

PRZEJĘCIE JOYFOOD

WYNIKI ROCZNE 2025



Makarony Polskie

- S P Ó Ł K A A K C Y J N A -

Zenon Daniłowski – Prezes Zarządu
Marcin Zieliński – Dyrektor Zarządzający

28.04.2026

Grupa Makarony Polskie 2025

- **Wiodący producent makaronów i dań gotowych w Polsce** (nr 1 w makaronach jajecznych, nr 2 w makaronach ogółem, nr 1 w daniach gotowych na tackach)
- **Jedna z niewielu spółek giełdowych z atrakcyjnego sektora spożywczego**, której produkty dodatkowo znajdują się na tzw. półce suchej (nie wymagają warunków chłodniczych), są relatywnie tanie i posiadają długie okresy przydatności do spożycia
- **Dywersyfikacja** produktowa (szerokie portfolio makaronów standardowych, makaronów premium i dań gotowych) oraz kanałów zbytu (sieci handlowe, sklepy niezależne / handel tradycyjny, e-commerce, HoReCa, eksport)
- **Ponad 25-letnia historia działalności**, stawianie na elastyczność, innowacyjność i efektywność
- **Spółka dywidendowa z gotówką netto w bilansie**
- Spółka przygotowana do rozwoju poprzez akwizycje, dalszy rozwój organiczny i zwiększanie skali eksportu
- Spółka notowana na rynku głównym GPW (ticker: MAK)



Sprzedaż pod markami Grupy:



W handlu tradycyjnym i nowoczesnym (w tym pod markami własnymi sieci handlowych), m.in.:



Unikalne portfolio produktowe - przykłady

Makarony Warzywne



Tortellini



Makarony Pełnoziarniste



Makarony Funkcjonalne



Makarony Polskie



Makarony Polskie

- SPÓŁKA AKCYJNA -

www.makarony.pl

Kreowanie rynku i odpowiedź na trendy

- **makarony warzywne**

100% vege, wysokobiałkowe, z certyfikatem V-label
mniej kaloryczne - wysoka zawartość białka i błonnika
+ niskiej zawartości węglowodanów

- **makarony prozdrowotne**

100% mąki pełnoziarnistej orkiszowej lub żytniej
mieszanka mąk pełnoziarnistych z dużą zawartością
jakościowej mąki z pszenicy durum

- **makarony funkcjonalne**

z myślą o wsparciu osób w walce ze schorzeniami cywilizacyjnymi
z **dotarciem składników mineralnych** - cenne źródło makro i mikroelementów
wysoka zawartość błonnika pokarmowego oraz białka



DBAMY O
TWOJE SERCE



Unikalne portfolio produktowe - przykłady

Linia makaronów klasycznych



Linia Kuchnia Świata



Linia makaronów jajecznych



Unikalne portfolio produktowe - przykłady



Dania gotowe na tackach





Makarony Polskie

- SPÓŁKA AKCYJNA -

www.makarony.pl

HoReCa i e-commerce

The screenshot shows the website interface with several partner logos: TRANS-GOURMET SELGROS, makro, ACCOR, KUCHNIA VIKINGA CATERING DIETETYCZNY, DIETY OD BROKULA, and foods by Ann. Below the logos is a search bar with the text "Czego szukasz...", a dropdown menu for "Wszystkie kategorie", and a "Koszyk" button. A navigation menu includes: Makarony, Dania gotowe, HoReCa, Vending, Posiłki regeneracyjne, Promocje, and Nowości.

specjalne makarony wyłącznie do gastronomii



UWAGA!
Rusza video promocja SO FOOD na YouTube

So Food

[Sprawdź](#)

Dlaczego warto nam zaufać?

- Szybka dostawa
- Szeroki asortyment
- Ponad 25 lat doświadczenia
- Spółka notowana na giełdzie
- Polski kapitał

[Załóż konto](#)

Eksport wsparciem przychodów i marż

- Obecnie główne produkty eksportowe własnych marek to dania gotowe na tackach So Food oraz makarony Novelle
- Udział eksportu w przychodach 2024 na poziomie 7,5%, celem istotny wzrost. Historycznie największym rynkiem eksportowym była Ukraina, obecnie UE.
- Aktywny udział w wydarzeniach targowych na świecie.
- Największe szanse eksportowe w obszarze makaronów premium i produktów convenience (dania gotowe) – przestrzeń marżowa umożliwia transport na znaczne odległości.
- W efektywnym eksporcie pomaga status „suchej półki” także dla dań gotowych (bez potrzeby warunków chłodniczych) oraz „czysta etykieta” (bez konserwantów, sztucznych barwników i wzmacniaczy smaku).

