedziba: 35-082 Rzeszów, ul. Podkarpacka 15a

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.

100% udziałów w kapitale zakładowym Stoczek Natura Sp. z o.o. jest własnością firmy Makarony Polskie SA. Na dzień 30 czerwca 2015 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 2015 ROKU PRZEDSTAWIAŁ SIĘ NASTĘPUJĄCO:

Makarony Polskie SA – 169 pracowników,

SKŁAD ZARZĄDU

W dniu 30 czerwca 2015 roku oraz w dniu przekazania raportu Prezesem Zarządu Makarony Polskie SA jest Zenon Daniłowski.

W dniu 25 maja 2015 roku, w związku z zakończeniem VI kadencji Zarządu Spółki, Rada Nadzorcza Makarony Polskie SA postanowiła, że Zarząd VII kadencji będzie jednoosobowy, a funkcję Prezesa Zarządu powierzyła ponownie Panu Zenonowi Daniłowskiemu.

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

ZARZĄD	Akcje będące w posiadaniu Członków Zarządu na dzień sporządzenia raportu za			
	I półrocze 2015 roku		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 półrocza 2015 roku i w okresie do dnia publikacji niniejszego sprawozdania, nie zaszły zmiany w stanie posiadania akcji przez Prezesa Zarządu Makarony Polskie SA.

SKŁAD RADY NADZORCZEJ

Od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia publikacji niniejszego sprawozdania 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.

Liczba i wartość nominalna akcji Makarony Polskie SA 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 2015 roku		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 półrocza 2015 roku i w okresie do dnia publikacji niniejszego sprawozdania stan posiadania akcji przez członków Rady Nadzorczej nie uległ zmianie.

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

WALNE ZGROMADZENIE JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

Kapitał zakładowy firmy Makarony Polskie SA na dzień 30 czerwca 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%
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*	725 117	7,84%	725 117	7,84%
Leszek Sobik	491 541	5,31%	491 541	5,31%
Pozostali akcjonariusze	3 056 967	33,05%	3 056 967	33,05%
RAZEM	9 250 071	100.00%	9 250 071	100.00%

* Wykazano liczbę akcji i głosów na WZ wynikającą z dokumentów otrzymanych z KDPW, informujących o akcjach i głosach posiadanych przez osoby uprawnione do udziału w ZWZ Spółki w dniu 26 czerwca 2015 roku; Spółka nie otrzymała innych zawiadomień o zmianie stanu posiadania akcji przez Pana Krzysztofa Moskę, w szczególności zawiadomień przekazanych w trybie art. 69 ustawy o ofercie publicznej

W trakcie 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.

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

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 2015 roku.

1.3. PODSTAWA PRAWNA SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

a) OŚWIADCZENIE O ZGODNOŚCI ORAZ PODSTAWA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA

Skrócone 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 Spółki 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 jednostkowe 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 Spółki, uwzględnioną w niniejszym 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 jednostkowego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu rocznego sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku (opublikowanego w dniu 23 marca 2015 roku).

Sprawozdania finansowe jednostki sporządzone zostało za ten sam okres sprawozdawczy, przy zastosowaniu spójnych zasad rachunkowości. Rokiem obrotowym spółki jest rok kalendarzowy.

Spółka Makarony Polskie SA sporządza sprawozdania finansowe wg MSR/MSSF.

Czas trwania działalności Makarony Polskie SA nie jest ograniczony.

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

Działalność Spółki nie wykazuje istotnych sezonowych lub cyklicznych trendów.

f) ZMIANY ZASAD SPORZĄDZANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

W I półroczu 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 marki Abak. 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 Spółkę w sprawozdaniu finansowym za rok 2014

h) KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki Makarony Polskie SA zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej w dającej się przewidzieć przyszłości i w nie zmniejszonym

istotnie zakresie. Spółka nie prowadziła działalności, która została zaniechana w okresie I półrocza 2015 roku.

W roku 2015 Spółka skoncentruje swoje działania na następujących kierunkach:

▪ **Budowanie przewagi technologicznej i produkcyjnej poprzez inwestycje w innowacje i automatyzacje**

- Rozwój działalności R&D w obszarze innowacyjnych produktów: żywności funkcjonalnej, prozdrowotnej oraz dedykowanej do konkretnie nazwanych grup docelowych,
 - W spółce Makarony Polskie SA powołano zespoły interdyscyplinarne, które przy współpracy z instytucjami naukowymi pracują nad opracowaniem innowacji w zakresie technologii wytwarzania nowych produktów ekologicznych i prozdrowotnych,
 - W spółce Stoczek Natura Sp. z o.o. prowadzone są badania mające na celu dostosowanie się do globalnych trendów produkcji żywności: produkty convenience, produkty prozdrowotne, produkty pakowane w atmosferze modyfikowanej oraz ekologiczne,
- Instalacja nowoczesnej linii do pakowania makaronu w zakładzie produkcyjnym w Rzeszowie pozwalającej na wdrażanie innowacji organizacyjnych i produktowych,,
- Zorganizowano i rozstrzygnięto konkurs na architektoniczną koncepcję zakładu obejmującą rozbudowę budynku produkcyjnego, magazynu opakowań, magazynu wysokiego składowania oraz budynek biurowy. Wykonano projekt budowlany rozbudowy budynku produkcyjno-magazynowego i uzyskano prawomocne pozwolenie na budowę. Z uwagi na fakt, że Spółka planuje pozyskać dofinansowanie unijne na realizację ww. projektu, rozpoczęcie rozbudowy jest uzależnione od terminów naborów wniosków w ramach nowej perspektywy 2014-2020.

W związku nową perspektywą unijną 2014-2020 kładącą nacisk na innowacje, Zarząd powołał zespoły robocze mające określić obszary w których Spółka uzyska przewagę technologiczną i konkurencyjną.

▪ **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 markach kluczowych Makarony Polskie i Męska Rzecz 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**

- Wzrost liczby klientów na rynkach europejskich oraz poza Europą: Dania, Grecja, Niemcy, Portugalia, Wielka Brytania, Egipt, Mongolia, północna Afryka oraz kraje skandynawskie,
- Intensyfikacja komunikacji z obecnymi i potencjalnymi odbiorcami poprzez udział m.in. w targach branżowych w II połowie 2015 oraz organizacja spotkań B2B na rynkach docelowych,
- Kontynuacja współpracy z Raya Distribution – dostawy i dystrybucja na rynku egipskim produktów w markach własnych producenta,
- Pozyskiwanie i realizacja projektów dotyczących dostaw pod marką własną odbiorcy, głównie na rynek Afrykański,
- Rozwój oferty produktowej poprzez oferowanie na rynkach zagranicznych makaronów razowych, oraz makaronów funkcjonalnych np.: z kwasami Omega3.

▪ **Rozwój kanałów sprzedaży B2B i Instytucje oraz HORECA**

- Rozwój kategorii makaronów, przetworów mięsno-warzywnych i owocowych dostosowanych do wyspecyfikowanych oczekiwań klientów tego kanału,
- Nawiązanie relacji kooperacyjnych z innymi producentami makaronów i dań gotowych w celu uzupełnienia oferty dla finalnego odbiorcy,
- Indywidualizowanie oferty i poprzez to zwiększenie konkurencyjności,
- Wykorzystanie potencjału produkcyjnego spółki Stoczek Natura Sp. z o.o. w zakresie usługowego konfekcjonowania produktów,
- Dalszy rozwój produkcji półproduktów na bazie mocy produkcyjnych zakładu w Stoczku Łukowskim, m.in. farsze słodkie i nadzienia słone,
- Wzmocnienie kanału B2B w Spółce Makarony Polskie poprzez zatrudnienie profesjonalnych sprzedawców dedykowanych dla tego kanału.

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

j) STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE PUBLIKACJI PROGNOZ WYNIKÓW

Spółka Makarony Polskie SA nie publikowała prognoz finansowych na 2015 rok.

k) NOWE I ZMIENIONE STANDARDY I INTERPRETACJE OPUBLIKOWANE, MIE MAJĄCE ZASTOSOWANIA

Zasady (polityka) rachunkowości zastosowane do sporządzenia śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu jednostkowego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku, z wyjątkiem zastosowania następujących zmian do standardów oraz nowych interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu lub po dniu 1 stycznia 2015 roku:

NOWE STANDARDY I INTERPRETACJE, ZMIANY W OBOWIĄZUJĄCYCH STANDARDACH ORAZ INTERPRETACJE, KTÓRE NIE ZOSTAŁY PRZYJĘTE PRZEZ UE

MSSF 9 „Instrumenty finansowe” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),

MSSF 14 „Aktywa i Zobowiązania Regulacyjne” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),

MSSF 15 „Przychody z umów z klientami” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 roku lub po tej dacie),

Zmiany do MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne” (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),

Zmiany do MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe” i MSR 38 „Aktywa niematerialne” – Wyjaśnienia w zakresie akceptowalnych metod ujmowania umorzenia i amortyzacji (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),

Zmiany do MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe” i MSR 41 „Rolnictwo” – Rośliny produkcyjne (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),

Zmiany do MSR 27 „Jednostkowe sprawozdania finansowe” - Zastosowanie metody praw własności w jednostkowych sprawozdaniach finansowych (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),

Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe” i MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach” – Sprzedaż lub wniesienie aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),

Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”, MSSF 12 „Ujawnienia na temat udziałów w innych jednostkach” oraz MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach” – Jednostki inwestycyjne: zastosowanie zwolnienia z konsolidacji (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),

Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2012-2014)” – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 5, MSSF 7, MSR 19 oraz MSR 34) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),

Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych” – inicjatywa w odniesieniu do ujawnień (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie).

