



Grupa Kapitałowa TARCZYŃSKI S.A.

**Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe
za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2014**

zawierające

**Śródroczne Skrócone Sprawozdanie Finansowe TARCZYŃSKI S.A.
za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2014**

(dane finansowe nieaudytowane)

Ujeździec Mały, 7 listopada 2014

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	5
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	6
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH.....	8
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	10
WYBRANE INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE	13
1. Informacje ogólne, opis Grupy Kapitałowej TARCZYŃSKI S.A.	13
1.1. Tarczyński S.A.	13
1.2. Tarczyński Marketing Sp. z o.o.	13
1.3. Tarczyński Deutschland GmbH	14
2. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej jednostki dominującej	14
3. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego	15
4. Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	15
4.1. Oświadczenie o zgodności	15
4.2. Waluta pomiaru i waluta sprawozdań finansowych	16
5. Informacje dotyczące segmentów działalności	16
6. Nowe standardy i interpretacje	16
7. Istotne zasady (polityki) rachunkowości.....	19
8. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach	19
9. Korekta błędów poprzednich okresów	20
10. Model biznesowy Grupy Tarczyński	20
11. Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności w odniesieniu do śródrocznej działalności Grupy.....	20
12. Strategia rozwoju Grupy Tarczyński	20
13. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki Tarczyński S.A. na dzień przekazania raportu kwartalnego wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji Spółki, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji w okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego.	21
14. Zestawienie stanu posiadania akcji Tarczyński S.A. lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę na dzień przekazania raportu kwartalnego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego, odrębnie dla każdej z osób.....	22
15. Omówienie skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2014 roku	23
15.1. Wybrane pozycje ze śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów (w tys. zł)	23
15.2. Wybrane pozycje ze śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej (w tys. zł)	25
15.3. Wybrane pozycje ze śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych (w tys. zł)	27
16. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Grupy Kapitałowej Tarczyński S.A. w okresie pierwszych 9 miesięcy 2014 roku, wraz ze wskazaniem najważniejszych zdarzeń jej dotyczących.....	27
16.1. Rozbudowa zakładu w Ujeźdźcu Małym	27
16.2. Kampania reklamowa	28
17. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte przez Grupę Kapitałową Tarczyński S.A. wyniki finansowe.	28
18. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek Grupy Kapitałowej Tarczyński S.A., inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.	28
19. Stanowisko Zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych	28
20. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, z uwzględnieniem informacji w zakresie:	29

a) postępowania dotyczącego zobowiązań albo wierzytelności Spółki Tarczyński S.A. lub jednostki od niej zależnej, których wartość stanowi, co najmniej 10 % kapitałów własnych Spółki, z określeniem: przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska Spółki	29
b) dwu lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio, co najmniej 10 % kapitałów własnych Spółki z określeniem łącznej wartości postępowań odrębnie w grupie zobowiązań oraz wierzytelności wraz ze stanowiskiem w tej sprawie oraz, w odniesieniu do największych postępowań w grupie zobowiązań i grupie wierzytelności - ze wskazaniem ich przedmiotu, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania oraz stron wszczętego postępowania.....	29
21. Informacje o zawarciu przez Spółkę Tarczyński S.A. lub jednostkę od niej zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe wraz ze wskazaniem ich wartości, przy czym informacje dotyczące poszczególnych transakcji mogą być zgrupowane według rodzaju, z wyjątkiem przypadku, gdy informacje na temat poszczególnych transakcji są niezbędne dla zrozumienia ich wpływu na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy Spółki.	29
22. Informacje o udzieleniu przez Spółkę Tarczyński S.A. lub jednostkę od niej zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10 % kapitałów własnych Spółki.	29
23. Umowy kredytowe, leasingowe i gwarancje Grupy Tarczyński	29
23.1. Umowy kredytowe	29
23.2. Umowy leasingowe.....	33
23.3. Gwarancje	33
24. Inne informacje, które zdaniem Tarczyński S.A. są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian Spółki i Grupy Tarczyński oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Spółkę i Grupę.	34
25. Wskazanie czynników, które w ocenie Spółki Tarczyński S.A. będą miały wpływ na osiągnięte przez nią i Grupę Tarczyński wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.	36
25.1. Czynniki zewnętrzne.....	36
25.2. Czynniki wewnętrzne.....	37
26. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyka związanych z ostatnim kwartałem okresu sprawozdawczego.	37
26.1. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem	37
26.2. Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy	38
27. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty	39
28. Rodzaj oraz kwoty pozycji wpływających na aktywa, zobowiązania, kapitał własny, dochody netto lub przepływy pieniężne, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wielkość lub częstotliwość występowania	40
29. Odpisanie wartości zapasów do wartości netto możliwej do uzyskania i odwrócenie takiego odpisu	40
30. Ujęcie strat z tytułu utraty wartości aktywów finansowych, rzeczowych aktywów trwałych, aktywów niematerialnych lub innych aktywów oraz odwracanie strat z tytułu utraty wartości	40
31. Rozwiązanie wszelkich rezerw na koszty restrukturyzacji	40
32. Nabycie i sprzedaż składników rzeczowych aktywów trwałych	40
33. Poczynione zobowiązania do dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych.....	41
34. Rozstrzygnięcie spraw sądowych	41
35. Zmiany okoliczności biznesowych oraz ekonomicznych mające wpływ na wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych jednostki, zależnie od tego czy są one ujmowane w wartości godziwej czy w zamortyzowanym koszcie	41
36. Niespłacenie pożyczki lub naruszenie postanowień umowy pożyczkowej, w odniesieniu do których nie dokonano żadnych działań naprawczych	41
37. Zmiana klasyfikacji aktywów finansowych na skutek zmiany celu lub sposobu wykorzystania tych aktywów	41
38. Emisje akcji, wykup i spłaty dłużnych oraz kapitałowych papierów wartościowych.....	41
39. Kapitał podstawowy i kapitały rezerwowe	41
39.1. Kapitał podstawowy	41
39.2. Nadwyżka z emisji akcji.....	42
39.3. Kapitał rezerwowy	42

GRUPA KAPITAŁOWA TARCZYŃSKI S.A.
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2014 roku

39.4. Niepodzielony wynik finansowy oraz ograniczenia w wypłacie dywidendy	42
40. Zmiany zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, w tym udzielonych przez Grupę gwarancji i poręczeń, także wekslowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego	43
41. Informacje o zawarciu przez jednostkę dominującą lub jednostkę od niej zależną jednej lub wielu znaczących transakcji z podmiotami powiązanymi	43
42. Instrumenty finansowe	44
42.1. Wartość bilansowa i wartość godziwa klas instrumentów finansowych	44
42.2. Analiza poziomów wartości godziwej	45
42.3. Przeniesienia pomiędzy poziomami hierarchii wartości godziwej	46
42.4. Charakterystyka instrumentów pochodnych	46
43. Istotne zdarzenia po zakończeniu okresu śródrocznego	47
Skrócone sprawozdanie finansowe TARCZYŃSKI S.A.	498
BILANS	50
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (WARIANT PORÓWNAWCZY)	54
RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH (METODA POŚREDNIA)	58
DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE	60
1.1. Informacje ogólne	60
1.2. Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego	60
1.3. Istotne zasady (polityka) rachunkowości	61
1.4. Zmiany stosowanych zasad (polityki) rachunkowości i sposobu sporządzenia sprawozdania finansowego	61
1.5. Zdarzenia które wystąpiły po dniu bilansowym, nieujęte w tym sprawozdaniu, a mogące w znaczący sposób wpłynąć na wyniki finansowe Spółki	61

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW
 za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2014 roku**

	okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2014	okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2014	okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2013	okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2013
Działalność kontynuowana				
Przychody ze sprzedaży	370 376 150,93	127 222 946,70	330 030 662,74	120 810 104,00
Koszt własny sprzedaży	(297 893 878,28)	(101 800 772,88)	(266 899 881,17)	(101 422 496,74)
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	72 482 272,65	25 422 173,82	63 130 781,57	19 387 607,26
Koszty sprzedaży	(45 487 504,57)	(14 836 033,69)	(40 593 905,32)	(12 729 269,23)
Koszty zarządu	(12 815 322,61)	(3 882 914,34)	(10 533 358,24)	(3 384 941,67)
Pozostałe przychody operacyjne	1 560 541,66	538 796,99	2 776 945,34	800 399,96
Pozostałe koszty operacyjne	(682 412,05)	(146 208,76)	(1 742 607,25)	(608 676,27)
Zysk (strata) operacyjny	15 057 575,08	7 095 814,02	13 037 856,10	3 465 120,05
Przychody finansowe	341 659,30	117 794,92	408 838,90	290 687,03
Koszty finansowe	(5 301 785,69)	(1 833 528,63)	(4 522 237,94)	(1 475 316,02)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	10 097 448,69	5 380 080,31	8 924 457,06	2 280 491,06
Podatek dochodowy	(2 253 816,68)	(999 877,79)	(1 732 159,98)	(445 449,31)
Działalność zaniechana				
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	0,00	0,00	0,00	0,00
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	7 843 632,01	4 380 202,52	7 192 297,08	1 835 041,75
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	7 843 632,01	4 380 202,52	7 192 297,08	1 835 041,75
Pozostałe całkowite dochody				
Pozycje które nie zostaną przeniesione do wyniku				
Pozycje nie podlegające przeniesieniu do wyniku	0,00	0,00	0,00	0,00
Podatek dochodowy dotyczący pozycji niepodlegających przeniesieniu	0,00	0,00	0,00	0,00
Pozycje które nie zostaną przeniesione do wyniku razem	0,00	0,00	0,00	0,00
Pozycje które mogą być przeniesione do wyniku				
Zmiana wartości instrumentów zabezpieczających	(1 059 415,21)	(428 816,22)	67 416,54	(6 781,87)
Podatek dochodowy dotyczący pozycji podlegających przeniesieniu	201 288,89	81 475,08	(12 809,14)	1 288,55
Pozycje które mogą być przeniesione do wyniku razem	(858 126,32)	(347 341,14)	54 607,40	(5 493,32)
Pozostałe całkowite dochody razem	(858 126,32)	(347 341,14)	54 607,40	(5 493,32)
Całkowite dochody za rok obrotowy razem	6 985 505,69	4 032 861,38	7 246 904,48	1 829 548,43
Zysk netto za rok obrotowy				
Przynależny akcjonariuszom jednostki dominującej	7 843 632,01	4 380 202,52	7 192 297,08	1 835 041,75
Całkowite dochody za rok obrotowy				
Przynależne akcjonariuszom jednostki dominującej	6 985 505,69	4 032 861,38	7 246 904,48	1 829 548,43
Zysk na jedną akcję (w złotych)				
Średnioważona liczba akcji*	11 346 936	11 346 936	8 526 423	11 346 936
Podstawowy i rozwodniony z zysku za rok obrotowy przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej				
	0,69	0,39	0,84	0,16
Podstawowy i rozwodniony z zysku z działalności kontynuowanej przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej				
	0,69	0,39	0,84	0,16

* liczba akcji przyjęta do wyliczenia podstawowego i rozwodnionego zysku na jedną akcję została ustalona zgodnie z MSR 33 tj. jako średnioważona liczba akcji zwykłych występujących w danym okresie.
 Liczba akcji zwykłych na dzień 30 września 2014 wyniosła 11.346.936

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ
 na dzień 30 września 2014 roku**

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	30 września 2014	30 czerwca 2014	31 grudnia 2013	30 września 2013
AKTYWA				
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe	241 110 945,90	234 070 481,45	198 871 675,64	168 466 320,29
Pozostałe wartości niematerialne	6 825 612,27	6 038 212,30	4 911 016,19	4 698 421,78
Aktywa dostępne do sprzedaży	183 687,50	80 000,00	80 000,00	80 000,00
Należności inne	0,00	0,00	78 010,30	0,00
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	6 020 996,49	5 959 401,31	6 512 306,34	6 905 063,93
Aktywa trwałe razem	254 141 242,16	246 148 095,06	210 453 008,47	180 149 806,00
Aktywa obrotowe				
Zapasy	50 887 408,30	61 349 329,69	35 045 337,61	33 779 134,15
Należności z tytułu dostaw i usług	53 772 964,73	61 893 053,97	46 364 170,29	48 867 375,04
Pożyczki i należności własne	0,00	0,00	0,00	0,00
Bieżące aktywa podatkowe	21 712,00	364 124,00	355 982,00	229 020,00
Pozostałe aktywa	10 633 460,63	11 071 323,73	14 364 545,42	9 946 199,20
Pozostałe aktywa finansowe	0,00	0,00	0,00	82 598,57
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 933 154,39	4 497 743,02	23 314 700,57	41 067 899,24
Aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	0,00	0,00	0,00	3 286 592,83
Aktywa obrotowe razem	120 248 700,05	139 175 574,41	119 444 735,89	137 258 819,03
AKTYWA RAZEM	374 389 942,21	385 323 669,47	329 897 744,36	317 408 625,03

GRUPA KAPITAŁOWA TARCZYŃSKI S.A.
 Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe
 za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2014 roku

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	30 września 2014	30 czerwca 2014	31 grudnia 2013	30 września 2013
PASYWA				
Kapitał własny				
Wyemitowany kapitał akcyjny	11 346 936,00	11 346 936,00	11 346 936,00	11 346 936,00
Nadwyżka ze sprzedaży akcji	37 524 777,68	37 524 777,68	37 524 777,68	0,00
Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	(1 115 344,79)	(768 003,64)	(257 218,47)	54 607,40
Kapitał rezerwowy	63 685 124,37	63 685 124,37	56 753 738,00	94 278 515,68
Zyski zatrzymane	10 964 646,36	6 584 443,84	10 052 400,72	7 929 222,01
Wielkości ujęte bezpośrednio w kapitale, związane ze zmianami założeń aktuarialnych	(13 450,05)	(13 450,05)	(13 450,05)	0,00
Kapitał własny razem	122 392 689,57	118 359 828,20	115 407 183,88	113 609 281,09
<i>Kapitały przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej</i>	<i>122 392 689,57</i>	<i>118 359 828,20</i>	<i>115 407 183,88</i>	<i>113 609 281,09</i>
<i>Kapitały przypadające udziałom niesprawującym kontroli</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
Zobowiązania długoterminowe				
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	42 014 678,66	42 689 248,83	46 955 679,58	47 275 364,96
Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych	348 867,00	348 867,00	348 867,00	291 631,00
Rezerwa na podatek odroczony	7 622 354,99	7 509 927,09	7 102 507,05	6 602 830,13
Rezerwy długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00
Przychody przyszłych okresów	13 532 109,49	13 827 140,29	14 417 201,89	14 749 570,45
Zobowiązania z tytułu leasingu	31 650 076,03	35 062 267,82	22 598 245,40	16 000 426,05
Zobowiązania długoterminowe razem	95 168 086,17	99 437 451,03	91 422 500,92	84 919 822,59
Zobowiązania krótkoterminowe				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	45 026 432,42	52 997 047,35	55 072 372,69	56 045 826,97
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	47 031 901,98	47 639 819,42	40 462 275,54	40 801 529,69
Pozostałe zobowiązania finansowe	12 174 987,39	11 592 773,37	4 706 286,29	151 116,04
Bieżące zobowiązania podatkowe	477 358,00	0,00	0,00	0,00
Rezerwy krótkoterminowe	745 265,49	0,00	0,00	0,00
Przychody przyszłych okresów	1 180 123,15	1 180 123,15	1 180 123,15	1 176 668,88
Zobowiązania z tytułu leasingu	9 113 109,88	7 778 254,14	7 057 014,07	5 206 497,02
Pozostałe zobowiązania	15 006 329,12	11 990 134,01	14 589 987,82	15 497 882,75
Zobowiązania związane bezpośrednio z aktywami trwałymi klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	0,00	0,00	0,00	0,00
Zobowiązania z tytułu faktoringu dostawców	26 073 659,04	34 348 238,80	0,00	0,00
Zobowiązania krótkoterminowe razem	156 829 166,47	167 526 390,24	123 068 059,56	118 879 521,35
PASYWA RAZEM	374 389 942,21	385 323 669,47	329 897 744,36	317 408 625,03

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH
 za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2014 roku**

	okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2014	okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2013
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		
Zysk brutto za rok obrotowy	10 097 448,69	8 924 457,06
Korekty:		
Amortyzacja	14 891 174,63	10 230 455,54
(Dodatnie) / ujemne różnice kursowe netto	17 301,06	(969,89)
Koszty finansowe ujęte w rachunku zysków i strat	3 336 336,38	3 749 546,54
Zysk/(strata) ze sprzedaży lub zbycia składników rzeczowych aktywów trwałych	(37 622,37)	242 434,98
Zysk / (strata) z aktualizacji wyceny nieruchomości inwestycyjnych ujęta w rachunku zysków i strat	0,00	0,00
Zysk / (strata) ze zbycia udziałów	0,00	0,00
Zmiany w kapitale obrotowym:	0,00	0,00
(Zwiększenie) / zmniejszenie stanu zapasów	(15 402 413,96)	(11 124 558,40)
(Zwiększenie) / zmniejszenie salda należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności	(3 707 835,84)	(6 647 027,95)
Zwiększenie / (zmniejszenie) salda zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań	(7 840 994,12)	18 782 877,90
Zwiększenie / (zmniejszenie) rezerw	0,00	0,00
Zwiększenie przychodów przyszłych okresów	(885 092,40)	(887 725,33)
Podatek zapłacony	(941 706,00)	(342 412,00)
Inne korekty	(858 126,32)	0,00
Środki pieniężne wygenerowane na działalności operacyjnej	(1 331 530,25)	22 927 078,45
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej		
Płatności z tytułu nabycia aktywów finansowych	0,00	0,00
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych	0,00	0,00
Otrzymane odsetki	0,00	0,00
Pozostałe wpływy	0,00	8 991,27
Dywidendy otrzymane	0,00	0,00
Płatności za rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne i prawne	(41 187 389,98)	(25 301 900,84)
Wpływy z tytułu zbycia składników rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych	70 671,83	104 638,27
Udzielenie pożyczek	0,00	0,00
Płatności za nieruchomości inwestycyjne	0,00	0,00
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	0,00	0,00
Pozostałe wydatki	8 991,27	0,00
Środki pieniężne wygenerowane na działalności inwestycyjnej	(41 107 726,88)	(25 188 271,30)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej		
Wpływy z tytułu emisji akcji kapitałowych	0,00	43 465 512,98
Płatności z tytułu nabycia udziałów	(103 687,50)	0,00
Wpływy z pożyczek	10 716 894,14	17 650 780,27
Wpływy z dotacji rządowych	0,00	0,00
Splata pożyczek	(9 175 396,26)	(9 247 545,32)
Splata zobowiązań z tytułu leasingu	(7 570 917,13)	(4 491 124,18)
Dywidendy wypłacone na rzecz właścicieli	0,00	(1 269 387,20)
Odsetki zapłacone	(3 336 336,38)	(3 749 546,54)

