

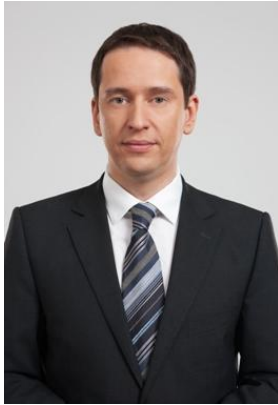


# Biuletyn Inwestorski

Nr 2/2012

Luty

# Komentarz Prezesa Zarządu



Paweł Nowakowski  
Prezes Zarządu Makarony Polskie S.A.

Szanowni Państwo,

Pod koniec stycznia poznaliśmy wyniki corocznego badania „CEO Survey 2012” przeprowadzonego przez PwC. Wyniki 15. edycji są różnie interpretowane – z jednej strony 75 procent ankietowanych prezesów polskich firm przewiduje wzrost przychodów kierowanych przez siebie firm, z drugiej aż 24 procent nie przewiduje poprawy wyników, co już jest dużo gorszym wynikiem niż ten uzyskany rok wcześniej (6 proc.).

Pytanie czy te nastroje to ocena rzeczywistych możliwości polskich przedsiębiorstw, czy też jest to wynik na który w dużej mierze składa się wszechobecny od pewnego czasu gospodarczy pesymizm? Wolę myśleć, że to drugie i mam nadzieję, że mimo czekających nas w 2012 r. wyzwań, rzeczywistość okaże się dużo jaśniejsza niż przewidywana.

Jeśli styczeń uznać za zapowiedź tego, co w 2012 r. wydarzy się w Grupie Makarony Polskie, to z dużym prawdopodobieństwem możemy przewidywać, że upłynie on pod znakiem wzrostu sprzedaży naszych produktów i poprawy wyników finansowych.

W styczniu odnotowaliśmy 12-procentowy wzrost sprzedaży makaronów i 71-procentowy wzrost sprzedaży dań gotowych i przetworów warzywno-owocowych. Konsekwentnie realizujemy strategię rozwoju naszych marek, tak by docelowo osiągnąć równowagę między produktami markowymi a private label. Rozwijamy naszą ofertę - wprowadzamy nowe produkty i rozwijamy marki o nowe kategorie. Widzimy też wymierne efekty rozbudowywania dystrybucji.

Paweł Nowakowski

# W Spółce i na rynku

W Spółce

08.02.2012 r.

## 19-procentowy wzrost sprzedaży Grupy Makarony Polskie w styczniu 2012 r.

W styczniu 2012 r. Grupa Makarony Polskie osiągnęła 19-procentowy wzrost sprzedaży w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku. Przychody Grupy ze sprzedaży wyniosły 10,2 mln zł w stosunku do 8,6 mln zł w tym samym okresie 2011 r.

Sprzedaż makaronu osiągnęła w styczniu wartość 8,3 mln zł i była wyższa o 12 procent w stosunku do tego samego okresu ubiegłego roku. Sprzedaż dań gotowych i przetworów warzywno-owocowych osiągnęła poziom 1,8 mln zł i była wyższa o 71 procent w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku.

W ujęciu ilościowym sprzedaż Grupy Makarony Polskie wzrosła o 8 procent, do 3,2 tony. Sprzedaż makaronu wzrosła o 4 procent i wyniosła 2,9 tony, natomiast sprzedaż dań gotowych i przetworów warzywno-owocowych wzrosła o 78 procent, osiągając poziom 284 kg.

sprzedaż w tys. PLN	styczeń		
	2011	2012	%
makarony	7 492	8 363	12%
dania gotowe, sosy, dżemy, konserwy	1 070	1 827	71%
inne produkty, usługi i surowce	51	86	70%
suma	8 613	10 277	19%

sprzedaż w tys. kg	styczeń		
	2011	2012	%
makarony	2 844	2 957	4%
dania gotowe, sosy, dżemy, konserwy	160	284	78%
suma	3 004	3 242	8%

### Rynek owoców i warzyw

W styczniu ceny owoców wciąż utrzymywały się na wysokim poziomie, a drobne korekty wynikały jedynie ze zmiany kursów walut. Z uwagi na ograniczoną podaż – przy jednoczesnym oporze przetwórców względem droższych owoców – trudno ocenić jak będą kształtować się ceny w kolejnych miesiącach.