ICA

BaltStor
LIDL

///ACTION

Monolith
International Group of Companies

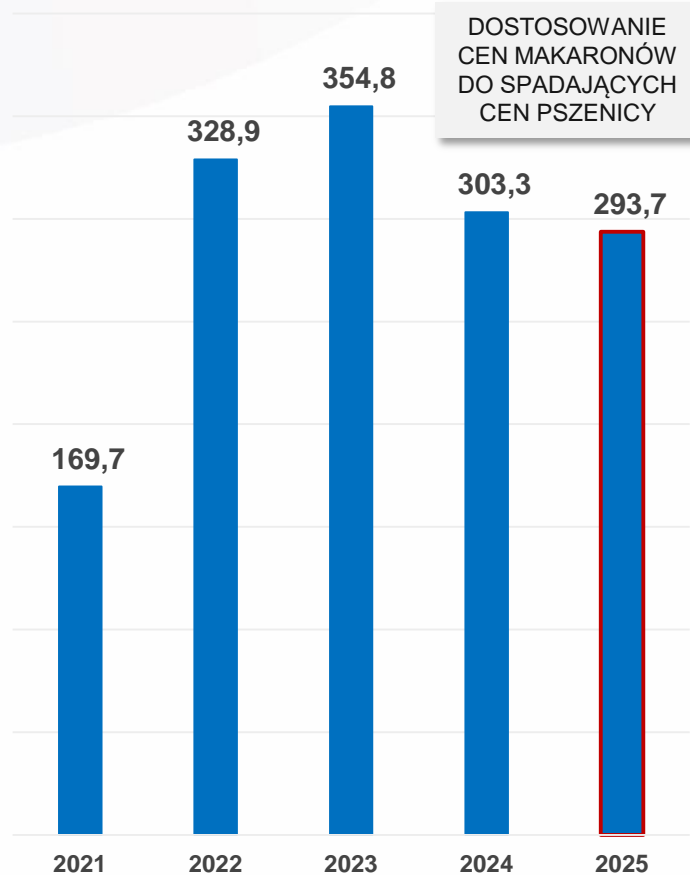
NORMA



