



# **Sprawozdanie Zarządu z działalności spółki Makarony Polskie SA w roku obrotowym 2016**



**Rzeszów, 21 marca 2017 roku**

## Spis treści

<b>List Prezesa Zarządu .....</b>	<b>3</b>
<b>Charakterystyka Makarony Polskie SA .....</b>	<b>5</b>
Organizacja Spółki i Grupy .....	5
Wybrane dane rynkowe .....	7
Makarony Polskie SA na rynku kapitałowym .....	8
<b>Działalność spółki Makarony Polskie .....</b>	<b>10</b>
Główne produkty i usługi .....	10
Otoczenie rynkowe .....	11
Znaczące umowy .....	16
Czynniki istotne dla rozwoju Spółki .....	17
<b>Sytuacja finansowa .....</b>	<b>26</b>
Omówienie wyników .....	26
Segmenty operacyjne .....	28
Czynniki i zdarzenia, w tym nietypowe, mające wpływ na wyniki .....	32
Struktura aktywów i pasywów Spółki .....	34
Analiza wskaźnikowa .....	37
Pozostałe informacje finansowe .....	40
<b>Ład Korporacyjny .....</b>	<b>48</b>
Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego .....	48
System kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w procesie sporządzania sprawozdań finansowych .....	50
Kapitał akcyjny .....	52
Prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji .....	58
Zasady zmiany Statutu Makarony Polskie SA .....	58
Walne Zgromadzenie .....	58
Rada Nadzorcza .....	61
Zarząd .....	65

<b>Informacje pozostałe .....</b>	<b>68</b>
Informacja dot. współpracy z biegłym rewidentem .....	68
<b>Spółeczna odpowiedzialność biznesu .....</b>	<b>70</b>
Pracownicy.....	70
Środowisko naturalne.....	74
Rynek .....	74
Społeczeństwo .....	75
<b>Oświadczenia zarządu .....</b>	<b>78</b>
Oświadczenie w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego .....	78
Oświadczenie w sprawie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego .....	78
Zatwierdzenie sprawozdania finansowego .....	78
<b>Informacje o firmie.....</b>	<b>79</b>

*Ubiegły rok był dobry dla naszej Spółki, osiągnęła ona całkowite przychody ze sprzedaży na poziomie 112 mln zł, zysk netto na poziomie 5 mln zł, zaś EBITDA przekroczyła poziom 10 mln zł.*

## List Prezesa Zarządu



Szanowni Państwo,

Drodzy Akcjonariusze,

Sprawozdanie z działalności i Sprawozdanie finansowe spółki Makarony Polskie SA za rok 2016 zawiera dane świadczące o silnej i stabilnej pozycji naszej firmy na rynku spożywczym. Całkowite przychody ze sprzedaży osiągnęły poziom 112 mln zł, zysk netto wyniósł 5 mln zł, zaś EBITDA ukształtowała się na poziomie 10 mln zł.

Zarząd konsekwentnie realizował politykę poprawy rentowności, utrzymania wysokiej płynności oraz obniżania zadłużenia, które w latach 2013-2016 spadło z 27 mln zł do 19 mln zł. Ciągła poprawa poziomu wskaźników rentowności, płynności i zadłużenia utrwała zaufanie rynku, inwestorów i klientów do Spółki i Grupy Makarony Polskie, co daje dobrą bazę do realizacji projektów rozwojowych w latach 2017-2020.

W 2016 roku do grupy wiodących akcjonariuszy Makarony Polskie SA dołączyła Raya Distribution (dywizja Raya Holding, spółki notowanej na giełdzie w Kairze). Współpraca rozpoczęta umową handlową, rozwinęła się w związki kapitałowe, a obecnie prowadzone są prace studyjne nad szeroką ekspansją spółki Makarony Polskie SA na Rynki Bliskiego Wschodu i Afryki.

Rynek spożywczy jest obszarem dynamicznych zmian. Cykl życia produktów błyskawicznie się skraca, toteż innowacje produktowe mają wielkie znaczenie dla pozycji rynkowej producenta. Siłą napędową zmian na rynku są konsumenci, którzy kupują produkty spożywcze poszukując nowych smaków, doznań estetycznych, wygody konsumpcji, a nie tylko zaspokojenia głodu. Wprowadzanie do oferty produktów indywidualizowanych, prozdrowotnych i convenience jest naszą odpowiedzią na wyzwania stawiane przez rynek.

W 2017 roku nasza Grupa będzie prowadziła szeroko zakrojone prace R&D w obszarze makaronów funkcjonalnych z dodatkami warzywnymi i białkowymi oraz łatwych do podania dań obiadowych, a także półproduktów dla piekarnictwa i gastronomii. Rozpocznemy także realizację czterech projektów inwestycyjnych: linie do produkcji makaronów, linie do produkcji dań obiadowych, linie do produkcji „fresh pasta” oraz Centrum R&D.

W 2016 roku w otoczeniu biznesu miały miejsce wydarzenia wzbudzające niepewność w postaci: zapowiedzi nowych regulacji prawnych, podatku handlowego i handlu w niedzielę, czy też wprowadzenia nowych regulacji rynku pracy. W ubiegłym roku nastąpiło także odwrócenie światowego trendu spadkowego cen surowców rolnych, a w Polsce nastąpiło przejście od deflacji do inflacji. Kontynuacja tych zjawisk w 2017 roku może zaowocować wzrostem kosztów produkcji.

Rok 2016 był kolejnym rokiem wzrostu wartości firmy, tak w ujęciu ilościowym jak i jakościowym. Innowacje produktowe, zaangażowanie i wysokie kompetencje załogi, rozwój badań, współpraca z uczelniami i premiowanie kreatywności wyzwoliły twórczą atmosferę, która – w ocenie Zarządu – w 2017 roku zaowocuje wzmocnieniem pozycji Grupy Makarony Polskie na rynku krajowym i w eksporcie.

Z szacunkiem,

*Zenon Daniłowski*  
*Prezes Zarządu*

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

## Charakterystyka Makarony Polskie SA

### Organizacja Spółki i Grupy



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

Podstawowe oferowane marki makaronów to Makarony Polskie, Sorenti i Abak (bibrand z Makarony Polskie). Pod marką Sorenti oferowane są również sosy do makaronów. Spółka jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej Makarony Polskie.

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

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

#### Makarony Polskie SA

100%  
udziałów

Stoczek Natura Sp. z o.o.

100%  
udziałów

MP Trade Sp. z o.o.

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

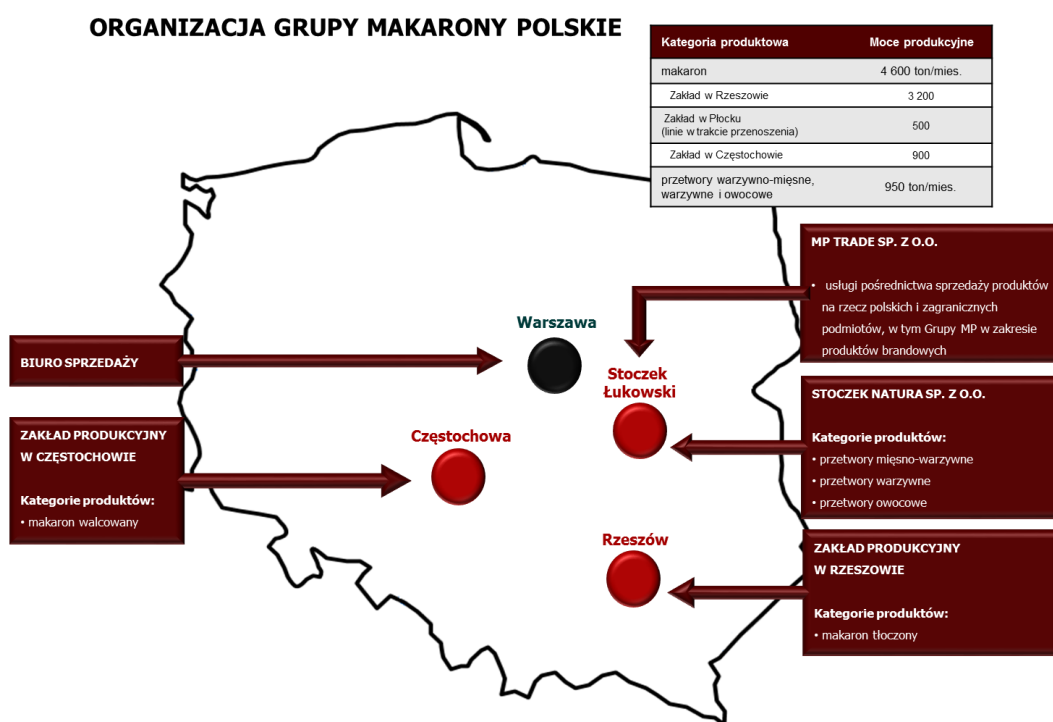


**MP Trade Sp. z o.o.** jest spółką, której celem jest świadczenie usług pośrednictwa sprzedaży produktów brandowych Grupy Makarony Polskie w kanałach handlu tradycyjnego, handlu nowoczesnego i eksportu. Spółka MP Trade Sp. z o.o. prowadzi także handel na własny rachunek towarami obcymi polskich i zagranicznych producentów. Dodatkowym profilem działalności nowej spółki jest

prowadzenie usługowej działalności pośrednictwa sprzedaży produktów na rzecz polskich i zagranicznych podmiotów.

#### Zmiany w organizacji Spółki i Grupy Makarony Polskie w okresie 2016 roku

W 2016 roku nie zaszły istotne zmiany w organizacji Spółki i Grupy Makarony Polskie.



W trakcie roku obrotowego 2016 spółka Makarony Polskie SA, biorąc pod uwagę plany rozwojowe i inwestycyjne spółki Stoczek Natura Sp. z o.o., dokonała podwyższenia kapitału zakładowego tej spółki o kwotę 312,5 tys. zł poprzez emisję 3 125 nowych udziałów o wartości nominalnej 100zł/udział. Cena emisyjna nowych udziałów wyniosła 1,6 tys. zł/udział. Udziały zostały pokryte wkładem pieniężnym. Nadwyżka ceny emisyjnej nad wartością nominalną została przeznaczona na kapitał zapasowy spółki. Wszystkie 3 125 nowych udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym Stoczek Natura Sp. z o.o. objęła spółka Makarony Polskie SA. Rejestracja zmian w KRS nastąpiła w grudniu 2016 roku. Podwyższenie kapitału zostało pozytywnie zaopiniowane przez Radę Nadzorczą spółki Makarony Polskie SA, która podjęła w tej sprawie stosowną uchwałę.

## Wybrane dane rynkowe

„Światowy Rynek makaronu w 2020 roku będzie wart ponad 86 mld dolarów. Średni wskaźnik rocznego wzrostu (CARG) ma wynosić 5%, a największym rynkiem zbytu dla makaronów pozostanie niezmiennie rejon Azji i Pacyfiku” (Źródło: Portal Spożywczy za technavio.com „Global Pasta and Noodles market 2016-2020”)

Spółka Makarony Polskie SA działa na rynku krajowym (obejmującym handel tradycyjny, handel nowoczesny oraz B2B i instytucje) oraz na rynkach zagranicznych.

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



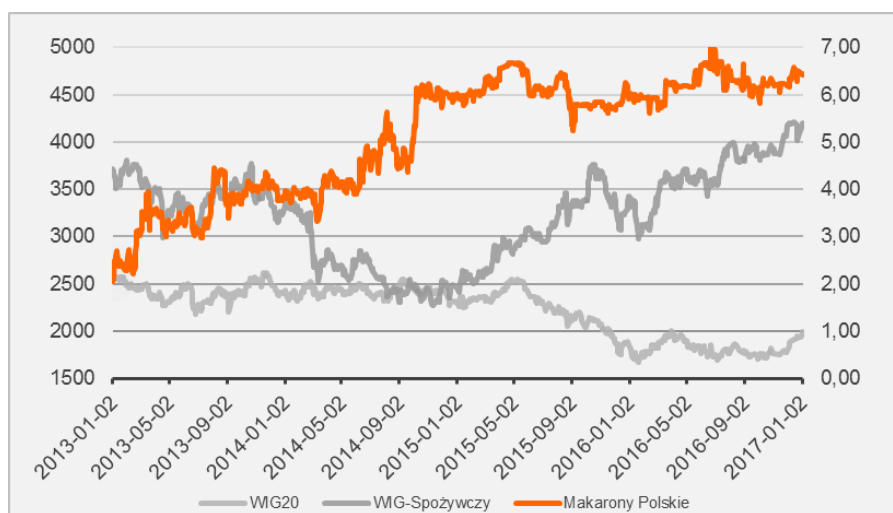
W perspektywie najbliższych lat na znaczeniu będzie zyskiwał sektor e-commerce, jako pełnoprawny kanał sprzedaży. Spółka planuje wielopoziomowe wejście w ten perspektywiczny sektor, m.in. poprzez obecność na platformach handlowych swoich kontrahentów oraz wzmocnioną aktywność w mediach społecznościowych,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

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

## Makarony Polskie SA na rynku kapitałowym

### Notowania i główne wskaźniki

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



	2013-01-02	2014-01-02	2015-01-02	2016-01-04	2017-01-02	Zmiana od 2013-01-02
Makarony Polskie	2,06	3,8	6,03	6,03	6,45	213%
WIG20	2 626	2 431	2 309	1 804	1 957	-25%
WIG-Spożywczy	3 719	3 330	2 452	3 409	4 195	13%

### Polityka dywidendy w Makarony Polskie SA

Zarząd Spółki zarekomendował Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu, aby zysk netto za rok obrotowy 2015 w wysokości 5 010 020,76 zł podzielić w następujący sposób:

- kwotę 1 572 512,07 złotych przeznaczyć na wypłatę dywidendy, tj. wypłacić dywidendę w wysokości 0,17 zł brutto na jedną akcję,
- pozostałą część zysku w kwocie 3 437 508,69 złotych przeznaczyć na kapitał zapasowy Spółki.

W dniu 28 czerwca 2016 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Makarony Polskie SA podjęło decyzję o podziale zysku za rok obrotowy 2015 w następujący sposób:

- kwotę 3 237 524,85 złotych przeznaczono na wypłatę dywidendy, tj. wypłatę dywidendy w wysokości 0,35 zł brutto na jedną akcję,
- pozostałą część zysku w kwocie 1 772 495,91 złotych przeznaczono na kapitał zapasowy Spółki.

Dzień dywidendy został ustalony na 15 lipca 2016 roku. Dywidenda została wypłacona w dniu 29 lipca 2016 roku. Do dywidendy uprawnionych było 9 250 071 akcji Spółki.

W kolejnych latach obrotowych Zarząd Spółki, zgodnie z deklaracją z 2015 roku, 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.

#### Wykorzystanie wpływów z emisji

W okresie od 1 stycznia 2016 roku do dnia przekazania niniejszego sprawozdania Spółka nie przeprowadzała emisji akcji.

#### Dialog z akcjonariuszami i inwestorami

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

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

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

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

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

## Działalność spółki Makarony Polskie SA

### Główne produkty i usługi

#### Asortyment produktów markowych:

##### MAKARONY:

**MAKARONY POLSKIE** – marka posiadająca wyraźną osobowość, wpisującą się w popularny i stabilny trend rynkowy promocji żywności rodzimej i lokalnej; dedykowana konsumentom ceniącym dobrą, polską jakość w rozsądnej cenie. Portfolio marki obejmuje zarówno tradycyjne makarony jajeczne (walcowane) i makarony tłoczone, wyprodukowane z różnych rodzajów mąk, w tym z mąk pełnoziarnistych pozyskiwanych od kwalifikowanych dostawców, jak również makarony funkcjonalne o charakterze dietetycznym i prozdrowotnym (makarony 100% orkisz, czy makarony pełnoziarniste ze zwiększoną zawartością błonnika). W asortymencie marki funkcjonuje również linia asortymentowa „W Kuchniach Świata” inspirowana smakami słonecznej Italii, oparta o tzw. duże formy makaronu wytwarzane w 100% z mąki z twardoziarnistej pszenicy durum, przeznaczone do nadziewania. Prowadzone są również prace nad kolejnymi innowacjami produktowymi, które będą stopniowo wdrażane do sprzedaży na przestrzeni 2017 roku.



Naszą ambicją jest, aby brand Makarony Polskie stał się narzędziem do uporządkowania rozdrobnionej obecnie półki średniej, umiejscowionej tuż poniżej lidera i przejęcia udziałów, które obecnie posiadają bardzo liczni drobni producenci.

**SORENTI** - to marka stworzona z myślą o smakoszach włoskiej kuchni, posiadająca w ofercie najpopularniejsze formy makaronów produkowanych w 100% z mąki pochodzącej z przemiału najwyższej jakości twardoziarnistej pszenicy durum.



Na rynku krajowym marka Sorenti funkcjonuje głównie w kanale nowoczesnym. Przewagą tej marki w intensyfikującym swoje działania konkurencyjnym otoczeniu jest przystępna cena produktów. Marka Sorenti stanowi także bardzo atrakcyjny towar eksportowy z dużym potencjałem rozwoju i dalszej internacjonalizacji.

#### Asortyment produktów private label

Produkty pod obcą marką są obecne w każdym segmencie oferty handlowej Spółki. W zakresie private label Makarony Polskie SA jest wiodącym producentem makaronów walcowanych i tłoczonych.