W minionym miesiącu ceny świeżych warzyw były stabilne. Zgodnie z tendencją rynkową odczuwalnych zmian należy spodziewać się pod koniec pierwszego kwartału 2012 r.

### Rynek zboża

Ceny pszenicy konsumpcyjnej w dalszym ciągu są stabilne. Krajowa podaż nie jest duża i jest uzupełniana m.in. ziarnem importowanym ze Słowacji oferowanym w cenach 850-860 PLN/t z dostawą na południu kraju. Na razie młyny nie zgłaszają większego zapotrzebowania na pszenicę i z reguły kupują małe partie zbóż. W zależności od regionu i jakości ziarna, ceny za pszenicę konsumpcyjną w młynach kształtują się w przedziale 840-880 PLN/t.

Spadek kursu euro, umacniające się ceny ziarna oferowanego przez kraje Basenu Morza Czarnego i tym samym poprawa konkurencyjności eksportu pszenicy z unijnego rynku przyczyniły się do wzrostu cen na giełdzie paryskiej. Cena pszenicy (kontrakt marzec 2012 r.) na dzień 31.01.2012 r. wyniosła 215.50 euro/t.

### Rynek mięsa

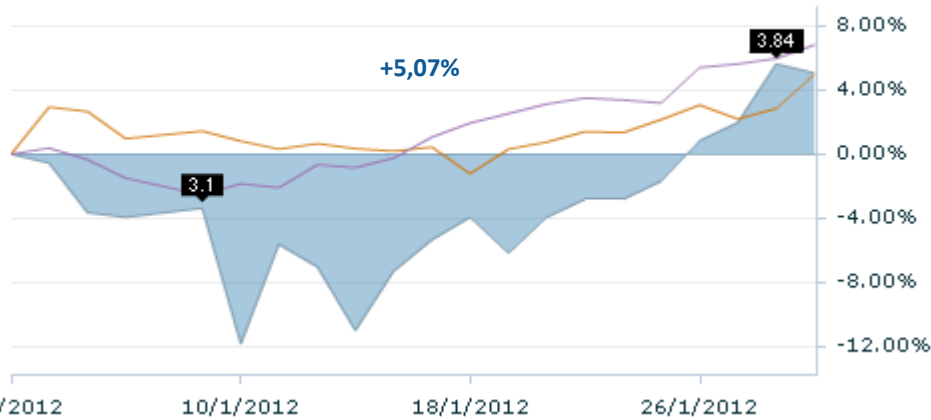
Na początku stycznia - w ślad za ograniczonym w okresie poświątecznym popycie – mieliśmy do czynienia z nieznacznymi korektami cen skupu żywca. Nie przyniosło to jednak widocznego przełożenia na ceny mięsa. W Polsce żywiec wieprzowy skupowano średnio po 5,27 zł/kg, tj. o 4,1% taniej niż w ostatnim tygodniu grudnia 2011 r. Według danych Zintegrowanego Systemu Rolniczej Informacji Rynkowej MRiRW, w 2 tygodniu stycznia ceny skupu żywca wieprzowego obniżyły się do 5,05 zł/kg. Przeciwwagę dla tej tendencji stanowiły systematycznie rosnące ceny skupu bydła - o ponad 1% w odniesieniu do początku miesiąca. Ostatni tydzień stycznia przyniósł ponad 2% odbicie cen skupu żywca, przy utrzymującej się wzrostowej tendencji dla cen w skupie bydła - o kolejne 1,5%.

