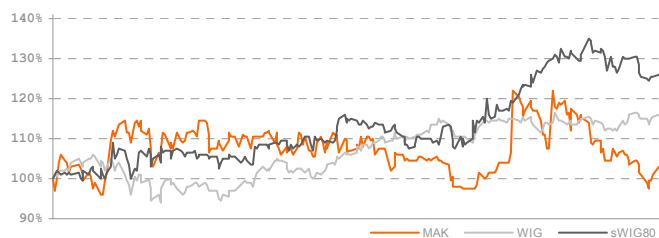




Makarony Polskie S.A. to największy producent makaronu w Polsce, obecny także w segmentach przetwórstwa owoców i warzyw oraz dań gotowych. Spółka utrzymuje dynamikę wzrostu powyżej 40% rocznie w wyniku rozwoju organicznego oraz akwizycji. Od 2007r. w skład Grupy wchodzi Stoczek sp zoo - producent dań gotowych, sosów pasztetów i dżemów. W lutym 2011r. Spółka nabyła Tenczynek poszerzając ofertę o syropy owocowe i przetwory warzywne. Grupa od momentu powstania w 2002r. koncentrowała się na segmencie private label /obecnie ok. 70% przychodów/. Kluczowe marki Grupy to: Abak, Sorenti, Stoczek i Tenczynek. Zwiększenie udziału produktów markowych stanowi cel strategiczny Grupy.

kurs akcji

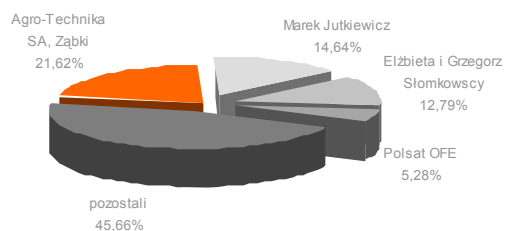


performance	12M	6M	3M	1M
MAK	3,2%	-4,0%	-3,0%	-4,3%
WIG	16,2%	7,8%	1,3%	3,8%
sWIG80	26,2%	11,4%	5,5%	-1,4%

elementy equity story

- strategia na 2010-2012: wzrost organiczny min. 20% rocznie, wzrost przychodów do 300 mln PLN poprzez akwizycje i nowe produkty, rent. netto 4%, rent. EBITDA 12%
- założenia na 2011 rok: zwiększenie przychodów o 44% do 216 mln PLN, wzrost rent. EBITDA o 49% do 14 mln PLN, zysk netto ok. 6,4 mln PLN
- nabycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa Tenczynek jako kolejny etap realizacji strategii /przychody w 2011: 10 mln PLN, a w kolejnych latach 25 mln PLN/
- udział w produkcji makaronów w Polsce przekraczający 25%, około 60% udziału w sprzedaży private label w segmencie makaronów
- duży potencjał wzrostu konsumpcji makaronu w Polsce - zmieniające się preferencje żywieniowe Polaków /ok. 5 kg rocznie/ na wzór preferencji Europy Pd.-Zach. /ok. 28 kg/

akcjonariat



transakcje

data	akcjonariusz	liczba akcji	liczba głosów	udziały w po transakcji
2010-05-17	Marek Jutkiewicz	+430 220		14,64%
2010-03-10	Marek Jutkiewicz	+924 082		9,99%
2010-03-10	Zdzisław Sawicki	-924 082		4,65%
2010-02-24	Polsat OFE	+27 108		5,28%

kalendariusz

2011-03-29	NWZA w sprawie uzupełnienia składu RN Makarony Polskie S.A.
2011-05-12	publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu 1Q 2011
2011-08-31	publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu 1H 2011

rekomendacje

data	instytucja	rekomendacja	cena docelowa	cena w dniu rekomendacji
2009-03-02	DM BGŻ	kupuj	3,02	2,50

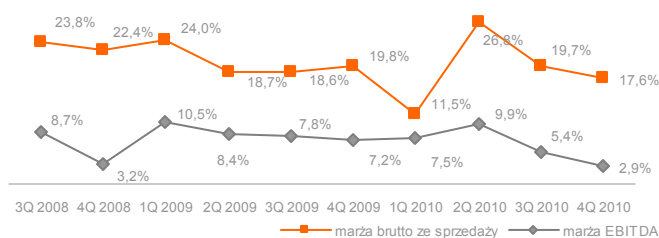
Niniejsze opracowanie zostało sporządzone wyłącznie w celach informacyjnych i nie ma na celu nakłaniania do nabycia lub zbycia jakichkolwiek instrumentów finansowych. Opracowanie nie stanowi reklamy, oferty ani proponowania nabycia instrumentów finansowych.