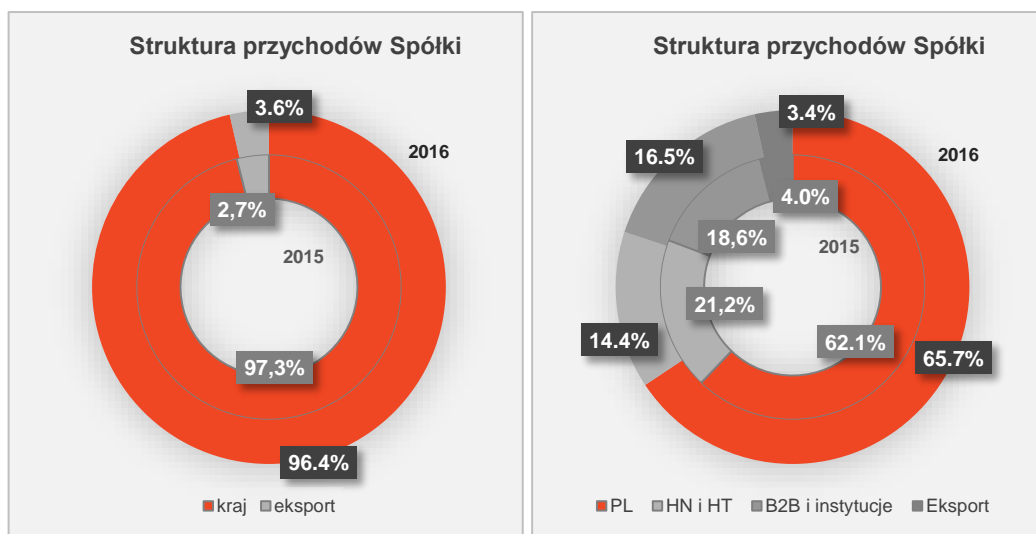
W I półroczu 2016 roku Makarony Polskie SA postawiła na prace rozwojowe produktów wykorzystując trendy kształtujące rozwój marek własnych w sektorze spożywczym w Europie i na świecie oraz fakt, że Spółka jest postrzegana przez swoich klientów jako innowator, z którym warto podejmować wyzwania testów nowych produktów. W 2016 roku trwały prace nad wdrożeniem do oferty produktów: prozdrowotnych (makarony z mąk zbóż innych niż pszenica, z pełnego przemiału, bogatych w błonnik i składniki mineralne), organicznych (produkty bio), makaronów smakowych (z ziołami i przyprawami) oraz produktów premium. Akcyjne wdrożenie większości z tych produktów pod markami prywatnymi sieci handlowych miało miejsce w II półroczu 2016.

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

## Otoczenie rynkowe

Rynki zbytu Makarony Polskie SA można podzielić na rynek krajowy (obejmujący private label, handel tradycyjny, handel nowoczesny oraz B2B i instytucje) oraz eksport (w tym sprzedaż przez pośredników krajowych). W ujęciu Like-for-Like (LFL), Spółka osiągnęła w 2016 roku następujące przychody ze sprzedaży:

w tys. zł	2016	2015	r/r
Przychody ze sprzedaży	112 385	127 675	-12.0%



### Private label

Największy udział w przychodach Spółki (65,7%) miał kanał private label (PL) oferujący produkty pod markami własnymi sieci krajowych i zagranicznych:

PL (w tys. zł)	2016	2015	r/r
Przychody ze sprzedaży	73 799	79 328	-7,0%

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

Sprzedaż w tym kanale spadła o 7,0% w 2016 vs. 2015 rok. Spadek przychodów ze sprzedaży spowodowany był utrzymującą się wysoką presją cenową ze strony konkurencji, wynikającą z uruchomienia nowych mocy produkcyjnych i utrzymujących się na niskim poziomie cen podstawowych surowców. Przełożyło się to bezpośrednio na negocjacje handlowe z największymi odbiorcami Spółki i skutkowało obniżkami cen sprzedaży.

Realizacja założeń przyjętych na 2016 rok skutkowała wprowadzeniem nowych produktów do oferty handlowej Spółki. Jest to odpowiedź na zapotrzebowanie zgłaszane przez odbiorców w zakresie produktów innowacyjnych, dających wartość dodaną, np.: wstęgi smakowe czy nowe produkty w segmencie krajanki.

Głównymi odbiorcami w tym kanale są takie sieci jak: Jeronimo Dystrybucja Polska, LIDL, Auchan, Żabka, Intermarche, Stokrotka, GK Specjał, Lewiatan. Dwóch z klientów przekroczył próg 10% udziału w jednostkowych przychodach ze sprzedaży (łącznie produktów brandowych i private label). Spółki nie są w żaden formalny sposób powiązane

z operatorem tej sieci, a współpraca odbywa się na zasadach partnerskich i jest korzystna dla Makarony Polskie SA.

#### Handel nowoczesny i handel tradycyjny

Kolejnym znaczącym dla Spółki przychodem na poziomie 14,4%, osiągniętym na rynku krajowym jest sprzedaż brandów Spółki (marki: Makarony Polskie, Sorenti, Stoczek, Tenczynek i Męska Rzecz) w kanałach handlu nowoczesnego (HN) i handlu tradycyjnego (HT):

HN i HT (w tys. zł)	2016	2015	r/r
Przychody ze sprzedaży	16 162	23 775	-32,0%

W wyniku przeprowadzonej reorganizacji struktur sprzedaży, służącej optymalizacji kosztów sprzedaży, od 1 lipca 2016 roku wyspecjalizowana spółka zależna MP Trade Sp. z o.o. przejęła od Spółki Makarony Polskie SA do samodzielnej obsługi klientów handlu tradycyjnego. W związku z tym przychody ze sprzedaży w tym kanale zostały wykazane w rachunku zysków i strat spółki zależnej. Na poziomie Grupy przychody ze sprzedaży wygenerowane w handlu nowoczesnym i tradycyjnym wykazały wzrost na poziomie ponad 2%. Zatem spadek przychodów ze sprzedaży w tym kanale na poziomie Spółki, nie oznacza spadku przychodów na poziomie Grupy. Ocena poziomu sprzedaży realizowanej w tym kanale powinna odbywać się na poziomie Grupy.

W 2016 roku w kanale handel nowoczesny i handel tradycyjny podejmowane były następujące działania:

- wprowadzenie nowych produktów z kategorii dań gotowych, np.: zupy w słoikach i dania w puszkach w marce Stoczek Męska Rzecz;
- wprowadzenie do oferty nowych produktów makaronowych poprzez rozszerzenie portfolio marki Makarony Polskie;
- przeprowadzona pod koniec roku 2015 reorganizacja sił sprzedażowych Grupy i wydzielenie wyspecjalizowanej Spółki zależnej MP Trade Sp. z o.o.,
- wzrost nakładów na koszty sprzedaży, m.in. poprzez większe zaangażowanie Grupy w akcje sieci i wsparcie trade marketingowe,
- wspólne z klientami Grupy rozpoznawanie potrzeb odbiorcy końcowego i adekwatne przygotowywanie oferty i akcji sprzedażowych.

W 2017 roku Grupa planuje rozwój współpracy i pozyskanie nowych, dotychczas nieobsługiwanych sieci zagranicznych, krajowych i lokalnych. Dodatkowo we współpracy z firmami oferującymi Zewnętrzne Siły Sprzedażowe Grupa stawia sobie za cel poprawę i obsługi numeryki wśród obecnych klientów oraz pozyskanie nowych odbiorców.

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

W marcu 2017 roku Spółka, jako lider konsorcjum, w którego skład wchodziły firmy: Makarony Polskie SA, Stoczek Natura Sp. z o.o. oraz Dary Natury, otrzymała informację o pozytywnym rozpatrzeniu wniosku o dofinansowanie projektu „Kampania promocyjno-informacyjna na rynku polskim pt. „Jakość natury””. Projekt znalazł się na liście projektów do dofinansowania w ramach Programu Rozwoju Obszarów Wiejskich na lata 2014-2020, Działanie 3 „Systemy jakości produktów rolnych i środków spożywczych”, poddziałanie „Wsparcie działań informacyjnych i promocyjnych realizowanych przez grupy producentów na rynku wewnętrznym”. Celem projektu jest realizacja rocznej ogólnopolskiej kampanii promocyjno-informacyjnej, obejmującej również zagraniczne wydarzenia targowe, promującej produkty uczestników konsorcjum nagrodzone znakiem „Jakość Tradycja”. Całkowity koszt projektu wynosi 2,2 mln zł netto. Wartość dofinansowania wynosi 1,6 mln zł, co stanowi 70% kosztów kwalifikowalnych. Planowany okres zakończenia realizacji projektu to II kw. 2018 roku.

### B2B i Instytucje

B2B i Instytucje stanowiły w 2016 roku ok. 16,5%, w całości przychodów Spółki:

B2B i Instytucje (w tys. zł)	2016	2015	r/r
Przychody ze sprzedaży	18 551	19 526	- 5,0%

Sprzedaż w kanale dystrybucji B2B i Instytucje w 2016 roku wyniosła 18,6 mln zł i była niższa o ok 1,0 mln zł (tj. 5,0%) w stosunku do 2015 roku.

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

Największy wpływ na spadek przychodów w tym segmencie miało uruchomienie przez krajowych producentów nowych mocy produkcyjnych różnych form makaronu. Wzrosła zatem presja cenowa na krajowym rynku B2B. Bezpośrednio przełożyło się to na spadek liczby zamówień od dotychczasowych odbiorców, którzy albo sami uruchomili nowe linie do produkcji makaronu, albo skierowali je do nowych dostawców.

### Eksport

Eksport w całości przychodów Spółki za rok 2016 stanowił 3,4%:

Eksport (w tys. zł)	2016	2015	r/r
Przychody ze sprzedaży	3 874	5 046	-23,2%

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

Sprzedaż eksportowa Spółki w 2016 roku wyniosła 3,9 mln zł (realizowana własnym zespołem handlowym oraz przez pośredników).

W wyniku przeprowadzonej reorganizacji struktur sprzedaży, służącej optymalizacji kosztów sprzedaży, od 1 kwietnia 2016 roku wyspecjalizowana spółka zależna MP Trade Sp. z o.o. przejęła od spółki Makarony Polskie SA do samodzielnej obsługi klientów eksportowych. W związku z tym przychody ze sprzedaży w tym kanale realizowane były również w spółce zależnej. Na poziomie Grupy przychody ze sprzedaży wygenerowane w eksporcie wykazały wzrost na poziomie ponad 20%. Zatem ocena przychodów ze sprzedaży w tym kanale powinna odbywać się na poziomie Grupy.

Grupa realizuje obecnie długoterminową strategię pozyskiwania nowych rynków zbytu, a nawiązane bezpośrednie relacje z finalnymi odbiorcami pozytywnie przekładają się na poziom realizowanej marży.

W 2016 roku spółka Makarony Polskie SA realizowała kontrakt podpisany w 2015 roku z Ukraińską siecią handlową, na dostawy makaronu. Przewidywana wartość dostaw w okresie 2 lat trwania umowy (2016-2017) to kwota ok. 4 mln zł. W 2016 roku Spółka wraz z innymi producentami skupionymi w Polskiej Izbie Makaronu (PIM), przystąpiła do realizacji programu „Makarony Europy” prowadzonego przez PIM. Celem programu jest promocja makaronu na terenie Ukrainy oraz Chińskiej Republiki Ludowej. Ukraińscy i chińscy odbiorcy (konsumenci, dystrybutorzy) będą edukowani o właściwościach zdrowotnych makaronów, a także o różnorodności i wysokiej jakości produktów makaronowych pochodzących z państw Unii Europejskiej, w tym z Polski (zostaną wyemitowane reklamy w telewizji, prasie i na stronach internetowych, przeprowadzone będą akcje promocyjne w trakcie targów i w punktach sprzedaży). Realizacja Programu ma przyczynić się do rozwoju rynku zbytu i wzrostu wolumenu sprzedaży makaronów produkowanych w Unii Europejskiej. Program realizowany będzie przez okres 3 lat (w latach 2016-2018).

W latach 2017-2018 Grupa planuje skoncentrować swoje działania na rynkach Afryki Północnej i Ukrainy. Dla realizacji powyższych celów Grupa pozyskała partnerów na rynkach lokalnych i stawia sobie za cel podwojenie w latach 2017-2018 dotychczasowej sprzedaży na tych rynkach.



## Znaczące umowy

### Umowa z Jeronimo Martins Polska SA

Na podstawie umowy zawartej pomiędzy Makarony Polskie SA i Jeronimo Martins Polska SA do sieci Biedronka sprzedawane są makarony pod markami własnymi sieci: Vitalia, Pasatni, Dobrusia i Makaron Szlachecki. Wartość przychodów w ramach kontraktu w roku obrotowym 2016 stanowiła ok. 33,6% jednostkowych przychodów ze sprzedaży.

### Umowy z siecią Lidl

Spółka Makarony Polskie SA zawarła z siecią Lidl porozumienia o współpracy dotyczące dostaw do sieci Lidl makaronów wyprodukowanych przez Spółkę, które łącznie spełniają kryteria umowy znaczącej. Wartość przychodów w ramach kontraktu w roku obrotowym 2016 stanowiła ok. 10,2% jednostkowych przychodów ze sprzedaży.

### Umowa z Raya Distribution z siedzibą w Egipcie

Raya Distribution jest dywizją spożywczą należącą do Raya Holding for Technology and Communications, spółki publicznej, notowanej na giełdzie w Kairze od maja 2005 roku.

Od 2015 roku spółka Makarony Polskie SA współpracuje ze spółką Raya Distribution w zakresie rozwoju sprzedaży makaronów produkowanych pod markami Spółki (Sorenti i Makrony Polskie) na terenie Egiptu, Bliskiego Wschodu i Afryki.

W 2016 roku wymianę handlową pomiędzy spółkami drastycznie ograniczyły nieprzewidziane, niezależne od spółek okoliczności zewnętrzne, w szczególności:

- załamanie kursu funta egipskiego w stosunku do walut obcych, w tym m.in. dolara amerykańskiego i euro,
- ograniczony dostęp do walut obcych dla importerów na rynku egipskim,
- wprowadzenie nowych regulacji dotyczących konieczności rejestracji przez importerów zagranicznych producentów w specjalnym urzędzie GOEIC działającym przy Ministerstwie Handlu i Przemysłu Arabskiej Republiki Egiptu (informację o wpisaniu na listę zatwierdzonych eksporterów na rynek egipski, spółka Makarony Polskie SA otrzymała w marcu 2017 roku).

Kontrakt zawarty pomiędzy Raya Distribution i Makarony Polskie SA jest częścią długoterminowej strategii ekspansji na rynki zagraniczne. Spółka traktuje ten kontrakt jako

*Czynniki istotne dla rozwoju Spółki to:*

- budowanie przewagi technologicznej i produkcyjnej poprzez innowacje i automatyzację*
- pozyskanie środków z Unii Europejskiej na realizację inwestycji planowanych przez Spółkę*
- rozwój działalności w segmencie private label*
- zwiększenie udziałów i poziomu dystrybucji na rynku krajowym*
- rozwój eksportu*
- rozwój kanałów B2B i instytucje oraz HoReCa*

kluczowy z uwagi na fakt, że rynek afrykański jest obecnie strategicznym kierunkiem rozwoju eksportu (obok rynków europejskich).

#### Aneksy do umów kredytowych z Bankiem BGK

W 2016 roku Spółka zawarła z Bankiem Gospodarstwa Krajowego aneksy do umów kredytowych o łącznej wartości umownej 11,0 mln zł (na dzień 31.12.2016 r. saldo bieżące kredytów wynosiło ok. 5,9 mln zł) tj. umowy kredytu otwartego w rachunku bieżącym oraz umowy kredytu obrotowego nieodnawialnego w rachunku kredytowym.

Zmiany zostały opisane w punkcie „Sytuacja Finansowa/Pozostałe informacje/Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych umowach kredytowych i faktoringowych” niniejszego sprawozdania.

## Czynniki istotne dla rozwoju Spółki

#### Czynniki mające wpływ na przyszłe wyniki Spółki

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 zespół interdyscyplinarny, który przy współpracy z instytucjami naukowymi pracuje nad opracowaniem innowacyjnych technologii wytwarzania nowych produktów niskoprzetworzonych i prozdrowotnych, łatwych w przyrządzeniu,
- zakład produkcyjny w Częstochowie w II kwartale 2016 roku uzyskał certyfikat przetwórstwa dla produktów ekologicznych: makaron z pszenicy durum 2-jajeczny, dodatkowo w grudniu 2016 roku zakłady produkcyjne w Rzeszowie i Częstochowie rozszerzyły certyfikat przetwórstwa makaron z mąki z pszenicy zwyczajnej,
- w II kwartale 2016 roku rozpoczęto rozbudowę zakładu produkcyjnego w Rzeszowie o budynek produkcyjno-magazynowy – planowany termin zakończenia prac to I połowa 2017 roku,
- w 2016 roku w zakładzie produkcyjnym w Częstochowie rozpoczęto realizację inwestycji w zautomatyzowany system dozowania mąki i składników sypkich, który

umożliwi rozszerzenie możliwości produkcyjnych oraz uelastycznienie procesu produkcji - planowany termin zakończenia prac to I połowa 2017 roku.

