



## **GRUPA KAPITAŁOWA MAKARONY POLSKIE**

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

**RZESZÓW, DNIA 27 SIERPNIA 2015 ROKU**

**Skonsolidowane skrócone sprawozdanie finansowe Grupy Makarony Polskie zawiera:**

|                                                                                                                                                  |    |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| 1. INFORMACJE OGÓLNE .....                                                                                                                       | 3  |
| 1.1. STRUKTURA ORGANIZACYJNA GRUPY MAKARONY POLSKIE .....                                                                                        | 3  |
| 1.2. DANE ORGANIZACYJNE .....                                                                                                                    | 5  |
| 1.3. PODSTAWA PRAWNA SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....                                                                 | 8  |
| 2. WYBRANE DANE FINANSOWE – GRUPA MAKARONY POLSKIE .....                                                                                         | 20 |
| 3. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW .....                                                                                      | 21 |
| 3.1. SPRAWOZDANIE Z POZOSTAŁYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW NETTO- ZASTOSOWANIE RACHUNKOWOŚCI<br>ZABEZPIECZEŃ.....                                      | 21 |
| 4. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ .....                                                                                       | 22 |
| 5. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH .....                                                                                    | 23 |
| 6. SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM 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<br>I ROZWODNIONEGO ZYSKU NA JEDNĄ ALKCIĘ.....     | 32 |
| 7.5. KAPITAŁ PODSTAWOWY .....                                                                                                                    | 33 |
| 7.6. INFORMACJE O ZMIANACH WIELKOŚCI SZACUNKOWYCH DOTYCZĄCE SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA<br>FINANSOWEGO .....                                   | 33 |
| 7.7. DYWIDENDY ZAPŁACONE I ZAPROPONOWANE DO ZAPŁATY .....                                                                                        | 35 |
| 7.8. WYNAGRODZENIE CZŁONKÓW ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ .....                                                                   | 35 |
| 7.9. ROZLICZENIA POMIĘDZY JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI .....                                                                                          | 36 |
| 7.10. INFORMACJA O PLANOWNYCH EMISJACH AKCJI.....                                                                                                | 36 |
| 7.11. ZNACZĄCE UMOWY I WYDARZENIA DLA DZIAŁALNOŚCI GRUPY .....                                                                                   | 37 |
| 7.12. INFORMACJA O UDZIELENIU PRZEZ MAKARONY POLSKIE SA PORĘCZEŃ KREDYTU, POŻYCZKI I UDZIELENIU<br>GWARANCJI .....                               | 40 |
| 7.13. ISTOTNE POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA<br>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 GRUPY MAKARONY POLSKIE

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

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

Jednostką dominującą Grupy Makarony Polskie jest spółka **Makarony Polskie SA** z siedzibą w Rzeszowie przy ul. Podkarpackiej 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. |

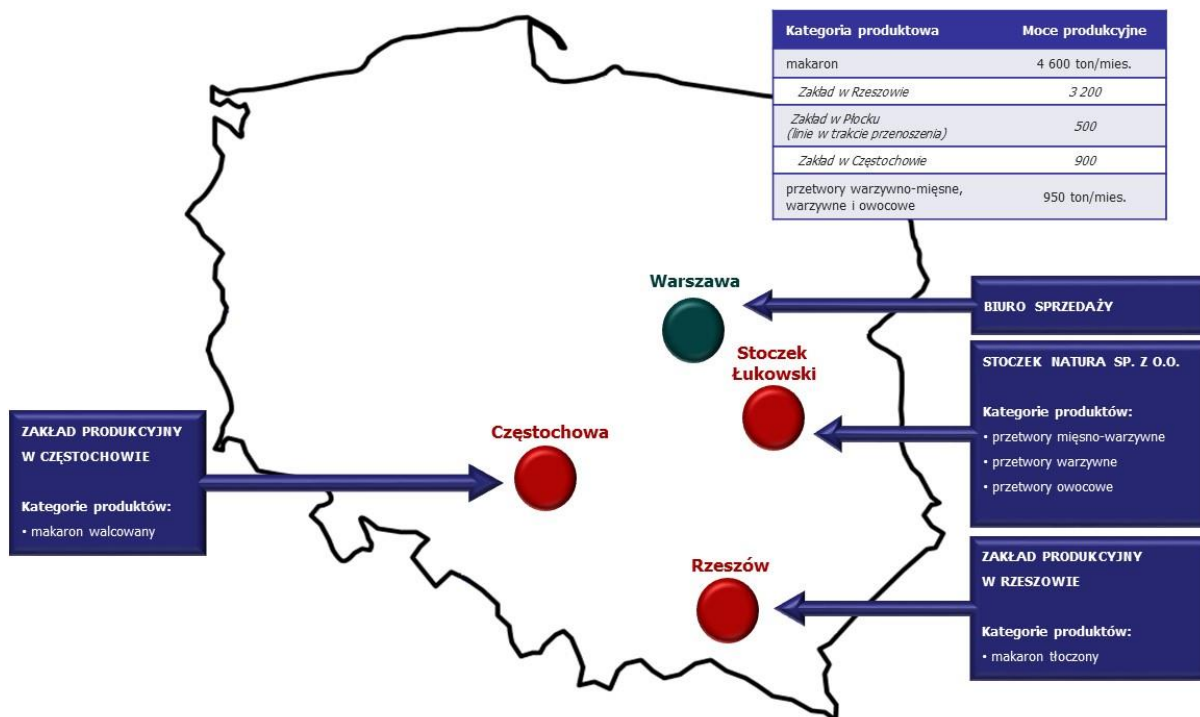
Struktura kapitału zakładowego Makarony Polskie SA:

- ✓ 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.

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

jest własnością Makarony Polskie SA (udziały w spółce Stoczek Natura Sp. z o.o. zostały zakupione w dniu 1 czerwca 2007 roku).

Aktualna organizacja Grupy przedstawia się następująco:



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

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

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

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

### Stoczek Natura Sp. z o.o.

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

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

Makarony Polskie SA – 169 pracowników,  
Stoczek Natura Sp. z o.o. – 51 pracowników.