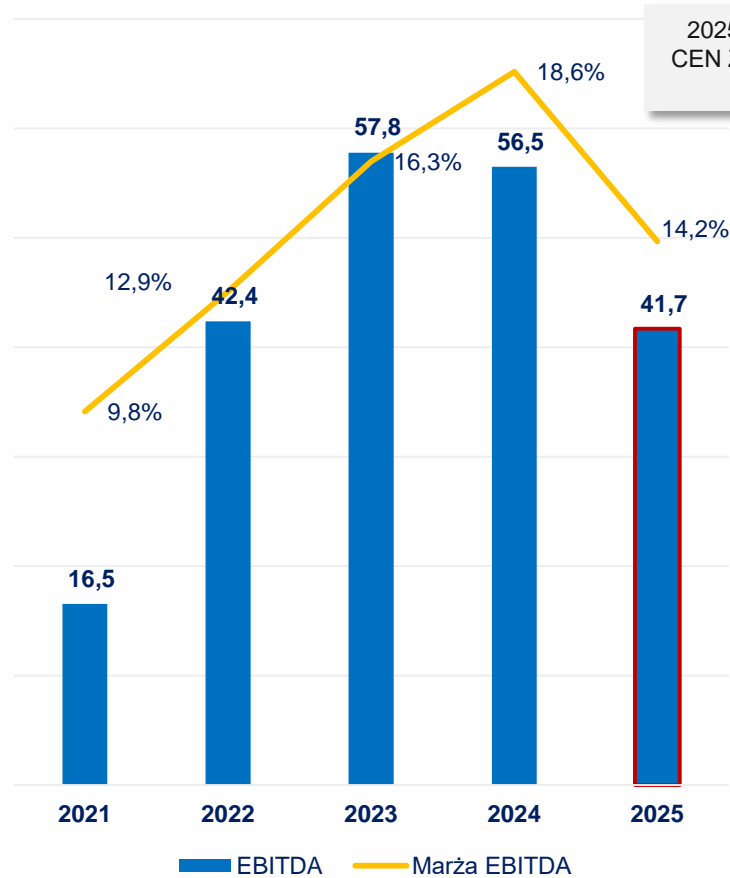
Pick n Play

Wyniki finansowe

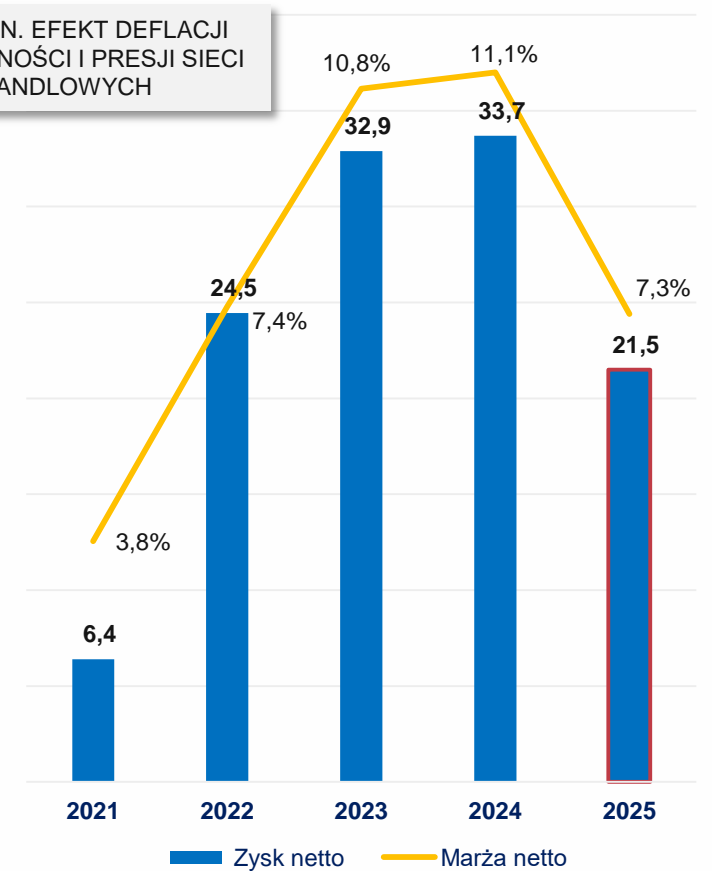
Przychody (mln PLN)



EBITDA (mln PLN)