Pozyskanie środków z Unii Europejskiej na realizację inwestycji planowanych przez Spółkę

- w październiku 2016 roku projekt spółki Makarony Polskie SA pod nazwą: „Utworzenie Centrum Badawczo Rozwojowego Przemysłu Makaronowego przy spółce Makarony Polskie SA” znalazł się na liście projektów do dofinansowania w ramach Działania 2.1 Wsparcie inwestycji w infrastrukturę B+R przedsiębiorstw, Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój 2014-2020. Wartość brutto projektu wynosi ok. 18,6 mln zł, wartość dofinansowania to ok. 9,1 mln zł. W ramach projektu zostanie utworzone nowoczesne centrum badawczo rozwojowe w którym będą prowadzone prace B+R nad innowacyjnymi produktami o cechach prozdrowotnych, które wdrożone zostaną w działalność gospodarczą Spółki oraz zagadnieniami istotnymi dla całej branży makaronowej. Planowany termin podpisania umowy o dofinansowanie to I połowa 2017 roku, a planowany termin zakończenia inwestycji to czerwiec 2019 roku,
- w październiku 2016 roku projekt spółki Makarony Polskie SA pod nazwą: „Wdrożenie wyników prac badawczo-rozwojowych w zakresie żywności funkcjonalnej w firmie Makarony Polskie SA” znalazł się na liście projektów do dofinansowania w ramach Działania 1.4 Wsparcie MSP, Regionalnego Programu Operacyjnego Województwa Podkarpackiego 2014-2020.  
Wartość brutto projektu wynosi 12,3 mln zł, wartość dofinansowania to 5,5 mln zł. W ramach projektu zostanie zakupiona nowoczesna linia produkcyjna która pozwoli wdrożenie wyników prac badawczo-rozwojowych w postaci nowego asortymentu makaronu. Planowany termin podpisania umowy o dofinansowanie to I kwartał 2017 roku a planowany termin zakończenia inwestycji to czerwiec 2018 roku,
- w lutym 2017 roku Spółka powzięła informację o opublikowaniu przez Bank Gospodarstwa Krajowego listy projektów wybranych do dofinansowania w ramach konkursu do poddziałania 3.2.2 Kredyt na innowacje technologiczne, Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój 2014-2020, na której uwzględniony został projekt Spółki pod nazwą „Wzrost poziomu konkurencyjności firmy Makarony Polskie SA poprzez wdrożenie wyników prac badawczo-rozwojowych w postaci innowacji procesowej”. Głównym celem projektu jest ekspansja spółki Makarony Polskie SA na rynek żywności funkcjonalnej poprzez wdrożenie innowacyjnej technologii wytwarzania makaronu. W ramach projektu Spółka planuje zakup środków trwałych. Całkowity koszt projektu wynosi 10 mln zł netto. Dofinansowanie opiewa na kwotę 6 mln zł. Planowany okres realizacji projektu to kwiecień 2017 – październik 2018.
- spółki Grupy aplikują o środki unijne w ramach perspektywy 2014-2020 celem przyspieszenia i rozszerzenia zakresu inwestycji w unowocześnienie parku

maszynowego wykorzystywanego w ramach obecnego profilu produkcyjnego oraz służącego rozwojowi nowych obszarów działalności np. produkcji farszy i nadzień, zainicjowania obecności w segmencie HoReCa - celem utrzymania pozycji rynkowej i sprostania rosnącemu zapotrzebowaniu na nowe, innowacyjne produkty i opakowania, m.in. w spółkach Makarony Polskie SA i Stoczek Natura Sp. z o.o. w I półroczu 2017 roku rozpoczną się audyty wzornicze, których celem jest opracowanie strategii wzornictwa dla spółek.

#### Rozwój działalności w segmencie private label

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

#### Rozwój kanałów sprzedaży B2B i Instytucje oraz HoReCa

- rozwój kategorii makaronów, przetworów mięsno-warzywnych, warzywnych i owocowych, dostosowanych do oczekiwań klientów tego kanału,
- nawiązanie relacji kooperacyjnych z innymi producentami makaronów i dań gotowych oraz producentami dóbr komplementarnych, w celu uzupełnienia oferty dla finalnego odbiorcy,
- indywidualizowanie oferty i poprzez to zwiększenie konkurencyjności,
- wykorzystanie potencjału produkcyjnego spółki Stoczek Natura Sp. z o.o. w zakresie usługowego konfekcjonowania produktów,
- dalszy rozwój produkcji półproduktów na bazie mocy produkcyjnych zakładu w Stoczku Łukowskim, m.in. farsze słodkie i nadzienia słone,
- wzmocnienie kanałów B2B i Horeca w Grupie Makarony Polskie poprzez zatrudnienie profesjonalnych sprzedawców dedykowanych dla tych kanałów.

#### Zwiększenie udziałów i wzrost poziomu dystrybucji na rynku krajowym za pośrednictwem wyspecjalizowanej spółki MP Trade Sp. z o.o.

- 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),

- opracowanie i wdrożenie mechanizmów współpracy z klientem hurtowym, detalicznymi sieciami lokalnymi oraz handlem sieciowym, zwłaszcza w obszarze sieci convenience i międzynarodowych sieci w formacie średnim i małym – jako strategia dystrybucji selektywnej, uwzględniającej specyfikę kategorii, w których Grupa funkcjonuje,
- skupienie na szybkiej i efektywnej budowie dostępności asortymentów markowych w kanale nowoczesnym oraz wdrożenie skutecznej polityki dystrybucyjnej w kanale tradycyjnym, w tym współpraca z wyspecjalizowanymi firmami zewnętrznymi w zakresie outsourcingu sił sprzedaży (Zewnętrzne Siły Sprzedażowe) oraz realizacja przez spółkę MP Trade Sp. z o.o. nowej strategii sprzedaży polegającej na podjęciu współpracy z zewnętrznymi Agencjami Handlowymi,
- intensyfikacja działań trade marketingowych, wspierających sprzedaż i odsprzedaż produktów oraz budujących trwałe relacje z Klientami,
- realizacja rocznej ogólnopolskiej kampanii promocyjno-informacyjnej w ramach projektu „Kampania promocyjno-informacyjna na rynku polskim pt. „Jakość natury””, promującej produkty uczestników konsorcjum (Makarony Polskie SA, Stoczek Natura Sp. z o.o. oraz Dary Natury) nagrodzone znakiem „Jakość Tradycja”.

Rozwój eksportu za pośrednictwem wyspecjalizowanej spółki MP Trade Sp. z o.o.

- wprowadzenie uniwersalnej marki eksportowej Novelle, pod którą oferowane będą zarówno produkty dotychczasowe, jak również szereg nowych produktów np. makarony nadziewane, makarony BIO, itp.
- wzrost liczby klientów na rynkach zagranicznych planowane jest pozyskanie 10 nowych odbiorców,
- intensyfikacja komunikacji z obecnymi i potencjalnymi odbiorcami poprzez udział m.in. w targach branżowych oraz organizację 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 produktów funkcjonalnych np.: makarony pełnoziarniste z wysoką zawartością błonnika, makarony orkiszowe i gryczane oraz produktów BIO.

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

### Ryzyka i zagrożenia istotne dla rozwoju Spółki

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

#### Ryzyko zmian tendencji rynkowych

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

Aktualne trendy rynkowe są monitorowane na bieżąco. Spółka szybko i elastycznie dopasowując do nich swoją ofertę, zarówno pod kątem samych produktów, jak i technologii ich wytworzenia. Aktualna oferta produktowa Spółki jest modyfikowana zgodnie z tendencjami rynkowymi, np. odpowiadając na trend produktów prozdrowotnych i „Fit” Spółka wprowadziła do oferty makarony orkiszowe, żytnie, gryczane oraz produkty BIO. Odpowiadając na trend dywersyfikacji i premiumizacji asortymentów, z końcem 2016 roku wprowadzono do oferty makarony walcowane z dodatkami smakowymi – przeznaczone zarówno do drugich dań, jak i do zup.

#### Ryzyko związane z konkurencją

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

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

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

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

produkcyjnego, wydajności samych maszyn i urządzeń, czy automatyzacji procesów obsługiwanych dotychczas ręcznie.

Maszyny i urządzenia wykorzystywane w chwili obecnej w zakładach produkcyjnych Spółki są w pełni sprawne, poddawane są okresowym remontom oraz modernizacjom. Spółka na bieżąco prowadzi również inwestycje w nowe środki trwałe wykorzystywane przy produkcji, co jest wynikiem np. reakcji na potrzeby rynkowe (inwestycje w nowe paczkarki i kartoniarki wykorzystywane przy produkcji makaronu), dotyczy to jednak głównie utrzymania dotychczasowego profilu produkcyjnego zakładów. W chwili obecnej w Spółce następuje szybki proces wymiany i instalowania nowego parku technologicznego, a pozyskane dofinansowanie ze środków UE przyspieszy ten proces.

W celu utrzymania pozycji rynkowej i sprostania rosnącemu zapotrzebowaniu na nowe, innowacyjne produkty i opakowania Spółka aplikowała z sukcesem o środki unijne w ramach perspektywy 2014-2020. Spółka informowała rynek raportami bieżącymi o pozyskanych dotacjach. Celem jest zarówno unowocześnienie parku maszynowego wykorzystywanego w ramach obecnego profilu produkcyjnego, jak również służącego rozwojowi nowych obszarów działalności oraz zainicjowanie obecności w segmencie HoReCa.

Istnieje jednak ryzyko, że wszelkie opóźnienie w realizacji projektów rozwojowych mogą skutkować utratą pozycji lidera private label w produkcji makaronów.

#### Ryzyko uzależnienia od odbiorców

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

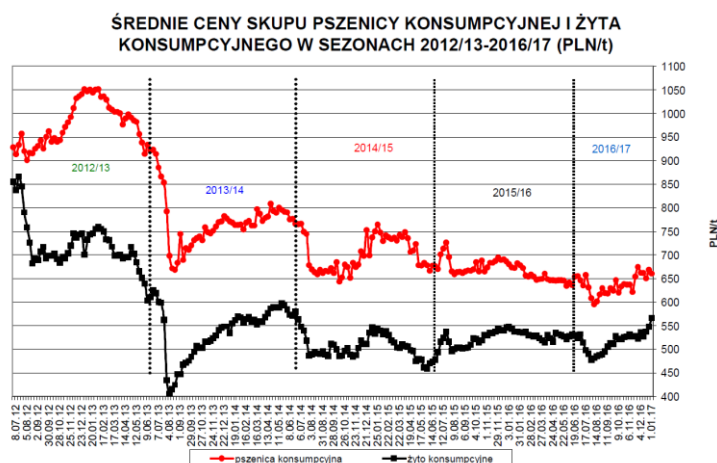
#### Ryzyko związane ze zmianami cen surowców

Polityka Spółki w zakresie zabezpieczania cen surowca długoterminowymi kontraktami zakupowymi, w okresach rocznych i półrocznych, pozwoliła utrzymać średnią cenę zakupu

mąki i masy jajowej na stabilnym poziomie, a tym samym ustrzec się przed znaczącym obniżeniem rentowności produkowanego makaronu.

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

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



Źródło: Rynek zbóż tydzień 01'2017, Sparks Polska

Ceny masy jajowej funkcjonujące obecnie na rynku kształtują się na poziomie 3,5-4,0 tys. zł za tonę masy jajowej. Od 2013 roku trwa sukcesywny wzrost spożycia jaj w Polsce (aktualnie jest to powyżej 146 jaj na osobę). W końcówce trzeciego i w czwartym kwartale 2016 roku ceny masy jajowej gwałtownie wzrosły (do poziomu 4,4-4,8 tys. zł za jedną tonę masy) z uwagi na kilka czynników: wykrycie ogniska salmonelli u dużego producenta jaj, szerzenie się ptasiej grypy oraz związanego z tym wybijania stad niosek. Na przełomie 2016 i 2017 roku ceny jaj i masy jajowej ponownie spadły. Zgodnie z prognozami w 2017 roku ceny jaj i masy jajowej będą lekko rosnąć (wg producentów obecny poziom cen kształtuje się na dolnej granicy opłacalności produkcji).

#### Ryzyko zmiennego otoczenia prawnego i podatkowego

Polski system prawny i podatkowy charakteryzuje się częstymi zmianami. Niekorzystnym czynnikiem dla działalności spółek Grupy mogą być zmieniające się przepisy prawa

(np. planowany podatek od handlu niesie zagrożenie, że sieci handlowe będą próbowały przerzucić część swoich kosztów na producentów poprzez presję cenową), jak również różne jego interpretacje. Praktyka pokazuje, iż interpretacja przepisów prawa poprzez organy skarbowe i orzecznictwo sądowe w aspekcie opodatkowania jest niejednokrotnie niespójna. W przypadku spółek działających na rynku polskim istnieje większe ryzyko prowadzenia działalności niż w krajach o stabilnych i ugruntowanych systemach prawnych i podatkowych.

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

#### Ryzyko związane ze zmianami kursów walut

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

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

#### Ryzyko związane z presją płacową

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

#### Ryzyko stopy procentowej

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

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

W 2016 roku Spółka korzystała z zewnętrznych źródeł finansowania w formie kredytów bankowych – obrotowych, w rachunku bieżącym i inwestycyjnych.

Na dzień 31 grudnia 2016 roku Spółka posiadała zobowiązanie z tytułu zaciągniętych kredytów w wysokości 19 572 tys. zł:

Waluta	Oprocentowanie	Saldo kredytów	Z tego kredyty	
			Krótkoterminowe	Długoterminowe
PLN	WIBOR + marża banku	19 572	8 455	11 117

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

## Sytuacja finansowa

Sprawozdanie finansowe Makarony Polskie SA sporządzono w oparciu o Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej, w dającej się przewidzieć przyszłości i w niezmnieszonej istotnie zakresie. Spółka nie prowadziła działalności, która została zaniechana w okresie roku obrotowego 2016.

Sprawozdanie finansowe jednostki sporządzone zostało przy zastosowaniu spójnych zasad rachunkowości. Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy.

W Spółce nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności.

## Omówienie wyników

Wybrane dane finansowe spółki Makarony Polskie SA na dzień 31 grudnia 2016 roku, wyrażone w tysiącach złotych, przedstawiają się następująco:

(w tys. zł)	01.01.2016- 31.12.2016	01.01.2015- 31.12.2015
Przychody netto ze sprzedaży	112 385	127 675
Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług	95 150	105 251
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	17 235	22 424
Koszt własny	87 897	100 869
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług	70 987	79 364
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	16 910	21 505
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	24 488	26 806
Koszty sprzedaży	13 808	16 143
Koszty ogólnego zarządu	3 711	3 765
Pozostałe przychody	815	1 040
Pozostałe koszty	657	481
Zysk (strata) z działalności kontynuowanej	7 127	7 457
Przychody finansowe	382	641
Koszty finansowe	1 238	1 607
Zysk brutto	6 271	6 491

Podatek dochodowy- część bieżąca	914	0
Podatek dochodowy- część odroczone	391	1 481
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	4 966	5 010
EBITDA (EBIT + amortyzacja)	10 452	10 464
Liczba akcji (w sztukach)	9 250 071	9 250 071
Średnia ważona liczba akcji (w sztukach) w okresie danego roku obrotowego	9 250 071	9 250 071
Zysk/strata na jedną akcję zwykłą (w zł) *	0,54	0,54
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł) **	7,48	7,29

\* 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

Wartość przychodów w 2016 roku wyniosła 112,4 mln zł i była niższa o ok. 12,0% w stosunku do 2015 roku. Spółka zanotowała największy spadek w segmencie produktów makaronowych tj. spadek 10,2 mln zł r/r, który wynikał w dużej mierze z deflacji na rynku makaronów, natomiast spadki w przetworach wynikają ze zmiany struktury Grupy Makarony Polskie (wyspecjalizowana zależna spółka handlowa MP Trade Sp. z o.o. przejęła od Makarony Polskie SA prowadzenie części dystrybucji produktów spółki Stoczek Natura Sp. z o.o.). Koszt sprzedanych produktów usług, towarów i materiałów w 2016 roku wyniósł ok. 87,9 mln zł (spadek o ok. 8,6%). Rok 2016 spółka Makarony Polskie SA zamknęła zyskiem brutto ze sprzedaży na poziomie 24,5 mln zł (spadek o 2,3 mln zł w stosunku do 2015 roku), z rentownością brutto ze sprzedaży na poziomie 21,8% (vs. 21% za 2015 rok).

Spadek kosztów sprzedaży w kwocie 2,3 mln zł r/r na poziomie sprawozdania jednostkowego Spółki wynikał głównie ze zmian w organizacji Grupy Makarony Polskie i przejęcia funkcji dystrybucyjnych przez spółkę MP Trade Sp. z o.o.

Koszty ogólnego zarządu spadły tj. 0,1 mln zł r/r.

Wynik na działalności operacyjnej (EBIT) w 2016 roku wyniósł 7,1 mln zł w porównaniu do 7,5 mln zł w 2015 roku, co oznacza spadek o ok. 4,4%. Rentowność działalności operacyjnej wyniosła 6,3% w stosunku do 5,8% w 2015 roku.

Zysk netto w 2016 roku wyniósł 5,0 mln zł i był na poziomie zysku osiągniętego w 2015 roku. Rentowność sprzedaży liczona na poziomie zysku netto wyniosła 4,4% (vs. 3,9% za 2015 rok).

Spółka Makarony Polskie wypracowała w 2016 roku EBITDA na poziomie 10,5 mln zł oraz rentowność EBITDA na poziomie 9,3%.

### ▼ Sprawozdanie z pozostałych całkowitych dochodów netto - zastosowanie rachunkowości zabezpieczeń

ZA OKRES	01.01.2016- 31.12.2016	01.01.2015- 31.12.2015
Całkowite dochody netto	4 966	5 010
Zysk/strata z tyt. zastosowania rachunkowości zabezpieczeń	66	95
Całkowite dochody netto ogółem	5 032	5 105

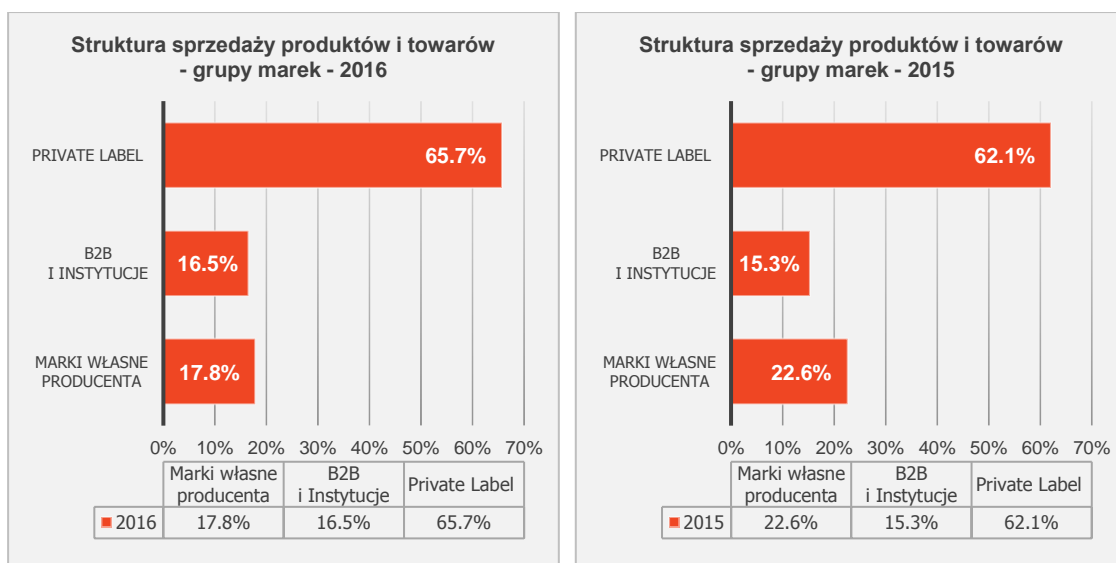
### ▼ Osiągnięte wyniki vs. prognozy

Spółka Makarony Polskie SA nie publikowała prognoz finansowych na rok obrotowy 2016.