### SKŁAD ZARZĄDU JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

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):

| <b>ZARZĄD</b>    | <b>Akcje będące w posiadaniu Członków Zarządu na dzień sporządzenia raportu za</b> |                   |                 |                   |
|------------------|------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-----------------|-------------------|
|                  | <b>I półrocze 2015 roku</b>                                                        |                   | <b>2014 rok</b> |                   |
|                  | 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 JEDNOSTKI DOMINUJACEJ

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 oraz udziałów w jednostkach Grupy Makarony Polskie będąca w posiadaniu Członków Rady Nadzorczej na dzień sporządzenia sprawozdania (zgodnie z posiadanymi informacjami):

| <b>RADA NADZORCZA</b> | <b>Akcje będące w posiadaniu Członków Rady Nadzorczej na dzień sporządzenia raportu za</b> |                   |                 |                   |
|-----------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-----------------|-------------------|
|                       | <b>I półrocze 2015 roku</b>                                                                |                   | <b>2014 rok</b> |                   |
|                       | 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 Grupy Makarony Polskie.

#### 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):

| <b>Akcjonariusz</b>            | <b>Liczba akcji</b> | <b>Udział% w kapitale zakładowym</b> | <b>Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu</b> | <b>Udział% w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu</b> |
|--------------------------------|---------------------|--------------------------------------|---------------------------------------------|--------------------------------------------------------|
| 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%                                                 |
| <b>RAZEM</b>                   | <b>9 250 071</b>    | <b>100.00%</b>                       | <b>9 250 071</b>                            | <b>100.00%</b>                                         |

\* 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%).

#### SKŁAD ZARZĄDU JEDNOSTKI ZALEŻNEJ

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

- Cezary Pietrzak – Prezes Zarządu,
- Adam Ławnik – Członek Zarządu.

#### PUBLIKACJA ORAZ ZATWIERDZENIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Niniejsze skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe podlegało przeglądowi przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych; zostało zatwierdzone przez Zarząd do publikacji w dniu 27 sierpnia 2015 roku.

### **1.3. PODSTAWA PRAWNA SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

---

#### **a) OŚWIADCZENIE O ZGODNOŚCI ORAZ PODSTAWA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA**

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzono w oparciu o Międzynarodowe Standardy Rachunkowości w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską (UE) oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń wykonawczych Komisji Europejskiej (dalej zwanych „MSSF”), mającymi zastosowanie do śródrocznej sprawozdawczości finansowej w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską (MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”), opublikowanymi i obowiązującymi w czasie przygotowywania niniejszego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie ze sprawozdaniem finansowym Grupy oraz Spółki dominującej za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku.

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



**b) PODSTAWA WYCENY**

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

**c) WALUTA FUNKCJONALNA I PREZENTACYJNA**

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

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

**d) ZASTOSOWANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI I PODSTAWA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA**

Zasady rachunkowości zastosowane do sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu rocznego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku (opublikowanego w dniu 23 marca 2015 roku).

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

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

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

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

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

Działalność Grupy nie wykazuje istotnych sezonowych lub cyklicznych trendów.

**f) ZMIANY ZASAD SPORZĄDZANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

W I 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 firmy Stoczek oraz wartości marki Abak i Tenczynek. Stosowne testy, zgodnie z obowiązującymi zasadami, zostały wykonane według stanu na koniec 31 grudnia 2014 roku.

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

h) KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Makarony Polskie zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej spółek Grupy, w dającej się przewidzieć przyszłości i w nie zmniejszonym istotnie zakresie. Grupa nie prowadziła działalności, która została zaniechana w okresie I półrocza 2015 roku.

W roku 2015 Spółka skoncentruje swoje działania na następujących kierunkach:

- **Budowanie przewagi technologicznej i produkcyjnej poprzez inwestycje w innowacje i automatyzację**
  - 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,

- Instalacja nowoczesnej etykieciarki liniowej w Stoczku Łukowskim pozwalającej na etykietowanie słoików sześciokątnych i walcowych po obwodzie,
- 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 Grupa 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 mięsowa 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 Grupie Makarony Polskie poprzez zatrudnienie profesjonalnych sprzedawców dedykowanych dla tego kanału.

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

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

W okresie I półrocza 2015 roku nie wystąpiły tego typu nietypowe zdarzenia.

j) STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE PUBLIKACJI PROGNOZ WYNIKÓW GRUPY

Grupa Makarony Polskie nie publikowała prognoz finansowych na 2015 rok.

k) 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 OBOWIAZUJĄCYCH 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).

Grupa 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. Grupa 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**

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

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

W latach 2014-2015 Grupa 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, Grupa zaopatrywała się w zwiększone ilości mąki z pszenicy durum co wynikało ze specyfiki realizowanych kontraktów handlowych. Zakupy ilościowe mąki miękkiej pozostały na zbliżonym poziomie.

Grupa stosuje zasadę rozproszonego ryzyka i optymalizacji kosztów zakupu przy wyborze dostawców. Polityka Grupy w zakresie zabezpieczania cen surowca długoterminowymi kontraktami zakupowymi, w okresach rocznych i półrocznych, pozwoliła utrzymać średnią cenę zakupu mąki i masy jajowej na stabilnym poziomie, a tym samym ustrzec się przed znaczącym obniżeniem rentowności produkowanego makaronu.

Znaczna, widoczna już od kilku kwartałów, poprawa płynności finansowej Grupy, 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 Grupa 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 Grupy 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 renegocjacji 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 Grupy 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 Żabek, 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 Grupy jej potencjał produkcyjny oraz pozycja rynkowa stwarzają szanse dla dalszego rozwoju. Istnieje jednak wiele czynników, szczególnie o charakterze zewnętrznym, które bezpośrednio bądź pośrednio mogą mieć wpływ na wyniki finansowe osiągnięte w następnych kwartałach.

