

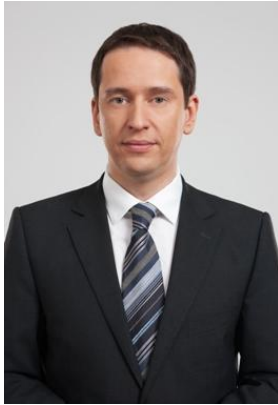


Biuletyn Inwestorski

Nr 1/2011

Październik

Komentarz Prezesa Zarządu



Paweł Nowakowski
Prezes Zarządu Makarony Polskie S.A.

Szanowni Państwo,

Od początku 2011 r. wyniki spółek przetwórstwa spożywczego pozostają pod presją wysokich cen surowców, co zdecydowanie wpłynęło na pogorszenie ich rentowności. Rosnące ceny żywności spowodowały ograniczenie popytu, co dodatkowo nasiliło konkurencję w branży.

W porównaniu do II półrocza 2010 r. ceny mąki – najważniejszego dla Grupy Makarony Polskie surowca - nieznacznie spadły, choć w dalszym ciągu pozostają na poziomie wyższym od zakładanego. Spadek cen został zahamowany przez wzrost kursu euro.

Duże wahania cen zbóż, owoców i warzyw oraz wzrost cen mąki, jak również niestabilna sytuacja na rynkach finansowych zmusiły Zarząd Makarony Polskie S.A. do odwołania prognozy wyników finansowych na 2011 r.

Pomimo niekorzystnych warunków, w II półroczu 2011 r. oczekujemy poprawy wyników, spodziewamy się, że będą lepsze niż w I połowie bieżącego roku. Ponadto spodziewamy się osiągnięcia przychodów na poziomie zbliżonym do zakładanych wcześniej 216 mln zł.

Paweł Nowakowski

W Spółce i na rynku

W Spółce

07.10.2011 r.

7-procentowy wzrost sprzedaży produktów Grupy Makarony Polskie we wrześniu 2011 r.

We wrześniu 2011 r. Grupa Makarony Polskie osiągnęła 7-procentowy wzrost sprzedaży w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku. Przychody Grupy ze sprzedaży wyniosły 14,9 mln zł w stosunku do 14 mln zł we wrześniu 2010 r. Znaczący wzrost sprzedaży był widoczny w kategorii dań gotowych, sosów dżemów i konserw – o 37 procent w ujęciu wartościowym i 65 procent w ujęciu ilościowym. Grupa zanotowała spadek sprzedaży makaronu o 4 procent w ujęciu wartościowym oraz 9 procent w ujęciu ilościowym.

sprzedaż w tys. PLN	wrzesień		
	2010	2011	%
makarony	9 696	9 343	-4%
dania gotowe, sosy, dżemy, konserwy	3 768	5 180	37%
suma	14 003	14 941	7%

sprzedaż w tys. kg	wrzesień		
	2010	2011	%
makarony	4 019	3 677	-9%
dania gotowe, sosy, dżemy, konserwy	1 105	1 829	65%
suma	5 124	5 505	7%

04.10.2011 r.

Odwołanie prognozy skonsolidowanych wyników finansowych Grupy Makarony Polskie

Zarząd Makarony Polskie S.A. odwołał prognozę skonsolidowanych wyników finansowych Grupy Kapitałowej Makarony Polskie na 2011 rok, podaną do publicznej wiadomości raportem bieżącym nr 15/2011 z dn.14 marca 2011 roku.

Odwołanie prognozy finansowej spowodowane jest czynnikami niezależnymi od Spółki - niekorzystną sytuacją na rynku surowców (duże wahania cen zbóż, owoców i warzyw oraz wyższe niż szacowano ceny surowców, przede wszystkim mąki po tegorocznych żniwach) oraz niestabilną sytuacją na rynkach finansowych, które negatywnie wpłynęły na wyniki finansowe Grupy.