## Segmenty operacyjne

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

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

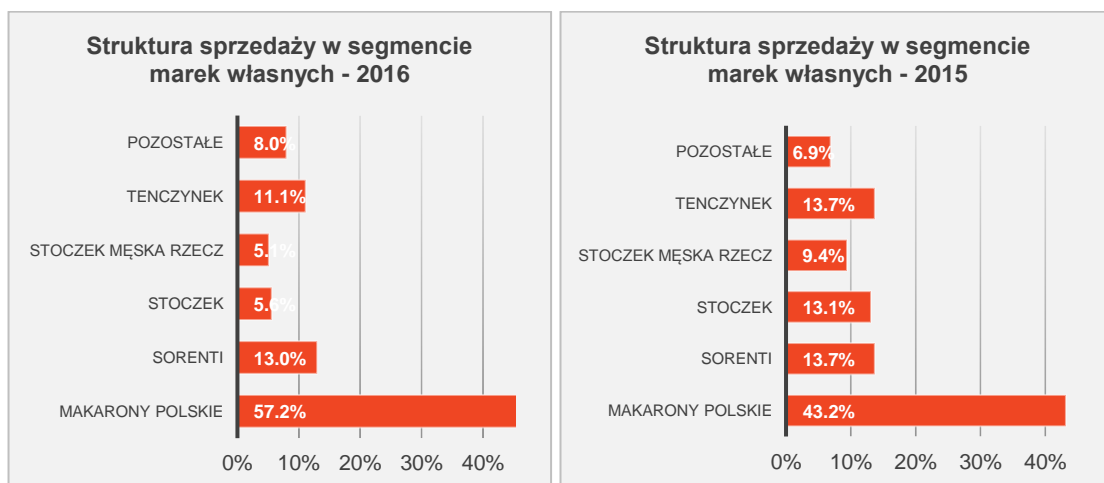


Wpływ na powyższą strukturę sprzedaży, a przede wszystkim spadek udziału marek własnych producenta w sprzedaży oraz B2B i Instytucje, miały głównie:

- przejście przez wyspecjalizowaną Spółkę zależną MP Trade Sp. z o.o. do obsługi klientów eksportu – od 01.04.2016,
- przejście przez wyspecjalizowaną Spółkę zależną MP Trade Sp. z o.o. do obsługi klientów handlu tradycyjnego – od 01.07.2016
- uruchomienie nowych mocy produkcyjnych dla różnych form makaronu przez dotychczasowych klientów,
- przesunięcie zamówień przez dotychczasowych odbiorców makaronu do nowych dostawców,
- konkurencja cenowa wywołana poprzez instalację nowych linii produkcyjnych makaronu.

Wzrost udziału marek private label w sprzedaży, pomimo spadku wartościowego przychodów ze sprzedaży w tym kanale, wynika ze spadku sprzedaży marek własnych producenta i wyżej wymienionych powodów.

Zespoły sprzedażowe realizując założenia strategii asortymentowej, polegającej na skupieniu sił handlowych na 5 podstawowych markach producenta (Makarony Polskie, Męska Rzecz, Stoczek, Tenczynek, Sorenti) – zwiększyły udział w sprzedaży kluczowej marki Makarony Polskie. W wyniku prowadzonych działań udział sprzedaży marki Makarony Polskie w segmencie marek własnych producenta wzrósł o ok. 14 p.p. Wyniki podjętych działań obrazują poniższe wykresy.



Marka Makarony Polskie, kluczowa marka makaronowa, skonsolidowała potencjał sprzedażowy marki Abak, została również poszerzona o linię produktów prozdrowotnych

i funkcjonalnych. Na koniec 2015 w skład marki Makarony Polskie wchodziły następujące linie produktowe: makarony popularne tłoczone, makarony tradycyjne jajeczne walcowane, makarony pełnoziarniste, makarony funkcjonalne z dodatkiem kwasu Omega3 oraz makaron orkiszowy. Ma to odzwierciedlenie w dynamicznie rosnącym znaczeniu tej marki w obrocie Spółki.

Marka Sorenti składa się z makaronów produkowanych w 100% z mąki z pszenicy durum oferowanych w najpopularniejszych na rynku formach. Odnotowany spadek udziału marki Sorenti wiąże się ze zmianą polityki dystrybucyjnej tej marki. W roku 2016 trwał proces wygaszania asortymentu marki Sorenti w kanale tradycyjnym (na tej części rynku ma ją zastąpić linia włoska durum marki Makarony Polskie). W 2017 roku planowane jest odzyskanie pełni potencjału sprzedażowego marki Sorenti dzięki koncentracji działań na rynkach eksportowych.

Od 1 lipca 2016 roku wyspecjalizowana zależna spółka handlowa MP Trade Sp. z o.o. przejęła do obsługi klientów handlu tradycyjnego – głównego odbiorcę dań gotowych m.in. produktów pod marką Stoczek Męska Rzecz, stąd wykazany na powyższym wykresie ok. 4% spadek na poziomie wyników jednostkowych Makarony Polskie SA (na poziomie wyników skonsolidowanych Grupy w 2016 roku marka Stoczek Męska Rzecz zanotowała ponad 3% wzrost). W skład marki wchodziły dwie linie asortymentowe: klasyczne dania gotowe oraz linia dań tzw. jednogarnkowych „pełny obiad”. W 2016 roku potencjał marki i jej innowacyjność w kategorii dań gotowych w puszkach na rynku polskim, został sprawdzony poprzez wprowadzenie do oferty handlowej żurku i flaków. Test rynkowy wypadł pomyślnie, co nadaje kierunek działań na asortymencie w 2017 roku.

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

Marka Tenczynek bazowała na przetworach warzywnych, m.in. sałatkach obiadowych i marynatkach, a także na syropach owocowych oraz dżemach niskosłodzonych. Spadek na poziomie ok. 2,6% r/r wynikał ze spadku zapotrzebowania rynkowego na niektóre produkty oraz rezygnacji z produkcji nierentownych indeksów. Podjęte obecnie działania korygujące pod koniec 2016 roku, zmierzają do utrzymania i rozwoju sieci dystrybucji dla tych marek, co w założeniu ma przełożyć się na wzrost sprzedaży i odwrócenie negatywnego trendu. Spółka rozważa również uzupełnienie własnej oferty produkcyjno-handlowej o produkty innych producentów celem sprostania ciągle rosnącemu

zapotrzebowaniu rynku. Od 1 lipca 2016 roku dystrybucją przetworów pod marką Tenczynek zajmuje się wyspecjalizowana zależna spółka handlowa MP Trade Sp. z o.o.

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

(w tys. zł)	Za okres od 01.01 do 31.12.2016	Za okres od 01.01 do 31.12.2015
Makarony	93 462	103 617
Przetwory mięsno-warzywne	8 006	9 361
Przetwory warzywne	1 005	1 878
Przetwory owocowe	3 466	4 936
Pozostałe	6 446	7 883
<b>Razem</b>	<b>112 385</b>	<b>127 675</b>

Przychody ze sprzedaży spółki Makarony Polskie SA w 2016 roku wyniosły 112,4 mln zł i były o ok. 15,3 mln zł niższe w stosunku do analogicznego okresu 2015 roku.

Wartość sprzedaży w kategorii makaronów była niższa o ok. 10,2 mln zł tj. ok. 9,8% w stosunku do 2015 roku. Spadek był wynikiem zainstalowania nowych mocy produkcyjnych przez dotychczasowych odbiorców w kanale B2B, deflacji na rynku produktów makaronowych oraz zmian w organizacji sprzedaży Grupy Makarony Polskie, zgodnie z którymi nowo powstała spółka MP Trade Sp. z o.o. przejęła dystrybucję produktów makaronowych w kanałach handel tradycyjny i eksport.

Zmiany w systemie sprzedaży Grupy przyczyniły się również do spadków przychodów w segmentach przetworów na poziomie sprzedaży jednostkowej Makarony Polskie SA.

*Czynniki i zdarzenia  
mające wpływ na  
wyniki 2016 roku:*

*– rozszerzenie  
portfolio produktów*

*– realizacja inwestycji  
w zakładach  
produkcyjnych*

*– zmiana warunków  
umów kredytowych  
i faktoringowych*

## **Czynniki i zdarzenia, w tym nietypowe, mające wpływ na wyniki 2016 roku**

### **Realizacja inwestycji w zakładach produkcyjnych w Rzeszowie, Częstochowie**

- w zakładach produkcyjnych Spółki poczyniono inwestycje, które pozwoliły na poszerzenie możliwości produkcyjnych w zakresie nowych i innowacyjnych form makaronu m.in. duże świdry, calamari i pióra (poprzez zakup nowych matryc) oraz opakowań (opakowania papierowe, z papierowymi przewieszkami oraz kartoniki),
- w wyniku zakupu matryc z brązu zakład produkcyjny w Rzeszowie rozszerzył ofertę o produkty charakteryzujące się matową powierzchnią, chropowatością – nowe właściwości pozwalają m.in. na większą przyczepność sosów,
- w zakładzie produkcyjnym w Częstochowie w 2016 roku zrealizowano inwestycję w zakup systemu elektronicznych wag która wpłynęła na poprawienie efektywność procesu pakowania jednostkowego,
- zakład produkcyjny w Rzeszowie w II półroczu 2015 roku uzyskał certyfikat przetwórstwa dla produktów ekologicznych: makaron z mąki razowej z pszenicy durum i makaron z mąki z twardoziarnistej pszenicy durum; Spółka zaoferowała nową linię produktów BIO w 2016 roku,
- 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 zwiększając ilość silosów na makaron (wzrost o 250%) – inwestycje te mają pozwolić na uelastycznienie produkcji oraz umożliwić dalsze rozszerzenie oferty produktowej o makaron z różnych rodzajów mąk (np. orkiszowe, razowe, żytnie, gryczane),
- w I półroczu 2016 roku w zakładzie produkcyjnym w Rzeszowie zainstalowano i uruchomiono nową kartoniarkę, która umożliwia rozszerzenie oferty o kartony ekspozycyjne oraz znacznie poprawia efektywność w obszarze pakowania,
- w latach 2015-2016 Spółka zrealizowała inwestycje w zakresie bezpieczeństwa produkcji tj. wymiana detektorów metalu na bardziej zaawansowane technologicznie w stosunku do posiadanych obecnie, doposażanie laboratorium oraz system automatycznej kontroli produktów paczkowanych,
- w zakładach produkcyjnych przeprowadzono szereg drobnych inwestycji mających na celu podniesienie efektywności, jakości i bezpieczeństwa produkcji takich jak wagi przelotowe, elektryczne wózki, zaklejarki do kartonów, owijarka do palet.

#### Rozszerzenie portfolio produktów

Światowy rynek makaronu w 2020 roku wart będzie ponad 86 mld dolarów, a średni wskaźnik jego rocznego wzrostu (CAGR) w latach 2016-2020 wyniesie 5%. Do wzrostu tego przyczynić się ma większa dostępność zdrowych makaronów i klusek (np. bezglutenowych, organicznych, bogatych w błonnik lub o zmniejszonej zawartości węglowodanów) oraz wprowadzanie do oferty innowacyjnych produktów (Źródło: Portal Spożywczy „Światowy rynek makaronu w 2020 roku będzie wart ponad 86 mld dolarów”). Odpowiadając na trendy rynkowe w 2016 roku spółka Makarony Polskie SA kontynuowała realizację strategii optymalizacji portfolio i jego uzupełnienia o produkty wysokomarżowe z segmentu premium. Trwają prace nad nowymi produktami prozdrowotnymi, organicznymi (BIO), makaronami smakowymi oraz produktami premium (np. nowe kształty i formy makaronu, innowacyjne opakowania). Odpowiadając na tendencje produktów prozdrowotnych ukierunkowane na makarony warzywne i wysokobiałkowe Grupa wprowadziła do swojego portfolio m.in.: wstęgi smakowe z dodatkiem: rozmarynu, szpinaku i czosnku, papryki i chili oraz cynamonu, krajankę z dodatkiem pietruszki i lubczyku, a także makaron z mąki gryczanej i makarony BIO. Z oferty najprawdopodobniej stopniowo wycofywany będzie natomiast makaron z Omega3, który nie znalazł uznania wśród odbiorców.

#### Zmiana warunków umów kredytowych i faktoringowych

Spółka Makarony Polskie przeprowadziła proces renegotjacji warunków dla umów kredytowych oraz faktoringowych w 2015 roku. 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. Potwierdzeniem dobrze przeprowadzonego procesu jest zmniejszenie kosztów obsługi zadłużenia z tytułu umów kredytowych, faktoringowych i leasingu o 0,4 mln zł r/r (2016 rok – 1,1 mln zł vs 2015 rok – 1,5 mln zł). Opis obecnych warunków umów kredytowych i faktoringowych znajduje się w punkcie „Sytuacja Finansowa / Pozostałe informacje / Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych umowach kredytowych i faktoringowych” niniejszego sprawozdania.

## Struktura aktywów i pasywów Spółki

Suma bilansowa Spółki wyniosła 120,2 mln zł na dzień 31 grudnia 2016 roku w stosunku do kwoty 120,3 mln zł na dzień 31 grudnia 2015 roku.

### Struktura aktywów i pasywów Grupy

(w tys. zł)	31 grudnia 2016	31 grudnia 2015
<b>AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>87 038</b>	<b>76 558</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	51 982	49 540
Nieruchomości inwestycyjne	642	642
Wartość firmy	0	0
Inne wartości niematerialne	5 007	5 219
Długoterminowe aktywa finansowe w tym:	29 080	21 080
Udziały	26 080	21 080
Udzielone pożyczki	3 000	0
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0	0
Pozostałe aktywa- długoterminowe	327	77
<b>AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>33 217</b>	<b>43 723</b>
Zapasy	9 654	9 425
Należności krótkoterminowe	20 763	27 366
Należności z tytułu podatku dochodowego	8	0
Udzielone pożyczki	2 019	6 243
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	453	524
Pozostałe aktywa- krótkoterminowe	320	165
<b>AKTYWA TRWAŁE PRZEZNACZONE DO ZBYCIA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>120 255</b>	<b>120 281</b>

(w tys. zł)	31 grudnia 2016	31 grudnia 2015
<b>KAPITAŁ WŁASNY</b>	<b>69 223</b>	<b>67 429</b>
Kapitał podstawowy	27 750	27 750
Pozostałe kapitały	36 507	34 669
Zyski/straty zatrzymane (zysk/strata z lat ubiegłych)	0	0
Zysk/strata netto	4 966	5 010
<b>ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE</b>	<b>23 002</b>	<b>25 383</b>

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 391	3 000
Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	11 117	13 494
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne (długoterminowe)	107	111
Przychody przyszłych okresów- długoterminowe	7 053	7 531
Długoterminowe zobowiązania finansowe	1 334	1 247
<b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE</b>	<b>28 030</b>	<b>27 469</b>
Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	8 455	8 256
Krótkoterminowe zobowiązania finansowe	687	537
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	18 303	18 047
Przychody przyszłych okresów- krótkoterminowe	548	568
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne (krótkoterminowe)	37	61
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	0	0
<b>ZOBOWIĄZANIA OGÓŁEM</b>	<b>51 032</b>	<b>52 852</b>
<b>SUMA PASYWÓW</b>	<b>120 255</b>	<b>120 281</b>

Na dzień 31 grudnia 2016 roku wartość aktywów trwałych wynosiła ok. 87,0 mln zł (72,4% aktywów ogółem) w porównaniu do stanu 76,6 mln zł na koniec 2015 roku (wzrost o 3,8% vs. koniec 2015 roku). Wzrost wartości aktywów trwałych jest wynikiem realizowanych inwestycji oraz zamian w finansowaniu spółki zależnej Stoczek Natura Sp. z o.o. (podniesienie kapitałów oraz przekwalifikowanie części pożyczek na długoterminowe). Największą inwestycją w 2016 roku była rozbudowa zakładu produkcyjnego w Rzeszowie o powierzchnię produkcyjno-magazynową.

Aktywa obrotowe wynosiły na dzień 31 grudnia 2016 roku ok. 33,2 mln zł i w porównaniu do końca 2015 roku, kiedy wynosiły 43,7 mln zł, spadły o ok. 24%. Największy wpływ na zmianę w aktywach obrotowych miał spadek należności o ok. 6,6 mln zł, tj. o ponad 24% w stosunku do końca 2015 roku oraz zmian w udzielonych pożyczkach tj. przekwalifikowanie części na długoterminowe.

Kapitał własny na dzień bilansowy wynosił ok. 69,2 mln zł, stanowiąc ok. 57,6% wartości pasywów i zwiększył się o 2,7% w porównaniu do wartości 67,4 mln zł na koniec 2015 roku. Główna zmiana spowodowana była przez skonsolidowany zysk za 2016 rok w wysokości 5,0 mln zł oraz przeznaczeniem części zysku netto za 2015 rok na dywidendę w wysokości 3,2 mln zł.

Zobowiązania długoterminowe wynosiły 23,0 mln zł i spadły o 9,4% (z 25,4 mln zł) w porównaniu do stanu na koniec 2015 roku, głównie z powodu spłaty części kredytów długoterminowych (2,4 mln zł).

