

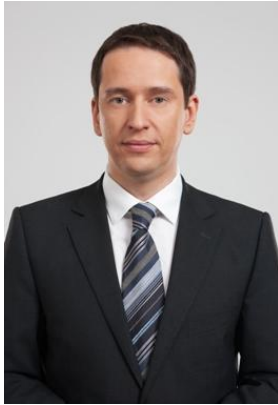


Biuletyn Inwestorski

Nr 2/2011

Listopad

Komentarz Prezesa Zarządu



Paweł Nowakowski
Prezes Zarządu Makarony Polskie S.A.

Szanowni Państwo,

Branża spożywcza w dalszym ciągu boryka się z rosnącymi cenami surowców. Oprócz utrzymujących się wysokich cen zbóż, dodatkowo, w ostatnim czasie zdrożały także owoce i mięso. Wyższe koszty produkcji zmusiły producentów do wprowadzenia podwyżek cen. Te z kolei znacząco wpłynęły na rynek – ograniczając popyt i tempo rozwoju.

Niestabilna sytuacja skłoniła większość podmiotów – w tym Grupę Makarony Polskie – do szukania oszczędności, które pozwolą poprawić rentowność oraz utrzymać satysfakcjonującą dynamikę wzrostu.

W obliczu wolniejszego niż zakładaliśmy rozwoju rynku, posiadane przez nas moce produkcyjne oraz struktury sprzedaży nie zostały w pełni wykorzystane, co zwiększyło koszty funkcjonowania Grupy. W tej sytuacji zdecydowaliśmy się na obniżenie kosztów działalności, dzięki którym zyskamy oszczędności na poziomie ok. 200 tys. zł miesięcznie. Udało nam się także sukcesem zakończyć negocjacje kontraktów z najważniejszymi kontrahentami, które pozwolą na wdrożenie podwyżek cen do końca listopada. Zakładamy, że przyczyni się to do poprawy marży o 250-300 tys. zł miesięcznie.

Pomimo niestabilnej sytuacji na rynku i podwyżek cen, odnotowujemy stały wzrost sprzedaży naszych produktów (w październiku o 26%). Spodziewam się, że wymierne efekty podjętych działań będą widoczne w wynikach Grupy Makarony Polskie już w najbliższych miesiącach.

Paweł Nowakowski

W Spółce i na rynku

W Spółce

09.11.2011 r.

26-procentowy wzrost sprzedaży Grupy Makarony Polskie w październiku 2011 r.

W październiku 2011 r. Grupa Makarony Polskie osiągnęła 26-procentowy wzrost sprzedaży w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku. Przychody Grupy ze sprzedaży wyniosły 15,1 mln zł w stosunku do 12 mln zł w 2010 r.

sprzedaż w tys. PLN	październik		
	2010	2011	%
makarony	8 697	9 988	15%
dania gotowe, sosy, dżemy, konserwy	2 851	4 935	73%
inne produkty, usługi i surowce	494	191	-61%
suma	12 02	15 114	26%

sprzedaż w tys. kg	październik		
	2010	2011	%
makarony	3 381	3 887	15%
dania gotowe, sosy, dżemy, konserwy	862	1 709	98%
suma	4 243	5 595	32%

09.11.2011 r.

34-procentowy wzrost przychodów ze sprzedaży w III kw. 2011 r.

Mimo trudnej sytuacji na rynku – wzrostu cen i ogólnego spadku popytu – w III kwartale 2011 r. Grupa Makarony Polskie odnotowała przychody ze sprzedaży na poziomie 50,5 mln zł, co stanowi wzrost o 34% w stosunku do 37,7 mln zł uzyskanych w analogicznym okresie 2010 r.

Wzrost przychodów dotyczył wszystkich kategorii produktów wytwarzanych przez Grupę, w tym makaronów (7%), dań gotowych (30%) i dżemów (102%). W 2011 r. oferta Grupy Makarony Polskie została rozbudowana o produkty marki Tencynek – dżemy, powidła, konfitury, marynaty, sałatki, przetwory warzywne oraz syropy. W III kwartale 2011 r. sprzedaż syropów wyniosła 536 tys. zł, a przetworów warzywnych i marynat 275 tys. zł.