Spółka nie zdecydowała się na wcześniejsze zastosowanie żadnego ze standardów, interpretacji lub zmian, które nie weszły dotychczas w życie. Zarząd Spółki jest w trakcie analizy i oceny ich wpływu na stosowane przez Grupę zasady (polityki) rachunkowości oraz przyszłe sprawozdania finansowe. Spółka nie przewiduje aby wprowadzenie wymienionych wyżej standardów, zmian do standardów oraz interpretacji miało istotny wpływ na dotychczas stosowaną politykę rachunkowości Grupy.

I) CZYNNIKI I RYZYKA MAJĄCE ZNACZĄCY WPŁYW NA WYNIKI FINANSOWE W I PÓŁROCZU 2015 ROKU I W KOLEJNYCH OKRESACH

Spółka Makarony Polskie w I półroczu 2015 roku wygenerowała zysk netto w wysokości 2,4 mln zł. W Spółce wprowadzono wiele zmian mających na celu zwiększenie efektywności produkcji i zmniejszenie kosztów stałych. Wpływ na osiągnięte wyniki miały m.in. następujące działania:

▪ **REALIZACJA INWESTYCJI W ZAKŁADACH PRODUKCYJNYCH W RZESZOWIE I CZESTOCHOWIE**

W latach 2014-2015 Spółka Makarony Polskie zrealizowała szereg inwestycji mających na celu zwiększenie efektywności wykorzystania mediów i surowców, uelastycznienie oraz wzrost mocy produkcyjnych:

- w zakładzie produkcyjnym w Częstochowie zmieniono źródło wytwarzania energii cieplnej (z oleju opałowego na gaz) – realizacja projektu pozwoliła na zmniejszenie kosztów energii cieplnej dla zakładu o około 40 %,
- w zakładzie produkcyjnym w Rzeszowie zrealizowano projekt instalacji i modernizacji linii do form krótkich makaronu, która pozwoliła na zwiększenie mocy produkcyjnych o 90% dla tego typu makaronu. Ponadto Grupa przeprowadziła modernizację węzła mącznego zwiększając ilość silosów na mąkę o 66% oraz znacznie zwiększono ilość silosów na makaron (wzrost o 250%) – inwestycje te mają pozwolić na uelastycznienie produkcji oraz rozszerzenie oferty produktowej o makaron z innych rodzajów mąk (orkiszowe, razowe, żytnie), dodatkowo zakład poszerzył możliwości produkcyjne w zakresie nowych i innowacyjnych form makaronu m.in. duże świdry, muszle i pióra (poprzez zakup nowych matryc),
- spółka Makarony Polskie w roku 2014 podpisała umowę na dostawę maszyny pakującej produkcji jednego z liderów światowych w tym segmencie maszyn – instalacja i uruchomienie nastąpiły w I kwartale 2015 roku.

▪ ZMIANA WARUNKÓW DOSTAW SUROWCÓW

W I półroczu 2015 roku, w porównaniu do I półrocza 2014 roku, Spółka zaopatrywała się w zwiększone ilości mąki z pszenicy durum co wynikało ze specyfiki realizowanych kontraktów handlowych. Zakupy ilościowe mąki miękkiej pozostały na zbliżonym poziomie.

Spółka stosuje zasadę rozproszonego ryzyka i optymalizacji kosztów zakupu przy wyborze dostawców. Polityka Spółki 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.

Znaczna, widoczna już od kilku kwartałów, poprawa płynności finansowej Spółki, a co za tym idzie współpraca z dostawcami na zasadzie realizacji zakupu surowców produkcyjnych za gotówkę sięgająca do 15% zapotrzebowania, przełożyła się bezpośrednio na niższe ceny zakupów.

W I półroczu 2015 roku Spółka nie zanotowała istotnych zmian warunków dostaw surowców.

▪ PORZĄDKOWANIE PORTFOLIO PRODUKTÓW BRANDOWYCH

W I półroczu 2015 roku zakończono proces optymalizacji portfolio produktów brandowych. Prowadzone działania miały na celu maksymalizację sprzedaży poprzez koncentrację działań na 5 markach kluczowych przy jednoczesnej minimalizacji znaczenia marek pozostałych. W opinii Spółki największy potencjał rozwoju i przejmowania kolejnych udziałów rynkowych mają brandy Makarony Polskie i Męska Rzecz.

Działania podejmowane były w taki sposób, aby maksymalnie wykorzystać zjawisko synergicznego oddziaływania na siebie poszczególnych brandów. Konsekwentnie umacniano wskaźniki dystrybucji i sprzedaży nowych produktów wprowadzanych na rynek w 2014 roku.

Prowadzono wzmożone akcje w zakresie promocji oraz wspierania sprzedaży i odsprzedaży, uzupełnione stosowną stymulacją sprzedaży terenowej (poprzez odpowiednie zadaniowanie i premiowanie zespołów handlowych).

Zespół Marketingu realizował również intensywne prace nad kolejnymi nowościami w ofercie marki Makarony Polskie, a ich rezultat w postaci gotowych produktów będzie miał odzwierciedlenie w II półroczu 2015 roku.

▪ ZMIANA WARUNKÓW UMÓW KREDYTOWYCH I FAKTORINGOWYCH

W 2015 roku Spółka Makarony Polskie przeprowadziła proces renegotjacji warunków dla umów kredytowych oraz faktoringowych. Celem zmian w zewnętrznych źródłach finansowania jest pozyskanie dodatkowego kapitału na finansowanie bieżącej działalności Spółki oraz sfinansowanie inwestycji w Zakładzie Produkcyjnym w Rzeszowie, poprawa przepływów pieniężnych na poziomie działalności finansowej m.in. poprzez wynegocjowanie terminów karencji spłaty rat kapitałowych w kredycie długoterminowym w najbliższym okresie; wydłużenie terminów spłaty zobowiązań oraz obniżenie w kolejnych okresach kosztów finansowych Spółki Makarony Polskie. Szczegółowy opis nowych warunków znajduje się w punkcie 7.12.1 niniejszego sprawozdania.

Podsumowując 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, inwestycja w koncentrację produkcji makaronu tłoczonego w Rzeszowie, inwestycje w zmianę źródła energii w zakładzie produkcyjnym w Częstochowie, rozszerzenie możliwości produkcyjnych zakładów o produkty prozdrowotne i funkcjonalne, obniżenie kosztów finansowania bieżącego i długoterminowego, przyczyniły się do ciągłej poprawy wyniku finansowego.

m) ZAGROŻENIA I RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ GRUPY W POZOSTAŁYCH MIESIĄCACH 2015 ROKU

W ocenie Zarządu Makarony Polskie SA obecna sytuacja finansowa Spółki 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.

RYZYKO UZALEŻNIENIA OD ODBIORCÓW

Znaczną część przychodów Spółka realizuje poprzez współpracę ze zorganizowanymi i scentralizowanymi decyzyjnie sieciami handlowymi. Ewentualny brak ciągłości współpracy z odbiorcami może wpłynąć na wysokość przychodów. Niektóre umowy handlowe nie zawierają ściśle określonej wielkości estymowanych zakupów, jakich odbiorca dokona w czasie obowiązywania kontraktu. Istnieje ryzyko, że odbiorcy złożą zamówienia odbiegające ilościowo od przyjętych przez Spółkę planów miesięcznych, co może spowodować brak możliwości zaspokojenia popytu lub niepełne wykorzystanie mocy produkcyjnych, co

będzie miało swoje przełożenie na realizowane wyniki. W ocenie Spółki ryzyko to nie jest jednak znaczące, ponieważ ilość dostarczanych dotychczas wyrobów nie podlegała znaczącym wahaniom w skali roku, kształtując się w możliwych do przewidzenia granicach. Dodatkowo Spółka prowadzi systematyczne działania w kierunku dywersyfikacji odbiorców i zwiększania liczby tzw. średnich klientów.

RYZYKO ZMIAN TENDENCJI RYNKOWYCH

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

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

RYZYKO ZWIĄZANE ZE ZMIANAMI CEN SUROWCÓW

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

W nawiązaniu do aktualnej sytuacji na rynku zbóż, Spółka na bieżąco monitoruje prognozy dotyczące zarówno rynku krajowego jak i notowań cen pszenicy konsumpcyjnej na rynkach światowych.

Aktualne prognozy:

EURONEXT-MATIF (PARYŻ)

PSZENICA KONSUMP. (EUR/t)	13.VIII.15	14.VIII.15	17.VIII.15	18.VIII.15	19.VIII.15	20.VIII.15	21.VIII.15	24.VIII.15	24.VIII/21.VIII
wrzesień 2015	177,50	176,00	175,75	173,75	170,50	169,00	166,75	163,50	-1,9%
grudzień 2015	183,50	181,25	179,75	178,75	178,00	178,75	176,00	173,75	-1,9%
marzec 2016	186,75	184,75	183,00	182,25	181,50	182,25	179,75	177,50	-1,3%

*aktualne prognozy dotyczące poziomu cenowego 1t pszenicy konsumpcyjnej w EUR (wrzesień 2015 – marzec 2016)

Aktualnie sytuacja pod kątem ilości dostępnego surowca wydaje się być bezpieczna. Skupowane ilości zboża prowadzone przez producentów mąki kształtują się na poziomie nieznacznie wyższym, w porównaniu do roku ubiegłego. Ze względu na lokalizację zakładów produkcyjnych, dokonuje zakupu surowców produkcyjnych głównie na południu Polski.