GRUPA KAPITAŁOWA TARCZYŃSKI S.A.
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2014 roku

Koszty emisji akcji poniesione w okresie	0,00	0,00
Inne wpływy finansowe - faktoring należności i zobowiązań	33 544 455,14	0,00
Środki pieniężne wygenerowane na działalności finansowej	24 075 012,01	42 358 690,01
Zwiększenie/(zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(18 364 245,12)	40 097 497,16
Wpływ zmian kursów walut na saldo środków pieniężnych w walutach obcych	(17 301,06)	969,89
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek roku obrotowego	23 314 700,57	969 432,19
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec roku obrotowego	4 933 154,39	41 067 899,24

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2014 roku

	Kapitał podstawowy	Nadwyżka z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostały kapitał rezerwy	Kapitał rezerwy na zabezpieczenia	Wielkości ujęte bezpośrednio w kapitale, związane ze zmianami założeń aktuarialnych	Zyski zatrzymane	Kapitały własne ogółem
Stan na 1 stycznia 2014	11 346 936,00	37 524 777,68	56 753 738,00	(257 218,47)	(13 450,05)	10 052 400,72	115 407 183,88
							0,00
Nadwyżka ze sprzedaży akcji	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Emisja akcji	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Koszty emisji akcji	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Przekazanie wypracowanego zysku na kapitał rezerwy	0,00	0,00	6 931 386,37	0,00	0,00	(6 931 386,37)	0,00
Wyplata dywidendy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Inne całkowite dochody ogółem	0,00	0,00	0,00	(858 126,32)	0,00	0,00	(858 126,32)
Zysk roku bieżącego	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	7 843 632,01	7 843 632,01
Zmiana prezentacji wypłaconej w latach ubiegłych dywidendy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Stan na 30 września 2014	11 346 936,00	37 524 777,68	63 685 124,37	(1 115 344,79)	(13 450,05)	10 964 646,36	122 392 689,57

GRUPA KAPITAŁOWA TARCZYŃSKI S.A.
 Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe
 za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2014 roku

	Kapitał podstawowy	Nadwyżka z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostały kapitał rezerwowy	Kapitał rezerwowy na zabezpieczenia	Wielkości ujęte bezpośrednio w kapitale, związane ze zmianami założeń aktuarialnych	Zyski zatrzymane	Kapitały własne ogółem
Stan na 1 stycznia 2013	6 346 936,00	0,00	43 836 447,44	0,00	0,00	14 923 602,69	65 106 986,13
Nadwyżka ze sprzedaży akcji	0,00	40 000 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	40 000 000,00
Emisja akcji	5 000 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	5 000 000,00
Koszty emisji akcji	0,00	(2 475 222,32)	0,00	0,00	0,00	0,00	(2 475 222,32)
Przekazanie wypracowanego zysku na kapitał rezerwowy	0,00	0,00	14 186 677,76	0,00	0,00	(14 186 677,76)	0,00
Wypłata dywidendy	0,00	0,00	(1 269 387,20)	0,00	0,00	0,00	(1 269 387,20)
Inne całkowite dochody ogółem	0,00	0,00	0,00	(257 218,47)	(13 450,05)	0,00	(270 668,52)
Zysk roku bieżącego	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	9 315 475,79	9 315 475,79
Zmiana prezentacji wypłaconej w latach ubiegłych dywidendy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Stan na 31 grudnia 2013	11 346 936,00	37 524 777,68	56 753 738,00	(257 218,47)	(13 450,05)	10 052 400,72	115 407 183,88

GRUPA KAPITAŁOWA TARCZYŃSKI S.A.
 Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe
 za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2014 roku

	Kapitał podstawowy	Nadwyżka z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostały kapitał rezerwy	Kapitał rezerwy na zabezpieczenia	Wielkości ujęte bezpośrednio w kapitale, związane ze zmianami założeń aktuarialnych	Zyski zatrzymane	Kapitały własne ogółem
Stan na 1 stycznia 2013	6 346 936,00	0,00	43 836 447,44	0,00	0,00	14 923 602,69	65 106 986,13
Nadwyżka ze sprzedaży akcji	0,00	0,00	40 000 000,00	0,00	0,00	0,00	40 000 000,00
Emisja akcji	5 000 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	5 000 000,00
Koszty emisji akcji	0,00	0,00	(2 475 222,32)	0,00	0,00	0,00	(2 475 222,32)
Przekazanie wypracowanego zysku na kapitał rezerwy	0,00	0,00	14 186 677,76	0,00	0,00	(14 186 677,76)	0,00
Wypłata dywidendy	0,00	0,00	(1 269 387,20)	0,00	0,00	0,00	(1 269 387,20)
Inne całkowite dochody ogółem	0,00	0,00	0,00	54 607,40	0,00	7 192 297,08	7 246 904,48
Zmiana prezentacji wypłaconej w latach ubiegłych dywidendy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Stan na 30 września 2013	11 346 936,00	0,00	94 278 515,68	54 607,40	0,00	7 929 222,01	113 609 281,09

WYBRANE INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE

1. Informacje ogólne, opis Grupy Kapitałowej TARCZYŃSKI S.A.

Grupa Kapitałowa Tarczyński S.A. („Grupa”, „Grupa Kapitałowa”, „Grupa Tarczyński”) składa się ze Spółki Tarczyński S.A. („jednostka dominująca”, „spółka dominująca”, „Spółka”) i jej Spółek zależnych: Tarczyński Marketing Sp. z o.o. i Tarczyński Deutschland GmbH („Spółki zależne”).

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy obejmuje okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2014 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2013 roku oraz na dzień 31 grudnia 2013 roku.

Czas trwania jednostki dominującej oraz jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej jest nieoznaczony.

Podstawowym przedmiotem działalności Tarczyński S.A. jest produkcja i przetwórstwo mięsne.

Przedmiotem działalności spółki zależnej Tarczyński Marketing Sp. z o.o. jest obsługa jednostki dominującej w zakresie marketingu oraz promocji.

Przedmiotem działalności Spółki Tarczyński Deutschland GmbH jest dystrybucja produktów Tarczyński S.A. na terenie Niemiec i Austrii.

1.1. Tarczyński S.A.

Tarczyński S.A. - Spółka dominująca prowadzi działalność w formie spółki akcyjnej, związanej aktem notarialnym w dniu 8 grudnia 2004, przed notariuszem Beatą Baranowską-Seweryn we Wrocławiu (Rep. Nr A 10053/2004), w wyniku przekształcenia spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną. Do dnia 9 listopada 2005 roku Spółka działała pod nazwą Zakład Przetwórstwa Mięsnego Tarczyński S.A.

Jednostka dominująca jest wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy, dla Wrocławia Fabrycznej, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000225318.

Jednostce dominującej nadano numer statystyczny REGON 932003793.

Siedzibą jednostki dominującej oraz głównym miejscem prowadzenia działalności jest Ujeździec Mały 80, 55-100 Trzebnica.

Na dzień 30 września 2014 roku kapitał akcyjny (podstawowy) podmiotu dominującego (Grupy) wynosił 11.346.936,00 zł i był podzielony na 11.346.936 akcji o wartości nominalnej 1 złoty każda.

Wszystkie akcje zostały w pełni opłacone.

1.2. Tarczyński Marketing Sp. z o.o.

Tarczyński Marketing Sp. z o.o. z siedzibą w Ujeźdźcu Wielkim jest spółką zależną Tarczyński S.A.

Spółka Tarczyński S.A. posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym oraz 100% głosów na zgromadzeniu wspólników Tarczyński Marketing Sp. z o.o.

Kapitał zakładowy spółki zależnej wynosi 41.605.000 zł .

Tarczyński Marketing Sp. z o.o. podlega konsolidacji przez Tarczyński S.A. w ramach skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Spółka Tarczyński Marketing Sp. z o.o. świadczy na rzecz Tarczyński S.A. usługi reklamowe polegające na przygotowywaniu i realizacji kampanii marketingowych związanych z promocją marki Tarczyński oraz wsparciem sprzedaży produktów Spółki.

1.3. Tarczyński Deutschland GmbH

Tarczyński Deutschland GmbH z siedzibą w Herford (Niemcy) jest spółką zależną Tarczyński S.A. Spółka ta została powołana 2 września 2014 roku.

Spółka Tarczyński S.A. posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym oraz 100% głosów na zgromadzeniu wspólników Tarczyński Deutschland GmbH.

Kapitał zakładowy spółki wynosi 25.000 euro.

Celem spółki jest świadczenie na rzecz Tarczyński S.A. usług sprzedaży i dystrybucji wyrobów na terenie Niemiec i Austrii.