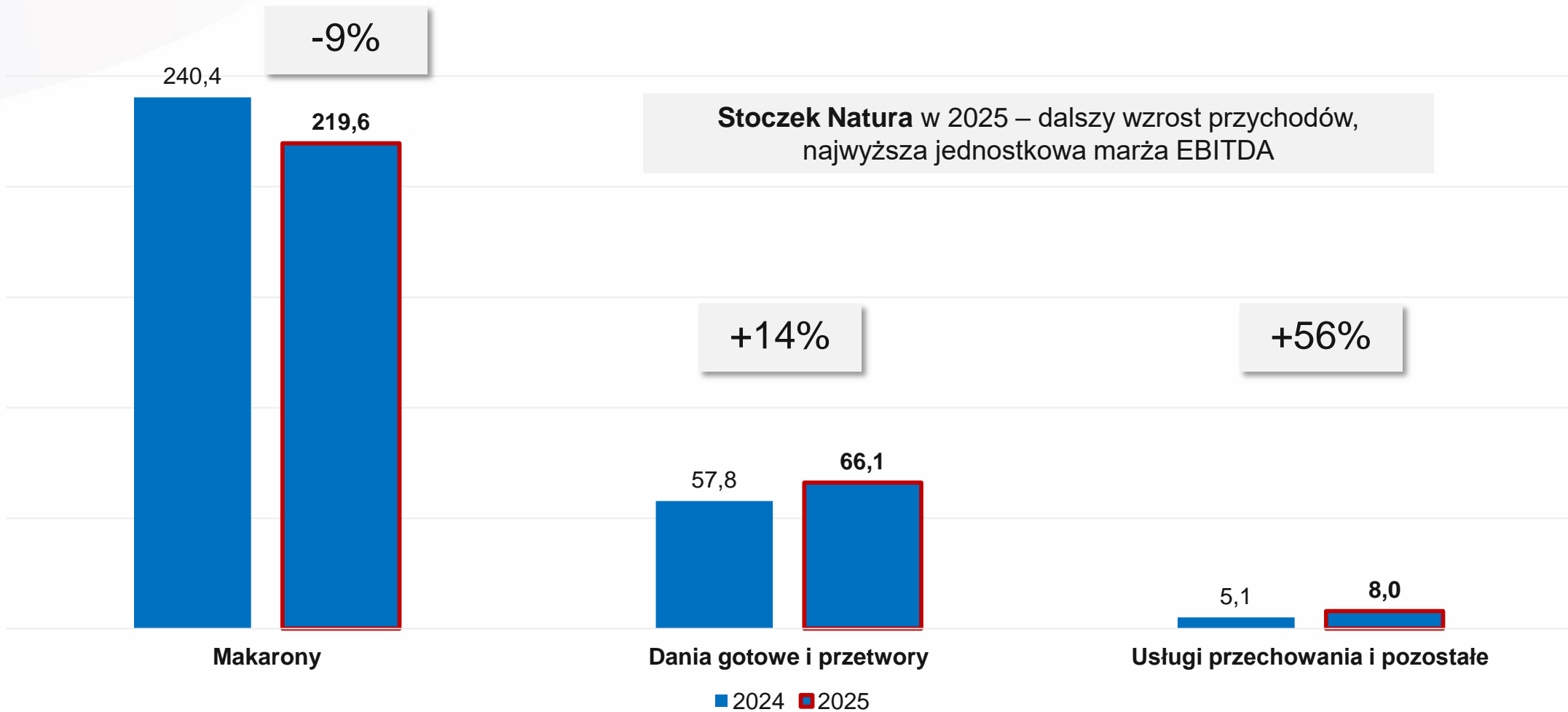


Zysk netto (mln PLN)



Przeskalowanie przychodów i zysków to efekt przede wszystkim inwestycji w efektywność operacyjną, moce produkcyjne i atrakcyjne portfolio produktowe oraz budowa przewag konkurencyjnych.

Dekompozycja przychodów



Bilans i cash flow



- W 2025 operacyjny cash flow +24,6 mln zł, powyżej zysku netto.
- Pomimo wypłaty 8,3 mln zł dywidendy oraz prowadzenia programu inwestycji rozwojowych poziom środków pieniężnych 33,5 mln zł przy zadłużeniu 6,6 mln zł (5x więcej gotówki).
- Wskaźniki płynności finansowej na bardzo wysokich poziomach, np. płynność szybka (QR) 2,09, płynność bieżąca (CR) 2,83
- Wskaźnik długu netto do EBITDA na koniec grudnia 2025 -0,68 (Grupa Makarony Polskie z gotówką netto, z nie zadłużeniem netto)
- **Przestrzeń do prowadzenia inwestycji rozwojowych i dokonywania przejęć**

Przejęcie Joyfood – tworzenie mocnego lidera rynku

- Wartość rynku dań gotowych (convenience food) w Polsce szacowana na około 14-15 mld PLN.
- Rynek żywności funkcjonalnej (udokumentowany korzystny wpływ na zdrowie) szacowany w Polsce na ponad 10 mld PLN z prognozą podwojenia do roku 2033. Globalnie ponad 400 mld PLN z prognozowaną wartością 600 mld PLN do roku 2030.
- Następuje konwergencja segmentów convenience food i functional food, czego konsekwencją jest kategoria healthy convenience food (rosnące wymagania konsumentów na rynku masowym).
- Analiza rynku UE potwierdza trend integracji segmentu FMCG z functional food, a przewagę zyskują podmioty łączące kompetencje R&D w zakresie żywności funkcjonalnej, skalowalnej produkcji FMCG oraz silnych marek konsumenckich, budując podmioty typu „hybrid food platform”, łączących skalę produkcji FMCG, kompetencje żywności funkcjonalnej oraz zdolność do rozwoju kategorii high-protein i health food.