RYZYO UZALEŻNIENIA OD ODBIORCÓW

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

RYZYO ZMIAN TENDENCJI RYNKOWYCH

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

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



#### RYZYSKO ZWIĄZANE ZE ZMIANAMI CEN SUROWCÓW

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

W nawiązaniu do aktualnej sytuacji na rynku zbóż, Grupa 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     | <b>163,50</b> | -1,9%           |
| grudzień 2015             | 183,50     | 181,25     | 179,75     | 178,75     | 178,00     | 178,75     | 176,00     | <b>173,75</b> | -1,3%           |
| marzec 2016               | 186,75     | 184,75     | 183,00     | 182,25     | 181,50     | 182,25     | 179,75     | <b>177,50</b> | -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, Grupa 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
- 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, Grupa 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 Grupę w okresie: październik 2015 – wrzesień 2016 będzie prawdopodobnie zbliżony do poziomu cen mąki z okresu październik 2014 – wrzesień 2015. W chwili obecnej Grupa finalizuje ostatnie rozmowy dotyczące zawarcia kontraktów na dostawy mąki w sezonie 2015/2016, które pozwolą zabezpieczyć min. 80% zapotrzebowania.

#### RYZYSKO ZWIĄZANE ZE ZMIANAMI KURSÓW WALUT

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

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

#### RYZYO ZWIĄZANE Z KONKURENCJĄ

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

#### RYZYO 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.

#### RYZYO 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.

#### RYZYO 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 Grupy jest wrażliwa na zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych.

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

W 2014 roku Grupa Kapitałowa 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         |

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

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

| Typ transakcji        | Okres zawarcia transakcji | Okres obowiązywania transakcji | Kwota nominalna (tys. zł) | Spółka płaci | Spółka otrzymuje       | Zobowiązanie finansowe (tys. zł) |
|-----------------------|---------------------------|--------------------------------|---------------------------|--------------|------------------------|----------------------------------|
| Swap procentowy (IRS) | X 2013                    | X 2016                         | 7 500                     | Stała stopa  | Zmienna stopa WIBOR 3M | 102                              |

#### RYZYKO KREDYTOWE

Ryzyko kredytowe, oznaczające ryzyko nie wywiązania się kontrahentów Grupy ze zobowiązań. Grupa stosuje zasadę dokonywania transakcji z kontrahentami o sprawdzonej wiarygodności kredytowej; w razie potrzeby uzyskując stosowne zabezpieczenie jako narzędzie redukcji ryzyka strat finansowych z tytułu niedotrzymania warunków umowy. Grupa korzysta z informacji finansowych dostępnych publicznie oraz z własnych danych o transakcjach, dokonując oceny kondycji finansowej swoich głównych klientów. Narażenie Grupy na ryzyko wiarygodności kredytowej kontrahentów jest stale monitorowane; kontrolę ryzyka kredytowego umożliwiają limity weryfikowane i zatwierdzane na bieżące w ramach struktur kontrolujących w Grupie. Dodatkowo Grupa objęła wybranych kontrahentów ubezpieczeniem należności handlowych udzielonym przez jednego z większych ubezpieczycieli działających w tym zakresie na rynku polskim

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

## 2. WYBRANE DANE FINANSOWE – GRUPA MAKARONY POLSKIE

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

- pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej zostały przeliczone według średniego kursu ogłoszonego przez NBP obowiązującego na dzień bilansowy 30 czerwca 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<br>2015 roku<br>( w tys. zł) | 30 czerwca<br>2014 roku<br>( w tys. zł) | 30 czerwca<br>2015 roku<br>(w tys.<br>EURO) | 30 czerwca<br>2014 roku<br>(w tys.<br>EURO) |
|---------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|---------------------------------------------|---------------------------------------------|
| Przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów       | 63 678                                  | 58 158                                  | 15 403                                      | 13 919                                      |
| Zysk (strata) z działalności kontynuowanej                                | 3 940                                   | 3 724                                   | 953                                         | 891                                         |
| Zysk (strata) brutto                                                      | 3 153                                   | 2 770                                   | 763                                         | 663                                         |
| Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej                          | 2 376                                   | 1 813                                   | 575                                         | 434                                         |
| EBIT                                                                      | 3 940                                   | 3 724                                   | 953                                         | 891                                         |
| EBITDA (EBIT + amortyzacja)                                               | 6 133                                   | 5 761                                   | 1 484                                       | 1 379                                       |
| Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej                      | 1 704                                   | 4 080                                   | 412                                         | 976                                         |
| Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej                    | 588                                     | - 308                                   | 142                                         | - 74                                        |
| Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej                       | - 2 673                                 | - 4 006                                 | - 647                                       | - 959                                       |
| Przepływy pieniężne netto, razem                                          | - 381                                   | - 234                                   | - 92                                        | - 56                                        |
| Aktywa razem ***                                                          | 126 715                                 | 126 579                                 | 30 211                                      | 29 697                                      |
| Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania ***                                | 58 394                                  | 59 119                                  | 13 922                                      | 13 870                                      |
| Zobowiązania długoterminowe ***                                           | 26 361                                  | 23 376                                  | 6 285                                       | 5 484                                       |
| Zobowiązania krótkoterminowe ***                                          | 32 033                                  | 35 743                                  | 7 637                                       | 8 386                                       |
| Kapitał własny ***                                                        | 68 321                                  | 67 460                                  | 16 289                                      | 15 827                                      |
| 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) **                             | 7,39                                    | 7,29                                    | 1,76                                        | 1,71                                        |

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

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

\*\*\* Porównywalne dane dotyczące sprawozdania z sytuacji finansowej według stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku

### 3. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

| Grupa Makarony Polskie                                        | 01.01.2015-<br>30.06.2015 | 01.01.2014-<br>30.06.2014 |
|---------------------------------------------------------------|---------------------------|---------------------------|
| <b>Przychody ze sprzedaży</b>                                 | <b>63 678</b>             | <b>58 158</b>             |
| Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług                | 60 915                    | 56 112                    |
| Przychody netto ze sprzedaży materiałów i towarów             | 2 763                     | 2 046                     |
| <b>Koszt własny</b>                                           | <b>50 595</b>             | <b>44 951</b>             |
| Koszt wytworzenia sprzedanych produktów i usług               | 47 945                    | 43 207                    |
| Wartość sprzedanych towarów i materiałów                      | 2 650                     | 1 744                     |
| <b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>                      | <b>13 083</b>             | <b>13 207</b>             |
| Koszty sprzedaży                                              | 7 787                     | 7 689                     |
| Koszty ogólnego zarządu                                       | 2 276                     | 2 152                     |
| Pozostałe przychody                                           | 1 082                     | 462                       |
| Pozostałe koszty                                              | 162                       | 104                       |
| <b>Zysk (strata) z działalności kontynuowanej</b>             | <b>3 940</b>              | <b>3 724</b>              |
| Przychody finansowe                                           | 152                       | 200                       |
| Koszty finansowe                                              | 939                       | 1 154                     |
| <b>Zysk (strata) z działalności gospodarczej</b>              | <b>3 153</b>              | <b>2 770</b>              |
| <b>Zysk (strata) brutto</b>                                   | <b>3 153</b>              | <b>2 770</b>              |
| Podatek dochodowy- część bieżąca                              | 0                         | 0                         |
| Podatek dochodowy- część odroczone                            | 777                       | 957                       |
| <b>Zysk (strata) netto</b>                                    | <b>2 376</b>              | <b>1 813</b>              |
| W tym przypadający na:                                        |                           |                           |
| Akcjonariuszy jednostki dominującej                           | 2 376                     | 1 813                     |
| 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                           |                           |                           |
| <b>Całkowite dochody netto ogółem</b>                         | <b>2 376</b>              | <b>1 813</b>              |
| <b>Całkowite dochody netto przypadające na:</b>               |                           |                           |
| Akcjonariuszy jednostki dominującej                           | 2 376                     | 1 813                     |
| Udziały niekontrolujące                                       |                           |                           |

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

| Grupa Makarony Polskie                                     | 01.01.2015-<br>30.06.2015 | 01.01.2014-<br>30.06.2014 |
|------------------------------------------------------------|---------------------------|---------------------------|
| Całkowite dochody netto                                    | 2 376                     | 1 813                     |
| Zysk/strata z tyt. zastosowania rachunkowości zabezpieczeń | 58                        | - 55                      |
| Całkowite dochody netto ogółem                             | 2 434                     | 1 758                     |

#### 4. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

| <b>AKTYWA</b>                                                 | <b>30 czerwca 2015 roku</b> | <b>31 grudnia 2014 roku</b> | <b>30 czerwca 2014 roku</b> |
|---------------------------------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| <b>AKTYWA TRWAŁE</b>                                          | <b>87 702</b>               | <b>88 313</b>               | <b>86 958</b>               |
| Rzeczowe aktywa trwałe                                        | 70 187                      | 70 634                      | 69 117                      |
| Nieruchomości inwestycyjne                                    | 1 244                       | 1 244                       | 1 273                       |
| Wartość firmy                                                 | 5 946                       | 5 946                       | 5 946                       |
| Inne wartości niematerialne                                   | 9 954                       | 10 091                      | 10 210                      |
| Długoterminowe aktywa finansowe                               |                             |                             |                             |
| Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego               | 267                         | 288                         | 236                         |
| Pozostałe aktywa- długoterminowe                              | 104                         | 110                         | 176                         |
| <b>AKTYWA OBROTOWE</b>                                        | <b>39 013</b>               | <b>38 266</b>               | <b>30 449</b>               |
| Zapasy                                                        | 12 621                      | 11 570                      | 13 312                      |
| Należności krótkoterminowe                                    | 25 065                      | 24 958                      | 15 770                      |
| Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych      |                             |                             |                             |
| Udzielone pożyczki                                            |                             |                             | 150                         |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                            | 1 152                       | 1 534                       | 1 050                       |
| Pozostałe aktywa- krótkoterminowe                             | 175                         | 204                         | 167                         |
| <b>AKTYWA DO ZBYCIA</b>                                       |                             |                             |                             |
| <b>SUMA AKTYWÓW</b>                                           | <b>126 715</b>              | <b>126 579</b>              | <b>117 407</b>              |
| <b>PASYWA</b>                                                 | <b>30 czerwca 2015 roku</b> | <b>31 grudnia 2014 roku</b> | <b>30 czerwca 2014 roku</b> |
| <b>KAPITAŁ WŁASNY</b>                                         | <b>68 321</b>               | <b>67 460</b>               | <b>65 160</b>               |
| Kapitał podstawowy                                            | 27 750                      | 27 750                      | 27 750                      |
| Pozostałe kapitały                                            | 37 628                      | 35 034                      | 35 064                      |
| Zyski/straty zatrzymane (zysk/strata z lat ubiegłych)         | 567                         | 533                         | 533                         |
| Wynik netto                                                   | 2 376                       | 4 143                       | 1 813                       |
| <b>ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE</b>                            | <b>26 361</b>               | <b>23 376</b>               | <b>24 347</b>               |
| Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego              | 2 239                       | 1 482                       | 753                         |
| Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki                     | 14 695                      | 13 233                      | 14 945                      |
| Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne (długoterminowe)  | 200                         | 235                         | 210                         |
| Przychody przyszłych okresów- długoterminowe                  | 7 833                       | 8 089                       | 8 381                       |
| Długoterminowe zobowiązania finansowe                         | 1 394                       | 337                         | 58                          |
| <b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE</b>                           | <b>32 033</b>               | <b>35 743</b>               | <b>27 900</b>               |
| Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki                    | 8 882                       | 11 994                      | 9 738                       |
| Krótkoterminowe zobowiązania finansowe                        | 487                         | 267                         | 157                         |
| Zobowiązania finansowe z tyt. dywidendy                       | 1 573                       |                             |                             |
| Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe                        | 20 410                      | 22 844                      | 17 279                      |
| Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych    |                             |                             |                             |
| Przychody przyszłych okresów- krótkoterminowe                 | 556                         | 558                         | 513                         |
| Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne (krótkoterminowe) | 76                          | 80                          | 63                          |
| Pozostałe rezerwy krótkoterminowe                             | 49                          |                             | 150                         |
| <b>ZOBOWIĄZANIA OGÓŁEM</b>                                    | <b>58 394</b>               | <b>59 119</b>               | <b>52 247</b>               |
| <b>SUMA PASYWÓW</b>                                           | <b>126 715</b>              | <b>126 579</b>              | <b>117 407</b>              |