Zgodnie z MSR 1, ze względu na nieistotność informacji, spółka Tarczyński S.A. odstąpiła od konsolidacji Tarczyński Deutschland GmbH w ramach skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

2. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej jednostki dominującej

Skład **Zarządu** na dzień 30 września 2014 roku przedstawiał się następująco:

- | | | |
|-----------------------|---|---------------------|
| – Jacek Tarczyński | - | Prezes Zarządu, |
| – Krzysztof Wachowski | - | Wiceprezes Zarządu, |
| – Radosław Chmurak | - | Wiceprezes Zarządu, |
| – Marek Kmiecik | - | Wiceprezes Zarządu. |

W dniu 28 października 2014 roku Pan Marek Kmiecik złożył rezygnację z pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu Tarczyński S.A. o czym Zarząd poinformował w raporcie bieżącym nr 21/2014 z dnia 28 października 2014 roku. Rezygnacja weszła w życie z dniem 31 października 2014 roku. W okresie od 30 września 2014 roku do dnia 7 listopada 2014 roku nie wystąpiły inne zmiany w składzie Zarządu.

Zgodnie ze Statutem Spółki kadencja Zarządu jest wspólna i trwa 5 lat. Obecna kadencja Zarządu zakończy się w dniu 8 kwietnia 2016 roku, przy czym mandaty członków Zarządu wygasną najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok 2015 (ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Zarządu – art. 369 § 4 Kodeksu spółek handlowych).

W skład **Rady Nadzorczej** na dzień 30 września 2014 roku wchodziły następujące osoby:

- | | | |
|-----------------------|---|-------------------------------------|
| – Edmund Bienkiewicz | - | Przewodniczący Rady Nadzorczej, |
| – Elżbieta Tarczyńska | - | Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej, |
| – Marek Piątkowski | - | Członek Rady Nadzorczej, |
| – Andrzej Pisula | - | Członek Rady Nadzorczej; |
| – Piotr Łyskawa | - | Członek Rady Nadzorczej. |

W okresie od 30 września 2014 roku do dnia 7 listopada 2014 roku nie wystąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej.

Zgodnie ze Statutem Spółki kadencja Rady Nadzorczej jest wspólna i trwa 3 lata. Obecna kadencja Rady Nadzorczej zakończy się 8 kwietnia 2017 roku, przy czym mandaty członków Rady Nadzorczej wygasną najpóźniej z dniem odbycia

Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok 2016 (ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej - art. 369 § 4 w związku z art. 386 § 2 Kodeksu spółek handlowych).

3. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 7 listopada 2014 roku.

4. Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

4.1. Oświadczenie o zgodności

Niniejsze niezbadane Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy („Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe”) zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości („MSR”) 34 – Śródroczna Sprawozdawczość Finansowa („MSR 34”) oraz zgodnie z odpowiednimi standardami rachunkowości mającymi zastosowanie do śródrocznej sprawozdawczości finansowej przyjętymi przez Unię Europejską, opublikowanymi i obowiązującymi w czasie przygotowywania Śródrocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego (patrz również pkt 6).

Niniejsze Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe należy czytać łącznie ze zbadanym Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym Grupy Kapitałowej Tarczyński S.A. za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku sporządzonym według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”), zawierającym noty objaśniające („Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe sporządzone według MSSF”) opublikowanym w dniu 6 marca 2014 roku.

Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe składa się ze skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej, skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów, skonsolidowanego sprawozdania ze zmian w kapitale własnym, skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych oraz wybranych informacji objaśniających.

W śródrocznym sprawozdaniu finansowym nalicza się bądź odracza koszty powstające w roku finansowym nierównomiernie tylko wtedy, gdy powyższe koszty powinny zostać naliczone bądź odroczone w czasie na koniec danego roku obrotowego.

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego, z wyjątkiem pochodnych instrumentów finansowych, które są wyceniane według wartości godziwej.

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności przez Grupę Kapitałową w dającej się przewidzieć przyszłości.

Skonsolidowany rachunek zysków i strat, jako element skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów, został sporządzony w wariantcie kalkulacyjnym, a rachunek przepływów pieniężnych - metodą pośrednią.

Tarczyński S.A., jako podmiot dominujący, sporządza sprawozdanie skonsolidowane dla całej Grupy Kapitałowej. Jest ono przechowywane w siedzibie podmiotu dominującego oraz podlega publikacji na stronie internetowej www.grupatarczynski.pl.

Sprawozdanie jednostki zależnej objętej konsolidacją, sporządzane jest za ten sam okres sprawozdawczy, co sprawozdanie jednostki dominującej.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera korekty niezawarte w księgach rachunkowych jednostek Grupy, wprowadzone w celu doprowadzenia sprawozdań finansowych tych jednostek do zgodności z MSSF. Z posiadanych przez Spółkę i Grupę informacji nie wynika, aby istniał jakikolwiek akcjonariusz Spółki, który byłby zobowiązany do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania, w skład którego weszłyby Grupa Kapitałowa Tarczyński.

4.2. Waluta pomiaru i waluta sprawozdań finansowych

Walutą pomiaru jednostki dominującej i innych spółek uwzględnionych w niniejszym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym oraz walutą sprawozdawczą niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego jest złoty polski wraz z groszami (PLN), o ile przy wybranych informacjach nie podano inaczej.

5. Informacje dotyczące segmentów działalności

Działalność Grupy na terenie Polski nie wykazuje istotnego regionalnego zróżnicowania. W związku z powyższym Grupa nie wykazuje danych finansowych dotyczących segmentów operacyjnych.

Również ze względu na fakt, że działalność Grupy Kapitałowej z punktu widzenia rodzaju sprzedawanych produktów i towarów jest jednolita, w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym nie wykazuje się danych finansowych dotyczących segmentów operacyjnych ze względu na rodzaj sprzedawanych produktów lub towarów.

6. Nowe standardy i interpretacje

Następujące zmiany do istniejących standardów opublikowanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości oraz zatwierdzone przez UE wchodzi w życie w roku 2014:

- **MSSF 10 Skonsolidowane sprawozdania finansowe**

Nowy standard został opublikowany w dniu 12 maja 2011 roku i ma zastąpić interpretację SKI 12 Konsolidacja – Jednostki specjalnego przeznaczenia oraz część postanowień MSR 27 Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe. Standard definiuje pojęcie kontroli jako czynnika determinującego czy jednostka powinna zostać objęta skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym oraz zawiera wskazówki pomagające ustalić czy jednostka sprawuje kontrolę czy też nie.

- **MSSF 11 Wspólne ustalenia umowne**

Nowy standard został opublikowany w dniu 12 maja 2011 roku i ma zastąpić interpretację SKI 13 Wspólnie kontrolowane jednostki – niepieniężny wkład wspólników oraz MSR 31 Udziały we wspólnych przedsięwzięciach. Standard kładzie nacisk na prawa i obowiązki wynikające ze wspólnych umów niezależnie od ich formy prawnej oraz eliminuje niekonsekwencję w raportowaniu poprzez określenie metody rozliczania udziałów we wspólnie kontrolowanych jednostkach.

- **MSSF 12 Ujawnianie informacji na temat udziałów w innych jednostkach**

Nowy standard został opublikowany w dniu 12 maja 2011 roku i zawiera wymogi ujawnień informacyjnych na temat zaangażowania w innych jednostkach lub inwestycjach.

- **MSR 27 Jednostkowe sprawozdania finansowe**

Nowy standard został opublikowany w dniu 12 maja 2011 roku i wynika przede wszystkim z przeniesienia niektórych postanowień dotychczasowego MSR 27 do nowych MSSF 10 oraz MSSF 11. Standard zawiera wymogi w zakresie prezentacji oraz ujawnień w jednostkowym sprawozdaniu finansowym inwestycji w jednostkach stowarzyszonych, zależnych oraz we wspólnych przedsięwzięciach. Standard zastąpi dotychczasowy MSR 27 *Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe*.

- **MSR 28 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych oraz wspólnych przedsięwzięciach**

Nowy standard został opublikowany w dniu 12 maja 2011 roku i dotyczy rozliczania inwestycji w jednostkach stowarzyszonych. Określa również wymogi stosowania metody praw własności w inwestycjach w jednostkach stowarzyszonych oraz we wspólnie kontrolowanych jednostkach. Standard zastąpi dotychczasowy MSR 28 *Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych*.

- **Zmiany do MSR 32 *Kompensowanie aktywów i zobowiązań finansowych***

Zmiany w MSR 32 zostały opublikowane w dniu 16 grudnia 2011 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub później. Zmiany są reakcją na istniejące niespójności w stosowaniu kryteriów kompensowania istniejących w MSR 32.

- **Wskazówki odnośnie przepisów przejściowych (*Zmiany do MSSF 10, MSSF 11 i MSSF 12*)**

Wskazówki zostały opublikowane w dniu 28 czerwca 2012 roku i zawierają dodatkowe informacje odnośnie zastosowania MSSF 10, MSSF 11 i MSSF 12, w tym prezentacji danych porównawczych w przypadku pierwszego zastosowania ww. standardów.

- **Jednostki inwestycyjne (*Zmiany do MSSF 10, MSSF 12 i MSR 27*)**

Wskazówki zostały opublikowane w dniu 31 października 2012 roku i zawierają inne zasady odnośnie zastosowania MSSF 10 i MSSF 12 w przypadku jednostek o charakterze funduszy inwestycyjnych.