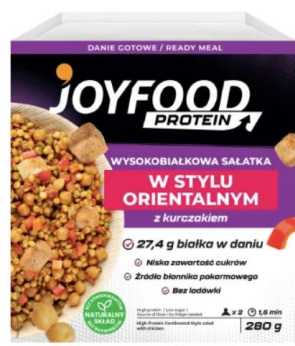
#1 dań
gotowych
na tackach



#1 funkcjonalnych
dań gotowych
na tackach

Obecny potencjał łącznych przychodów:
>100 mln PLN

Przykładowe produkty Joyfoods



Przykładowe produkty Joyfoods



Przejęcie Joyfood – struktura i harmonogram

27.04.2026 – podpisanie umowy warunkowej

Procedowanie wniosku w UOKiK (warunek)

Oczekiwane podpisanie umowy finalnej
do 30.06.2026

Podmiotem nabywającym 100% udziałów w Joyfood sp. z o.o. jest Stoczek Natura sp. z o.o., w którym 100% udziałów posiada Makarony Polskie S.A.

Uzgodniona wartość transakcji to 6,5 mln zł za 100% udziałów Joyfood sp. z o.o. oraz 2,5 mln zł netto za składniki parku maszynowego.

Celem akwizycji jest **pełna integracja** Joyfood z przeniesieniem produkcji do zakładu w Stoczku Łukowskim i uwolnienie oczekiwanych **efektów synergii kosztowych i przychodowych** oraz budowa skali na atrakcyjnym rynku dań gotowych.

Oczekiwane główne obszary synergiczne

Kosztowe:

- Centralizacja produkcji w Stoczku Łukowskim
- Eliminacja większości kosztów stałych Joyfood
- Zwiększenie siły przetargowej wobec dostawców

Przychodowe:

- Cross-selling / wykorzystanie kanałów dystrybucyjnych
- Zwiększenie siły przetargowej wobec sieci handlowych
- Szybsze wprowadzanie na rynek nowych produktów

Podatkowe:

Wykorzystanie skumulowanej straty Joyfood z lat poprzednich (ok. 1 mln PLN możliwego obniżenia kwoty CIT)

Możliwy wpływ przejęcia Joyfood na EBITDA Grupy po procesie integracji:

>4 mln PLN rocznie

Okres zwrotu z inwestycji M&A może wynieść 2-3 lata.

Inwestycje – rozwój organiczny

Istotna kontrybucja do wyników skonsolidowanych spodziewana od roku 2027

W zakładzie produkcyjnym w **Korpelach** program inwestycyjny o wartości ok. **40 mln zł**, który pozwoli zwiększyć produkcję makaronów premium oraz zautomatyzuje procesy pakowania i magazynowania. Program w ramach Polskiej Strefy Inwestycji - możliwość skorzystania ze zwolnienia podatkowego w wysokości do 14,5 mln zł.

W zakładzie produkcyjnym w **Stoczku Łukowskim** za ok. **20 mln zł** rozbudowa możliwości produkcyjnych w zakresie dań gotowych na tackach i w doy-packach.

Grupa Makarony Polskie systematycznie inwestuje także w **rozwój ośrodków R&D**, które są gwarantem innowacji i możliwości szybkiej odpowiedzi zarówno na trendy pojawiające się na rynku, jak również na potrzeby klientów.