Sytuacja na rynku zbożowym w Polsce, na dzień publikacji sprawozdania, przedstawia się następująco:

- Polska północna – zbiory złe, przesuszone, do tej chwili nie zebrano jeszcze ok. 20% pszenicy
- Polska centralna – w niektórych regionach (zachodnie Mazowsze, województwo łódzkie oraz Wielkopolska) zbiory będą słabe z uwagi na panującą suszę

- c) Polska południowa – tutaj zbiory będą najkorzystniejsze. Deszcze padały w odpowiednim czasie, było właściwe nasłonecznienie. Zbiory są na poziomie 8-10 ton z hektara. Pszenica jest dobrej jakości o właściwym poziomie glutenowym i liczbie opadania.

Biorąc pod uwagę powyższe czynniki, Spółka rozpoczęła już na początku III kwartału proces negocjacji kontraktów na sezon 2015/2016. Analizując otrzymane oferty oraz już wynegocjowane warunki, można stwierdzić, że średni poziom cenowy mąki kupowanej przez Spółkę w okresie: październik 2015 – wrzesień 2016 będzie prawdopodobnie zbliżony do poziomu cen mąki z okresu październik 2014 – wrzesień 2015.

W chwili obecnej Spółka finalizuje ostatnie rozmowy dotyczące zawarcia kontraktów na dostawy mąki w sezonie 2015/2016, które pozwolą zabezpieczyć min. 80% zapotrzebowania.

RYZIKO ZWIĄZANE ZE ZMIANAMI KURSÓW WALUT

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

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

RYZIKO ZWIĄZANE Z KONKURENCJĄ

Wszystkie obszary działalności Spółki należą do segmentów silnie konkurencyjnych. Istnieje ryzyko, iż nasilone działania konkurentów, przejawiające się głównie w pogarszaniu warunków handlowych wpłyną na rentowność i przychody Spółki, a zatem może wpłynąć na realizację zakładanych celów. Wszystkie działania otoczenia konkurencyjnego są na bieżąco monitorowane i precyzyjnie analizowane przez dział marketingu, 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 Z PRESJĄ DEFLACYJNĄ

Istnieje ryzyko dalszych nacisków odbiorców (sieci i dystrybutorów) na obniżkę cen produktów Grupy, co jest związane z ogólną sytuacją deflacyjną na rynku.

Przekonanie konsumentów, że produkty powinny być w sklepie coraz tańsze, wymusza na dystrybutorach i sieciach oczekiwania dalszych obniżek cen przez producentów. Już w pierwszym półroczu wzrost sprzedaży wolumenowo był wyższy niż wartościowo. Może mieć to negatywny wpływ na realizowane marże.

RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ

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

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

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

Na dzień 30 czerwca 2015 roku Grupa posiadała zobowiązanie z tytułu zaciągniętych kredytów w wysokości 23 577 tys. zł

Waluta	Oprocentowanie	Saldo kredytów	Z tego kredyty	
			krótkoterminowe	długoterminowe
PLN	WIBOR + marża banku	23 577	8 882	14 695

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

Z uwagi na to, że Spółka nie posiadała aktywa oprocentowanego w oparciu o zmienną stopę, które równoważyłyby ryzyka wynikające ze zobowiązań, 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	102

RYZYKO KREDYTOWE

Ryzyko kredytowe, oznaczające ryzyko nie wywiązania się kontrahentów Spółki ze zobowiązań. Spółka stosuje zasadę dokonywania transakcji z kontrahentami o sprawdzonej wiarygodności kredytowej;

w razie potrzeby uzyskując stosowne zabezpieczenie jako narzędzie redukcji ryzyka strat finansowych z tytułu niedotrzymania warunków umowy. Spółka korzysta z informacji finansowych dostępnych publicznie oraz z własnych danych o transakcjach, dokonując oceny kondycji finansowej swoich głównych klientów. Narażenie Spółki na ryzyko wiarygodności kredytowej kontrahentów jest stale monitorowane; kontrolę ryzyka kredytowego umożliwiają limity weryfikowane i zatwierdzane na bieżące w ramach struktur kontrolujących.. Dodatkowo Spółka objęła wybranych kontrahentów ubezpieczeniem należności handlowych udzielonym przez jednego z większych ubezpieczycieli działających w tym zakresie na rynku polskim

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

2. WYBRANE DANE FINANSOWE –MAKARONY POLSKIE SA

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 2015 roku 1 EUR= 4,1944 zł; 31 grudnia 2014 roku 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 półrocza 2015 roku = 4,1341 zł oraz na koniec każdego miesiąca I półrocza 2014 roku = 4,1784 zł.

Wybrane dane finansowe	30 czerwca 2015 roku (w tys. zł)	30 czerwca 2014 roku (w tys. zł)	30 czerwca 2015 roku (w tys. EURO)	30 czerwca 2014 roku (w tys. EURO)
Przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów	61 132	55 765	14 787	13 346
Zysk (strata) z działalności kontynuowanej	3 776	3 400	913	814
Zysk (strata) brutto	3 118	2 654	754	635
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	2 384	1 815	577	434
EBIT	3 776	3 400	913	814
EBITDA (EBIT + amortyzacja)	5 291	4 944	1 280	1 183
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 163	4 564	523	1 092
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	61	- 388	15	- 93
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	- 2 611	- 3 970	- 632	- 950
Przepływy pieniężne netto, razem	- 387	206	- 94	49
Aktywa razem ***	119 977	119 589	28 604	28 057
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania ***	55 210	55 692	13 163	13 066
Zobowiązania długoterminowe ***	26 339	23 367	6 280	5 482
Zobowiązania krótkoterminowe ***	28 871	32 325	6 883	7 584
Kapitał własny ***	64 767	63 897	15 441	14 991
Kapitał podstawowy ***	27 750	27 750	6 616	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) *	0,26	0,20	0,06	0,05
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR) **	7,00	6,91	1,67	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

3. SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

Makarony Polskie SA	01.01.2015- 30.06.2015	01.01.2014- 30.06.2014
Przychody ze sprzedaży	61 132	55 765
Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług	50 514	47 275
Przychody netto ze sprzedaży materiałów i towarów	10 618	8 490
Koszt własny	48 344	43 355
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów i usług	38 198	35 857
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	10 146	7 498
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	12 788	12 410
Koszty sprzedaży	7 602	7 489
Koszty ogólnego zarządu	1 877	1 729
Pozostałe przychody	620	301
Pozostałe koszty	153	93
Zysk (strata) z działalności kontynuowanej	3 776	3 400
Przychody finansowe	306	383
Koszty finansowe	964	1 129
Zysk (strata) z działalności gospodarczej	3 118	2 654
Zysk (strata) brutto	3 118	2 654
Podatek dochodowy- część bieżąca		
Podatek dochodowy- część odroczone	734	839
Zysk (strata) netto	2 384	1 815
W tym przypadający na:		
Akcjonariuszy jednostki dominującej	2 384	1 815
Udziały niekontrolujące		
Podstawowy wynik netto przypadający na jedną akcję w złotych	0,26	0,20
Rozwodniony wynik netto przypadający na jedną akcję w złotych	0,26	0,20
Inne całkowite dochody/straty netto		
Całkowite dochody netto ogółem	2 384	1 815
Całkowite dochody netto przypadające na:		
Akcjonariuszy jednostki dominującej	2 384	1 815
Udziały niekontrolujące		

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

Makarony Polskie SA	01.01.2015- 30.06.2015	01.01.2014- 30.06.2014
Całkowite dochody netto	2 384	1 815
Zysk/strata z tyt. zastosowania rachunkowości zabezpieczeń	58	- 55
Całkowite dochody netto ogółem	2 442	1 760

4. SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ MAKARONY POLSKIE SA

AKTYWA	30 czerwca 2015 roku	31 grudnia 2014 roku	30 czerwca 2014 roku
AKTYWA TRWAŁE	76 469	76 037	74 343
Rzeczowe aktywa trwałe	49 817	49 265	47 415
Nieruchomości inwestycyjne	642	642	642
Wartość firmy			
Inne wartości niematerialne	5 329	5 442	5 532
Długoterminowe aktywa finansowe	20 578	20 578	20 578
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego			
Pozostałe aktywa- długoterminowe	103	110	176
AKTYWA OBROTOWE	43 508	43 552	36 355
Zapasy	10 383	8 856	10 596
Należności krótkoterminowe	25 705	26 766	18 033
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych			
Udzielone pożyczki	6 145	6 265	6 548
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 125	1 513	1 033
Pozostałe aktywa- krótkoterminowe	150	152	145
AKTYWA DO ZBYCIA			
SUMA AKTYWÓW	119 977	119 589	110 698
PASYWA	30 czerwca 2015 roku	31 grudnia 2014 roku	30 czerwca 2014 roku
KAPITAŁ WŁASNY	64 767	63 897	61 768
Kapitał podstawowy	27 750	27 750	27 750
Pozostałe kapitały	34 633	32 172	32 203
Zyski/straty zatrzymane (zysk/strata z lat ubiegłych)			
Wynik netto	2 384	3 975	1 815
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	26 339	23 367	24 376
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 253	1 519	815
Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	14 695	13 233	14 945
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne (długoterminowe)	164	189	176
Przychody przyszłych okresów- długoterminowe	7 833	8 089	8 382
Długoterminowe zobowiązania finansowe	1 394	337	58
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	28 871	32 325	24 554
Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	8 882	11 994	9 738
Krótkoterminowe zobowiązania finansowe	487	208	72
Zobowiązania finansowe z tyt. dywidendy	1 573		
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	17 257	19 515	14 059
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych			
Przychody przyszłych okresów- krótkoterminowe	556	558	514
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne (krótkoterminowe)	67	50	50
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	49		121
ZOBOWIĄZANIA OGÓŁEM	55 210	55 692	48 930
SUMA PASYWÓW	119 977	119 589	110 698

5. SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Makarony Polskie SA	01.01.2015- 30.06.2015	01.01.2014- 30.06.2014
Zysk/ strata przed opodatkowaniem	3 118	2 654
Korekty o pozycje:	- 955	1 910
Amortyzacja	1 515	1 544
Zyski/ straty z tytułu różnic kursowych	1	
Koszty i przychody z tytułu odsetek	573	729
Zysk/ strata z tytułu działalności inwestycyjnej	- 112	- 18
Zmiana stanu rezerw	41	87
Zmiana stanu zapasów	- 1 527	1 880
Zmiana stanu należności	1 062	2 552
Zmiana stanu zobowiązań i rozliczeń międzyokresowych	- 2 508	- 4 864
Zapłacony/zwrócony podatek dochodowy od osób prawnych		
Inne korekty		
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	2 163	4 564
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wpływy ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych	174	20
Wpływy z tytułu odsetek	277	1
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	- 390	- 259
Wpływy z tytułu spłaty pożyczek		
Udzielone pożyczki		- 150
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	61	- 388
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy z kredytów i pożyczek	3 000	
Spłata kredytów i pożyczek	- 4 650	- 2 969
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	- 231	- 80
Zapłacone odsetki	- 730	- 921
Inne wpływy finansowe		
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	- 2 611	- 3 970
Zwiększenie/ zmniejszenie stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	- 387	206
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	1 125	1 033

6. SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN KAPITAŁE WŁASNYM MAKARONY POLSKIE SA

Za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku

	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Wynik roku bieżącego	Zysk/strata z lat ubiegłych	Razem
Stan na 1 stycznia 2015 roku	27 750	32 172		3 975	63 897
Podział zysku/pokrycie straty		2 402		- 2402	
Podział zysku – wypłata dywidenda				-1 573	-1 573
Zysk/strata z tyt. zastosowania rachunkowości zabezpieczeń		59			59
Wynik netto po I półroczu 2015 roku			2 384		2 384
Stan na 30 czerwca 2015 roku	27 750	34 633	2 384		64 767

Za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 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		1 899		- 1 899	
Zysk/strata z tyt. zastosowania rachunkowości zabezpieczeń		- 86			- 86
Wynik netto w 2014 roku			3 975		3 975
Stan na 31 grudnia 2014 roku	27 750	32 172	3 975		63 897

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	30 359		1 899	60 008
Podział zysku/pokrycie straty		1 899		- 1 899	
Zysk/strata z tyt. zastosowania rachunkowości zabezpieczeń		- 55			- 55
Wynik netto po I półroczu 2014 roku			1 815		1 815
Stan na 30 czerwca 2014 roku	27 750	32 203	1 815		61 768

7. DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

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

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

	01.01.2015 - 30.06.2015	01.01.2014 - 30.06.2014
Przychody ze sprzedaży produktów	48 898	45 790
Przychody ze sprzedaży usług w tym	1 616	1 485
- usługi marketingowe i dystrybucyjne	592	594
- usługi produkcyjne		
- z tytułu najmu, składowania	1021	865
- pozostałe	3	26
Przychody ze sprzedaży materiałów	1 338	88
Przychody ze sprzedaży towarów	9 280	8 402
Razem	61 132	55 765

7.1.1. Segmenty operacyjne

Spółka Makarony Polskie SA wyróżnia segmenty operacyjne wykazane w tabeli poniżej:

	01.01.2015 - 30.06.2015	01.01.2014 - 30.06.2014
Makarony	49 186	46 533
Przetwory mięsno-warzywne	5 267	4 260
Przetwory warzywne	946	1 080
Przetwory owocowe	2 775	2 316
Pozostałe	2 958	1 576
Razem	61 132	55 765

Podstawowe informacje dotyczące segmentów operacyjnych:

I półrocze 2015 roku	Makarony	Przetwory mięsno- warzywne	Przetwory warzywne	Przetwory owocowe	Pozostałe	Segmenty ogółem
Przychody						
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	49 186	5 267	946	2 775	2 958	61 132
Sprzedaż między segmentami						
Przychody Grupy ogółem	49 186	5 267	946	2 775	2 958	61 132
Koszty						
Koszty segmentów	38 013	5 008	903	2 685	1 735	48 344
Zyski lub straty segmentów (wynik brutto ze sprzedaży)	11 173	259	43	90	1 223	12 788

I półrocze 2014 roku	Makarony	Przetwory mięсно- warzywne	Przetwory warzywne	Przetwory owocowe	Pozostałe	Segmenty ogółem
Przychody						
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	46 533	4 260	1 080	2 316	1 576	55 765
Sprzedaż między segmentami						
Przychody ogółem	46 533	4 260	1 080	2 316	1 576	55 765
Koszty						
Koszty segmentów	35 926	4 022	1 029	2 213	165	43 355
Zyski lub straty segmentów (wynik brutto ze sprzedaży)	10 607	238	51	103	1 411	12 410

I półroczu 2015 roku wartość sprzedaży w kategorii makaronów była wyższa o 2,7 mln zł tj. około 6% w stosunku do I półrocza 2014 roku. Wzrost był wynikiem rozszerzenia oferty produktowej u obecnych kontrahentów o nowe rodzaje i formy makaronu (makarony orkiszowe i razowe, duże świdy oraz rurki) oraz pozyskania nowych kontrahentów np. Raya Distribution.

Spółka zanotowała wzrost ilościowej sprzedaży w kategorii makaronów o ponad 5% r/r, do ponad 17,2 tys. ton w I półroczu 2015 roku.

Sprzedaż przetworów mięsno-warzywnych wzrosła w analizowanym okresie o około 1,0 mln zł do kwoty blisko 5,3 mln zł. Wzrost w wysokości 24% (I półrocze 2015 roku vs I półrocze 2014 roku) był wynikiem dobrze przeprowadzonej kampanii promocyjnej na dania gotowe w marce Stoczek i Stoczek Męska Rzecz oraz pozyskania kilku kontraktów na produkcję produktów pod markami sieciowymi. W kolejnych okresach planowany jest dalszy wzrost w tej kategorii m.in. poprzez wprowadzenie nowości rynkowych np. danie gotowe kebab. Dodatkowo sprzedaż nowych produktów będzie połączona promocją crossową z produktami innych producentów spożywczych.

Spółka zanotowała spadek sprzedaży w kategorii przetworów warzywnych (-12% vs. I półrocze 2014 rok). W kolejnych okresach Spółka planuje wzrost w tej kategorii, za sprawą produktów wolumenowych z nowych zbiorów np. ogórka konserwowego.

Sprzedaż przetworów owocowych wzrosła w I półroczu 2015 roku w stosunku do I półrocza 2014 roku o blisko 0,5 mln zł tj. 20%.

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. Spółka 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. Spółka działa 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	01.01.2015 - 30.06.2015	01.01.2014 - 30.06.2014
Kraj	59 137	53 800
Eksport, w tym:	1 995	1 965
- kraje Unii Europejskiej	1 413	1 301
- pozostałe kraje	582	664
Razem	61 132	55 765

Rynki zbytu Grupy Makarony Polskie można podzielić na rynek krajowy i eksport.

Rynek krajowy obejmuje następujące kanały sprzedaży:

- private label - kanał oferujący produkty pod markami własnymi sieci krajowych i zagranicznych,
- handel tradycyjny i nowoczesny - kanały zajmujące się sprzedażą marek własnych Grupy,
- B2B i Instytucje

Eksport obejmuje sprzedaż eksportową realizowaną na zasadzie sprzedaży bezpośredniej.

W I półroczu 2015 roku wartość sprzedaży wyniosła 61,1 mln zł w tym 59,2 mln zł na rynku krajowym i 1,9 mln zł w eksporcie. W analogicznym okresie 2014 roku wielkości te wyniosły odpowiednio 54,3 mln zł i 1,5 mln zł.

Poniżej dokonano analizy poszczególnych kanałów sprzedaży:

RYNEK KRAJOWY:

– **NAJWIĘKSZY UDZIAŁ W PRZYCHODACH GRUPY MIAŁ KANAŁ PRIVATE LABEL (59,5%):**

I P 2015 roku: 37,9 mln zł (wzrost r/r o 7,1%)

I P 2014 roku: 35,4 mln zł

Powyższe wynika z konsekwentnego budowania przez Spółkę pozycji czołowego, krajowego dostawcy makaronów oraz przetworów mięsno-warzywnych, warzywnych i owocowych.

W kanale private label porównywalny wzrost przychodów osiągnięto na sprzedaży produktów makaronowych i dań gotowych.

Głównymi odbiorcami w tym kanale są takie sieci jak: Jeronimo Dystrybucja Polska, Lidl, Auchan, Żabka, Tesco, Intermarche, Stokrotka.