## 5. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

| Grupa Makarony Polskie                                                                                                                                 | 01.01.2015-<br>30.06.2015 | 01.01.2014-<br>30.06.2014 |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|---------------------------|
| <b>Zysk/ strata przed opodatkowaniem</b>                                                                                                               | <b>3 153</b>              | <b>2 770</b>              |
| <b>Korekty o pozycje:</b>                                                                                                                              | <b>- 1 449</b>            | <b>1 310</b>              |
| Amortyzacja                                                                                                                                            | 2 193                     | 2 037                     |
| Zyski/ straty z tytułu różnic kursowych                                                                                                                | 1                         | 1                         |
| Koszty i przychody z tytułu odsetek                                                                                                                    | 731                       | 922                       |
| Zysk/ strata z tytułu działalności inwestycyjnej                                                                                                       | - 570                     | - 122                     |
| Zmiana stanu rezerw                                                                                                                                    | 10                        | 95                        |
| Zmiana stanu zapasów                                                                                                                                   | - 1 051                   | 3 574                     |
| Zmiana stanu należności                                                                                                                                | - 107                     | 800                       |
| Zmiana stanu zobowiązań i rozliczeń międzyokresowych                                                                                                   | - 2 656                   | -5 997                    |
| Zapłacony/zwrócony podatek dochodowy od osób prawnych                                                                                                  |                           |                           |
| Inne korekty                                                                                                                                           |                           |                           |
| <b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej</b>                                                                                  | <b>1 704</b>              | <b>4 080</b>              |
| <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>                                                                                      |                           |                           |
| Wpływy ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych                                                                                        | 1 106                     | 124                       |
| Wpływy z tytułu odsetek                                                                                                                                |                           | 1                         |
| Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych                                                                              | - 518                     | - 283                     |
| Wpływy z tytułu spłaty pożyczek                                                                                                                        |                           |                           |
| Udzielone pożyczki                                                                                                                                     |                           | - 150                     |
| <b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej</b>                                                                                | <b>588</b>                | <b>- 308</b>              |
| <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>                                                                                         |                           |                           |
| Wpływy z kredytów i pożyczek                                                                                                                           | 3 000                     |                           |
| Spłata kredytów i pożyczek                                                                                                                             | - 4 651                   | - 2 969                   |
| Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego                                                                                                | - 291                     | - 114                     |
| Zapłacone odsetki                                                                                                                                      | - 731                     | - 923                     |
| Inne wpływy finansowe                                                                                                                                  |                           |                           |
| <b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej</b>                                                                                   | <b>- 2 673</b>            | <b>- 4 006</b>            |
| <b>Zwiększenie/ zmniejszenie stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych</b>                                                          | <b>- 381</b>              | <b>- 234</b>              |
| <b>Środki pieniężne, ekwiwalenty środków pieniężnych oraz kredyty w rachunku bieżącym na początek okresu</b>                                           | <b>1 534</b>              | <b>1 285</b>              |
| <b>Zyski/straty z tytułu różnic kursowych dotyczące wyceny środków pieniężnych, ekwiwalentów środków pieniężnych oraz kredytów w rachunku bieżącym</b> | <b>-1</b>                 | <b>-1</b>                 |
| <b>Środki pieniężne, ekwiwalenty środków pieniężnych oraz kredyty w rachunku bieżącym na koniec okresu</b>                                             | <b>1 152</b>              | <b>1 050</b>              |



## 6. SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM

**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         |
|-------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|----------------------|-----------------------------|---------------|
| <b>Stan na 1 stycznia 2015 roku</b>                               | <b>27 750</b>      | <b>35 034</b>      |                      | <b>4 676</b>                | <b>67 460</b> |
| Podział zysku/pokrycie straty                                     |                    | 2 536              |                      | -2 536                      |               |
| Podział zysku – wypłata dywidenda                                 |                    |                    |                      | -1 573                      | -1 573        |
| <b>Zysk/strata z tyt. zastosowania rachunkowości zabezpieczeń</b> |                    | 58                 |                      |                             | 58            |
| Wynik netto po I półroczu 2015 roku                               |                    |                    | 2 376                |                             | 2 376         |
| <b>Stan na 30 czerwca 2015 roku</b>                               | <b>27 750</b>      | <b>37 628</b>      | <b>2 376</b>         | <b>567</b>                  | <b>68 321</b> |

**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         |
|-------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|----------------------|-----------------------------|---------------|
| <b>Stan na 1 stycznia 2014 roku</b>                               | <b>27 750</b>      | <b>32 539</b>      |                      | <b>3 112</b>                | <b>63 401</b> |
| Podział zysku/pokrycie straty                                     |                    | 2 579              |                      | - 2 579                     |               |
| <b>Zysk/strata z tyt. zastosowania rachunkowości zabezpieczeń</b> |                    | - 84               |                      |                             | - 84          |
| Wynik netto w 2014 roku                                           |                    |                    | 4 143                |                             | 4 143         |
| <b>Stan na 31 grudnia 2014 roku</b>                               | <b>27 750</b>      | <b>35 034</b>      | <b>4 143</b>         | <b>533</b>                  | <b>67 460</b> |

**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         |
|-------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|----------------------|-----------------------------|---------------|
| <b>Stan na 1 stycznia 2014 roku</b>                               | <b>27 750</b>      | <b>32 539</b>      |                      | <b>3 112</b>                | <b>63 401</b> |
| Podział zysku/pokrycie straty                                     |                    | 2 579              |                      | - 2 579                     |               |
| <b>Zysk/strata z tyt. zastosowania rachunkowości zabezpieczeń</b> |                    | - 55               |                      |                             | - 55          |
| Wynik netto po I półroczu 2014 roku                               |                    |                    | 1 813                |                             | 1 813         |
| <b>Stan na 30 czerwca 2014 roku</b>                               | <b>27 750</b>      | <b>35 064</b>      | <b>1 813</b>         | <b>533</b>                  | <b>65 160</b> |



## 7. DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

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

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

|                                              | 01.01.2015 -<br>30.06.2015 | 01.01.2014 -<br>30.06.2014 |
|----------------------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Przychody ze sprzedaży produktów             | 59 564                     | 54 950                     |
| Przychody ze sprzedaży usług w tym           | 1 351                      | 1 162                      |
| - usługi napełniania, zamykania, składowania | 266                        | 155                        |
| - usługi produkcyjne                         |                            |                            |
| - z tytułu najmu, składowania                | 1081                       | 980                        |
| - pozostałe                                  | 4                          | 27                         |
| Przychody ze sprzedaży materiałów            | 1 342                      | 350                        |
| Przychody ze sprzedaży towarów               | 1 421                      | 1 696                      |
| <b>Razem</b>                                 | <b>63 678</b>              | <b>58 158</b>              |