Pomimo wysokiego tempa wzrostu sprzedaży produktów, w III kwartale 2011 r. Grupa zanotowała stratę netto na poziomie 1,7 mln zł, spowodowaną zwiększeniem kosztów z 30,3 mln zł do 46,8 mln zł. Na wzrost kosztów złożyły się wyższe ceny surowców – utrzymujące się wysokie ceny zbóż oraz podwyżki cen owoców i mięsa jak również większe koszty funkcjonowania Grupy, wynikające z niewykorzystania w pełni mocy produkcyjnych oraz struktur sprzedaży, przygotowanych na szybszy rozwój rynku, a co za tym idzie większą produkcję.

Rynek owoców i warzyw

Obecnie, ceny warzyw polowych - głównie cebuli i kapusty białej - spadają i są kilkakrotnie niższe niż w analogicznym okresie ubiegłego roku. To wynik znacznej ich nadprodukcji nie tylko w Polsce, lecz także w innych państwach Unii Europejskiej (Holandia, Niemcy). Podobnie wygląda sytuacja na rynku warzyw korzeniowych. Ze względu na rozpoczęcie zbiorów, w najbliższym czasie przewiduje się wysoką podaż selera, którego ceny w ubiegłym roku były o ok. 20% wyższe niż obecnie. W porównaniu z wrześniem spadły ceny buraka ćwikłowego oraz marchwi przemysłowej. Szacuje się, że niskie ceny utrzymają się do końca zbiorów.

Wciąż trwają zbiory jabłek i gruszek. Ceny gruszek utrzymują się na podobnym do ubiegłego miesiąca poziomie (są średnio o ok. 15% niższe niż przed rokiem), z kolei ceny jabłek nieznacznie wzrosły.

Mimo dobrych plonów, w dalszym ciągu ceny owoców mrożonych są wysokie. Spowodowane jest to wyczerpaniem zeszłorocznych zapasów jeszcze przed rozpoczęciem tegorocznych plonów oraz zmniejszeniem importu z Chin (niższe plony i większe zapotrzebowanie na rynku wewnętrznym).

Rynek pszenicy

W październiku ceny pszenicy konsumpcyjnej kształtowały się na poziomie od 780-800 zł/t na południu Polski, 800-810 zł/t w centrum do 840 zł/t na północy kraju. Po ostatnich spadkach ustabilizowały się ceny żyta konsumpcyjnego - obecnie młyny są skłonne kupować je za ok. 850 zł/t. Są to ceny znacznie niższe niż w I półroczu 2011 r., jednak wyższe w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku.

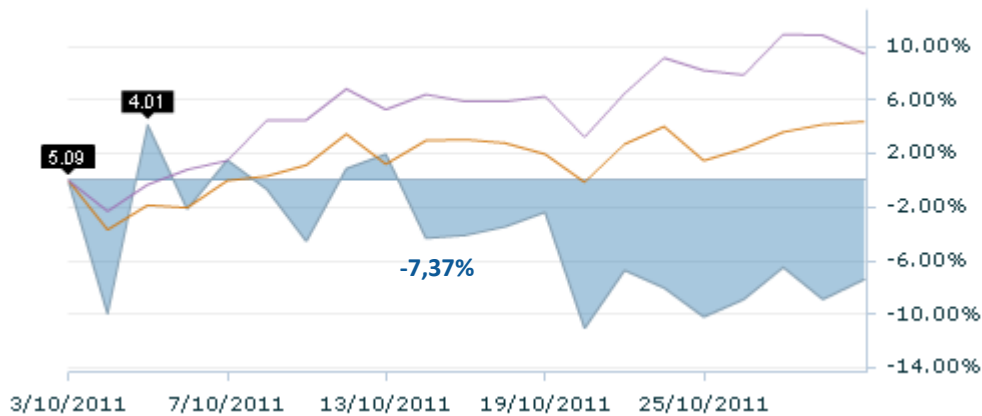
W analizowanym miesiącu ceny pszenicy na giełdzie MATIF nie uległy większym zmianom. Plan ratowania strefy euro został bardziej optymistycznie przyjęty przez uczestników rynku zbożowego za Oceanem niż w Europie. Zwiększenie szacunków dot. zbiorów pszenicy w Kazachstanie i przewidywany jej rekordowo wysoki eksport, a także utrzymujące się bardzo dobre prognozy dot. zbiorów i eksportu pszenicy z Australii, podziały na wyobraźnię inwestorów giełdowych. W najbliższym czasie przewidywana jest kontynuacja agresywnego eksportu pszenicy z krajów Basenu Morza Czarnego. Pszenicę rosyjską, ukraińską i kazachską można nabyć po znacznie niższych cenach niż na rynku unijnym czy amerykańskim. Bardzo dobre zbiory w tych krajach przyczynią się do utrzymania tej tendencji na światowym rynku pszenicy jeszcze przez jakiś czas.