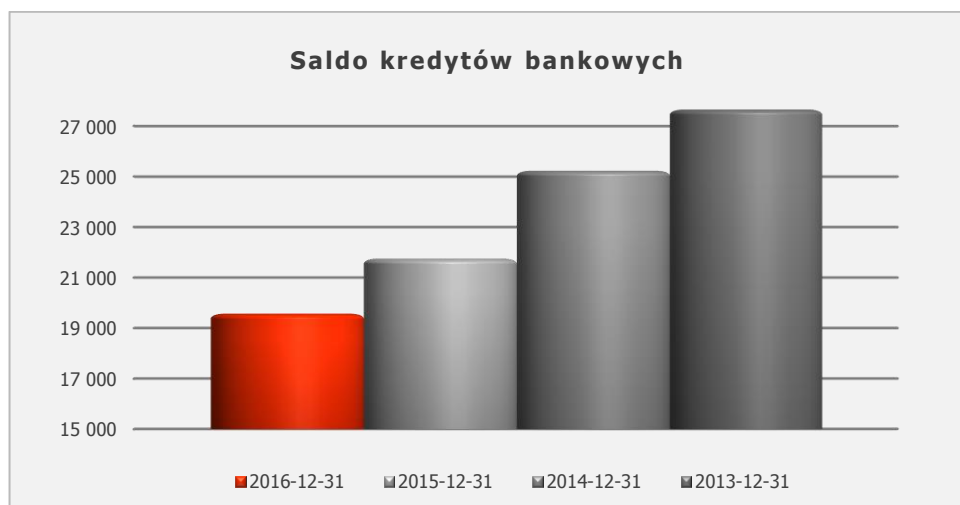
Zobowiązania krótkoterminowe na dzień 31 grudnia 2016 roku wynosiły 28,0 mln zł i zwiększyły się w porównaniu do stanu na koniec 2015 roku wynoszącego 27,5 mln zł. Wynikało to głównie ze wzrostu wartości pozycji pozostałe zobowiązania (wzrost o ok. 0,3 mln zł, tj. 1,4%).

#### Płynność i zarządzanie zasobami finansowymi oraz ryzykiem finansowym Spółki

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

Potwierdzeniem pełnej zdolności do regulowania zobowiązań jest:

- generowanie dodatnich przepływów pieniężnych na działalności operacyjnej w kwocie około 15,0 mln zł,
- zmiany przeprowadzone w obszarze zewnętrznego finansowania w 2015 roku które pozwoliły m.in. na zmniejszenie kosztów finansowych,
- realizowanie przez Spółkę części zakupów bez wykorzystania kredytu kupieckiego które uwarunkowane są uzyskaniem korzyści finansowych,
- realizacja inwestycji oraz wypłata dywidendy w 2016 roku w kwocie około 3,2 mln zł,
- rok 2016 jest kolejnym okresem zmniejszenia zobowiązań wynikających z kredytów:



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

*Analiza wskaźnikowa wskazuje na dobrą sytuację finansową spółkę Makarony Polskie SA w 2016 roku w zakresie zyskowności, zdolności do regulowania zobowiązań oraz bezpieczeństwa finansowania działalności bieżącej i inwestycyjnej.*

#### Lokaty i inwestycje kapitałowe

W roku 2016 spółka Makarony Polskie SA nie prowadziła inwestycji kapitałowych.

### Analiza wskaźnikowa

Analiza wskaźnikowa w zakresie oceny rentowności, płynności oraz zadłużenia wskazuje na dobrą sytuację finansową spółki Makarony Polskie SA w 2016 roku w stosunku do okresów wcześniejszych w zakresie zyskowności, zdolności do regulowania zobowiązań oraz bezpieczeństwa finansowania działalności bieżącej i inwestycyjnej.

Poziom zyskowności i przepływów gotówkowych generowanych w Spółce pozwolił m.in. na: wypłacenie w 2016 roku dywidendy dla akcjonariuszy w kwocie 3,2 mln zł, przeprowadzenie szeregu inwestycji, zakup części surowca w atrakcyjnej cenie bez kredytu kupieckiego oraz zmniejszenie zadłużenia wobec instytucji finansowych (potwierdza to także kontynuacja poprawy wskaźnika zadłużenia).

#### Wskaźniki zadłużenia oraz finansowania

	2016	2015	2014	2013	2012	2011
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym ( <i>Kapitały własne/Aktywa trwałe</i> )	0.80	0.88	0.84	0.79	0.74	0.66
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym ( <i>((Kapitały własne + Zobowiązania długoterminowe)/Aktywa trwałe)</i> )	1.06	1.21	1.15	1.13	0.88	0.93
Wskaźnik ogólnego zadłużenia ( <i>Zobowiązania ogółem/Suma aktywów</i> )	0.42	0.44	0.47	0.48	0.48	0.57



### Wskaźniki płynności

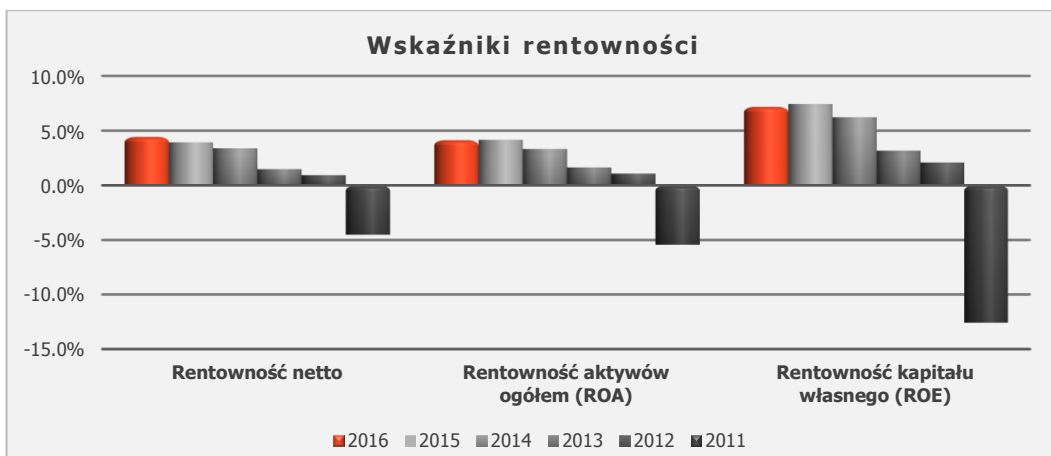
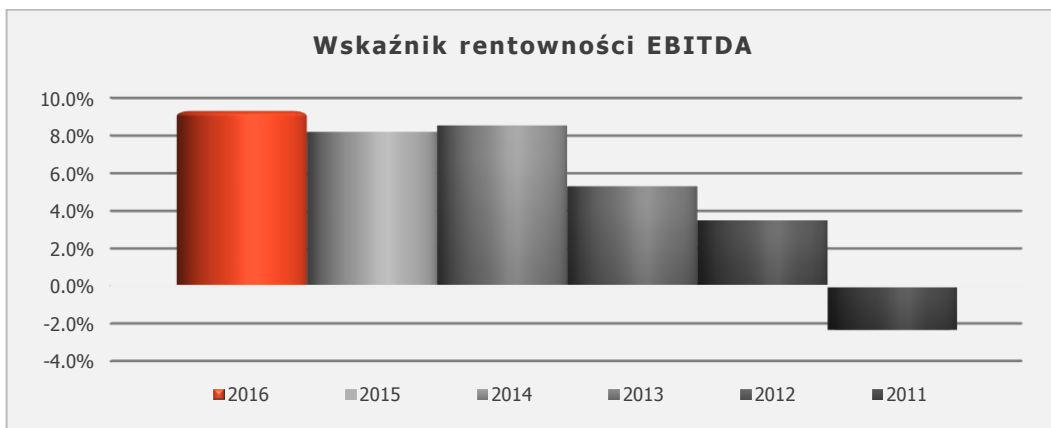
	2016	2015	2014	2013	2012	2011
Wskaźnik bieżącej płynności (Aktywa obrotowe/Zobowiązania krótkoterminowe)	1.19	1.59	1.35	1.32	0.79	0.88
Wskaźnik szybkiej płynności ((Aktywa obrotowe – Zapasy – Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe)/Zobowiązania krótkoterminowe)	0.85	1.25	1.08	0.92	0.54	0.71



### Wskaźniki rentowności

	2016	2015	2014	2013	2012	2011
Rentowność sprzedaży (Zysk (strata) brutto ze sprzedaży/Przychody netto ze sprzedaży)	21,8%	21,0%	21,8%	20,3%	17,2%	11,3%
Rentowność działalności operacyjnej (Zysk (strata) z działalności kontynuowanej /Przychody netto ze sprzedaży)	6,3%	5,8%	5,9%	2,9%	0,8%	-5,4%
Rentowność działalności gospodarczej (Zysk (strata) brutto /Przychody netto ze sprzedaży)	5,6%	5,1%	4,7%	1,5%	0,1%	-4,4%

Rentowność netto (Zysk (strata) netto/Przychody netto ze sprzedaży)	4.4%	3.9%	3.4%	1.5%	0.9%	-4.5%
Rentowność aktywów ogółem (ROA) (Zysk (strata) netto/Suma aktywów)	4.1%	4.2%	3.3%	1.6%	1.1%	-5.4%
Rentowność kapitału własnego (ROE) (Zysk (strata) netto/Kapitały własne)	7.2%	7.4%	6.2%	3.2%	2.1%	-12.6%
Rentowność EBITDA (EBITDA/Przychody netto ze sprzedaży)	9.3%	8.2%	8.5%	5.3%	3.5%	-2.3%



## Pozostałe informacje finansowe

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

W trakcie roku obrotowego 2016 spółka Makarony Polskie SA była stroną umów kredytowych i faktoringowych, których stan na dzień 31 grudnia 2016 roku przedstawiono w poniższych tabelach:

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

Warunki kredytowania	31 grudnia 2016 roku
Wartość umowna kredytu	5 000 tys. zł
Okres kredytowania	18.10.2013 – 31.05.2017
Stopa procentowa	WIBOR 1M + marża banku nie odbiegająca od standardów stosowanych przez bank
Saldo kredytu	2 065 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 2016 Spółka zawarła z bankiem Bank Zachodnim WBK aneks do umowy kredytu w rachunku bieżącym. Na mocy zawartego aneksu termin spłaty zobowiązania przedłużony został do dnia 31 maja 2017 roku.

#### – Kredyt inwestycyjny w BZ WBK SA

Warunki kredytowania	31 grudnia 2016 roku
Wartość umowna kredytu	13 849 tys. zł
Okres kredytowania	18.10.2013 – 30.04.2020
Stopa procentowa	WIBOR 3M + marża banku nie odbiegająca od standardów stosowanych przez bank
Saldo kredytu	10 199 tys. zł
Harmonogram spłat	52 rat miesięcznych począwszy od dnia 31 grudnia 2015 roku w następującej wysokości: 52 raty w kwocie 0,17 mln zł każda i ostatnia 53 rata wyrównująca
Zabezpieczenie kredytu	<ul style="list-style-type: none"> <li>– hipoteka łączna do kwoty 33 000 tys. zł. na nieruchomościach oznaczonych:</li> </ul>

	a) w KW nr RZ1Z/00076860/5 położonej w Rzeszowie wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia nieruchomości, b) w KW nr PL1P/00094893/6 w Płocku wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia nieruchomości; – zastaw rejestrowy na środkach trwałych (linie produkcyjne w zakładzie w Rzeszowie), – zastaw rejestrowy na środkach trwałych spółki Stoczek Natura Sp. z o.o. (zbiór środków trwałych w Zakładzie w Stoczku Łukowskim), – przelew wierzytelności z tytułu umowy ubezpieczenia przedmiotu zastawu, – weksel in blanco z wystawienia Kredytobiorcy wraz z deklaracją wekslową, – poręczenie cywilne spółki Stoczek Natura Sp. z o.o.
--	---

– Kredyt obrotowy w BZ WBK SA

Warunki kredytowania	31 grudnia 2016 roku
Wartość umowna kredytu	3 000 tys. zł
Okres kredytowania	20.05.2015 – 31.05.2018
Stopa procentowa	WIBOR 3M + marża banku nie odbiegająca od standardów stosowanych przez bank
Saldo kredytu	1 417 tys. zł
Harmonogram spłat	36 rat miesięcznych począwszy od dnia 30 czerwca 2015 roku w wysokości 0,08 mln zł
Zabezpieczenie kredytu	– hipoteka łączna do kwoty 33 000 tys. zł. na nieruchomościach oznaczonych: a) w KW nr RZ1Z/00076860/5 położonej w Rzeszowie wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia nieruchomości, b) w KW nr PL1P/00094893/6 w Płocku wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia nieruchomości; – zastaw rejestrowy na środkach trwałych (linie produkcyjne w zakładzie w Rzeszowie), – przelew wierzytelności z tytułu umowy ubezpieczenia przedmiotu zastawu, – weksel in blanco z wystawienia Kredytobiorcy wraz z deklaracją wekslową

– Kredyt otwarty w rachunku bieżącym w Banku Gospodarstwa Krajowego

Warunki kredytowania	31 grudnia 2016 roku
Wartość umowna kredytu	6 000 tys. zł
Okres kredytowania	14.06.2013 – 30.06.2017
Stopa procentowa	WIBOR 3M + marża banku nie odbiegająca od standardów stosowanych przez bank
Saldo kredytu	2 387 tys. zł
Harmonogram spłat	jednorazowo w dacie wymagalności zobowiązania
Zabezpieczenie kredytu	– hipoteka łączna do kwoty 16 500 tys. zł. na nieruchomościach oznaczonych:

	a) w KW nr CZ1C/00111425/8 położonej w Częstochowie wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia nieruchomości, b) w KW nr LU1U/00022979/2 w Stoczku Łukowskim wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia nieruchomości; – weksel in blanco z wystawienia Kredytobiorcy wraz z deklaracją wekslową, – upoważnienie do rachunku bieżącego prowadzonego w BGK, – poręczenie Spółki Stoczek Natura Sp. z o.o., – oświadczenie Kredytobiorcy i Poręczyciela o poddaniu się egzekucji złożone w trybie art. 777 k.p.c., w formie aktu notarialnego (do kwoty 12 mln zł).
--	--

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 2017 roku, a do zabezpieczeń kredytu dodano oświadczenie Kredytobiorcy i Poręczyciela o poddaniu się egzekucji złożone w trybie art. 777 k.p.c., w formie aktu notarialnego.

- Kredyt obrotowy nieodnawialny w rachunku kredytowym w Banku Gospodarstwa Krajowego

Warunki kredytowania	31 grudnia 2016 roku
Wartość umowna kredytu	5 000 tys. zł
Okres kredytowania	30.06.2015 – 29.06.2018
Stopa procentowa	WIBOR 3M + marża banku nie odbiegająca od standardów stosowanych przez bank
Saldo kredytu	3 500 tys. zł
Harmonogram spłat	12 rat 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 2018 roku.
Zabezpieczenie kredytu	– hipoteka łączna do kwoty 16 500 tys. zł. na nieruchomościach oznaczonych: a) w KW nr CZ1C/00111425/8 położonej w Częstochowie wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia nieruchomości, b) w KW nr LU1U/00022979/2 w Stoczku Łukowskim wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia nieruchomości; – weksel in blanco z wystawienia Kredytobiorcy wraz z deklaracją wekslową, – upoważnienie do rachunku bieżącego prowadzonego w BGK, – poręczenie Spółki Stoczek Natura Sp. z o.o. – oświadczenie Kredytobiorcy i Poręczyciela o poddaniu się egzekucji złożone w trybie art. 777 k.p.c., w formie aktu notarialnego (do kwoty 10 mln zł).

Makarony Polskie SA zawarła z Bankiem Gospodarstwa Krajowego aneks do umowy kredytu obrotowego nieodnawialnego w rachunku kredytowym, którego celem było ujednolicenie zapisów umów kredytowych zawartych przez Spółkę z Bankiem BGK, m.in. w obszarze obowiązków informacyjnych Spółki wobec Banku oraz ubezpieczenia

nieruchomości, na których ustanowione są hipoteki będące zabezpieczeniem umów kredytowych.

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

Warunki umowy	31 grudnia 2016 roku
Wartość umowna	9 500 tys. zł
Okres obowiązywania	Umowa zawarta na czas nieokreślony
Stopa procentowa	WIBOR 1M + marża banku nie odbiegająca od standardów stosowanych przez bank
Saldo faktoringu	7 604 tys. zł
Zabezpieczenie umowy	✓ nieodwołalne pełnomocnictwo do rachunku, – weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową.

#### Informacje o udzielonych pożyczkach

Na dzień 31 grudnia 2016 roku spółka Makarony Polskie SA udzielała spółce zależnej Stoczek Natura Sp. z o.o. pożyczek w kwocie 5,00 mln zł:

- pożyczka krótkoterminowa w wysokości 2,00 mln zł z terminem spłaty przypadającym na dzień 31 grudnia 2017 roku (spłata jednorazowo do daty wymagalności zobowiązania)
- pożyczka długoterminowa w wysokości 3,00 mln zł z ostatecznym terminem spłaty przypadającym na dzień 31 grudnia 2019 roku (spłata pożyczki nastąpi w 24 ratach miesięcznych poczynając od dnia 31 stycznia 2018 roku: 23 raty w kwocie 0,07 mln zł każda i ostatnia 24 rata wyrównująca).

Oprocentowanie pożyczek ustalone zostało w oparciu o warunki rynkowe.

W okresie roku obrotowego 2016 spółki Stoczek Natura Sp. z o.o. i MP Trade Sp. z o.o. nie udzielały pożyczek.