# W mediach

<b>O rynku</b>	<b>Dyrektor ARR: Będzie można łatwiej i szybciej uzyskać środki na promocję żywności</b> Od stycznia br. roku obowiązuje nowe rozporządzenie, które ułatwia i przyspiesza zdobycie dofinansowania programów promocji żywności. Do tej pory przy ubieganiu się o środki z funduszy promocji obowiązywały bardzo rygorystyczne reguły. Wniosek trzeba było złożyć dwa miesiące przed uruchomieniem programu, obecnie okres ten został skrócony do trzech dni, a Agencja ma 30 dni na decyzje o przyznaniu środków - powiedział serwisowi portalspozywczy.pl Piotr Kondraciuk, dyrektor Biura Promocji Żywności ARR. Nowelizacja sprawi, że beneficjentom będzie łatwiej ubiegać się o pieniądze zgromadzone na krajowych funduszach promocyjnych. Pozwoli to także na szybsze reagowanie, gdy dana branża znajdzie się w sytuacji kryzysowej lub pojawią się nowe możliwości.
<b>O Grupie</b> <b>05.02.2012 r.</b> <b>Portalspozywczy.pl</b>	<b>Prezes Makaronów Polskich: W I półroczu nie osiągniemy jeszcze zakładanych marż</b> Makarony Polskie szacują, że koszty trwającej w spółce restrukturyzacji mogą obciążać wyniki jeszcze w pierwszym półroczu 2012 r. W drugim półroczu spółka spodziewa się powrotu do marż, które osiągała na początku 2010 r. Jak ocenia prezes Makaronów Polskich Paweł Nowakowski, rentowność w czwartym kwartale 2011 r. była lepsza niż w trzecim. „Sytuacja w czwartym kwartale systematycznie poprawiała się” - mówi prezes w rozmowie z serwisem portalspozywczy.pl. Przypomina, że obecnie spółka prowadzi procesy reorganizacyjne i restrukturyzacyjne. „Będą się pojawiały pewne koszty związane z tymi działaniami, ale koszty te będą obciążały pierwszą połowę roku. W drugim półroczu spodziewamy się powrotu do marż, które osiągnęliśmy na początku 2010 r.” - mówi prezes.
<b>17.01.2012 r.</b> <b>TVN CNBC</b>	<b>Rozmowa z Pawłem Nowakowskim</b> (...) W nowy rok wchodzimy w sytuacji po podniesieniu cen naszych produktów do poziomu gwarantującego rentowność. Zmieniliśmy procedury operacyjne - zabezpieczamy wszystkie kontrakty w okresie ich obowiązywania: czyli roczne kontrakty rocznymi kontraktami na zakup surowców, a kontrakty, w których zmiana ceny następuje w perspektywie np. trzech miesięcy zabezpieczamy kontraktami na surowce w okresie trzech miesięcy. (...) Przeglądając się kosztom organizacji Spółki, doszliśmy do wniosku, że możliwe są jeszcze pewne zmiany, które i usprawnią naszą działalność i obniżą jej koszty. Podejmujemy działania mające na celu przywrócenie rentowności na poziomie 18-20 proc. brutto na sprzedaży. (...) W obecnej sytuacji rynkowej trudniejsze jest pozyskanie finansowania na akwizycje. Mieliśmy jakiś czas temu bufor finansowy, wynikający z możliwości uzyskania kapitału dłużnego, wyższą wycenę akcji, która umożliwiała emisję - biorąc pod uwagę oczekiwania akcjonariuszy. Obecnie koncentrujemy się na rozwoju organicznym. Do poszukiwania akwizycji powrócimy w II poł. br.
<b>10.01.2012 r.</b> <b>Parkiet</b>	<b>Makarony Polskie - Prezes: zysk pojawi się w II półroczu</b> O 41 proc., do 211 mln zł, zwiększyła obroty w 2011 r. rzeszowska grupa. Sprzedaż makaronów wzrosła wartościowo o 7 proc. (do 110,3 mln zł), a ilościowo o 2 proc. Z kolei sprzedaż dań gotowych wzrosła odpowiednio: o 58 proc. (do 47,9 mln zł) i o 102 proc. W grupie trwa restrukturyzacja. Ma się zakończyć w I połowie tego roku, a związane z nią koszty obciążą jeszcze wynik najbliższych miesięcy. – Za to w drugim półroczu pojawi się już zysk – zapowiada Nowakowski. Dodaje, że do poprawy wyników powinny się też przyczynić wprowadzone podwyżki cen produktów.

# Notowania akcji

MAK vs WIG-SPOZYW vs WIG



Źródło: www.gpw.pl

	Cena akcji/ wartość indeksu na dzień 31.01.2012	C/Z (P/E)	C/WK (P/BV)
<b>MAK</b>	3,73 zł	-	0,57
<b>WIG</b>	40 927,75	9,59	0,85
<b>WIG Spożywczy</b>	3 648,87	9,12	1,45

# Kalendarium najbliższych wydarzeń

Data	Wydarzenie
<b>07.03.2012 r.</b>	Raport sprzedażowy za luty 2012 r.
<b>20.03.2012 r.</b>	Raport roczny za 2011 r.