#### 7.1.1. Segmenty operacyjne

Grupa Makarony Polskie wyróżnia segmenty operacyjne wykazane w tabeli poniżej:

|                           | 01.01.2015 -<br>30.06.2015 | 01.01.2014 -<br>30.06.2014 |
|---------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Makarony                  | 49 180                     | 46 526                     |
| Przetwory mięsno-warzywne | 6 965                      | 5 548                      |
| Przetwory warzywne        | 1 579                      | 1 891                      |
| Przetwory owocowe         | 3 260                      | 2 696                      |
| Pozostałe                 | 2 694                      | 1 497                      |
| <b>Razem</b>              | <b>63 678</b>              | <b>58 158</b>              |

Podstawowe informacje dotyczące segmentów operacyjnych:

| I półrocze 2015 roku                                          | Makarony      | Przetwory<br>mięsno-<br>warzywne | Przetwory<br>warzywne | Przetwory<br>owocowe | Pozostałe    | Segmenty<br>ogółem |
|---------------------------------------------------------------|---------------|----------------------------------|-----------------------|----------------------|--------------|--------------------|
| <b>Przychody</b>                                              |               |                                  |                       |                      |              |                    |
| Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych                       | 49 180        | 6 965                            | 1 579                 | 3 260                | 2 694        | 63 678             |
| Sprzedaż między segmentami                                    |               |                                  |                       |                      |              |                    |
| <b>Przychody Grupy ogółem</b>                                 | <b>49 180</b> | <b>6 965</b>                     | <b>1 579</b>          | <b>3 260</b>         | <b>2 694</b> | <b>63 678</b>      |
| <b>Koszty</b>                                                 |               |                                  |                       |                      |              |                    |
| Koszty segmentów                                              | 38 009        | 6 435                            | 1 476                 | 3 059                | 1 616        | 50 595             |
| <b>Zyski lub straty segmentów (wynik brutto ze sprzedaży)</b> | <b>11 171</b> | <b>530</b>                       | <b>103</b>            | <b>201</b>           | <b>1 078</b> | <b>13 083</b>      |

**Grupa Makarony Polskie**  
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 6 miesięcy zakończone 30 czerwca 2015 roku  
(w tysiącach złotych)

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

W I półroczu 2015 roku wartość sprzedaży w kategorii makaronów była wyższa o ok. 2,7 mln zł tj. ok. 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 świdry oraz rurki) oraz pozyskania nowych kontrahentów np. Raya Distribution.

Grupa 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 ok. 1,4 mln zł do kwoty blisko 7,0 mln zł. Wzrost w wysokości ok. 25,5% (I półrocze 2015 roku vs. I półrocze 2014 roku) był wynikiem dobrze przeprowadzonej kampanii promocyjnej na dania gotowe w marce Stoczek i 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.

W I półroczu 2015 roku Grupa zanotowała spadek sprzedaży w kategorii przetworów warzywnych (-0,3 mln zł vs. I półrocze 2014 rok). W kolejnych okresach Grupa planuje wzrost w tej kategorii, za sprawą produktów wolumenowych z nowych zbiorów np. ogórka konserwowego.

Sprzedaż przetworów owocowych wzrosła w I półroczu 2015 roku o blisko 0,6 mln zł tj. 21% w stosunku do I półrocza 2014 roku.

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

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

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

| Za okres                  | 01.01.2015 -<br>30.06.2015 | 01.01.2014 -<br>30.06.2014 |
|---------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Kraj                      | 61 683                     | 56 193                     |
| Eksport, w tym:           | 1 995                      | 1 965                      |
| - kraje Unii Europejskiej | 1 413                      | 1 301                      |
| - pozostałe kraje         | 582                        | 664                        |
| <b>Razem</b>              | <b>63 678</b>              | <b>58 158</b>              |

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 63,7 mln zł w tym 61,8 mln zł na rynku krajowym i 1,9 mln zł w eksporcie. W analogicznym okresie 2014 roku wielkości te wyniosły odpowiednio 56,7 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 Grupę 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: 13,4 mln zł (spadek r/r o 2,2%)

I P 2014 roku: 13,7 mln zł

Polityka Grupy w zakresie dbałości o właściwy poziom rentowności marek własnych producenta miała wpływ na niewielki spadek sprzedaży (ok. 2,2%). Stopniowo, ale konsekwentnie Grupa 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 Grupa 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 Grupy zwiększając jej atrakcyjność dla rynku i nabywców końcowych.

W związku z ambitnymi celami jakie Grupa 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 Grupy 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: 10,5 mln zł (wzrost r/r o 38,2%)

I P 2014 roku: 7,6 mln zł

Sprzedaż w kanale dystrybucji B2B i Instytucje w I półroczu 2015 roku wyniosła ok. 10,5 mln zł i była wyższa o ok 2,9 mln zł (tj. 38,32%) w stosunku do I półrocza 2014 roku. Na ten wzrost składały się:

- rozwój kanału B2B w spółce Stoczek Natura Sp. z o.o., a co za tym idzie wzrost sprzedaży o ok. 1,0 mln zł r/r,
- zwiększona sprzedaż w kanale B2B spółki Makarony Polskie SA o ok. 1,9 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 Grupy. 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:**

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

I P 2015 roku: 1,9 mln zł (zmiana r/r +28.2%)

I P 2014 roku: 1,5 mln zł

Sprzedaż eksportowa Grupy 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. 28,2%.

Obecnie Grupa 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 Grupa 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.