- **Zmiany do MSR 36 *Ujawnienia odnośnie wartości odzyskiwalnej aktywów niefinansowych***

Zmiany zostały opublikowane w dniu 29 maja 2013 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub później. Zmiany skutkują modyfikacją zakresu ujawnień w odniesieniu do utraty wartości aktywów niefinansowych, m.in. wymagają ujawnienia wartości odzyskiwalnej aktywa (ośrodka wypracowującego wpływy pieniężne) tylko w okresach, w których ujęto utratę wartości lub jej odwrócenie w odniesieniu do danego aktywa (lub ośrodka). Ponadto, z zmienionego standardu wynika, że wymagany będzie szerszy i bardziej precyzyjny zakres ujawnień w przypadku ustalenia wartości odzyskiwalnej jako wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży, a w przypadku ustalenia wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży z wykorzystaniem techniki ustalania wartości bieżącej (zdyskontowane przepływy) konieczne będzie podanie informacji o zastosowanej stopie dyskonta (w przypadku ujęcia utraty wartości lub jej odwrócenia).

Zmiany dostosowują też zakres ujawnień odnośnie wartości odzyskiwalnej niezależnie od tego czy została ona ustalona jako wartość użytkowa czy wartość godziwa pomniejszona o koszty sprzedaży.

- **Zmiany do MSR 39 *Nowacja (odnowienie) instrumentów pochodnych a kontynuacja rachunkowości zabezpieczeń***

Zmiany zostały opublikowane w dniu 27 czerwca 2013 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub później. Zmiany umożliwiają kontynuowanie stosowania rachunkowości zabezpieczeń (pod pewnymi warunkami), w przypadku, gdy instrument pochodny, będący instrumentem zabezpieczającym, jest odnawiany w wyniku regulacji prawnych, a w wyniku zmiany następuje zmiana instytucji rozliczeniowej. Zmiany w MSR 39 są efektem zmian prawnych w wielu krajach, których efektem było obowiązkowe rozliczenie istniejących pozagiełdowych instrumentów pochodnych i ich odnowienie poprzez umowę z centralną instytucją rozliczeniową.

W/w standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie miały istotnego wpływu na dotychczas stosowaną politykę rachunkowości Grupy.

Standardy i interpretacje opublikowane, ale jeszcze nieprzyjęte

Następujące standardy i interpretacje mogą mieć wpływ na sprawozdanie finansowe Grupy, gdy zostaną zaakceptowane do stosowania w Unii Europejskiej:

- **MSSF 9 *Instrumenty finansowe***

Nowy standard został opublikowany w dniu 24 lipca 2014 roku i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku lub później. Celem standardu jest uporządkowanie klasyfikacji aktywów finansowych oraz wprowadzenie jednolitych zasad podejścia do oceny utraty wartości dotyczących wszystkich instrumentów finansowych. Standard wprowadza również nowy model rachunkowości zabezpieczeń w celu ujednoczenia zasad ujmowania w sprawozdaniach finansowych informacji o zarządzaniu ryzykiem.

Grupa zastosuje zmienione standardy w zakresie dokonanych zmian od 1 stycznia 2018 roku.

- **MSSF 14 *Regulatory Deferral Accounts***

Nowy standard został opublikowany w dniu 30 stycznia 2014 roku i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później. Nowy standard ma charakter przejściowy w związku z toczącymi się pracami RMSR nad uregulowaniem sposobu rozliczania operacji w warunkach regulacji cen. Standard wprowadza zasady ujmowania aktywów i zobowiązań powstałych w związku z transakcjami o cenach regulowanych w przypadku gdy jednostka podejmie decyzję o przejściu na MSSF.

Grupa zastosuje nowy standard od 1 stycznia 2016 roku.

- **MSSF 15 Przychody z umów z klientami**

Nowy ujednolicony standard został opublikowany w dniu 28 maja 2014 roku i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 roku lub później i dozwolone jest jego wcześniejsze zastosowanie. Standard ustanawia jednolite ramy ujmowania przychodów i zawiera zasady, które zastąpią większość szczegółowych wytycznych w zakresie ujmowania przychodów istniejących obecnie w MSSF, w szczególności, w MSR 18 Przychody, MSR 11 Umowy o usługę budowlaną oraz związanych z nimi interpretacjach.

- **Zmiany do różnych standardów wynikające z corocznego przeglądu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (Annual Improvements 2010-2012)**

W dniu 12 grudnia 2013 roku zostały opublikowane kolejne zmiany do siedmiu standardów, wynikające z projektu proponowanych zmian do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej opublikowanych w maju 2012 roku. Mają one zastosowanie przeważnie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2014 roku lub później.

Grupa stosuje zmienione standardy w zakresie dokonanych zmian od 1 stycznia 2015 roku, chyba że przewidziano inny okres ich wejścia w życie.

- **Zmiany do różnych standardów wynikające z corocznego przeglądu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (Annual Improvements 2011-2013)**

W dniu 12 grudnia 2013 roku zostały opublikowane kolejne zmiany do czterech standardów wynikające z projektu proponowanych zmian do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej opublikowanego w listopadzie 2012 roku. Mają one zastosowanie przeważnie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2014 roku lub później.

Grupa stosuje zmienione standardy w zakresie dokonanych zmian od 1 stycznia 2015 roku, chyba że przewidziano inny okres ich wejścia w życie.

- **Zmiana do MSR 19 Plany określonych świadczeń – składki pracowników**

Zmiana została opublikowana w dniu 21 listopada 2013 roku i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2014 roku lub później. Zmiany doprecyzowują i w niektórych przypadkach upraszczają, zasady rachunkowości dla składek pracowników (lub innych stron trzecich) wnoszonych do planów określonych świadczeń.

Grupa stosuje zmieniony standard w zakresie dokonanych zmian od 1 stycznia 2015 roku.

- **Interpretacja KIMSF 21 Daniny publiczne**

Nowa interpretacja została opublikowana w dniu 20 maja 2013 roku i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub później. Interpretacja zawiera wskazówki odnośnie tego, w jakich okresach ujmować zobowiązania do zapłaty określonych ciężarów publicznoprawnych (danin).

Grupa stosuje nową interpretację od daty ustalonej w rozporządzeniu Komisji Europejskiej, przyjmującej interpretację do stosowania w Unii Europejskiej, tj. od 1 stycznia 2015 roku.

- **Zmiany do MSSF 11 Ujmowanie nabycia udziałów we wspólnych działaniach**

Zmiany w MSSF 11 zostały opublikowane w dniu 6 maja 2014 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później. Celem zmian jest przedstawienie szczegółowych wytycznych wyjaśniających sposób ujęcia transakcji nabycia udziałów we wspólnych działaniach, które stanowią przedsięwzięcie. Zmiany wymagają, aby stosować zasady identyczne do tych, które stosowane są w przypadku połączeń jednostek.

- **Zmiany do MSR 16 i MSR 38 Wyjaśnienia w zakresie akceptowanych metod ujmowania umorzenia i amortyzacji**

Zmiany w MSSF 16 *Rzeczowe aktywa trwałe* i MSR 38 *Wartości niematerialne* zostały opublikowane w dniu 12 maja 2014 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później. Zmiana stanowi dodatkowe wyjaśnienia w stosunku do dozwolonych do stosowania metod amortyzacji. Celem zmian jest wskazanie, że metoda naliczania umorzenia rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych oparta na przychodach nie jest właściwa, jednak w przypadku wartości niematerialnych metoda ta może być zastosowana w określonych okolicznościach.

- **Zmiany do MSR 16 i MSR 41 Rolnictwo: Rośliny Produkcyjne**

Zmiany w MSSF 16 i 41 zostały opublikowane w dniu 30 czerwca 2014 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później. Zmiana ta wskazuje, że rośliny produkcyjne powinny być ujmowane w taki sam sposób jak rzeczowe aktywa trwałe w zakresie MSR 16. W związku z powyższym rośliny produkcyjne należy rozpatrywać poprzez pryzmat MSR 16, zamiast MSR 41. Produkty rolne wytwarzane przez rośliny produkcyjne nadal podlegają pod zakres MSR 41.

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią się obecnie w znaczący sposób od regulacji przyjętych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), z wyjątkiem poniższych standardów, zmian do standardów i interpretacji, które według stanu na dzień 7 listopada 2014 roku nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania w UE:

- **MSSF 9 Instrumenty finansowe** opublikowany w dniu 24 lipca 2014 roku,
- **MSSF 14 Regulatory Deferral Accounts** opublikowany w dniu 30 stycznia 2014 roku,
- **MSSF 15 Przychody z umów z klientami** opublikowany w dniu 28 maja 2014 roku,
- **Zmiany do różnych standardów wynikające z corocznego przeglądu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (Annual Improvements 2010-2012)** opublikowane w dniu 12 grudnia 2013 roku,
- **Zmiany do różnych standardów wynikające z corocznego przeglądu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (Annual Improvements 2011-2013)** opublikowane w dniu 12 grudnia 2012 roku,
- **Zmiana do MSR 19 Plany określonych świadczeń – składki pracowników** opublikowana w dniu 21 listopada 2013 roku,
- **Zmiany do MSSF 11 Ujmowanie nabycia udziałów we wspólnych działaniach** opublikowane w dniu 6 maja 2014 roku,
- **Zmiany do MSR 16 i MSR 38 Wyjaśnienia w zakresie akceptowanych metod ujmowania umorzenia i amortyzacji** opublikowane w dniu 12 maja 2014 roku,
- **Zmiany do MSR 16 i MSR 41 Rolnictwo: Rośliny Produkcyjne** opublikowane w dniu 30 czerwca 2014 roku.