źródła: spółka, raporty roczne OFE, raporty półroczne i roczne TFI, <http://www.bloomberg.com>, <http://www.reuters.com/>

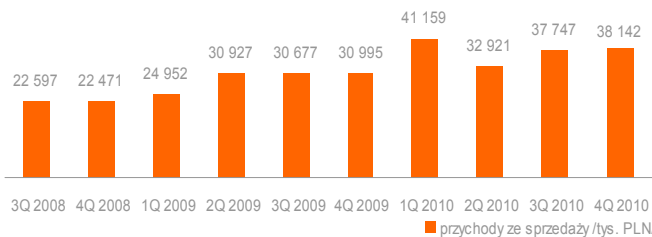
dane rynkowe

sektor Bloomberg	Consumer, non-cyclical / Food-Flour&Grain
sektor GPW	przemysł spożywczy
ticker GPW	MAK
Bloomberg	MAK:PW
Reuters /instrument code/	MACA.WA
ISIN	PLMKRNP00015
liczba akcji /szt./	9 250 071
kurs /PLN/	7,20
kapitalizacja /mln PLN/	66,6
enterprise value /mln PLN/	96,4
free float	50,9%
free float /mln PLN/	33,9
52 tyg. max / min /PLN/	8,51 / 6,69
3M średni dzienny wolumen /szt./	5 181

dane finansowe



wyniki kwartalne /tys. PLN/	4Q 2009	4Q 2010	zmiana	1Q 2010
przychody ze sprzedaży	30 995	38 142	23,1%	41 159
wynik brutto ze sprzedaży	6 137	6 725	9,6%	4 744
EBITDA	2 232	1 103	-50,6%	3 105
marża EBITDA	7,2%	2,9%		7,5%
EBIT	868	-318	n/a	1 757
wynik netto	431	172	-60,1%	941
marża netto	1,4%	0,5%		2,3%



wyniki roczne /tys. PLN/	2008	2009	1-4Q 2010
przychody ze sprzedaży	88 750	117 551	149 969
wynik brutto ze sprzedaży	17 261	23 586	27 757
EBITDA	2 468	9 852	9 536
marża EBITDA	2,8%	8,4%	6,4%
EBIT	-1 541	4 354	4 005
wynik netto	-2 776	2 198	3 170
marża netto	-3,1%	1,9%	2,1%

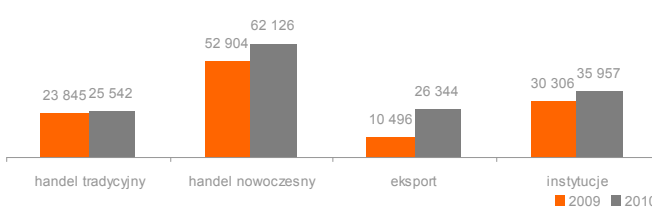
aktywa trwałe	85 699	88 079	90 620
aktywa obrotowe	28 646	29 884	41 586
kapitał własny	59 044	61 242	64 516
zobowiązania długoterminowe	7 307	30 012	27 303
zobowiązania krótkoterminowe	47 994	26 709	40 387
przeływy operacyjne	8 751	2 265	3 593
przeływy netto	789	-305	-571
dywidenda	0	0	0

mnożniki giełdowe

spółki z branży	2009 P/E	EV/EBITDA	aktualny P/E	EV/EBITDA
Makarony Polskie S.A.	22,7	7,7	21,0	10,1
Mispol S.A.	n/a	11,2	100,16	12,7
Pampol S.A.	n/a	8,8	35,5	8,2
PEPEES S.A.	n/a	96,4	39,0	7,1
PODRAVKA PREHRAMBENA IND DD	n/a	n/a	20,5	7,5

mnożnik 2009 dla kursu akcji z ostatniej sesji roku, aktualny dla kursu akcji z dnia 21.03.2011

struktura sprzedaży - kanały dystrybucji



... dla nas słowo i kapitał to nieodłączni partnerzy