Spółki Grupy w rozwoju działalności starają 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 Grupy Makarony Polskie. Spółki 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**

| <b>Za okres</b>                                                                         | <b>01.01.2015 -<br/>30.06.2015</b> | <b>01.01.2014 -<br/>30.06.2014</b> |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|
| Dotacje państwowe                                                                       | 480                                | 257                                |
| Zysk na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych                                           | 521                                | 91                                 |
| Odwrocenie odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości należności                  |                                    |                                    |
| Odwrocenie odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości zapasów                     |                                    | 50                                 |
| Odwrocenie odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych | 49                                 | 31                                 |
| Rozwiązanie innych rezerw                                                               |                                    |                                    |
| Odszkodowania i reklamacje                                                              | 22                                 | 20                                 |
| Zwrot składek ubezpieczeniowych                                                         | 2                                  | 1                                  |
| Pozostałe                                                                               | 8                                  | 12                                 |
| <b>Razem</b>                                                                            | <b>1 082</b>                       | <b>462</b>                         |

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

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

### 7.2.2. Pozostałe koszty

| Za okres                                            | 01.01.2015 -<br>30.06.2015 | 01.01.2014 -<br>30.06.2014 |
|-----------------------------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Utworzenie rezerw                                   |                            |                            |
| Odpisy aktualizujące należności                     |                            |                            |
| Odpisy aktualizujące środki trwałe w budowie        |                            |                            |
| Darowizny                                           | 2                          | 10                         |
| Kary i grzywny                                      | 20                         | 21                         |
| Niedobory w środkach obrotowych                     |                            |                            |
| Poniesione szkody                                   |                            | 3                          |
| Opłaty sądowe i komornicze                          | 38                         | 18                         |
| Koszty refakturowane                                | 2                          |                            |
| Likwidacja zapasów uszkodzonych i przeterminowanych | 94                         | 26                         |
| Odpis aktualizujący zapasy wyrobów gotowych         |                            |                            |
| Wykup środków trwałych z leasingu                   |                            | 14                         |
| Wyplacone odszkodowania                             |                            | 5                          |
| Pozostałe                                           | 6                          | 7                          |
| <b>Razem</b>                                        | <b>162</b>                 | <b>104</b>                 |

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

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

### 7.3. POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE

#### 7.3.1. Przychody finansowe

| Za okres                            | 01.01.2015 -<br>30.06.2015 | 01.01.2014 -<br>30.06.2014 |
|-------------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Przychody z tytułu odsetek, w tym:  | 121                        | 200                        |
| - odsetki od pożyczek               |                            | 1                          |
| - odsetki od należności             | 121                        | 199                        |
| Zyski z tytułu różnic kursowych     | 31                         |                            |
| Zysk ze zbycia inwestycji - udziały |                            |                            |
| Pozostałe                           |                            |                            |
| <b>Razem</b>                        | <b>152</b>                 | <b>200</b>                 |

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 -<br>30.06.2015 | 01.01.2014 -<br>30.06.2014 |
|-------------------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Koszty odsetek, w tym dotyczące:          | 733                        | 947                        |
| - kredytów bankowych                      | 540                        | 728                        |
| - koszty factoringu i leasingu            | 191                        | 195                        |
| - pozostałe                               | 2                          | 24                         |
| Pozostałe koszty finansowe, w tym:        | 206                        | 207                        |
| - strata z tyt. ujemnych różnic kursowych |                            | 22                         |
| - gwarancja                               | 11                         | 7                          |
| - koszty dyskonta                         | 195                        | 178                        |
| - inne koszty finansowe                   |                            |                            |
| <b>Razem</b>                              | <b>939</b>                 | <b>1 154</b>               |

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

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

| Za okres                                                                                 | 01.01.2015 -<br>30.06.2015 | 01.01.2014 -<br>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) | 7.39                       | 7.29                       |

| Za okres                                                                                                                      | 01.01.2015 -<br>30.06.2015 | 01.01.2014 -<br>30.06.2014 |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Zysk/strata netto z działalności kontynuowanej przypadający(a) na akcjonariuszy jednostki dominującej                         | 2 376                      | 1 813                      |
| Zysk/strata na działalności zaniechanej przypadający(a) na akcjonariuszy jednostki dominującej                                |                            |                            |
| Zysk/strata netto przypadający(a) na akcjonariuszy jednostki dominującej                                                      | 2 376                      | 1 813                      |
| 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 -<br>30.06.2015 | 01.01.2014 -<br>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 dominującej 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                   |
| <b>Razem</b> |               |                         | <b>9 250 071</b>    |                                | <b>27 750</b>                                           |                          |                  |                              |

## 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 |
|----------------------------------------------------|--------------------|------------|-----------------------------|-----------------------|
| <b>Na świadczenia emerytalne i podobne, w tym:</b> | <b>315</b>         | <b>20</b>  | <b>59</b>                   | <b>276</b>            |
| a) długoterminowa                                  | 235                |            | 35                          | 200                   |
| b) krótkoterminowa                                 | 80                 | 20         | 24                          | 76                    |
| <b>Pozostałe rezerwy, w tym:</b>                   | <b>0</b>           | <b>49</b>  |                             | <b>49</b>             |
| - pozostałe                                        |                    | 49         |                             | 49                    |
| <b>Razem</b>                                       | <b>315</b>         | <b>69</b>  | <b>59</b>                   | <b>325</b>            |

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

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

Kalkulacja rezerwy została poczyniona dla osób obecnie zatrudnionych i nie dotyczy osób, które zostaną przyjęte do pracy w przyszłości. Prawo do odprawy emerytalnej przysługuje każdemu pracownikowi, który osiągnął wiek emerytalny. Dla osób będących już emerytami bądź rencistami (którzy otrzymali odprawę) rezerwa nie jest tworzona.

#### 7.6.2. Aktywa i rezerwy z tytułu podatku odroczonego

| Zmiany stanu rezerw I półrocze 2015            | Stan na<br>01.01.2015 | Utworzenie | Wykorzystanie<br>i rozwiązanie | Stan na<br>koniec okresu |
|------------------------------------------------|-----------------------|------------|--------------------------------|--------------------------|
| Aktywo z tyt. odroczonego podatku dochodowego  | 1 720                 | 162        | 730                            | 1 152                    |
| Rezerwa tytułu odroczonego podatku dochodowego | 2 915                 | 274        | 65                             | 3 124                    |
| Aktywo/Rezerwa po kompensacie                  |                       |            |                                | 1 972                    |

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

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

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

### 7.6.3. Odpisy aktualizujące wartość aktywów

| Zmiany stanu rezerw I półrocze 2015         | Stan na<br>01.01.2015 | Utworzenie | Wykorzystanie<br>i rozwiązanie | Stan na<br>koniec okresu |
|---------------------------------------------|-----------------------|------------|--------------------------------|--------------------------|
| Odpisy aktualizujące należności             | 660                   |            |                                | 660                      |
| Odpisy aktualizujące zapasy                 | 4                     |            |                                | 4                        |
| Odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe | 2 110                 |            | 49                             | 2 061                    |