Według szacunków jednostki, w/w standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez Grupę na dzień 30 września 2014 roku.

Jednocześnie nadal poza regulacjami przyjętymi przez UE pozostaje rachunkowość zabezpieczeń portfela aktywów i zobowiązań finansowych, których zasady nie zostały zatwierdzone do stosowania w UE.

Według szacunków jednostki, zastosowanie rachunkowości zabezpieczeń portfela aktywów lub zobowiązań finansowych według **MSR 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena”** nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby przyjęte do stosowania na dzień bilansowy.

7. Istotne zasady (polityki) rachunkowości

Zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku sporządzonego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, z wyjątkiem zastosowania zmian do standardów oraz nowych interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2014 roku opisanych w pkt. 6.

8. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach

W okresie 9 miesięcy 2014 roku nie nastąpiły istotne zmiany w zakresie zagadnień, wobec których zastosowanie miał profesjonalny osąd kierownictwa.

W okresie 9 miesięcy 2014 roku nie nastąpiły istotne zmiany w zakresie pozycji, które obciążone są istotną niepewnością zmian szacunków w okresie najbliższych 12 miesięcy.

9. Korekta błędów poprzednich okresów

W okresie 9 miesięcy zakończonym dnia 30 września 2014 roku, jak i w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2013 roku nie wystąpiły zdarzenia, które powodowałyby, że Spółka musiałaby ująć w sprawozdaniu finansowym korekty błędu podstawowego.

10. Model biznesowy Grupy Tarczyński

Model biznesowy Grupy Tarczyński koncentruje się na przetwórstwie mięsa wieprzowego i drobiowego oraz sprzedaży i dystrybucji wytwarzanych wyrobów mięsno-wędliniarskich do sklepów detalicznych, hurtowni oraz sieci handlowych. Grupa nie prowadzi chowu trzody chlewnej dla potrzeb własnych ani też uboju.

Grupa produkuje ok. 400 przetworów mięsno-wędliniarskich. Strategicznym obszarem Grupy są produkty Premium. Sprzedaż produktów Grupy odbywa się w kanale tradycyjnym oraz nowoczesnym. Produkty Grupy są sprzedawane na obszarze całej Polski. Dodatkowo Grupa Tarczyński realizuje sprzedaż eksportową, głównie na rynki Europy Zachodniej: Holandia, Wielka Brytania, Niemcy. Sprzedaż eksportowa stanowiła ok. 7,5% przychodów ze sprzedaży za 9 miesięcy 2014 roku.

Grupa Tarczyński S.A. posiada trzy zakłady produkcyjne. Główny zakład produkcyjny, o wydajności dobowej 70 ton, zlokalizowany jest w Ujeźdźcu Małym. Zakład ten został oddany do użytku w trzecim kwartale 2007 roku. Ponadto Grupa dysponuje dwoma zakładami produkcyjnymi: zakładem w Sławie (o wydajności dobowej 40 ton) oraz zakładem w Bielsku-Białej (o wydajności dobowej ok. 30 ton).

11. Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności w odniesieniu do śródrocznej działalności Grupy

Działalność Grupy nie wykazuje istotnych sezonowych lub cyklicznych trendów.

12. Strategia rozwoju Grupy Tarczyński

Strategia wzrostu wartości Grupy Kapitałowej Tarczyński opiera się na koncentracji na podstawowym obszarze biznesowym, jaki stanowi produkcja wędlin klasy premium. Grupa zakłada umocnienie się na pozycji lidera w produkcji kabanosów. Celem długoterminowym jest zdobycie pozycji lidera wśród polskich producentów wędlin trwałych.

Cel ten Grupa Tarczyński zamierza osiągnąć poprzez:

- wprowadzane na rynek innowacje w zakresie zarówno produktów jak i form opakowań,
- systematyczną aktywność marketingową, zmierzającą do wzrostu rozpoznawalności marki „TARCZYŃSKI” oraz budowy lojalności konsumentów,
- realizowaną rozbudowę zakładu produkcyjnego w Ujeźdźcu Małym, pozwalającą na zwiększenie mocy produkcyjnych Grupy.

Grupa zakłada ciągły rozwój i optymalizację portfela produktów, mając na względzie zmieniające się oczekiwania i preferencje konsumentów. Rozwój produktowy będzie oparty o badania i wdrożenia realizowane przede wszystkim własnymi siłami działu badawczo-rozwojowego.

Strategia Grupy Tarczyński zakłada systematyczne podnoszenie konkurencyjności jakościowej i kosztowej przedsiębiorstwa, w relacji do czołowych polskich firm branży przetwórstwa mięsnego. Zakończenie w IV kwartale 2014 roku realizacji inwestycji rozbudowy zakładu zwiększy moce wytwórcze Spółki, co pozwoli na zwiększenie wolumenu obrotów w kolejnych latach.

13. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki Tarczyński S.A. na dzień przekazania raportu kwartalnego wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji Spółki, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji w okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego.

W poniższej tabeli przedstawiono strukturę własności kapitału zakładowego Spółki, zgodnie z wiedzą Spółki, na dzień 7 listopada 2014 roku, tj. na dzień przekazania raportu za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2014 roku.

Struktura akcjonariatu Tarczyński S.A. według stanu na dzień 7 listopada 2014 roku

	Ilość akcji	Udział w kapitale podstawowym	Ilość głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA
EJT Investment S.a.r.l	4 346 936,00	38,31%	7 346 936,00	51,21%
ING OFE	1 000 000,00	8,81%	1 000 000,00	6,97%
AVIVA OFE	980 000,00	8,64%	980 000,00	6,83%
Elżbieta Tarczyńska *	500 000,00	4,41%	500 000,00	3,49%
Jacek Tarczyński **	500 000,00	4,41%	500 000,00	3,49%
Pozostali	4 020 000,00	35,43%	4 020 000,00	28,02%
Razem	11 346 936,00	100,00%	14 346 936,00	100,00%

* Pani Elżbieta Tarczyńska posiada także, wspólnie z małżonkiem Jackiem Tarczyńskim, pośrednio, poprzez spółkę zależną EJT Investment Sarl z siedzibą w Luksemburgu (100% własności udziałów: 50% - Pani E. Tarczyńska, 50% - Pan J. Tarczyński) akcje Tarczyński S.A. w ilości 4.346.936,00 sztuk, stanowiące 38,31% udziału w kapitale Spółki oraz stanowiące 51,21% udziału w głosach na WZA Spółki

** Pan Jacek Tarczyński posiada także, wspólnie z małżonką Elżbietą Tarczyńską, pośrednio, poprzez spółkę zależną EJT Investment Sarl z siedzibą w Luksemburgu (100% własności udziałów: 50% - Pani E. Tarczyńska, 50% - Pan J. Tarczyński) akcje Tarczyński S.A. w ilości 4.346.936,00 sztuk, stanowiące 38,31% udziału w kapitale Spółki oraz stanowiące 51,21% udziału w głosach na WZA Spółki

W poniższej tabeli przedstawiono strukturę własności kapitału zakładowego Spółki, zgodnie z wiedzą Spółki, na dzień przekazania poprzedniego raportu okresowego za 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 roku tj. na dzień 8 sierpnia 2014 roku.

Struktura akcjonariatu Tarczyński S.A. według stanu na dzień 8 sierpnia 2014 roku

	Ilość akcji	Udział w kapitale podstawowym	Ilość głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA
EJT Investment S.a.r.l	4 346 936,00	38,31%	7 346 936,00	51,21%
ING OFE	1 000 000,00	8,81%	1 000 000,00	6,97%
AVIVA OFE	980 000,00	8,64%	980 000,00	6,83%
Elżbieta Tarczyńska *	500 000,00	4,41%	500 000,00	3,49%
Jacek Tarczyński **	500 000,00	4,41%	500 000,00	3,49%
Pozostali	4 020 000,00	35,43%	4 020 000,00	28,02%
Razem	11 346 936,00	100,00%	14 346 936,00	100,00%

* Pani Elżbieta Tarczyńska posiadała także, wspólnie z małżonkiem Jackiem Tarczyńskim, pośrednio, poprzez spółkę zależną EJT Investment Sarl z siedzibą w Luksemburgu (100% własności udziałów: 50% - Pani E. Tarczyńska, 50% - Pan J. Tarczyński) akcje Tarczyński S.A. w ilości 4.346.936,00 sztuk, stanowiące 38,31% udziału w kapitale Spółki oraz stanowiące 51,21% udziału w głosach na WZA Spółki

** Pan Jacek Tarczyński posiadał także, wspólnie z małżonką Elżbietą Tarczyńską, pośrednio, poprzez spółkę zależną EJT Investment Sarl z siedzibą w Luksemburgu (100% własności udziałów: 50% - Pani E. Tarczyńska, 50% - Pan J. Tarczyński) akcje Tarczyński S.A. w ilości 4.346.936,00 sztuk, stanowiące 38,31% udziału w kapitale Spółki oraz stanowiące 51,21% udziału w głosach na WZA Spółki.