W mediach

O rynku	
31.10.2011 r. Farmer	Dominacja czy efekt domina? Marek Sawicki, minister rolnictwa, powiedział, że politycy powinni podejmować działania zmierzające do ograniczenia spekulacji kapitałowych na rynkach spożywczych, aby uniknąć zawirowań podaży-popytowych, które miały miejsce w 2010 r. Minister zapowiedział także, że w tym roku po raz pierwszy rozpocznie się nabór wniosków dot. działań konsolidacyjnych dla przetwórstwa rolno-spożywczego. Możliwe będzie uzyskanie wsparcia do sumy 50 mln zł na podjęcie działań konsolidacyjnych lub na tworzenie wspólnych płaszczyzn czy platform handlowych.
22.10.2011 r. Portalspozywczy.pl	Komisja UE ds. rolnictwa publikuje prognozy na temat rynków zbóż i roślin oleistych DG Agri, agenda komisji UE ds. rolnictwa, po raz pierwszy opublikowała raport zawierający przegląd rynków rolnych w krajach Unii. Dokument powstał na podstawie zebranych danych statystycznych i zawiera m.in. szacunek zbioru zbóż, roślin oleistych, wysokobiałkowych. W raporcie znajdują się także dane dotyczące areалу przeznaczonego w Eurolandzie pod uprawę roślin oleistych, który w sezonie 2010/11 wzrósł do 11 mln ha (0,2 ha więcej niż w ubiegłym sezonie). W raporcie przeczytać można także, że największy przyrost produkcji dotyczyć ma słonecznika (zwiększy się w kolejnym sezonie do 12,4%), a największy spadek zanotować ma rzepak (nawet o 7,2%).
13.10.2011 r. Dziennik Gazeta Prawna	Społem i Lidl idą w marki własne Ubiegły rok zakończył się 17% wzrostem udziału w rynku spożywczym segmentu produktów z logo sieci, osiągając wartość 24,6 mln zł. Spowodowane jest to nawet 20% wzrostem sprzedaży w supermarketach i hipermarketach. Do dotychczasowych graczy w tym segmencie (m.in. Biedronka, Tesco) dołączyć chcą Społem i Lidl. Ryszard Jaśkowski z Krajowej Platformy Handlowej Społem poinformował, że do końca roku w sieci Społem będzie dostępnych w sumie trzydzieści produktów pod marką własną, a towary dostarczane będą przez takich producentów jak m.in. Grupa Makarony Polskie.
O Grupie	
07.10.2011 r. Portalspozywczy.pl	Makarony Polskie zwiększyły sprzedaż o 34% Grupa Makarony Polskie wypracowała od stycznia do września 166,3 mln zł przychodów ze sprzedaży wobec 111,8 mln zł w analogicznym okresie 2010 r. - co oznacza wzrost sprzedaży o 49%.
06.10.2011 r. TVN CNBC Dzień na rynkach	Rozmowa z Prezesem Makaronów Polskich W wywiadzie dla TVN CNBC Paweł Nowakowski podkreślił, że ze względu na trend stabilizacji cen na rynku surowcowym (przede wszystkim mąki), spodziewa się, że drugie półrocze dla Spółki będzie lepsze od pierwszego. Prezes Makaronów Polskich wyjaśnił także zależność kształtowania się cen mąki na rynku polskim w zależności od rynków walutowych (kursu euro) i w perspektywie rynków terminowych na giełdzie MATIF. Zaakcentował także, że polska branża spożywcza jest rozdrobniona i podejmowanie działań konsolidacyjnych jest nieuniknione.

Notowania akcji

MAK vs WIG-SPOZYW vs WIG



Źródło: www.gpw.pl

	Cena akcji / wartość indeksu na dzień 31.10.2011	C/Z (P/E)	C/WK (P/BV)
MAK	4,27 zł	154,2	0,63
WIG	41 160,66	9,01	0,91
WIG Spożywczy	3 653,46	21,26	1,72

Kalendarium najbliższych wydarzeń

Data	Wydarzenie
09.12.2011 r.	Raport sprzedażowy za grudzień 2011 r.