Grupa Makarony Polskie spodziewa się realizacji zakładanych w prognozie przychodów na poziomie ok. 216 mln zł oraz osiągnięcia w II połowie 2011 roku wyników finansowych lepszych niż w I połowie br. Grupa nie będzie jednak w stanie wypracować wcześniej planowanego poziomu rentowności, umożliwiającego realizację prognozy na 2011 rok.

W obecnej, niestabilnej sytuacji rynkowej nie jest możliwe rzetelne i precyzyjne określenie wyników finansowych Grupy za 2011 rok oraz rzetelnie zaktualizowanie uprzednio opublikowanej prognozy na 2011 rok. W związku z tym Zarząd Makarony Polskie S.A. podjął decyzję o niepublikowaniu nowej prognozy wyników.

Rynek owoców i warzyw

Ze względu na warunki pogodowe, jakość zebranych owoców oraz sprzyjającą eksportowi sytuację na rynkach europejskich, mimo wysokich plonów (ilościowo), ceny owoców utrzymały się na wysokim poziomie. W bieżącym sezonie są nawet wyższe niż w 2010 r. (w niektórych przypadkach wzrosły nawet o 100%).

Potwierdzają się optymistyczne prognozy dotyczące zbiorów warzyw na bieżący rok (ilościowo) - w przypadku niektórych z nich (np. papryka) nie idzie to jednak w parze z jakością. W porównaniu do sierpnia, we wrześniu ceny warzyw obniżyły się średnio o ok.15% (jednak w zależności od rodzaju warzyw, ceny spadły w przedziale od 5% do nawet 25%).

Prognozy nie przewidują załamania się cen warzyw, których sezon zbiorów jeszcze się nie zakończył. Ceny bowiem w czasie zbiorów osiągają najkorzystniejsze poziomy. Ze względu na pozytywne prognozy, ceny warzyw, które są przed szczytowym momentem zbiorów powinny się obniżyć (np. seler).

Rynek pszenicy

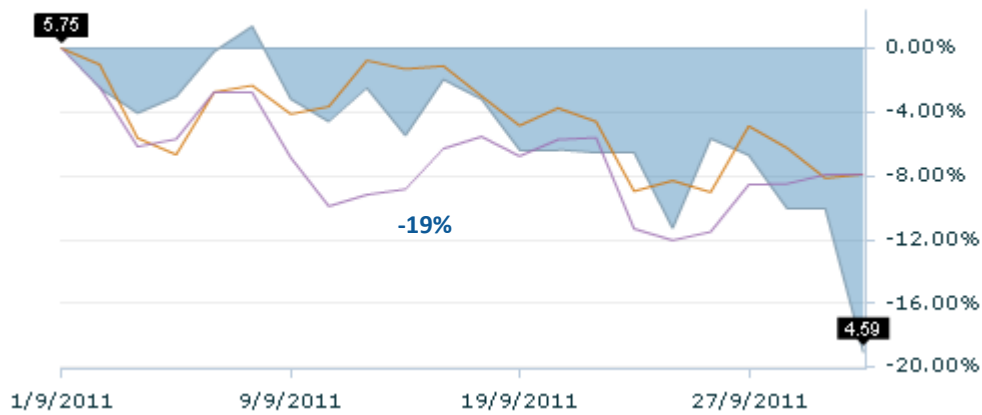
W ostatnim okresie ceny mąki z pszenicy miękkiej ustabilizowały się. Jednak w dalszym ciągu utrzymują się na wyższym niż zakładano poziomie. Na taki poziom cen, główny wpływ miały niekorzystne warunki pogodowe tegorocznych żniw. Pogoda wpłynęła także na niską jakość pszenicy krajowej. Na ceny mąki z pszenicy twardej główny wpływ wywarł wysoki kurs euro.