14. Zestawienie stanu posiadania akcji Tarczyński S.A. lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę na dzień przekazania raportu kwartalnego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego, odrębnie dla każdej z osób.

Poniższa tabela przedstawia stan posiadania akcji Tarczyński S.A. przez osoby zarządzające, zgodny z wiedzą Spółki, w oparciu o informacje przekazywane przez osoby zobowiązane.

Stan posiadania akcji Tarczyński S.A. przez osoby zarządzające według stanu na dzień 7 listopada 2014 roku i 8 sierpnia 2014 roku

Imię i Nazwisko	Liczba posiadanych akcji (na dzień 7 listopada 2014)	Zmiana stanu posiadania w okresie	Liczba posiadanych akcji (na dzień 8 sierpnia 2014)
Jacek Tarczyński * Prezes Zarządu	500 000	bez zmian	500 000
Krzysztof Wachowski Wiceprezes Zarządu	50 000	bez zmian	50 000
Radosław Chmurak Wiceprezes Zarządu	9 302	+ 9 302	0
Marek Kmieciak ** Wiceprezes Zarządu	0	bez zmian	0

* Pan Jacek Tarczyński posiada także, wspólnie z małżonką Elżbietą Tarczyńską, pośrednio, poprzez spółkę zależną EJT Investment Sarl z siedzibą w Luksemburgu (100% własności udziałów: 50% - Pani E. Tarczyńska, 50% - Pan J. Tarczyński) akcje Tarczyński SA w ilości 4.346.936,00 sztuk, stanowiące 38,31% udziału w kapitale Spółki oraz stanowiące 51,21% udziału w głosach na WZA Spółki. Liczba posiadanych przez niego bezpośrednio i pośrednio akcji Tarczyński S.A. nie uległa zmianie w okresie od 8 sierpnia 2014 roku do 7 listopada 2014 roku.

** W dniu 28 października 2014 roku Pan Marek Kmieciak złożył rezygnację z pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu Tarczyński S.A. o czym Zarząd poinformował w raporcie bieżącym nr 21/2014 z dnia 28 października 2014 roku. Rezygnacja weszła w życie z dniem 31 października 2014 roku.

Poniższa tabela przedstawia stan posiadania akcji Tarczyński S.A. przez osoby nadzorujące, zgodny z wiedzą Spółki, w oparciu o informacje przekazywane przez osoby zobowiązane.

Stan posiadania akcji Tarczyński S.A. przez osoby nadzorujące według stanu na dzień 7 listopada 2014 roku i 8 sierpnia 2014 roku

Imię i Nazwisko	Liczba posiadanych akcji (na dzień 7 listopada 2014)	Zmiana stanu posiadania w okresie	Liczba posiadanych akcji (na dzień 8 sierpnia 2014)
Edmund Bienkiewicz Przewodniczący Rady Nadzorczej	0	bez zmian	0
Elżbieta Tarczyńska * Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej	500 000	bez zmian	500 000
Marek Piątkowski Członek Rady Nadzorczej	0	bez zmian	0
Andrzej Pisula Członek Rady Nadzorczej	0	bez zmian	0
Piotr Łyskawa Członek Rady Nadzorczej	0	bez zmian	0

* Pani Elżbieta Tarczyńska posiada także, wspólnie z małżonkiem Jackiem Tarczyńskim, pośrednio, poprzez spółkę zależną EJT Investment Sarl z siedzibą w Luksemburgu (100% własności udziałów: 50% - Pani E. Tarczyńska, 50% - Pan J. Tarczyński) akcje Tarczyński SA w ilości 4.346.936,00 sztuk, stanowiące 38,31% udziału w kapitale Spółki oraz stanowiące 51,21% udziału w głosach na WZA Spółki. Liczba posiadanych przez nią bezpośrednio i pośrednio akcji Tarczyński S.A. nie uległa zmianie w okresie od 8 sierpnia 2014 roku do 7 listopada 2014 roku.

15. Omówienie skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2014 roku

15.1. Wybrane pozycje ze śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów (w tys. zł)

Struktura wyników Grupy Tarczyński (tys. zł.)

	okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2014	okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2013	Dynamika	okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2014	okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2013	Dynamika
Przychody netto ze sprzedaży	370 376	330 031	12,2%	127 223	120 810	5,3%
Zysk brutto na sprzedaży	72 482	63 131	14,8%	25 422	19 388	31,1%
Koszty sprzedaży	-45 488	-40 594	12,1%	-14 836	-12 729	16,6%
<i>jako % przychodów</i>	<i>-12,28%</i>	<i>-12,30%</i>	<i>-0,02 p.p.</i>	<i>-11,66%</i>	<i>-10,54%</i>	<i>1,12 p.p.</i>
Koszty ogólnego zarządu	-12 815	-10 533	21,7%	-3 883	-3 385	14,7%
<i>jako % przychodów</i>	<i>-3,46%</i>	<i>-3,19%</i>	<i>0,27 p.p.</i>	<i>-3,05%</i>	<i>-2,80%</i>	<i>0,25 p.p.</i>
Zysk ze sprzedaży	14 179	12 004	18,1%	6 703	3 273	104,8%
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	878	1 034	-15,1%	393	192	104,8%
EBITDA (Wynik na działalności operacyjnej + Amortyzacja)	29 949	23 268	28,7%	12 271	7 116	72,4%
EBIT (Wynik na działalności operacyjnej)	15 058	13 038	15,5%	7 096	3 465	104,8%
Wynik na działalności finansowej	-4 960	-4 113	20,6%	-1 716	-1 185	44,8%
Zysk brutto	10 097	8 924	13,1%	5 380	2 280	135,9%
Zysk netto	7 844	7 192	9,1%	4 380	1 835	138,7%
Zysk netto przynależny akcjonariuszom Tarczyński S.A.	7 844	7 192	9,1%	4 380	1 835	138,7%
Średnioważona liczba akcji*	11 346 936	8 526 423	33,1%	11 346 936	11 346 936	0,0%
Zysk na jedną akcję [w PLN]	0,69	0,84	-18,1%	0,39	0,16	143,8%

* Liczba akcji przyjęta do wyliczenia podstawowego i rozwodnionego zysku na jedną akcję została ustalona zgodnie z MSR 33 tj. jako średnioważona liczba akcji zwykłych występujących w danym okresie. Liczba akcji zwykłych na dzień 30 września 2014 wyniosła 11.346.936.

Wskaźniki rentowności Grupy Tarczyński

	okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2014	okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2013	Dynamika	okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2014	okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2013	Dynamika
Marża brutto na sprzedaży	19,6%	19,1%	0,4 p.p.	20,0%	16,0%	3,9 p.p.
Marża netto na sprzedaży	3,8%	3,6%	0,2 p.p.	5,3%	2,7%	2,6 p.p.
Rentowność EBITDA	8,1%	7,1%	1,0 p.p.	9,6%	5,9%	3,8 p.p.
Rentowność brutto	2,7%	2,7%	0,0 p.p.	4,2%	1,9%	2,3 p.p.
Rentowność netto	2,1%	2,2%	-0,1 p.p.	3,4%	1,5%	1,9 p.p.

Definicje wskaźników:

Marża brutto na sprzedaży = zysk brutto na sprzedaży okresu/przychody ze sprzedaży okresu

Marża netto na sprzedaży = (zysk brutto na sprzedaży - koszty sprzedaży - koszty ogólnego zarządu) okresu/przychody ze sprzedaży okresu

Rentowność EBITDA = EBITDA okresu/przychody ze sprzedaży okresu

Rentowność brutto = zysk brutto okresu/przychody ze sprzedaży okresu

Rentowność netto = zysk netto okresu/przychody ze sprzedaży okresu

W okresie 9 miesięcy 2014 roku skonsolidowane przychody Grupy Tarczyński wyniosły 370.376 tys. zł. i były o 12,2% wyższe niż w analogicznym okresie roku poprzedniego.

Istotny wpływ na wzrost osiągniętych przychodów w okresie pierwszych 9 miesięcy 2014 roku w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego miała kontynuacja współpracy z sieciami Lidl i Żabka (współpraca rozpoczęła się w połowie marca 2013 roku) oraz kampania reklamowa przeprowadzona w grudniu 2013 roku i w trakcie roku 2014.

Wynik EBITDA Grupy w okresie pierwszych trzech kwartałów 2014 roku wyniósł 29.949 tys. zł. i był o 6.680 tys. zł. wyższy niż w analogicznym okresie poprzedniego roku. Rentowność EBITDA wyniosła 8,1%.

Wzrost wyniku EBITDA w analizowanym okresie był przede wszystkim wynikiem wzrostu przychodów oraz niższych cen surowca. W okresie pierwszych 9 miesięcy 2013 roku udział kosztów zużycia materiałów i energii w przychodach wynosił 68%, a w analogicznym okresie 2014 roku 64%. Niższe ceny surowca wynikały przede wszystkim z embarga wprowadzonego przez Rosję na import produktów wieprzowych z UE. W czerwcu bieżącego roku nastąpił sezonowy wzrost krajowych cen trzody chlewnej, ale w dalszym ciągu były one niższe od notowanych przed rokiem. We wrześniu 2014 roku w Polsce odnotowano spadek cen trzody chlewnej. W dniach 22–28 września 2014 roku średnia cena zakupu żywca wieprzowego placoną przez zakłady mięsne objęte monitoringiem Zintegrowanego Systemu Rolniczej Informacji Rynkowej MRiRW ukształtowała się na poziomie 4,65 zł/kg i była o 9% niższa niż przed miesiącem oraz o 20% niższa niż rok wcześniej.