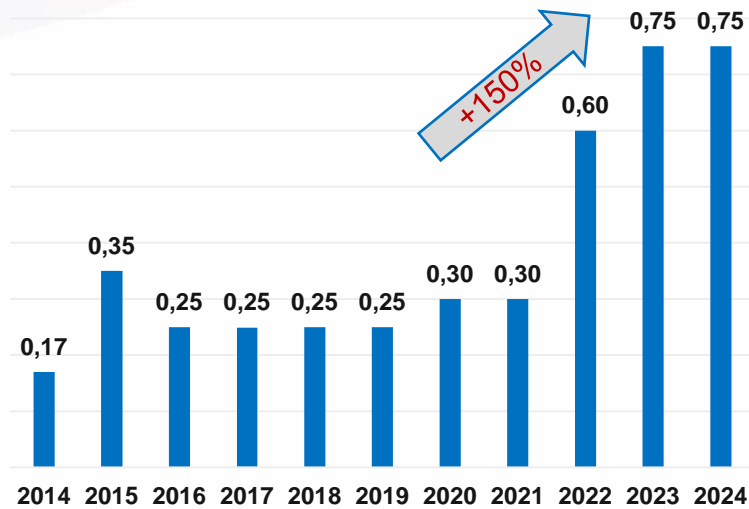
Ambicje dynamicznego wzrostu

- Grupa Makarony Polskie stawia na dywersyfikację i rozwój
- **Inwestycje organiczne** mogą zwiększyć możliwości przychodowe w perspektywie kilku o nawet ponad 50%
- Możliwe **przejęcia** komplementarnych firm mogą skokowo zwiększyć skalę działalności, przejęcie Joyfood jednym z nich
- Istotny potencjał wzrostowy ma również **eksport**
- Grupa Makarony Polskie chciałaby – przy wykorzystaniu wszystkich filarów wzrostu – przekroczyć w kilka lat poziom **1 mld zł przychodów przy zachowaniu wysokich poziomów rentowności**



Makarony Polskie na GPW

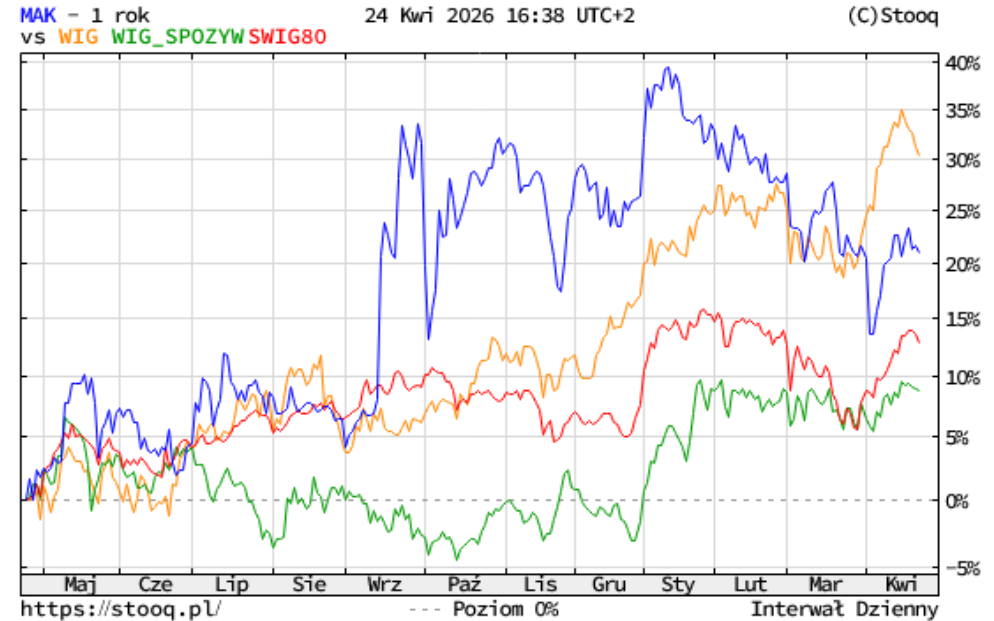
Spółka dywidendowa z aspiracjami do wysokich wypłat
[dywidenda na akcję w PLN za dany rok obrotowy]



Dywidenda 0,75 zł (3,8% stopy dywidendy),
łącznie 8,3 mln zł) wypłacona w lipcu 2025 r.

Rekomendacja Zarządu co do podziału zysku roku
2025 spodziewana w najbliższych tygodniach.

Stopy zwrotu: 1 rok: +21.01%, YTD: -4.21%



BM Santander: w lutym 2026 **podtrzymana cena docelowa 40,0 PLN** w perspektywie grudnia 2026 (+85%)

Wskaźniki giełdowe na bazie wyników 2025:

C/Z = 11,3

EV/EBITDA = 5,1

Dziękujemy za uwagę



Makarony Polskie

- SPÓŁKA AKCYJNA -

Kontakt:

P&L Investor Relations

Bogna Sikorska
b.sikorska@pandl.pl
+48 501 239 339

Adrian Boczkowski
a.boczkowski@pandl.pl
+48 506 324 456