- **KOLEJNYM ZNACZĄCYM DLA GRUPY PRZYCHODEM, NA POZIOMIE 21,0% CAŁOŚCI SPRZEDAŻY NA RYNKU KRAJOWYM, JEST SPRZEDAŻ MAREK WŁASNYCH GRUPY (MAKARONY POLSKIE, SORENTI, STOCZEK, TENCZYNEK I MĘSKA RZECZ) REALIZOWANA W KANAŁACH HANDLU TRADYCYJNEGO I HANDLU NOWOCZESNEGO:**

I P 2015 roku: 11,8 mln zł (spadek r/r o 11%)

I P 2014 roku: 13,2 mln zł

Polityka Grupy w zakresie dbałości o właściwy poziom rentowności marek własnych producenta miała wpływ spadek sprzedaży. Stopniowo, ale konsekwentnie Spółka rezygnowała w I półroczu 2015 roku, ze sprzedaży nierentownych indeksów oraz porządkowała portfolio produktów oferowanych na rynku. Dotyczyło to zarówno produktów wytwarzanych przez Stoczek Natura Sp. z o.o., jak i Makarony Polskie SA. Działanie to przełożyło się bezpośrednio na uzyskiwaną marżę netto na sprzedaży.

W 2015 roku Spółka prowadziła systematyczne działania w kierunku wzmocnienia pozycji rynkowej swoich marek i zwiększenia zakresu ich dostępności na rynku (dystrybucji numerycznej). Pozyskiwano nowych, dotychczas nieobsługiwanych klientów: sieci zagraniczne, krajowe i lokalne. Ponadto we współpracy z obecnymi klientami, prowadzone są zaawansowane prace nad wdrożeniem nowych, oczekiwanych przez rynek produktów w różnych kategoriach. Zgodnie z założeniami produkty te docelowo poszerzą podstawową ofertę produktową Spółki zwiększając jej atrakcyjność dla rynku i nabywców końcowych.

W związku z ambitnymi celami jakie Spółka stawia przed sobą w zakresie rozwoju sprzedaży produktów brandowych, na początku 2015 roku przeprowadzono wewnętrzną reorganizację struktur sprzedaży oraz wzmocniono je dodatkowo zatrudniając nową, profesjonalną kadrę. W trakcie 2015 roku handlowcy przechodzą także cykl szkoleń mający podnieść ich kompetencje w zakresie technik efektywnej sprzedaży.

- **B2B I INSTYTUCJE STANOWIŁY W I PÓŁROCZU 2015 ROKU OK. 16,5% W CAŁOŚCI PRZYCHODÓW GRUPY:**

I P 2015 roku: 9,5 mln zł (wzrost r/r o 61%)

I P 2014 roku: 5,9 mln zł

W ramach kanału B2B Grupa rozwija sprzedaż makaronów i półproduktów, takich jak: nadzienia słodkie i farsze słone dla przemysłu piekarniczego i cukierniczego. Ta stosunkowo nowa forma działalności Grupy, od samego początku spotkała się z pozytywnym przyjęciem przez rynek, co odzwierciedliło się w pozyskaniu nowych i rozwoju obecnych odbiorców. Na zasadach doskonalenia oferty handlowej, stale prowadzone są działania mające na celu rozwój, indywidualizowanie tej oferty i zwiększenie konkurencyjności Spółki. Dodatkowo na bazie zakładu

produkcyjnego w Stoczku, Grupa rozwija nową formę działalności usługowej polegającą na napełnianiu słoików i puszek dla klientów jako podwykonawca.

W II połowie 2015 roku planowane jest wzmocnienie składu osobowego tego kanału sprzedaży oraz dywersyfikacja oferty produktowej w odpowiedzi na zapytania klientów.

RYNEK ZAGRANICZNY:

Ekspert (jako sprzedaż bezpośrednia) stanowił ok. 3,0% w całości przychodów Grupy:

I P 2015 roku: 1,9 mln zł (zmiana r/r +36%)

I P 2014 roku: 1,4 mln zł

Sprzedaż eksportowa Spółki w całości realizowana jest własnym zespołem handlowym. W I półroczu 2015 roku zrealizowana sprzedaż wyniosła ok. 1,9 mln zł. Był to wynik wyższy od osiągniętego w porównywalnym okresie 2014 roku o ok. 36%.

Obecnie Spółka realizuje długoterminową strategię pozyskiwania nowych rynków zbytu, a nawiązane bezpośrednie relacje z finalnymi odbiorcami pozytywnie przekładają się na poziom realizowanej marży. W I półroczu 2015 roku Spółka działała m.in. na następujących rynkach: Austria, Egipt, Francja, Irlandia, Niemcy, Portugalia, Rumunia, Słowacja, Ukraina, Wielka Brytania.

W analizowanym okresie spółka Makarony Polskie SA kontynuowała realizację projektu na wsparcie działań eksportowych dotowanego ze środków Unii Europejskiej w kwocie ponad 0,4 mln zł. Dzięki tym środkom przedstawiciele Grupy brali udział w największych imprezach targowych świata, m.in. GULFOOD w Dubaju oraz SIAL China w Szanghaju.

Wykorzystując możliwości pozyskania dofinansowania z innych źródeł, Grupa była reprezentowana również m.in. na takich targach jak: Food Africa w Kairze, SIAL Kanada w Toronto oraz kilku mniejszych imprezach targowych, np. w Algierii i Danii.

Sprzedaż na rynkach zagranicznych budowana jest w oparciu o:

- eksport produktów markowych producenta, które budują globalny charakter firmy,
- produkty w markach własnych danego odbiorcy, często w oparciu o jego recepturę.

Spółka w rozwoju działalności stara się wykorzystywać sprzyjające trendy rynkowe, polegające na dobrej opinii o polskiej żywności i polskich producentach posiadających nowoczesne technologie wytwarzania oraz przestrzegających najwyższych światowych standardów jakości. Nie bez znaczenia jest także rysujący się coraz wyraźniej trend na tzw. „żywność etniczną”.

ISTOTNY ODBIORCA:

W I półroczu 2015 Spółka prowadziła proces dywersyfikacji odbiorców. Tylko jeden odbiorca przekroczył próg 10% udziału w skonsolidowanych przychodach ze sprzedaży (łącznie produktów brandowych

i private label). Była to spółka Jeronimo Martins Dystrybucja Sp. z o.o. z udziałem ponad 32,7% (ok. 20,9 mln zł sprzedaży). Współpraca z siecią Biedronka odbywa się na zasadach partnerskich i jest korzystna dla Spółki. Spółka Makarony Polskie SA i Stoczek Natura Sp. z o.o. nie posiadają żadnych formalnych powiązań z wyżej wymienionym podmiotem, poza kontaktami handlowymi.

7.2. POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY OPERACYJNE

7.2.1. Pozostałe przychody

Za okres	01.01.2015 - 30.06.2015	01.01.2014 - 30.06.2014
Dotacje państwowe	480	257
Zysk na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	112	18
Odwrocenie odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości należności		
Rozwiązanie innych rezerw		
Odszkodowania i reklamacje	22	18
Zwrot składek ubezpieczeniowych	1	1
Pozostałe	5	7
Razem	620	301

Do pozostałych przychodów klasyfikowane są przychody i zyski nie związane w sposób bezpośredni z działalnością operacyjną Spółki. 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	01.01.2015 - 30.06.2015	01.01.2014 - 30.06.2014
Utworzenie rezerw		
Odpisy aktualizujące należności		
Odpisy aktualizujące środki trwałe w budowie		
Darowizny	2	9
Kary i grzywny	20	20
Niedobory w środkach obrotowych		
Poniesione szkody		
Opłaty sadowe i komornicze	38	18
Koszty refakturowane		
Likwidacja zapasów uszkodzonych i przeterminowanych	88	20
Odpis aktualizujący zapasy wyrobów gotowych		
Wykup środków trwałych z leasingu		14
Wyplacone odszkodowania		5
Pozostałe	5	7
Razem	153	93

Do pozostałych kosztów zaliczane są koszty i straty niezwiązane w sposób bezpośredni z działalnością operacyjną Spółki. 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	01.01.2015 - 30.06.2015	01.01.2014 - 30.06.2014
Przychody z tytułu odsetek, w tym:	275	383
- odsetki od pożyczek	157	191
- odsetki od należności	118	192
Zyski z tytułu różnic kursowych	31	
Zysk ze zbycia inwestycji - udziały		
Pozostałe		
Razem	306	383

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	01.01.2015 - 30.06.2015	01.01.2014 - 30.06.2014
Koszty odsetek, w tym dotyczące:	730	925
- kredytów bankowych	540	728
- koszty factoringu i leasingu	190	191
- pozostałe		6
Pozostałe koszty finansowe, w tym:	234	204
- strata z tyt. ujemnych różnic kursowych		19
- gwarancja	11	7
- koszty dyskonta	195	178
- inne koszty finansowe	28	
Razem	964	1 129

Do kosztów finansowych klasyfikowane są koszty z tytułu wykorzystywania zewnętrznych źródeł finansowania, tj: kredyty , pożyczki zobowiązania handlowe , umowy leasingu finansowego jakich Spółka 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 AKCJĘ

Za okres	01.01.2015 - 30.06.2015	01.01.2014 - 30.06.2014
Zysk/strata netto na jedną akcję	0,26	0,20
Wartość księgowa na jedną akcję w zł(wg danych na 30.06.2015, oraz danych na 31.12.2014)	7,00	6,91