#### Informacje o udzielonych i otrzymanych gwarancjach

W trakcie roku obrotowego 2016 Spółka nie udzielała gwarancji. a z gwarancji korzystała wyłącznie spółka dominująca. Zestawienie gwarancji otrzymanych, z których korzystała Makarony Polskie SA, wg stanu na dzień 31 grudnia 2016 roku, obrazuje poniższa tabela:

Gwarant	Kwota gwarancji	Termin ważności gwarancji	Przedmiot zabezpieczenia gwarancją	Zabezpieczenie
STU Ergo Hestia S.A	272 tys. zł	do 02.03.2018	gwarancja bankowa zabezpieczająca zobowiązania Spółki wynikające z umowy świadczenia usługi utrzymywania produktów zbożowych w ramach kontraktu z ARM	weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową,
STU Ergo Hestia S.A	272 tys. zł	do 02.03.2018	gwarancja bankowa zabezpieczająca zobowiązania Spółki wynikające z umowy świadczenia usługi utrzymywania produktów zbożowych w ramach kontraktu z ARM	weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową,
Gothaer TU SA	932 tys. zł	do 30.11.2017	gwarancja zabezpieczająca zobowiązania Spółki wynikające z umowy świadczenia dostawy i usługi przechowania dań gotowych w ramach kontraktu z Agencją Rezerw Materiałowych	dwa weksle własne in blanco wraz z deklaracją wekslową

#### Informacje o udzielonych i otrzymanych poręczeniach

Na dzień 31 grudnia 2016 roku spółka Makarony Polskie SA udzielała poręczeń Polskiej Izbie Makaronu:

Zobowiązania obce	Nazwa Wierzyciela	Wysokość poręczenia	Data zabezpieczenia	Data ważności	Stan zabezpieczonego zobowiązania na 31.12.2016
Poręczenie kredytu rewolwingowego w wys. 2,85 mln zł*	BPS	4 275 tys. zł	05.07.2016	30.05.2021	595 tys. zł
Poręczenie kredytu rewolwingowego w wys. 0,5 mln zł*	BPS	750 tys. zł	05.07.2016	30.05.2021	0 tys. zł

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

Spółka Makarony Polskie SA korzystała z poręczeń udzielonych przez spółkę zależną Stoczek Natura Sp. z o.o., których stan na dzień 31 grudnia 2016 roku zaprezentowano poniżej:

Zobowiązania obce	Nazwa Wierzyciela	Wysokość poręczenia	Data zabezpieczenia	Data ważności	Stan zabezpieczonego zobowiązania na 31.12.2016
Poręczenie kredytu w rachunku bieżącym w wys. 5,0 mln zł	BZ WBK	7 500 tys. zł	18.10.2013	31.05.2019	2 065 tys. zł
Poręczenie kredytu inwestycyjnego w wys. 15,0 mln zł	BZ WBK	30 000 tys. zł	18.10.2013	30.09.2021	10 199 tys. zł

Poręczenie kredytu obrotowy nieodnawialny w rachunku kredytowym w wys. 5,0 mln zł	Bank BGK	5 000 tys. zł	30.06.2015	29.12.2018	3 500 tys. zł
Poręczenie kredytu otwartego w rachunku bieżącym w wys. 6,0 mln zł*	Bank BGK	6 000 tys. zł	14.06.2013	30.12.2017	2 387 tys. zł

\* Spółka Stoczek Natura Sp. z o.o. zawarła z bankiem BGK aneks do umowy poręczenia kredytu w rachunku bieżącym Spółki Makarony Polskie. Na mocy zawartego aneksu termin ważności zobowiązania przedłużony został do dnia 30 grudnia 2017 roku.

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

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

W okresie 2016 roku spółki Grupy Makarony Polskie nie zawierały między sobą istotnych transakcji na warunkach innych niż rynkowe.

W związku z utworzeniem pod koniec 2015 roku spółki MP Trade Sp. z o.o., która przejęła od Makarony Polskie SA m.in. zespoły handlowe działające w obszarze handlu nowoczesnego i handlu tradycyjnego oraz eksportu, pomiędzy spółkami Grupy funkcjonują umowy określające warunki współpracy w zakresie sprzedaży i dystrybucji produktów Grupy, dostosowane do nowej struktury Grupy. Wynagrodzenie z tytułu ww. umów nie odbiega od stosowanych na rynku.

#### Pozycje pozabilansowe

(w tys. zł)	31 grudnia 2016	31 grudnia 2015
<b>1. Aktywa warunkowe</b>	<b>54 977</b>	<b>49 977</b>
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	49 977	49 977
- zabezpieczenia na majątku	0	0
- weksli	5 000	0
<b>2. Zobowiązania warunkowe</b>	<b>118 654</b>	<b>115 412</b>
- z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń	5 025	0
- zabezpieczeń na majątku	80 750	80 750

- zobowiązań wekslowych	32 879	34 662
<b>Pozycje pozabilansowe razem</b>	<b>-63 677</b>	<b>-65 435</b>

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

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

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

**Zdarzenia po dniu bilansowym mogące znacząco wpłynąć na wyniki finansowe**

Pozytywna ocena wniosku Makarony Polskie SA o dofinansowanie w ramach poddziałania 3.2.2 Kredyt na innowacje technologiczne, Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój 2014-2020.

W dniu 16 lutego 2017 roku Spółka powzięła informację o opublikowaniu przez Bank Gospodarstwa Krajowego listy projektów wybranych do dofinansowania w ramach konkursu do poddziałania 3.2.2 Kredyt na innowacje technologiczne, Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój 2014-2020, na której uwzględniony został projekt Spółki pod nazwą „Wzrost poziomu konkurencyjności firmy Makarony Polskie SA poprzez wdrożenie wyników prac badawczo-rozwojowych w postaci innowacji procesowej”.

Głównym celem projektu jest ekspansja spółki Makarony Polskie SA na rynek żywności funkcjonalnej poprzez wdrożenie innowacyjnej technologii wytwarzania makaronu. W ramach projektu Spółka planuje zakup środków trwałych.

Całkowity koszt projektu wynosi 10 mln zł netto. Dofinansowanie opiewa na kwotę 6 mln zł. Planowany okres realizacji projektu to kwiecień 2017 – październik 2018.

Zawarcie znaczącej umowy kredytowej z bankiem BZ WBK SA

W lutym 2017 roku spółka Makarony Polskie SA zawarła z Bankiem Zachodnim WBK SA umowę o kredyt inwestycyjny unijny o wartości 12,1 mln zł na okres 5 lat.

Kredyt przeznaczony jest na sfinansowanie inwestycji związanej z „Utworzenie Centrum Badawczo-Rozwojowego Przemysłu Makaronowego przy spółce Makarony Polskie SA”. Projekt inwestycyjny jest na liście projektów zakwalifikowanych do dofinansowania w ramach działania 2.1 Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój 2014-2020 - Spółka informowała o tym raportem bieżącym nr 24/2016 z dnia 11 października 2016 roku. W ramach projektu Spółka planuje zakup środków trwałych i robót budowlanych. W Centrum będą prowadzone prace B+R nad innowacyjnymi produktami o cechach prozdrowotnych, które wdrożone zostaną w działalność gospodarczą Spółki oraz nad zagadnieniami istotnymi dla całej branży makaronowej.

Środki z kredytu zostaną uruchomione pod warunkiem zawarcia przez Makarony Polskie SA z Instytucją Wdrażającą i przedłożenia w Banku, umowy o udzieleniu wsparcia, której przedmiotem jest refundacja części kosztów kwalifikowanych projektu ze środków funduszy europejskich.

Podjęcie wstępnych rozmów z RAYA Holding for Technology & Telecommunications S.A.E. dotyczących ustalenia zasad współpracy i strategicznego partnerstwa w obszarze potencjalnych działań na rynkach afrykańskich

Makarony Polskie SA podjęła wstępne rozmowy ze swoim partnerem biznesowym i akcjonariuszem, RAYA Holding for Technology & Telecommunications S.A.E. z siedzibą w miejscowości Giza (Egipt) w przedmiocie ustalenia zasad współpracy i strategicznego partnerstwa w zakresie potencjalnych działań na rynkach afrykańskich dotyczących:

- rozwoju handlu pomiędzy rynkami afrykańskimi i europejskimi,
- rozwoju sprzedaży makaronu na rynkach afrykańskich wraz z ewentualną inwestycją w budowę zakładu produkcyjnego w Egipcie,
- przetwórstwa owocowo-warzywnego, w tym ewentualnego uruchomienia produkcji w Egipcie.

Na obecnym etapie działania te nie są skonkretyzowane i nie podjęto żadnych wiążących decyzji. Spółka będzie informować o postępach rozmów w raportach bieżących.

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

Od stycznia 2016 roku Spółka stosuje nowy zbiór zasad ładu korporacyjnego „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016”.

## Ład Korporacyjny

### Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego

Spółka w roku 2016 roku stosowała zasady „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” (DPSN). Dokument zawierający zbiór zasad jest dostępny na stronie internetowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA <http://corp-gpw.pl>.

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

#### Polityka informacyjna i komunikacja z inwestorami

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

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

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

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

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

#### Zarząd i Rada Nadzorcza

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

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

#### Systemy i funkcje wewnętrzne

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

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

#### Walne zgromadzenie i relacje z akcjonariuszami

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

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

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

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

#### Konflikt interesów i transakcje z podmiotami powiązanymi

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

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

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

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

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

Za system kontroli wewnętrznej w Spółce i jego skuteczność w procesie sporządzania sprawozdań finansowych i raportów okresowych przygotowywanych i publikowanych zgodnie z zasadami Rozporządzenia z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących

i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych odpowiedzialny jest Zarząd Spółki.

Podstawowym założeniem opracowanego systemu kontroli wewnętrznej Spółki w sprawozdawczości finansowej jest zapewnienie adekwatności i poprawności informacji finansowych zawartych w sprawozdaniach finansowych i raportach okresowych.

Za przygotowywanie sprawozdań finansowych i okresowej sprawozdawczości finansowej odpowiedzialne jest Biuro Księgowe, za bieżącą sprawozdawczość zarządczą Spółki i Grupy odpowiada Biuro Finansowe. Prezentując dane finansowe w sprawozdaniach finansowych, okresowych raportach finansowych i innych raportach prezentowanych inwestorom Spółka stosuje spójne zasady księgowe.

Dane finansowe będące podstawą sprawozdań finansowych i raportów okresowych pochodzą ze stosowanej przez Spółkę miesięcznej sprawozdawczości finansowej i operacyjnej. Po zamknięciu księgowym każdego miesiąca kalendarzowego Biuro Finansowe wraz z Zarządem analizuje wyniki finansowe Spółki w porównaniu do założeń i z uwzględnieniem segmentów biznesowych. Zidentyfikowane błędy korygowane są na bieżąco w księgach Spółki zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości.

Przygotowywanie sprawozdań finansowych i raportów okresowych rozpoczyna się po weryfikacji i akceptacji przez Zarząd wyników zakończonego miesiąca/okresu. Raporty okresowe Spółki przygotowywane są przez służby finansowo-księgowe pod nadzorem Głównego Księgowego (na podstawie danych finansowych zawartych w okresowej sprawozdawczości finansowej) i podlegają weryfikacji przez Dyrektora Biura Finansowego i Zarząd Spółki.

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

W końcowym etapie, po uzyskaniu opinii biegłego rewidenta, ostatecznej oceny sprawozdań finansowych dokonuje Rada Nadzorcza Makarony Polskie SA, która z uwagi na obecny 5-osobowy skład pełni równocześnie funkcje Komitetu Audytu.

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

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

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

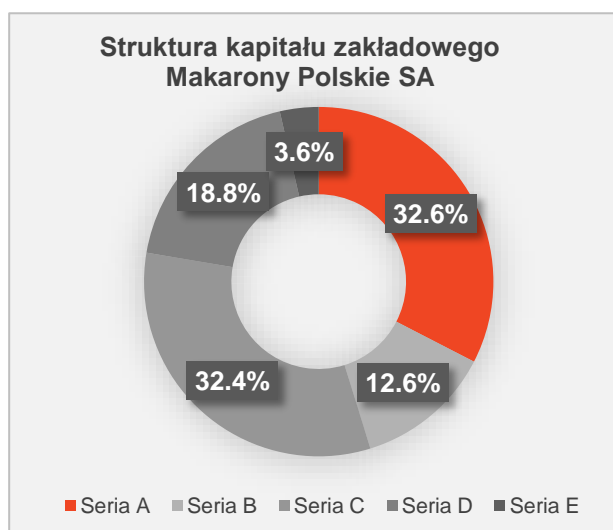
## Kapitał akcyjny

Kapitał zakładowy Makarony Polskie SA:

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

Struktura kapitału zakładowego Spółki:

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



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

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

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

Struktura akcjonariatu Spółki na dzień publikacji sprawozdania:

Akcjonariusz	Akcje w kapitale zakładowym		Głosy na Walnym Zgromadzeniu	
	liczba	udział%	liczba	udział%
<b>Grupa Praska Giełda Spożywcza SA, w tym:</b>	<b>1 911 594</b>	<b>20,66%</b>	<b>1 911 594</b>	<b>20,65%</b>
<i>Praska Giełda Spożywcza SA (dawniej: Agro-Technika SA)</i>	<i>1 650 000</i>	<i>17,84%</i>	<i>1 650 000</i>	<i>17,83%</i>
<i>Zenon Daniłowski</i>	<i>140 000</i>	<i>1,51%</i>	<i>140 000</i>	<i>1,51%</i>
<i>Polskie Smaki Sp. z o.o.</i>	<i>121 594</i>	<i>1,31%</i>	<i>121 594</i>	<i>1,31%</i>
<b>Raya Holding for Technology &amp; Communications S.A.E. w tym:</b>	<b>1 793 406</b>	<b>19,39%</b>	<b>1 793 406</b>	<b>19,39%</b>
<i>Madova Sp. z o.o.</i>	<i>1 793 406</i>	<i>19,39%</i>	<i>1 793 406</i>	<i>19,39%</i>
<b>Elżbieta i Grzegorz Słomkowscy, w tym:</b>	<b>1 183 040</b>	<b>12,79%</b>	<b>1 183 040</b>	<b>12,79%</b>
<i>Z.P.H. „ELPAST” Elżbieta i Grzegorz Słomkowscy s.c.</i>	<i>1 169 750</i>	<i>12,65%</i>	<i>1 169 750</i>	<i>12,65%</i>
<i>Grzegorz Słomkowski</i>	<i>13 290</i>	<i>0,14%</i>	<i>13 290</i>	<i>0,14%</i>
<b>Krzysztof Moska</b>	<b>931 284</b>	<b>10,07%</b>	<b>931 284</b>	<b>10,07%</b>
<b>Leszek Sobik</b>	<b>509 541</b>	<b>5,51%</b>	<b>509 541</b>	<b>5,51%</b>
<b>Pozostali akcjonariusze</b>	<b>2 921 206</b>	<b>31,59%</b>	<b>2 921 206</b>	<b>31,59%</b>
<b>RAZEM</b>	<b>9 250 071</b>	<b>100.00%</b>	<b>9 250 071</b>	<b>100.00%</b>

#### Zmiany w akcjonariacie w trakcie 2016 roku

W trakcie 2016 roku do Spółki wpłynęły zawiadomienia dot. zmian stanu posiadania akcji spółki Makarony Polskie SA:

- Pan Krzysztof Moska poinformował, iż w wyniku dokonania w dniu 18 marca 2016 roku
  - w ramach transakcji sesyjnej w obrocie giełdowym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA – transakcji kupna 7 819 akcji spółki Makarony Polskie SA, przekroczył próg 10% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki. Przed zmianą stanu posiadania Pan Krzysztof Moska posiadał 923 465 akcji Spółki, stanowiących 9,98% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz 9,98% ogólnej liczby

głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, tj. uprawniających do wykonywania 923 465 głosów akcji Spółki. Po zmianie stanu posiadania Pan Krzysztof Moska posiada 931 284 akcje Spółki, stanowiące 10,07% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz 10,07% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, tj. uprawniające do wykonywania 931 284 głosów z akcji Spółki. Jednocześnie Pan Krzysztof Moska poinformował, iż nie posiada podmiotów zależnych, posiadających akcje Spółki oraz brak jest osób, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt. 3 lit. c Ustawy o ofercie. Zadeklarował również, że w okresie 12 miesięcy od złożenia niniejszego zawiadomienia, nie wyklucza transakcji kupna lub sprzedaży akcji Spółki.

- Spółki Bewa Sp. z o.o. oraz Madova Sp. z o.o. przesłały zawiadomienie dot.: zmiany dotychczas posiadanego przez Bewa udziału w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu („WZA”) spółki Makarony Polskie SA w Rzeszowie oraz zmiany polegającej na przekroczeniu przez Madova 15% udziału w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów na WZA Spółki. Zmiana została spowodowana zbyciem w wyniku transakcji sprzedaży: w dniu 7 września 2016 roku – 630 000 posiadanych bezpośrednio przez Bewa akcji zwykłych na okaziciela Makarony Polskie SA reprezentujących 6,81% kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów na WZA na rzecz spółki Madova (podmiotu zależnego od Bewa, w którym Bewa posiada 100% kapitału zakładowego i głosów na zgromadzeniu wspólników); - w dniu 8 września 2016 roku – 629 000 posiadanych bezpośrednio przez Bewa akcji zwykłych na okaziciela Makarony Polskie SA reprezentujących 6,80% kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów na WZA na rzecz Madova; - w dniu 12 września 2016 roku – 534 406 posiadanych bezpośrednio przez Bewa akcji zwykłych na okaziciela Makarony Polskie SA reprezentujących 5,78% kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów na WZA na rzecz Madova. W wyniku zmiany Bewa nie posiadała bezpośrednio akcji zwykłych na okaziciela Makarony Polskie SA, ale posiadała pośrednio (przez spółkę zależną Madova) 1 793 406 akcji zwykłych na okaziciela Makarony Polskie SA uprawniających do takiej samej liczby głosów, reprezentujących 19,39% kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów na WZA. Zmiana polegająca na zbyciu przez Bewa ww. akcji na rzecz Madova (jako podmiotu zależnego od Bewa), oznaczała że doszło jednocześnie do pośredniego nabycia ww. akcji przez Bewa w rozumieniu właściwych przepisów ustawy o ofercie publicznej. Przed ww. zmianą Bewa nie posiadała pośrednio akcji Makarony Polskie SA, natomiast bezpośrednio posiadała 1 793 406 akcji zwykłych na okaziciela Makarony Polskie SA uprawniających do takiej samej liczby głosów, reprezentujących 19,39% kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów na WZA. Przed ww. zmianą Madova nie posiadała ani bezpośrednio, ani pośrednio akcji Makarony Polskie SA, po zmianie Madova posiada bezpośrednio 1 793 406 akcji zwykłych na okaziciela Makarony Polskie SA uprawniających do takiej samej liczby głosów, reprezentujących 19,39% kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów na WZA.