W mediach

O rynku	
06.10.2011 r. Rzeczpospolita	UE pomoże nam promować żywność Jak dowiedziała się „Rzeczpospolita” wśród zaakceptowanych przez Komisję Europejską programów promocyjnych na rynkach poza Wspólnotą znalazły się 2 kampanie z Polski – „Makarony Europy” Polskiej Izby Makaronu i „Jabłka każdego dnia” Związku Sadowników RP. Kampanie mają zostać zrealizowane na Ukrainie. Oficjalną listę zaakceptowanych programów Bruksela ogłosi w listopadzie.
28.09.2011 r. Portalspożywczy.pl	Konkurencyjność polskich zbóż na rynku wspólnotowym stopniowo rośnie Z zaprezentowanych we wrześniu danych Komisji Europejskiej wynika, że przeciętna cena pszenicy konsumpcyjnej w Polsce było na początku miesiąca o 5% niższa od średniej w całej UE. Przyczyną wzrostu konkurencyjności polskich zbóż jest osłabiający się kurs złotego.
23.09.2011 r. PAP	GUS ogłosił szacunki dotyczące zbiorów zbóż, warzyw i owoców We wrześniowym komunikacie GUS podał dane szacunkowych zbiorów zbóż, warzyw i owoców na bieżący rok. Tegoroczne zbiory zbóż podstawowych - w porównaniu z ubiegłym rokiem - spadły o 3,5% i wyniosą ok. 26,3 mln ton. To również spadek o 1,5% w porównaniu ze średnimi zbiorami w latach 2001-2005. Mniejsze zbiory w porównaniu z ubiegłym rokiem są zakładane także w przypadku rzepaku (spadek o 10,1%), buraków cukrowych (spadek o 6,9%) oraz ziemniaków (spadek o 6,5%).
12.09.2011 r. PAP	Polska chce, by każdy kraj UE mógł określić swój stosunek do GMO W ramach swojej prezydencji w UE Polska chce, by każdy kraj członkowski mógł samodzielnie określić swój stosunek do GMO. Andrzej Kraszewski, polski minister środowiska ma nadzieję, że pozostali unijni ministrowie zaangażują się w dalsze budowanie porozumienia w tej sprawie. Postulat swobodnego decydowania przez państwa członkowskie w kwestii GMO wynika z konkluzji rady ds. środowiska z 2008 r.
O Grupie	Cena zboża przestała buszować. Na chwilę
07.10.2011 r. Puls Biznesu	Duże wahania cen zbóż zmusiły Makarony Polskie S. A. do odwołania tegorocznej prognozy wyników. Nie uda się wypracować 6,48 mln zł zysku netto, ale Prezes Nowakowski deklaruje, że przychody zostaną utrzymane (217 mln). Ceny zbóż we wrześniu spadły o ponad 20 proc. i to może skłaniać niektórych inwestorów do kupna kontraktów (...) Wpływ na ceny ma już nie tylko sezonowość i kapryśna pogoda, ale zmiana nawyków żywieniowych całych społeczeństw i wykorzystanie zbóż w energetyce – mówi Dorota Sierakowska, analityk DM BOŚ.
06.10.2011 r. Parkiet	W tym roku ma być jednak zysk Zarząd Makaronów Polskich odwołał tegoroczną prognozę. Spółce nie uda się wypracować 6,5 mln zysku netto, choć podtrzymała plan osiągnięcia ok. 216 mln przychodów w 2011 r. Adam Kaptur, analityk z DM Millenium, przewiduje, że spółce uda się zakończyć ten rok na plusie.

Notowania akcji

MAK vs WIG-SPOZYW vs WIG



Źródło: www.gpw.pl

	Cena akcji / wartość indeksu na dzień 06.10.2011	C/Z (P/E)	C/WK (P/BV)
MAK	4,51 zł	162,9	0,67
WIG	37 915,03	8,38	0,84
WIG Spożywczy	3 427,80	20,92	1,64

Kalendarium najbliższych wydarzeń

Data	Wydarzenie
09.11.2011 r.	Publikacja wyników Grupy Makarony Polskie za III kwartał 2011 r.