Za okres	01.01.2015 - 30.06.2015	01.01.2014 - 30.06.2014
Zysk/strata netto z działalności kontynuowanej przypadający(a) na akcjonariuszy jednostki dominującej	2 384	1 815
Zysk/strata na działalności zaniechanej przypadający(a) na akcjonariuszy jednostki dominującej		
Zysk/strata netto przypadający(a) na akcjonariuszy jednostki dominującej	2 384	1 815
Zysk/strata netto przypadający na zwykłych akcjonariuszy, zastosowany do obliczenia rozwodnionego zysku/straty na jedną akcję	nie dotyczy	nie dotyczy

Za okres	01.01.2015 - 30.06.2015	01.01.2014 - 30.06.2014
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 w I półroczu 2015 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 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			

7.6. INFORMACJE O ZMIANACH WIELKOŚCI SZACUNKOWYCH DOTYCZĄCE SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

7.6.1. Zmiany z tytułu rezerw

Zmiany stanu rezerw I półrocze 2015	Stan na 01.01.2015	Utworzenie	Wykorzystanie i rozwiązanie	Stan na koniec okresu
Na świadczenia emerytalne i podobne, w tym:	239	18	26	231
a) długoterminowa	190		26	164
b) krótkoterminowa	49	18		67
Pozostałe rezerwy, w tym:	0	49		49
- pozostałe		49		49
Razem	239	67	26	280

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:	260	3	37	226
a) długoterminowa	213		37	176
b) krótkoterminowa	47	3		50
Pozostałe rezerwy, w tym:	0	121		121
- pozostałe		121		121
Razem	260	124	37	347

Spółka wypłaca pracownikom przechodzącym na emerytury kwoty odpraw emerytalnych w wysokości określonej przez Kodeks Pracy i wewnętrzne regulaminy. W związku z tym Spółka na podstawie wyceny dokonanej przez aktuarium 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 2015	Stan na 01.01.2015	Utworzenie	Wykorzystanie i rozwiązanie	Stan na koniec okresu
Aktywo z tyt. odroczonego podatku dochodowego	1 404	80	643	841
Rezerwa tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 923	243	72	3 094
Aktywo/Rezerwa po kompensacie				2 253

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	2 356	69	485	1 940
Rezerwa tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 333	503	81	2 755
Aktywo/Rezerwa po kompensacie				815

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 Spółka podlega przepisom ogólnym w tym zakresie. Spółka nie stanowi podatkowej Grupy, jak również nie prowadzi działalności w specjalnej strefie ekonomicznej,

co różnicowałyby 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 2015	Stan na 01.01.2015	Utworzenie	Wykorzystanie i rozwiązanie	Stan na koniec okresu
Odpisy aktualizujące należności	338		4	334
Odpisy aktualizujące zapasy				
Odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe				

Zmiany stanu rezerw I półrocze 2014	Stan na 01.01.2014	Utworzenie	Wykorzystanie i rozwiązanie	Stan na koniec okresu
Odpisy aktualizujące należności	338			338
Odpisy aktualizujące zapasy				
Odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe				

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

7.7. DYWIDENDY ZAPŁACONE I ZAPROPONOWANE DO ZAPŁATY

Zarząd Spółki zarekomendował Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu, aby zysk netto za rok obrotowy 2014 w wysokości 3 974 619,90 zł podzielić w następujący sposób:

- a) kwotę 1 572 512,07 złotych przeznaczyć na wypłatę dywidendy, tj. wypłacić dywidendę w wysokości 0,17 zł brutto na jedną akcję,
- b) pozostałą część zysku w kwocie 2 402 107,83 złotych przeznaczyć na kapitał zapasowy Spółki.

W dniu 26 czerwca 2015 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Makarony Polskie SA podjęło decyzję o wypłacie dywidendy zgodnie z wnioskiem Zarządu. Dzień dywidendy został ustalony na 15 lipca 2015 roku. Dywidenda została wypłacona w dniu 3 sierpnia 2015 roku. Do dywidendy uprawnionych było 9 250 071 akcji Spółki.

Dodatkowo Zarząd Spółki postanowił, że w kolejnych latach obrotowych również będzie startł się rekomendować Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy, choć każdorazowo możliwość wypłaty dywidendy uzależniana będzie od wysokości osiągniętego zysku, bieżących celów inwestycyjnych i sytuacji Spółki.

7.8. WYNAGRODZENIE CZŁONKÓW ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ

Łączna wartość wynagrodzeń wypłaconych członkom Zarządu Makarony Polskie S.A. w I półroczu 2015 roku wyniosła 300 tys. zł, w I półroczu 2014 roku była to kwota 300 tys. zł.

Wynagrodzenie Członków Rady Nadzorczej Makarony Polskie SA w I półroczu 2015 roku wyniosło 39 tys. zł, w analogicznym okresie 2014 roku była to kwota 30 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 2015 roku spółka Makarony Polskie SA nie zawierała ze spółką zależną Stoczek Natura Sp. z o.o. istotnych transakcji.

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

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 30.06.2015	od 01.01 do 30.06.2014	od 01.01 do 30.06.2015	od 01.01 do 30.06.2014
Jednostka dominująca- Makarony Polskie S.A..	659	674	8 044	6 572
- od/do Stoczek Sp. z o.o.	659	674	8 044	6 572

Podmiot powiązany	Należności od podmiotów powiązanych		Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	
	Na dzień 30.06.2015	Na dzień 30.06.2014	Na dzień 30.06.2015	Na dzień 30.06.2014
Jednostka dominująca- Makarony Polskie S.A.	9 628	10 913	570	130
- od/do Stoczek Sp. z o.o.	9 628	10 913	570	130

7.10. INFORMACJA O PLANOWANYCH EMISJACH AKCJI

W trakcie I półrocza 2015 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 w okresie do 30 kwietnia 2015

roku był 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 ramach kapitału docelowego Zarząd Spółki mógł dostosować termin i wielkość emisji do aktualnych warunków rynkowych i potrzeb Spółki; akcje mogły być wydawane jedynie za wkłady pieniężne. Określenia ceny emisyjnej akcji emitowanych w ramach kapitału docelowego mogła dokonać Rada Nadzorcza Spółki. W ramach kapitału docelowego Zarząd nie mógł wydawać akcji uprzywilejowanych ani też przyznawać akcjonariuszom uprawnień osobistych.

Biorąc pod uwagę fakt, że pozyskanie kapitału w drodze emisji akcji nie jest obecnie najefektywniejszą formą dokapitalizowania Spółki, Zarząd nie skorzystał z możliwości podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego i nie przewiduje takich działań w 2015 roku.

7.11. ZNACZĄCE UMOWY I WYDARZENIA DLA DZIAŁALNOŚCI GRUPY

UMOWA Z JERONIMO MARTINS POLSKA SA

Na podstawie umowy zawartej pomiędzy Makarony Polskie SA i Jeronimo Martins Polska SA do sieci Biedronka sprzedawane są makarony pod markami własnymi sieci: Vitalia, Pasatni (z mąki durum), Dobrusia i Makaron Szlachecki.

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

UMOWA Z 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.

ZNACZĄCE UMOWY KREDYTOWE Z BANKIEM BZ WBK SA

W dniu 20 maja 2015 roku Spółka zawarła z Bankiem Zachodnim WBK SA aneksy do umów kredytu w rachunku bieżącym i kredytu inwestycyjnego oraz umowę kredytu obrotowego o łącznej wartości 21,8 mln zł.

Umową kredytową o najwyższej wartości jest aneksowana umowa kredytu inwestycyjnego z dnia 18 października 2013 roku o wartości 13,8 mln zł. Pierwotna wartość umowy wynosiła 15 mln zł, z czego na dzień zawarcia aneksu w związku ze spłatą przez Spółkę części rat kapitałowych, saldo umowy kredytowej wynosiło 11,3 mln zł.

Aneks do kredytu inwestycyjnego wprowadza następujące zmiany:

- przedłuża termin spłaty zobowiązania do dnia 30 kwietnia 2020 roku, dotychczasowy termin spłaty ww. kredytu przypadał na dzień 30 września 2018 roku,
- wprowadza nowy harmonogram spłaty kredytu,
- zawiesza spłatę rat kapitałowych i wprowadza okres karencji w spłacie rat kapitałowych do grudnia 2015 roku
- udostępnia limit w kwocie 2,5 mln zł na sfinansowania inwestycji w Zakładzie Produkcyjnym w Rzeszowie (dotychczasowy limit przyznany Spółce na ten cel wynosił ok. 1,3 mln zł),
- obniża marżę i opłaty Banku do aktualnej oceny ekonomicznej przedsiębiorstwa oraz warunków rynkowych,
- usuwa z zabezpieczeń kredytu kaucję środków pieniężnych na zabezpieczenie płatności rocznych odsetek ,
- dostosowuje wartość zabezpieczeń do zwiększonego zaangażowania kredytowego Banku.

Spłata kredytu nastąpi w 52 ratach miesięcznych począwszy od dnia 31 grudnia 2015 roku w następujących wysokościach: 52 raty w kwocie 0,17 mln zł każda i ostatnia 53 rata wyrównująca w kwocie 5,18 mln zł.

Oprocentowanie kredytu zostało ustalone w oparciu o WIBOR 3M i nie odbiega od standardów stosowanych w tym zakresie przez Bank.

ZNACZĄCE UMOWY KREDYTOWE Z BANKIEM GOSPODARSTWA KRAJOWEGO

- Umowa kredytu otwartego w rachunku bieżącym z limitem kredytowym 6,0 mln zł.