- Spółka Bewa przesłała zawiadomienie dot.: zmiany dotychczas posiadanego pośredniego udziału ponad 15% ogólnej liczby głosów o co najmniej 15% ogólnej liczby głosów w Spółce Makarony Polskie SA. Zmiana została spowodowana sprzedażą w dniu 13 października 2016 roku 100% kapitału zakładowego i głosów na zgromadzeniu wspólników w spółce Madova Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie, która bezpośrednio posiada udział 19,39% w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Wspólników Makarony Polskie SA. W wyniku ww. zmiany, Bewa nie posiada bezpośrednio ani pośrednio akcji zwykłych na okaziciela Makarony Polskie SA. Przed ww. zmianą, Bewa nie posiadała bezpośrednio akcji Makarony Polskie SA, natomiast posiadała pośrednio – poprzez spółkę zależną Madova – 1 793 406 akcji zwykłych na okaziciela Makarony Polskie SA, uprawniających do takiej samej liczby głosów, reprezentujących 19,39% kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Nie występują inne podmioty zależne od Bewa, posiadające akcje Makarony Polskie SA.
- Spółka Raya Holding for Technology & Telecommunications S.A.E. z siedzibą w Gizie (Egipt), zarejestrowana w Egipcie pod nr. 127574 (dalej „Raya”) przesłała zawiadomienie dot. pośredniego nabycia przez Raya poprzez spółkę Madova Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, 1 793 406 akcji zwykłych na okaziciela spółki Makarony Polskie SA uprawniających do takiej samej ilości głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki (dalej „WZA”), reprezentujących 19,39% udziałów w kapitale zakładowym Spółki oraz 19,39% ogólnej liczby głosów na WZA. Rzeczne pośrednie nabycie akcji zostało spowodowane nabyciem przez Raya w dniu 14 października 2016 roku – w wyniku zawarcia umowy sprzedaży udziałów z dnia 11 października 2016 roku – 100% udziałów w Madova, będącej akcjonariuszem Makarony Polskie SA, posiadającym jej akcje w liczbie wskazanej powyżej (dalej „Nabycie”). W związku z tym Raya stała się podmiotem dominującym w stosunku do spółki Madova w rozumieniu art. 87 ust.5 pkt 1 Ustawy w zw. z art. 4 pkt 14 Ustawy. Przed Nabyciem Raya nie posiadała ani pośrednio, ani bezpośrednio, żadnych akcji spółki Makarony Polskie SA. W skutek Nabycia Raya posiada pośrednio 1 793 406 akcji zwykłych na okaziciela spółki Makarony Polskie SA uprawniających do takiej samej liczby głosów na WZA, reprezentujących 19,39% udziałów w kapitale zakładowym Spółki oraz 19,39% ogólnej liczby głosów na WZA. Wyłączając spółkę Madova, nie występują inne podmioty zależne od spółki Raya posiadające akcje spółki Makarony Polskie SA, jak również nie występują tego rodzaju podmioty zależne od spółki Madova.

Spółka nie posiada innych informacji, które wskazywałyby na zmiany w liczbie akcji, posiadanych przez znaczących akcjonariuszy (posiadających pakiety akcji powyżej 5%) w trakcie 2016 roku.

Zmiany w akcjonariacie po zakończeniu 2016 roku

W dniu 20 lutego 2017 roku do Spółki wpłynęło zawiadomienie spółki Praska Giełda Spożywcza SA z siedzibą w Ząbkach (dalej: PGS) dot. zmniejszenia stanu posiadania akcji Makarony Polskie SA.

PGS, na mocy transakcji zbycia akcji zawartej za pośrednictwem biura maklerskiego dnia 17 lutego 2017 roku, poza rynkiem regulowanym, zbyła pakiet 350 000 sztuk akcji spółki Makarony Polskie SA uprawniających do takiej samej ilości głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy (dalej: WZA). Przed zmianą udziału PGS posiadała bezpośrednio i pośrednio wraz z podmiotami zależnymi (Polskie Smaki Sp. z o.o.) akcje Spółki w liczbie 2 121 594 sztuk co stanowiło udział wynoszący 22,93% w kapitale zakładowym Spółki, uprawniający do 2 121 594 głosów na WZA (22,93% ogólnej liczby głosów), z czego PGS posiadała: bezpośrednio – 2 000 000 sztuk akcji stanowiących 21,62% w kapitale zakładowym Spółki i uprawniających do 2 000 000 głosów na WZA (21,62% ogólnej liczby głosów); pośrednio (poprzez spółkę Polskie Smaki Sp. z o.o.) – 121 594 sztuk akcji stanowiących 1,31% w kapitale zakładowym Spółki, uprawniających do 121 594 głosów na WZA (1,31% ogólnej liczby głosów). Obecnie PGS posiada bezpośrednio i pośrednio akcje w liczbie 1 771 594 sztuk, co stanowi udział wynoszący 20,66% w kapitale zakładowym Spółki, uprawniający do 1 771 594 głosów na WZA i stanowiący 19,15% ogólnej liczby głosów, z czego PGS posiada: bezpośrednio – 1 650 000 sztuk akcji co stanowi udział wynoszący 17,83% w kapitale zakładowym Spółki, uprawniający do 1 650 000 głosów na WZA (17,83% ogólnej liczby głosów); pośrednio (poprzez spółkę Polskie Smaki Sp. z o.o.) - 121 594 sztuk akcji stanowiących 1,31% w kapitale zakładowym (1,31% ogólnej liczby głosów).

Spółka nie posiada innych informacji, które wskazywałyby na zmiany w liczbie akcji, posiadanych przez znaczących akcjonariuszy (posiadających pakiety akcji powyżej 5%) po zakończeniu roku obrotowego 2016.

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

### Akcje w posiadaniu Członków Zarządu

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

Członek Zarządu	rok 2016		rok 2015	
	liczba akcji	wartość nominalna	liczba akcji	wartość nominalna
Zenon Daniłowski*	140 000	420 000	140 000	420 000

\* Prezes Zarządu Zenon Daniłowski jest powiązany ze spółkami: Praska Giełda Spożywcza SA (dawniej: Agro-Technika SA) i Polskie Smaki Sp. z o.o., które również posiadają akcje Spółki; łączny stan posiadania na dzień publikacji raportu to 1 911 594 akcje o wartości 5 734 782 zł.

Zgodnie z posiadanymi przez Spółkę informacjami, w trakcie 2016 roku i w okresie do dnia publikacji niniejszego sprawozdania nie zaszły zmiany w stanie posiadania akcji przez Prezesa Zarządu.

### Akcje w posiadaniu Członków Rady Nadzorczej

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

Członek Rady Nadzorczej	rok 2016		rok 2015	
	liczba akcji	wartość nominalna	liczba akcji	wartość nominalna
Michał Słomkowski*	0	0	-	-
Wiesław Wasilewski	5 000	15 000	5 000	15 000
Marek Rocki	0	0	0	0
Roman Sobiecki	0	0	0	0
Samer El Waziri*	0	0	-	-

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

Zgodnie z posiadanymi przez Spółkę informacjami, w trakcie 2016 roku i w okresie do dnia publikacji niniejszego sprawozdania nie zaszły zmiany w stanie posiadania akcji przez Członków Rady Nadzorczej.

### Udziały w jednostkach zależnych

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

## **Prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji**

Zgodnie z §9 Statutu Spółki kapitał zakładowy może być podwyższany i obniżany na zasadach i w trybie określonym w kodeksie spółek handlowych, jak również w drodze oferty publicznej na warunkach określonych ustawą z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.

## **Zasady zmiany Statutu Makarony Polskie SA**

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

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

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

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

## **Walne Zgromadzenie**

### Zasadnicze uprawnienia Walnego Zgromadzenia

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

### Sposób działania Walnego Zgromadzenia

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

Zwyczajne Walne Zgromadzenie jest zwoływane corocznie przez Zarząd i odbywa się w ciągu 6 miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwoływane jest przez Zarząd z własnej inicjatywy, przez Radę Nadzorczą jeżeli uzna ona zwołanie Walnego Zgromadzenia za wskazane lub przez akcjonariuszy reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce.

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

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

Walne Zgromadzenie jest zdolne do podejmowania uchwał bez względu na ilość reprezentowanych na nim akcji, chyba że przepisy kodeksu spółek handlowych stanowią inaczej. Z zastrzeżeniem postanowień art. 404 Kodeksu spółek handlowych, Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały jedynie w sprawach przewidzianych w kodeksie spółek handlowych oraz w Statucie i objętych porządkiem obrad danego Zgromadzenia.

Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów oddanych, o ile bezwzględnie obowiązujące przepisy prawa lub postanowienia Statutu nie stanowią inaczej.

Głosowanie odbywa się jawnie. Tajne głosowanie Przewodniczący Walnego Zgromadzenia zarządza w sprawach osobowych i na wniosek akcjonariusza. Prawo żądania tajnego głosowania nie służy przy podejmowaniu uchwał w sprawach porządkowych. Zgromadzenie może uchylić tajność głosowania w sprawach dotyczących wyboru powoływanych przez nie komisji.

### Prawa akcjonariuszy

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

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

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

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

### Walne zgromadzenie w 2016 roku

W roku obrotowym 2016 Zwyczajne Walne Zgromadzenie Makarony Polskie SA odbyło się w dniu 28 czerwca. Przedmiotem obrad Zgromadzenia były następujące sprawy:

- rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania finansowego Spółki za 2015 rok oraz sprawozdania Zarządu z działalności Spółki w 2015 roku,
- rozpatrzenie i zatwierdzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za 2015 rok oraz sprawozdania Zarządu z działalności Grupy w 2015 roku,
- podział zysku netto za rok obrotowy 2015,
- rozpatrzenie sprawozdania Rady Nadzorczej Makarony Polskie SA za rok obrotowy 2015,
- udzielenie absolutorium członkom Zarządu Spółki z wykonania przez nich obowiązków w roku obrotowym 2015,
- udzielenie absolutorium członkom Rady Nadzorczej Spółki z wykonania przez nich obowiązków w roku obrotowym 2015,
- powołanie Rady Nadzorczej VII kadencji,
- ustalenie zasad wynagradzania i wysokości wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej,
- zmiany Statutu Spółki poprzez uwzględnienie przepisów dotyczących powoływania komitetów w Radzie Nadzorczej,
- zmiany Regulaminu Walnego Zgromadzenia,
- zatwierdzenie zmian Regulaminu Rady Nadzorczej.

Treść uchwał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia została opublikowana raportem bieżącym nr 12/2016 z dnia 29 czerwca 2016 roku i jest dostępna na stronie internetowej spółki [www.makarony.pl](http://www.makarony.pl).

W dniu 28 września 2016 roku do Spółki wpłynął wniosek akcjonariusza MADOVA Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, której przysługiwało 1 973 406 akcji w kapitale zakładowym Spółki, stanowiących 19,39% udziału w kapitale zakładowym Spółki, o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki na podstawie art. 400 § 1 kodeksu spółek handlowych.

Biorąc powyższe żądanie pod uwagę Zarząd Spółki zwołał Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, które odbyło się w dniu 3 listopada 2016 roku. Przedmiotem obrad Zgromadzenia, zgodnie z wnioskiem akcjonariusza, były następujące sprawy:

- otwarcie obrad Walnego Zgromadzenia i wybór przewodniczącego,
- stwierdzenie prawidłowości zwołania Walnego Zgromadzenia i jego zdolności do podejmowania uchwał,
- podjęcie uchwały w sprawie przyjęcia porządku obrad,
- podjęcie uchwały w sprawie odwołania członka rady nadzorczej Spółki - Pana Tomasza Jankowskiego,
- podjęcie uchwały w sprawie powołania nowego członka rady nadzorczej Spółki,
- zamknięcie obrad Walnego Zgromadzenia.

Treść uchwał Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia została opublikowana raportem bieżącym nr 31/2016 z dnia 4 listopada 2016 roku i jest dostępna na stronie internetowej spółki [www.makarony.pl](http://www.makarony.pl).

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

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

## Rada Nadzorcza

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

### Zasady powoływania i odwoływania Członków Rady Nadzorczej

Rada Nadzorcza Spółki składa się z od 5 do 7 członków, powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie.

Kadencja Rady Nadzorczej trwa dwa lata. Mandaty członków Rady Nadzorczej wygasają z dniem odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie

finansowe Spółki za ostatni pełny rok obrotowy ich urzędowania. Jeżeli w trakcie trwania kadencji Rady Nadzorczej Spółki dokonano wyboru uzupełniającego lub rozszerzającego, mandat nowopowołanego członka Rady Nadzorczej wygasa równocześnie z mandatami pozostałych członków Rady Nadzorczej Spółki.

Kandydatury zgłaszane na członków Rady Nadzorczej są uzasadniane, aby umożliwić Walnemu Zgromadzeniu dokonanie świadomego wyboru. Członkowie Rady Nadzorczej dobierani są w taki sposób, aby posiadali należyte wykształcenie i doświadczenie życiowe umożliwiające im właściwą ocenę funkcjonowania Spółki oraz właściwe wykonywanie funkcji w Radzie Nadzorczej, oraz w taki sposób aby przynajmniej dwóch członków Rady Nadzorczej stanowiły osoby wolne od powiązań ze Spółką i akcjonariuszami lub pracownikami Spółki.

Członkom Rady przysługuje wynagrodzenie według zasad ustalonych przez Walne Zgromadzenie.

Rada Nadzorcza wybiera ze swego grona Przewodniczącego, który kieruje pracami Rady. Rada Nadzorcza może także powoływać Wiceprzewodniczących oraz Sekretarza.

### Kompetencje Rady Nadzorczej

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej przedsiębiorstwa. Do kompetencji Rady Nadzorczej należy między innymi:

- ocena sprawozdania finansowego i sprawozdania Zarządu, w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym oraz wniosków Zarządu co do podziału zysków i pokrycia strat, a także składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników tej oceny,
- zatwierdzanie rocznych planów finansowych dla Spółki oraz kontrola ich wykonania,
- wybór biegłego rewidenta do badania sprawozdania finansowego Spółki,
- udzielanie zgody na nabycie lub zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziałów w nieruchomości o wartości powyżej 10% kapitałów własnych Spółki obliczonych według ostatniego bilansu Spółki zatwierdzonego przez Walne Zgromadzenie, chyba że zostały one przewidziane w rocznym planie finansowym Spółki, zatwierdzonym przez Radę Nadzorcą,
- udzielanie zgody na zbycie aktywów Spółki, których wartość przekracza 10% (słownie: dziesięć procent) łącznej wartości kapitałów własnych Spółki obliczonych według ostatniego bilansu Spółki zatwierdzonego przez Walne Zgromadzenie, chyba że zostały one przewidziane w rocznym planie finansowym Spółki, zatwierdzonym przez Radę Nadzorcą,
- udzielanie zgody na zaciągnięcie zobowiązania lub dokonanie rozporządzenia, które na podstawie jednej lub kilku powiązanych czynności prawnych - przekracza kwotę 10% kapitałów własnych Spółki obliczonych według ostatniego bilansu Spółki zatwierdzonego

przez Walne Zgromadzenie, chyba że zostały one przewidziane w rocznym planie finansowym Spółki, zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą,

- udzielanie zgody na wypłatę Akcjonariuszom zaliczek na poczet przewidywanej dywidendy,
- powoływanie i odwoływanie Zarządu Spółki lub poszczególnych jego członków,
- ustalanie zasad i warunków wynagradzania Zarządu Spółki, a także wysokości wynagrodzenia poszczególnych jego członków,
- reprezentowanie Spółki w umowach pomiędzy nią, a Członkiem Zarządu, jak również w sporze Spółki z taką osobą.

Rada Nadzorcza ma prawo badać wszystkie czynności Spółki, żądać od Zarządu i pracowników sprawozdań, wyjaśnień i informacji, sprawdzać księgi i dokumenty (w tym finansowe), żądać dostępu do wszystkich pomieszczeń Spółki (§10 Regulaminu Rady Nadzorczej), a Członkowie Rady Nadzorczej w swoich działaniach zobowiązani są kierować się dobrem i interesem Spółki (§6 ust.1 Regulaminu Rady Nadzorczej).

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

#### Skład osobowy Rady Nadzorczej

Od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 28 czerwca 2016 roku Rada Nadzorcza działała w składzie:

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

W związku z zakończeniem VI kadencji Rady Nadzorczej w dniu 28 czerwca 2016 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki powołało Radę Nadzorczą VII kadencji w składzie:

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

W dniu 11 października 2016 roku Pan Tomasz Jankowski złożył oświadczenie o rezygnacji z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki, ze skutkiem na dzień po upływie 10 dni

roboczych (rozumianych jako każdy dzień tygodnia poza sobotami i niedzielami oraz dniami urzędowo wolnymi w Polsce) od dnia złożenia swojego oświadczenia.

W dniu 3 listopada 2016 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie uzupełniło skład Rady Nadzorczej Spółki i powołało na Członka Rady Nadzorczej Pana Samera Abdelfatah Mohamed El Waziri.