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

Grupa na bieżąco monitoruje aktywa, w przypadku utraty wartości Grupa 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 stał 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-<br>przychody ogółem |                           | Zakupy od podmiotów powiązanych |                           |
|-------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|---------------------------|---------------------------------|---------------------------|
|                                                 | Za okres                                                     | Za okres                  | Za okres                        | Za okres                  |
|                                                 | od 01.01 do<br>30.06.2015                                    | od 01.01 do<br>30.06.2014 | od 01.01 do<br>30.06.2015       | od 01.01 do<br>30.06.2014 |
| Jednostka dominująca-<br>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<br>powiązanych |                        |
|------------------------------------------------|-------------------------------------|------------------------|---------------------------------------------|------------------------|
|                                                | Na dzień<br>30.06.2015              | Na dzień<br>30.06.2014 | Na dzień<br>30.06.2015                      | Na dzień<br>30.06.2014 |
| Jednostka dominująca-<br>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 począwszy od 30 września 2015 roku w następujących wysokościach: 11 rat w kwocie 0,25 mln zł każda i ostatnia 12 rata wyrównująca w kwocie 2,25 mln zł płatna w dniu 29 czerwca 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                     | <ul style="list-style-type: none"> <li>✓ hipoteka łączna do kwoty 33 000 tys. zł. na nieruchomościach oznaczonych: <ul style="list-style-type: none"> <li>a) w KW nr RZ1Z/00076860/5 położonej w Rzeszowie wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia nieruchomości,</li> <li>b) w KW nr PL1P/00094893/6 w Płocku wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia nieruchomości;</li> </ul> </li> <li>✓ weksel in blanco z wystawienia Kredytobiorcy wraz z deklaracją wekslową,</li> <li>✓ zastaw rejestrowy na zapasach o wartości nie niższej 5 000 tys. zł wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia zastawu rejestrowego,</li> <li>✓ poręczenie Spółki Stoczek Natura Sp. z o.o.</li> </ul> |

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), obniża marżę Banku dostosowując 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 wekslowa,
- ✓ 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, obniża marżę Banku dostosowując 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                          | <ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Spłata kredytu nastąpi w 36 ratach miesięcznych począwszy od dnia 30 czerwca 2015 roku w wysokości 0,08 mln zł</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| Zabezpieczenie kredytu                     | <ul style="list-style-type: none"> <li>✓ hipoteka łączna do kwoty 33 000 tys. zł. na nieruchomościach oznaczonych:               <ul style="list-style-type: none"> <li>a) w KW nr RZ1Z/00076860/5 położonej w Rzeszowie wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia nieruchomości,</li> <li>b) w KW nr PL1P/00094893/6 w Płocku wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia nieruchomości;</li> </ul> </li> <li>✓ zastaw rejestrowy na środkach trwałych (linie produkcyjne w zakładzie w Rzeszowie),</li> <li>✓ przelew wierzytelności z tytułu umowy ubezpieczenia przedmiotu zastawu,</li> <li>✓ weksel in blanco z wystawienia Kredytobiorcy wraz z deklaracją wekslowa,</li> </ul> |

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                     | <ul style="list-style-type: none"> <li>✓ hipoteka łączna do kwoty 16 500 tys. zł. na nieruchomościach oznaczonych: <ul style="list-style-type: none"> <li>a) w KW nr CZ1C/00111425/8 położonej w Częstochowie wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia nieruchomości,</li> <li>b) w KW nr LU1U/00022979/2 w Stoczku Łukowskim wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia nieruchomości;</li> </ul> </li> <li>✓ weksel in blanco z wystawienia Kredytobiorcy wraz z deklaracją wekslową,</li> <li>✓ upoważnienie do rachunku bieżącego prowadzonego w BGK,</li> <li>✓ poręczenie Spółki Stoczek Natura Sp. z o.o.</li> </ul> |

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), obniża marżę Banku dostosowując 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                     | <ul style="list-style-type: none"> <li>✓ hipoteka łączna do kwoty 16 500 tys. zł. na nieruchomościach oznaczonych: <ul style="list-style-type: none"> <li>a) w KW nr CZ1C/00111425/8 położonej w Częstochowie wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia nieruchomości,</li> <li>b) w KW nr LU1U/00022979/2 w Stoczku Łukowskim wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia nieruchomości;</li> </ul> </li> <li>✓ weksel in blanco z wystawienia Kredytobiorcy wraz z deklaracją wekslową,</li> <li>✓ upoważnienie do rachunku bieżącego prowadzonego w BGK,</li> <li>✓ poręczenie Spółki Stoczek Natura Sp. z o.o.</li> <li>✓ oświadczenie Kredytobiorcy i Poręczyciela o poddaniu się</li> </ul> |

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 czerwca 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                       | <ul style="list-style-type: none"> <li>✓ nieodwołalne pełnomocnictwo do rachunku,</li> <li>✓ weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową.</li> </ul> |

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 Makarony 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 przechowywania 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. 13,8 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 |
|---------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>1. Aktywa warunkowe</b>                  | <b>1 482</b>         | <b>1 410</b>         |
| - otrzymanych gwarancji i poręczeń          | 1 477                | 1 405                |
| - zabezpieczenia na majątku                 |                      |                      |
| - weksli                                    | 5                    | 5                    |
| <b>2. Zobowiązania warunkowe</b>            | <b>114 942</b>       | <b>112 209</b>       |
| - z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń | 0                    | 0                    |
| - zabezpieczeń na majątku                   | 80 750               | 74 418               |
| - zobowiązań wekslowych                     | 34 192               | 37 791               |
| <b>Pozycje pozabilansowe razem</b>          | <b>-113 460</b>      | <b>-110 799</b>      |

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

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

#### **7.14. ISTOTNE WYDARZENIA PO DACIE BILANSOWEJ PUBLICZNEJ**

---

##### 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 Grupy.

Rzeszów, dnia 27 sierpnia 2015 roku

Zenon Daniłowski  
Prezes Zarządu