W dniu 30 czerwca 2015 roku Spółka zawarła z Bankiem aneks do umowy kredytu otwartego w rachunku bieżącym z limitem kredytowym 6,0 mln zł wprowadza następujące zmiany:

- zwiększa dostępny limit kredytowy o 1 mln zł (z 5,0 mln zł do 6,0 mln zł)
- przedłuża termin spłaty zobowiązania do dnia 30 czerwca 2016 roku, dotychczasowy termin spłaty ww. kredytu przypadał na dzień 30 czerwca 2015 roku,
- obniża marżę Banku do aktualnej oceny ekonomicznej Spółki oraz warunków rynkowych,
- dostosowuje wartość zabezpieczeń do zwiększonego zaangażowania kredytowego Banku.

Oprocentowanie kredytu zostało ustalone w oparciu o WIBOR 3M i nie odbiega od standardów stosowanych w tym zakresie przez Bank.

- Umowa kredytu obrotowego nieodnawialnego w rachunku kredytowym z limitem 5 mln zł.

W dniu 30 czerwca 2015 roku Spółka zawarła z Bankiem umowę kredytu obrotowego nieodnawialnego w rachunku kredytowym z limitem 5 mln zł. Kredyt przeznaczony jest na spłatę kredytu obrotowego w Banku BGK udzielonego na podstawie umowy kredytu obrotowego nr 13/1004 z dnia 14 czerwca 2013 roku wraz z późniejszymi zmianami (aktualne saldo 4 mln zł) oraz finansowanie bieżącej działalności gospodarczej.

Spłata kredytu nastąpi w 12 ratach kwartalnych płatnych ostatniego dnia każdego kwartału poczynając od 30 września 2015 roku w następujących wysokościach: 11 rat w kwocie 0,25 mln zł każda i ostatnia 12 rata wyrównująca w kwocie 2,25 mln zł płatna w dniu 29 czerwca 2016 roku.

Oprocentowanie kredytu zostało ustalone w oparciu o WIBOR 3M i nie odbiega od standardów stosowanych w tym zakresie przez Bank.

PORĘCZENIA UDZIELONE SPÓŁCE PRZEZ SPÓŁKĘ ZALĘŻNĄ STOCZEK NATURA SP. Z O.O.

- Poręczenie kredytów zaciągniętych w banku BZ WBK SA

W maju 2015 roku spółka Stoczek Natura Sp. z o.o. zawarła z Bankiem Zachodnim WBK SA aneks do umowy poręczenia zabezpieczającej Umowę kredytu w rachunku bieżącym z dnia 18 października 2013 roku zawartą pomiędzy Bankiem i spółką Makarony Polskie SA.

Na mocy zawartego aneksu do umowy poręczenia zwiększono maksymalną wartość udzielonego poręczenia z kwoty 6,0 mln zł do 7,5 mln zł oraz wydłużono okres w którym Bank może wystawić tytuł egzekucyjny do kwoty zadłużenia z tytułu kredytu z dnia 30 września 2018 roku na dzień 31 maja 2019 roku.

Powyższe zmiany wynikają z faktu, zawarcia przez Makarony Polskie SA aneksu do w/w umowy kredytowej który m.in. zwiększa limit kredytowy z kwoty 4,0 mln zł do 5,0 mln zł oraz wydłuża okres kredytowania z dnia 30 września 2015 roku do 31 maja 2016 roku.

- Poręczenie kredytów zaciągniętych w banku BGK

W czerwcu 2015 roku spółka Stoczek Natura Sp. z o.o. udzieliła poręczeń zobowiązań kredytowych spółki Makarony Polskie SA zaciągniętych w Banku BGK na podstawie umowy kredytu otwartego w rachunku bieżącym (wraz z aneksami) oraz umowy kredytu obrotowego nieodnawialnego w rachunku kredytowym, o których to umowach Spółka informowała w raporcie bieżącym: nr 20/2015 z dnia 1 lipca 2015 roku.

Łączna wartość poręczonych kredytów to 11,0 mln zł, w tym 5,0 mln zł w odniesieniu do umowy kredytu obrotowego nieodnawialnego w rachunku kredytowym oraz 6,0 mln zł w odniesieniu do umowy kredytu otwartego w rachunku bieżącym.

Poręczenia w odniesieniu do każdego z ww. kredytów obejmują zobowiązania kredytobiorcy istniejące w chwili udzielenia poręczenia jak i mogące powstać w przyszłości z tytułu wyżej wymienionych kredytów wraz z odsetkami, prowizją i ich kosztami, na wypadek, gdyby kredytobiorca nie wywiązał się z tych zobowiązań.

Poręczenie umowy kredytu otwartego w rachunku bieżącym obowiązuje w terminie do 30 grudnia 2016 roku, a poręczenie umowy kredytu obrotowego nieodnawialnego w rachunku kredytowym jest ważne do 29 grudnia 2018 roku.

7.12. INFORMACJA O UDZIELENIU PRZEZ MAKARONY POLSKIE SA PORĘCZEŃ 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 2015 ROKU BYŁA STRONĄ W NASTĘPUJĄCYCH UMOWACH:

– Kredyt w rachunku bieżącym w BZ WBK SA

Warunki kredytowania	
Wartość umowna kredytu	5 000 tys. zł
Okres kredytowania	18.10.2013 – 31.05.2016
Stopa procentowa	WIBOR 1M + marża banku nie odbiegająca od standardów stosowanych przez bank
Stan kredytu na dzień 30 czerwca 2015 roku	3 124 tys. zł
Harmonogram spłat	✓ jednorazowo w dacie wymagalności zobowiązania
Zabezpieczenie kredytu	✓ hipoteka łączna do kwoty 33 000 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 5 000 tys. zł wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia zastawu rejestrowego, ✓ poręczenie Spółki Stoczek Natura Sp. z o.o.

W maju 2015 Spółka zawarła z bankiem Bank Zachodni WBK aneks do umowy kredytu w rachunku bieżącym. Na mocy zawartego aneksu: termin spłaty zobowiązania przedłużony został do dnia 31 maja 2016 roku, limit kredytowy zwiększono o 1 mln zł (z 4,0 mln zł do 5,0 mln zł), marżę Banku dostosowano do aktualnej oceny ekonomicznej Spółki oraz warunków rynkowych, wartość zabezpieczeń dostosowano do zwiększonego zaangażowania kredytowego Banku.

– Kredyt inwestycyjny w BZ WBK SA

Warunki kredytowania	
Wartość umowna kredytu	13 849 tys. zł
Okres kredytowania	18.10.2013 – 30.04.2020
Stopa procentowa	WIBOR 3M + marża banku nie odbiegająca od standardów stosowanych przez bank
Stan kredytu na dzień 30 czerwca 2015 roku	10 945 tys. zł
Harmonogram spłat	✓ Spłata kredytu nastąpi w 52 ratach miesięcznych począwszy od dnia 31 grudnia 2015 roku w następującej wysokości: 52 raty w kwocie 0,17 mln zł każda i ostatnia 53 rata wyrównująca

	do salda zero.
Zabezpieczenie kredytu	✓ hipoteka łączna do kwoty 33 000 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 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.,

W maju 2015 Spółka zawarła z bankiem Bank Zachodni WBK aneks do umowy kredytu w rachunku bieżącym. Na mocy zawartego aneksu: termin spłaty zobowiązania przedłużony został do dnia 30 kwietnia 2020 roku, udostępniono limit w kwocie 2,5 mln zł na sfinansowania inwestycji w Zakładzie Produkcyjnym w Rzeszowie, marżę Banku dostosowano do aktualnej oceny ekonomicznej Spółki oraz warunków rynkowych, wartość zabezpieczeń dostosowano do zwiększonego zaangażowania kredytowego Banku, wprowadzono nowy harmonogram spłaty kredytu, usunięto z zabezpieczeń kredytu kaucję środków pieniężnych na zabezpieczenie płatności rocznych odsetek.

– Kredyt obrotowy w BZ WBK SA

Warunki kredytowania	
Wartość umowna kredytu	3 000 tys. zł
Okres kredytowania	20.05.2015 – 31.05.2018
Stopa procentowa	WIBOR 3M + marża banku nie odbiegająca od standardów stosowanych przez bank
Stan kredytu na dzień 30 czerwca 2015 roku	2 917 tys. zł
Harmonogram spłat	✓ Spłata kredytu nastąpi w 36 ratach miesięcznych począwszy od dnia 30 czerwca 2015 roku w wysokości 0,08 mln zł
Zabezpieczenie kredytu	✓ hipoteka łączna do kwoty 33 000 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), ✓ przelew wierzytelności z tytułu umowy ubezpieczenia przedmiotu zastawu, ✓ weksel in blanco z wystawienia Kredytobiorcy wraz z deklaracją wekslową,

W dniu 20 maja 2015 roku Spółka zawarła z Bankiem BZ WBK SA umowę kredytu obrotowego o wartości 3,0 mln zł. Kredyt przeznaczony jest na finansowanie działalności bieżącej Klienta w tym zastąpienie finansowania w ramach umów faktoringu na należności oraz faktoringu na finansowanie dostaw.