Na dzień publikacji niniejszego raportu w skład Rady Nadzorczej Makarony Polskie SA wchodzi:

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

#### Komitety Rady Nadzorczej

W Radzie Nadzorczej nie są aktualnie powoływane żadne komitety. Przemawiają za tym: dotychczasowy status Spółki, skład akcjonariatu, a także względy organizacyjne i ekonomiczne, w tym konieczność zapewnienia dodatkowej obsługi administracyjnej i prawnej takich komitetów.

Rada Nadzorcza Makarony Polskie SA przyjęła na siebie pełnienie zadań komitetu audytu, zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.

#### Polityka Wynagrodzeń dla Członków Rady Nadzorczej

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

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

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

Imię i nazwisko	Funkcja	Za okres od 01.01 do 31.12.2016	Za okres od 01.01 do 31.12.2015
Roman Sobiecki	Przewodniczący Rady Nadzorczej	17	17
Grzegorz Słomkowski (do 28.06.2016)	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	9	13
Wiesław Wasilewski	Członek Rady Nadzorczej	11	9
Marek Rocki	Członek Rady Nadzorczej	6	9
Tomasz Jankowski (do 26.10.2016)	Członek Rady Nadzorczej	11	19
Michał Słomkowski (od 28.06.2016)	Członek Rady Nadzorczej	4	0
Samera Abdelfatah Mohamed El Waziri (od 03.11.2016)	Członek Rady Nadzorczej	0	0
<b>Razem</b>		<b>58</b>	<b>57</b>

#### Rady Nadzorcze spółek zależnych

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

## Zarząd

#### Zasady powoływania i odwoływania Członków Zarządu

Zarząd Spółki składa się z jednego do trzech członków, w tym Prezesa i Wiceprezesa, których powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza.

Kadencja członków Zarządu trwa dwa lata. Członkowie Zarządu mogą być powoływani na kolejne dwuletnie kadencje. Mandaty członków Zarządu wygasają zgodnie z art. 369 §4 kodeksu spółek handlowych. Jeżeli w trakcie trwania kadencji Zarządu Spółki dokonano wyboru uzupełniającego lub rozszerzającego, mandat nowopowołanego członka Zarządu wygasa równocześnie z mandatami pozostałych członków Zarządu Spółki.

#### Kompetencje Zarządu

Zarząd reprezentuje Spółkę na zewnątrz oraz podejmuje decyzje we wszystkich sprawach, które zgodnie ze Statutem Spółki oraz bezwzględnie obowiązującymi przepisami prawnymi nie zostały zastrzeżone do kompetencji pozostałych organów Spółki.

Oświadczenia woli w imieniu Zarządu składają:

- w przypadku Zarządu jednoosobowego – jedna osoba,
- w przypadku Zarządu wieloosobowego – dwóch Członków Zarządu łącznie lub Członek Zarządu łącznie z Prokurentem.

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania funkcję prokurentów w Spółce pełnią:

- Grażyna Kozielec – od dnia 31 maja 2012 roku
- Beata Majewska-Karp – od dnia 31 maja 2012 roku
- Witold Żarek – od dnia 4 marca 2013 roku
- Piotr Wyszeccki – od dnia 13 lutego 2015 roku
- Dariusz Cyłka – od dnia 30 sierpnia 2016 roku

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

#### Skład osobowy Zarządu

W okresie od 1 stycznia 2016 roku do dnia publikacji niniejszego sprawozdania Zarząd Spółki działa w składzie jednoosobowym. Funkcję Prezesa Zarządu pełni Zenon Daniłowski.

#### Podział obowiązków pomiędzy Członków Zarządu

Zarząd Spółki jest jednoosobowy.

#### Polityka Wynagrodzeń dla Członków Zarządu

Zgodnie ze Statutem Spółki Członkowie Zarządu otrzymują wynagrodzenie, którego wysokość określa Rada Nadzorcza. System wynagrodzeń Prezesa Zarządu oparty jest o część stałą (wynagrodzenie zasadnicze i funkcyjne). Rada Nadzorcza dokonuje okresowej oceny funkcjonowania i wyników Spółki i Grupy - ocena ta może wpłynąć na przyznanie Zarządowi dodatkowej premii uznaniowej.

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

W roku obrotowym 2016, jak również w okresie do dnia publikacji niniejszego sprawozdania spółka Makarony Polskie SA nie prowadziła programów akcji pracowniczych.

Informacja dotycząca wynagrodzeń wypłaconych Członkom Zarządu Spółki została zaprezentowana w poniższej tabeli i zamieszczona w sprawozdaniu finansowym w nocy nr 37.

Imię i nazwisko	Funkcja	Za okres od 01.01 do 31.12.2016		Za okres od 01.01 do 31.12.2015	
		stałe	zmienne	stałe	zmienne
Zenon Daniłowski	Prezes Zarządu	600	62	600	181
Razem		662		781	

## Informacje pozostałe

---

### Informacja dot. współpracy z biegłym rewidentem

Rada Nadzorcza Makarony Polskie SA wybrała firmę ReVision - Rzeszów Józef Król Sp. z o.o. z siedzibą w Rzeszowie jako biegłego rewidenta do przeprowadzenia przeglądu sprawozdań finansowych za I półrocze 2016 roku i badania sprawozdań finansowych spółek Grupy Makarony Polskie za rok obrotowy 2016.

Firma ReVision - Rzeszów Józef Król Sp. z o.o. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3510 oraz wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sadowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Rzeszowie, XII Wydział Gospodarczy KRS pod numerem 0000336012.

Makarony Polskie SA korzystała z usług ReVision - Rzeszów Józef Król Sp. z o.o. Sp.k. w zakresie przeglądu i badania sprawozdań finansowych za lata obrotowe 2010, 2012, 2013, 2014 i 2015.

Umowa z ww. audytorem została zawarta na okres przeglądu sprawozdań finansowych za I półrocze 2016 roku i badania sprawozdań finansowych spółek Grupy Makarony Polskie za rok obrotowy 2016.

Wynagrodzenie należne ReVision - Rzeszów Józef Król Sp. z o.o. w spółce Makarony Polskie SA wynosi łącznie 52,5 tys. zł (18 tys. zł za przegląd jednostkowego oraz skonsolidowanego sprawozdania półrocznego, 34,5 tys. zł badanie sprawozdań finansowych spółki Makarony Polskie SA i Grupy Makarony Polskie za 2016 rok).

Kwota wynagrodzenia należnego ReVision - Rzeszów Józef Król Sp. z o.o. w spółce Stoczek Natura Sp. z o.o. wynosi łącznie 16 tys. zł (5 tys. zł za przegląd sprawozdania półrocznego, 11 tys. zł badanie sprawozdania finansowego za 2016 rok).

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

Wynagrodzenie wypłacone firmie ReVision - Rzeszów Józef Król Sp. z o.o. za usługi związane z przeglądem i badaniem sprawozdań finansowych spółek Grupy w roku obrotowym 2015 wyniosło:

- 52,5 tys. zł w spółce Makarony Polskie SA (18 tys. zł za przegląd jednostkowego oraz skonsolidowanego sprawozdania półrocznego, 34,5 tys. zł badanie sprawozdań finansowych Makarony Polskie SA i Grupy Makarony Polskie za 2015 rok),
- 16 tys. zł w spółce Stoczek Natura Sp. z o.o. (5 tys. zł za przegląd sprawozdania półrocznego, 11 tys. zł badanie sprawozdania finansowego za 2015 rok).

Spółka MP Trade Sp. z o.o. nie przeprowadzała badania sprawozdań w roku 2015 z uwagi na fakt, że pierwszy rok obrotowy tej spółki jest wydłużony i trwa od września 2015 roku do 31 grudnia 2016 roku.

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

## Społeczna odpowiedzialność biznesu

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

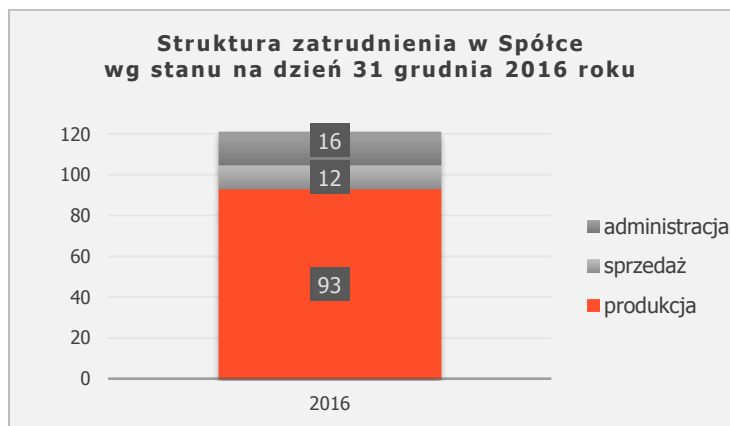


Spółka Makarony Polskie SA dokłada starań, aby prowadząc działalność operacyjną i realizując cele biznesowe działać jednocześnie zgodnie z zasadami społecznej odpowiedzialności biznesu CSR (Corporate Social Responsibility) tj. w sposób uwzględniający potrzeby i wymagania szeroko pojętych interesów społecznych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

### Pracownicy

W 2016 roku spółka Makarony Polskie SA w dalszym ciągu konsekwentnie realizowała program optymalizacji zatrudnienia wdrożony w 2013 roku, zakładający stabilizację zatrudnienia na stałych etatach na poziomie niezbędnego minimum oraz uelastycznienie zatrudnienia w zakładach produkcyjnych poprzez uzależnienie jego poziomu od zmian wielkości produkcji. U podstaw programu leży stała dbałość o właściwą organizację pracy (m.in. wdrożenie Lean Manufacturing) oraz efektywność wykorzystania zasobów.

Spółka Makarony Polskie SA zgodnie z przyjętą polityką utrzymuje łączne zatrudnienie na poziomie niezbędnego minimum. Stan zatrudnienia w Spółce na dzień 31 grudnia 2016 roku wyniósł 121 osób (vs. 138 na koniec 2015 roku vs 166 etatów na koniec 2014 roku).



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

#### Planowanie zasobów ludzkich i rekrutacja pracowników

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

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

wg. kryterium wieku i płci	Struktura zatrudnienia pracowników Spółki na dzień 31 grudnia 2016 roku		
	kobiety	mężczyźni	razem
18-29	10	13	23
30-49	40	39	79
50+	9	10	19

Spółka Makarony Polskie SA poszukuje do swojego zespołu osób podchodzących z pasją do nowych wyzwań, gotowych stale rozwijać swoje talenty i dzielić się wiedzą. Na stanowiskach specjalistycznych i kierowniczych preferowane są osoby reprezentujące wysoki poziom profesjonalizmu zawodowego, przedsiębiorcze, zaangażowane, nastawione na rozwój zawodowy, czerpiące satysfakcję ze swej pracy i potrafiące współpracować z innymi ludźmi.

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

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

### Staże i praktyki

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

W 2016 roku Spółka współpracowała w zakresie organizacji staży studenckich oraz praktyk zawodowych m.in. z Politechniką Rzeszowską i Zakładem Doskonalenia Zawodowego w Rzeszowie.

### Szkolenia

Spółka Makarony Polskie SA dużą wagę przykłada do efektywnego wykorzystania zasobów ludzkich. Istotnym elementem tego procesu jest zapewnienie rozwoju zawodowego pracowników oraz ciągłe podnoszenie ich kwalifikacji zawodowych poprzez szkolenia specjalistyczne oraz programy podnoszenia kompetencji. Realizując działania w tym zakresie Spółka stawia głównie na zewnętrzne szkolenia specjalistyczne oraz specjalnie przygotowane, zamknięte programy rozwoju kompetencji, które w ocenie Spółki są najlepszą inwestycją w pracowników. W 2016 roku prowadzono głównie szkolenia z zakresu rozwoju umiejętności komunikacyjnych i kompetencyjnych pracowników.

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

### System wynagrodzeń

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

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

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

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

W 2016 roku nie wystąpiły istotne zmiany w systemie wynagrodzeń przyjętym w Spółce.

### BHP

Spółka Makarony Polskie SA jako odpowiedzialny pracodawca dba również o zagwarantowanie pracownikom bezpiecznych warunków pracy i ma wdrożoną wewnętrzną Politykę BHP. Zgodnie z obowiązującymi w tym zakresie przepisami, w celu ochrony zdrowia i życia pracowników, Spółka przeprowadza szkolenia z zakresu BHP, zapewniają wstępne i okresowe badania lekarskie, zatrudniają pracowników o wymaganych kwalifikacjach oraz wyposażają te osoby we właściwe środki ochrony indywidualnej.

W 2016 roku w Spółce nie zostały zgłoszone żadne wypadki przy pracy.

## Środowisko naturalne

Spółka konsekwentnie stara się minimalizować negatywny wpływ na środowisko naturalne w każdym obszarze swojej działalności poszukując proekologicznych rozwiązań. Działania Spółki koncentrują się m.in. wokół konsekwentnego ograniczania zużycia wody i energii, minimalizowania ilości powstających ścieków i odpadów poprzez nieustanne udoskonalanie procesów produkcyjnych, stosowanie nowoczesnych, energooszczędnych i wydajnych linii technologicznych, dbałości o należyty stan maszyn i urządzeń. Spółka przeprowadza również szkolenia mające na celu podnoszenie świadomości personelu.

W 2016 roku spółka Makarony Polskie SA prowadziła inwestycje skierowane na zwiększenie efektywności procesów produkcji makaronu np. modernizacja linii produkcyjnej w zakładzie w Częstochowie, zakup energooszczędnej pompy do myjki matryc w zakładzie w Rzeszowie.

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

## Rynek

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

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

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



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

Wyrazem osiągnięć Makarony Polskie SA w tym zakresie są nagrody i wyróżnienia otrzymane przez Spółkę i jej produkty.



W listopadzie 2016 roku produkt „Makarony Polskie razowe” otrzymał prestiżową statuetkę Podkarpackiej Nagrody Gospodarczej w kategorii Najlepszy Produkt.

W grudniu 2016 roku decyzją Ministra Rolnictwa i Rozwoju Wsi przyznano znaki jakości „Poznaj Dobrą Żywność” produktom oferowanym przez spółkę Makarony Polskie SA tj. „zacierka jajeczna z kurkumą” oraz „gwiazdka z kurkumą”.



## Społeczeństwo

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

### Współpraca ze szkołami i uczelniami wyższymi

Spółka Makarony Polskie SA utrzymuje długofalowe relacje ze środowiskiem akademickim, czego przykładem jest np. współpraca Spółki z Uniwersytetem Rzeszowskim w zakresie działań B&R oraz z Uniwersytetem Przyrodniczym w Poznaniu.

W 2016 roku spółka Makarony Polskie SA włączyła się jako partner w organizację II Ogólnopolskiej Konferencji Naukowej Studentów i Doktorantów – Medyczne Aspekty Żywienia Człowieka, która odbyła się w dniach 3-4 czerwca 2016 roku w Rzeszowie. Konferencja skierowana była do młodych doktorów, doktorantów, dietetyków oraz studentów i kół naukowych zajmujących się naukami o żywieniu i żywności, fizjologicznymi, medycznymi.



### Działalność charytatywna

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



Od kilku lat Spółka włącza się aktywnie w różne inicjatywy Rzeszowskiego Hospicjum dla Dzieci np. akcje mikołajkowe, paczki z okazji dnia dziecka dla podopiecznych hospicjum i ich rodzin.

W 2016 roku Spółka współpracowała również z Caritas Diecezji Rzeszowskiej, Fundacją Anny Dymnej „Mimo Wszystko” oraz Fundacją Dziedzictwa Kresowego we Lwowie.



Spółka Makarony Polskie SA wsparła również wypoczynek wakacyjny dzieci organizowany przez „Ruch Światło Życie” oraz Stowarzyszenie „Równać Szanse”.

### Mecenat i sponsoring kultury i sportu

Spółka inwestuje w rozwój kultury i sztuki poprzez sponsoring wydarzeń oraz inicjatyw kulturalnych, a także wspieranie rozwoju sportu.

W 2016 roku Spółka włączyła się m.in. w takie inicjatywy jak:

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



Sponsoring Dron Show Rzeszów 2016 – wydarzenia mającego na celu promowanie rozsądnego oraz bezpiecznego wykorzystywania systemów bezzałogowych.

Sponsoring 3. Festiwalu Nowego Teatru – 55. Rzeszowskie Spotkania Teatralne, który odbył się w dniach 18-26 listopada 2016 roku w Teatrze im. Wandy Siemaszkowej w Rzeszowie.



Sponsoring 7. Festiwalu Biegowego w Krynicy Zdrój, w tym m.in. sponsoring Pasta Party, wydarzenia poprzedzającego najdłuższe biegi.

Sponsoring 7. Chotomskiego Powitania Wiosny, w tym m.in. nagród dla zawodników biorących udział w biegu.



Wsparcie klubów sportowych tj. Akademia Piłkarska „Mam Talent” w Krzeszowicach, Moto Jelcz Oława, Polonez Mordy.

## Oświadczenia zarządu

---

### Oświadczenie w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego

Zarząd Makarony Polskie SA z siedzibą w Rzeszowie oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy, roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe spółki Makarony Polskie SA za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2016 roku i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową spółki Makarony Polskie SA oraz jej wynik finansowy.

Sprawozdanie Zarządu z działalności spółki Makarony Polskie SA w roku obrotowym 2016 zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

### Oświadczenie w sprawie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego

Zarząd Makarony Polskie SA z siedzibą w Rzeszowie oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego spółki Makarony Polskie SA za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2016 roku został wybrany zgodnie z przepisami prawa.

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

### Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze Sprawozdanie Zarządu z działalności spółki Makarony Polskie SA zostało zatwierdzone przez Zarząd do udostępnienia w dniu 21 marca 2017 roku.

Zenon Daniłowski  
Prezes Zarządu

## Informacje o firmie



**Makarony Polskie SA**

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

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

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

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

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

Zapraszamy do kontaktu pod adresem e-mail:

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

*Źródłem danych w niniejszym sprawozdaniu, o ile nie wskazano inaczej, jest spółka Makarony Polskie SA.*