– Kredyt otwarty w rachunku bieżącym w Banku Gospodarstwa Krajowego

Warunki kredytowania	
Wartość umowna kredytu	6 000 tys. zł
Okres kredytowania	14.06.2013 – 30.06.2016
Stopa procentowa	WIBOR 3M + marża banku nie odbiegająca od standardów stosowanych przez bank
Stan kredytu na dzień 30 czerwca 2015 roku	4 824 tys. zł
Harmonogram spłat	✓ jednorazowo w dacie wymagalności zobowiązania
Zabezpieczenie kredytu	✓ hipoteka łączna do kwoty 16 500 tys. zł. na nieruchomościach oznaczonych: a) w KW nr CZ1C/00111425/8 położonej w Częstochowie wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia nieruchomości, b) w KW nr LU1U/00022979/2 w Stoczku Łukowskim wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia nieruchomości; ✓ weksel in blanco z wystawienia Kredytobiorcy wraz z deklaracją wekslową, ✓ upoważnienie do rachunku bieżącego prowadzonego w BGK, ✓ poręczenie Spółki Stoczek Natura Sp. z o.o.

W czerwcu 2015 Spółka zawarła z Bankiem Gospodarstwa Krajowego aneks do umowy kredytu w rachunku bieżącym. Na mocy zawartego aneksu: termin spłaty zobowiązania przedłużony został do dnia 30 czerwca 2016 roku, limit kredytowy zwiększono o 1 mln zł (z 5,0 mln zł do 6,0 mln zł), marżę Banku dostosowano do aktualnej oceny ekonomicznej Spółki oraz warunków rynkowych, wartość zabezpieczeń dostosowano do zwiększonego zaangażowania kredytowego Banku.

– Kredyt obrotowy/kredyt obrotowy nieodnawialny w rachunku kredytowym w Banku Gospodarstwa Krajowego

Warunki kredytowania	
Wartość umowna kredytu	5 000 tys. zł
Okres kredytowania	30.06.2015– 29.06.2018
Stopa procentowa	WIBOR 3M + marża banku nie odbiegająca od standardów stosowanych przez bank
Stan kredytu na dzień 30 czerwca 2015 roku	4 000 tys. zł
Harmonogram spłat	✓ Spłata kredytu nastąpi w 12 ratach kwartalnych płatnych ostatniego dnia każdego kwartału poczynawszy od 30 września 2015 roku w następujących wysokościach: 11 rat w kwocie 0,25 mln zł każda i ostatnia 12 rata wyrównująca w kwocie 2,25 mln zł płatna w dniu 29 czerwca 2016 roku.
Zabezpieczenie kredytu	✓ hipoteka łączna do kwoty 16 500 tys. zł. na nieruchomościach oznaczonych: a) w KW nr CZ1C/00111425/8 położonej w Częstochowie wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia nieruchomości, b) w KW nr LU1U/00022979/2 w Stoczku Łukowskim wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia nieruchomości; ✓ weksel in blanco z wystawienia Kredytobiorcy wraz z deklaracją wekslową,

- ✓ upoważnienie do rachunku bieżącego prowadzonego w BGK,
- ✓ poręczenie Spółki Stoczek Natura Sp. z o.o.
- ✓ oświadczenie Kredytobiorcy i Poręczyciela o poddaniu się egzekucji złożone w trybie art. 777 k.p.c., w formie aktu notarialnego (do kwoty 10 mln zł).

W dniu 30 czerwca 2015 roku Spółka zawarła z Bankiem Gospodarstwa Krajowego umowę kredytu obrotowego nieodnawialnego w rachunku kredytowym o wartości 5,0 mln zł. Kredyt przeznaczony jest na spłatę kredytu obrotowego z dnia 14.06.2013 roku (4 mln zł) oraz finansowanie bieżącej działalności Spółki.

– 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 30 czerwca 2015 roku	6 092 tys. zł
Zabezpieczenie umowy	✓ nieodwołalne pełnomocnictwo do rachunku, ✓ weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową.

Po dniu bilansowym Spółka zawarła z BZ WBK Faktor Sp. z o.o. aneks do umowy faktoringu. Na mocy zawartego aneksu zwiększono limit faktoringowy o 1,5 mln zł (z 8,0 mln zł do 9,5 mln zł) oraz obniżono marżę i opłaty na rzecz Faktora dostosowując je do aktualnej oceny ekonomicznej Spółki oraz warunków rynkowych.

- W czerwcu 2015 roku Spółka Makrony Polskie zamknęła umowy: faktoringu na należności (niepełnego) i faktoringu na finansowanie dostaw w BZ WBK Faktor Sp. z o.o.

SPÓŁKA STOCZEK NATURA SP. Z O.O. NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2015 ROKU NIE BYŁA STRONĄ UMÓW KREDYTOWYCH.

7.12.2. Poręczenia i gwarancje

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.

INFORMACJE O UDZIELONYCH PORECZENIACH

- MAKARONY POLSKIE SA

Na dzień 30 czerwca 2015 roku spółka Makarony Polskie SA nie udzielała poręczeń.

- STOCZEK NATURA SP. Z O.O.

W okresie I półrocza 2015 roku spółka Stoczek Natura Sp. z o.o. udzielała poręczeń spółce dominującej Makarony Polskie SA, a ich stan na dzień 30 czerwca 2015 roku zaprezentowano poniżej:

Zobowiązania obce	Nazwa Wierzyciela	Wysokość poręczenia	Data zabezpieczenia	Data ważności	Stan zabezpieczonego zobowiązania na 30.06.2015
Poręczenie kredytu w rachunku bieżącym w wys. 5,0 mln zł*	BZ WBK	7 500 tys. zł	18.10.2013	31.05.2019	3 124 tys. zł
Poręczenie kredytu inwestycyjnego w wys. 15,0 mln zł	BZ WBK	30 000 tys. zł	18.10.2013	30.09.2021	10 945 tys. zł
Poręczenie kredytu obrotowego/ kredytu obrotowy nieodnawialny w rachunku kredytowym w wys. 5,0 mln zł**	Bank BGK	5 000 tys. zł	30.06.2015	29.12.2018	4 000 tys. zł
Poręczenie kredytu otwartego w rachunku bieżącym w wys. 6,0 mln zł**	Bank BGK	6 000 tys. zł	14.06.2013	30.12.2016	2 591 tys. zł

*W maju 2015 Spółka Stoczek Natura Sp. z o.o. zawarła z bankiem BZ WBK SA aneks do umowy poręczenia kredytu w rachunku bieżącym Spółki Makarony Polskie. Na mocy zawartego aneksu termin ważności zobowiązania przedłużony został do dnia 31 maja 2019 roku oraz zwiększono wartość poręczenia z 6,0 mln zł do 7,5 mln zł.

**W czerwcu 2015 roku Spółka Stoczek Natura Sp. z o.o. zawarła z bankiem BGK umowę poręczenia kredytu obrotowy nieodnawialny w rachunku kredytowym Spółki Makarony Polskie oraz aneks do umowy poręczenia kredytu w rachunku bieżącym Spółki Makarony Polskie (na mocy zawartego aneksu wprowadzono termin ważności zobowiązania do dnia 30 grudnia 2016 roku).

Spółka Stoczek Natura Sp. z o.o. otrzymała wynagrodzenie za poręczenia udzielone spółce dominującej Makarony Polskie SA.

INFORMACJE O UDZIELONYCH GWARANCJACH

W trakcie I półrocza 2015 spółki Grupy Makarony Polskie nie udzielały gwarancji.

7.12.3. Informacje o udzielonych pożyczkach

- MAKARONY POLSKIE SA

Na dzień 30 czerwca 2015 roku spółka Makarony Polskie SA udzielała spółce zależnej Stoczek Natura Sp. z o.o. pożyczki w kwocie 6,07 mln zł z terminem spłaty przypadającym na dzień 31 grudnia 2016 roku. Oprocentowanie pożyczki ustalone zostało w oparciu o warunki rynkowe.

- STOCZEK NATURA SP. Z O.O.

W trakcie I półrocza 2015 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 2015 roku	31 grudnia 2014 roku
1. Aktywa warunkowe	49 982	49 410
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	49 977	49 405
- zabezpieczenia na majątku		
- weksli	5	5
2. Zobowiązania warunkowe	114 942	112 150
- z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń	0	0
- zabezpieczeń na majątku	80 750	74 418
- zobowiązań wekslowych	34 192	37 732
Pozycje pozabilansowe razem	- 64 960	- 62 740

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

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

7.13. ISTOTNE POSTĘPOWANIA TOCZACE 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

ZMIANA ZNACZĄCEJ UMOWY FAKTORINGOWEJ Z BZ WBK FAKTOR SP. Z O.O.

W lipcu 2015 roku Spółka zawarła z BZ WBK Faktor Sp. z o.o., w trybie korespondencyjnym, aneks do umowy faktoringu pełnego z dnia 12 grudnia 2013 roku (forma faktoringu to faktoring z przejęciem ryzyka niewypłacalności odbiorcy).

Aneks do umowy faktoringu zwiększa dostępny limit faktoringowy o 1,5 mln zł (z 8,0 mln zł do 9,5 mln zł) oraz obniża marżę i opłaty na rzecz Faktora dostosowując je do aktualnej oceny ekonomicznej Spółki oraz warunków rynkowych.

7.15. POZOSTAŁE ZNACZĄCE ZDARZENIA I TRANSAKcje

W I półroczu 2015 roku nie wystąpiły inne niż opisane powyżej istotne zdarzenia lub transakcje wymagające ujawnienia w niniejszym sprawozdaniu finansowym Spółki.

Rzeszów, dnia 27 sierpnia 2015 roku

Zenon Daniłowski
Prezes Zarządu