Pomimo poniesionych nakładów na reklamę (poziom kosztów kampanii wyniósł 3,6 mln zł w okresie pierwszych 9 miesięcy 2014 roku) oraz wyższych kosztów amortyzacji, związanych z prowadzonymi w 2013 roku przedsięwzięciami inwestycyjnymi (poziom kosztu amortyzacji wyniósł 14,9 mln zł za pierwsze 9 miesięcy 2014 roku, t.j. wzrósł o 4,7 mln zł w stosunku do 9 miesięcy 2013 roku) marża netto na sprzedaży była na zbliżonym poziomie do analogicznego okresu 2013 roku i wyniosła 3,8%. Najistotniejszą przyczyną utrzymania się poziomu marży netto był niższy koszt surowca w okresie pierwszych trzech kwartałów 2014 roku.

Grupa wypracowała w okresie pierwszych 9 miesięcy 2014 roku 7.844 tys. zł zysku netto przy rentowności netto na poziomie 2,1%.

15.2. Wybrane pozycje ze śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej (w tys. zł)

Kapitały własne i obce Grupy Tarczyński (tys. zł)

	30 września 2014	31 grudnia 2013	Dynamika	30 września 2014	30 czerwca 2014	Dynamika
Kapitały własne	122 393	115 407	6,1%	122 393	118 360	3,4%
Kapitały obce	251 997	214 491	17,5%	251 997	266 964	-5,6%
Kapitały obce długoterminowe	95 168	91 423	4,1%	95 168	99 437	-4,3%
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	42 015	46 956	-10,5%	42 015	42 689	-1,6%
Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych	349	349	0,0%	349	349	0,0%
Rezerwa na podatek odroczony	7 622	7 103	7,3%	7 622	7 510	1,5%
Przychody przyszłych okresów	13 532	14 417	-6,1%	13 532	13 827	-2,1%
Zobowiązania z tytułu leasingu	31 650	22 598	40,1%	31 650	35 062	-9,7%
Kapitały obce krótkoterminowe	156 829	123 068	100%	156 829	167 526	-6,4%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	45 026	55 072	-18,2%	45 026	52 997	-15,0%
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	47 032	40 462	16,2%	47 032	47 640	-1,3%
Bieżące zobowiązania podatkowe	477	0	0,0%	477	0	0
Przychody przyszłych okresów	1 180	1 180	0,0%	1 180	1 180	0,0%
Pozostałe zobowiązania finansowe	12 175	4 706	100%	12 175	11 593	5,0%
Zobowiązania z tytułu leasingu	9 113	7 057	29,1%	9 113	7 778	17,2%
Pozostałe zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	15 752	14 590	8,0%	15 752	11 990	31,4%
Zobowiązania z tytułu faktoringu dostawców	26 074	0	100,0%	26 074	34 348	-24,1%
PASYWA RAZEM	374 390	329 898	13,5%	374 390	385 324	-2,8%

Wskaźniki zadłużenia Grupy Tarczyński

	30 września 2014	31 grudnia 2013	30 czerwca 2014
Wskaźnik dług odsetkowy netto/EBITDA	3,81	2,85	4,74
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,67	0,65	0,69
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	2,06	1,86	2,26
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi	0,86	0,98	0,88
Wskaźnik kapitału własnego	0,33	0,35	0,31

Definicje wskaźników:

wskaźnik dług odsetkowy netto/EBITDA = dług odsetkowy netto/EBITDA za ostatnie 12 miesięcy

wskaźnik ogólnego zadłużenia = zobowiązania ogółem/pasywa ogółem

wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych = zobowiązania ogółem/kapitały własne

wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi = (kapitały własne + zobowiązania długoterminowe)/aktywa trwałe

wskaźnik kapitału własnego = kapitał własny/suma bilansowa

Na dzień 30 września 2014 roku suma bilansowa Grupy wyniosła 374.390 tys. zł. i była o 44.492 tys. zł. wyższa w stosunku do 31 grudnia 2013 roku.

Majątek grupy na dzień 30 września 2014 roku był w 32,7% sfinansowany kapitałami własnymi.

W strukturze długoterminowego kapitału obcego Grupy w analizowanym okresie dominują kredyty inwestycyjne, w tym kredyt zaciągnięty w 2006 roku w związku z budową zakładu produkcyjnego w Ujeźdźcu Małym oraz kredyt inwestycyjny na

wykup akcji własnych od OPERA Fundusz Inwestycyjny Zamknięty. Znaczącą wartość stanowią również zobowiązania z tytułu leasingu.

W strukturze zobowiązań krótkoterminowych dominują zobowiązania handlowe, kredyty krótkoterminowe oraz zobowiązania z tytułu faktoringu dostaw, stanowiącego źródło finansowania zwiększonych zapasów surowca mięsnego.

Wzrost wskaźnika długu odsetkowego do EBITDA w stosunku do 31 grudnia 2013 roku wynika przede wszystkim ze zwiększonego poziomu zobowiązań z tytułu faktoringu dostaw. W związku z niższymi cenami wieprzowiny w pierwszym kwartale 2014 roku Grupa zwiększyła poziom zapasów, finansując ten wzrost faktoringiem oraz środkami własnymi. Grupa planuje wykorzystać zgromadzony surowiec do produkcji do końca czwartego kwartału 2014 roku.

Kolejnym czynnikiem mającym istotny wpływ na wskaźnik długu odsetkowego do EBITDA był wzrost poziomu zobowiązań z tytułu leasingów, związanych z inwestycjami w park maszynowy.

Tabela: Struktura aktywów Grupy Tarczyński (tys. zł)

	30 września 2014	31 grudnia 2013	Dynamika	30 września 2014	30 czerwca 2014	Dynamika
Aktywa trwałe	254 141	210 453	20,8%	254 141	246 148	3,2%
Rzeczowe aktywa trwałe	241 111	198 872	21,2%	241 111	234 070	3,0%
Pozostałe wartości niematerialne	6 826	4 911	39,0%	6 826	6 038	13,0%
Aktywa dostępne do sprzedaży	184	80	129,6%	184	80	129,6%
Należności inne	0	78	-100,0%	0	0	0,0%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	6 021	6 512	-7,5%	6 021	5 959	1,0%
Aktywa obrotowe	120 249	119 445	0,7%	120 249	139 176	-13,6%
Zapasy	50 887	35 045	45,2%	50 887	61 349	-17,1%
Należności z tytułu dostaw i usług	53 773	46 364	16,0%	53 773	61 893	-13,1%
Bieżące aktywa podatkowe	22	356	-93,9%	22	364	-94,0%
Pozostałe aktywa	10 633	14 365	-26,0%	10 633	11 071	-4,0%
Pozostałe aktywa finansowe	0	0	0,0%	0	0	0,0%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 933	23 315	-78,8%	4 933	4 498	9,7%
Aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	0	0	0,0%	0	0	0,0%
AKTYWA RAZEM	374 390	329 898	13,5%	374 390	385 324	-2,8%

W strukturze aktywów 67,9% przypada na aktywa trwałe, zaś 32,1% na aktywa obrotowe. Wartość netto rzeczowych aktywów trwałych na 30 września 2014 roku wynosiła 254.141 tys. zł. i była o 20,8% wyższa niż na dzień 31 grudnia 2013 roku. Wzrost ten dotyczył przede wszystkim zakupu / leasingu maszyn i urządzeń do przetwórstwa mięsnego oraz inwestycji rozbudowy zakładu w Ujeźdźcu.

Poziom aktywów obrotowych na 30 września 2014 roku wynosił 120.249 tys. zł. Na poziom ten istotny wpływ miał wysoki stan zapasów (15,8 mln zł wzrostu w stosunku do 31 grudnia 2013 roku), będący wynikiem zakupu zwiększonych ilości wieprzowiny w pierwszym półroczu 2014 roku oraz wzrost poziomu należności handlowych, związanych bezpośrednio ze wzrostem poziomu przychodów ze sprzedaży.

15.3. Wybrane pozycje ze śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych (w tys. zł)

Struktura przepływów środków pieniężnych Grupy Tarczyński (tys. zł)

	okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2014	okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2013
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-1 332	22 927
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-41 108	-25 188
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	24 075	42 359
Przepływy pieniężne netto razem	-18 364	40 097
Środki pieniężne na początek okresu	23 315	969
Środki pieniężne na koniec okresu	4 933	41 068

Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej za okres pierwszych 9 miesięcy 2014 roku wyniosły (-)1.332 tys. zł. i były o 24.259 tys. zł. niższe niż w analogicznym okresie roku poprzedniego.

Łączne przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej były ujemne i wyniosły (-)41.108 tys. zł. (w analogicznym okresie 2013 roku wyniosły (-)25.188 tys. zł.). Przedstawione saldo przepływów z działalności inwestycyjnej w 2014 roku wynikało ze zwiększonych nakładów na rzeczowe aktywa trwałe. Dotyczyły one:

- rozbudowy zakładu w Ujeźdźcu Małym
- nabycia specjalistycznych maszyn i urządzeń do przetwórstwa mięsnego

Przepływy pieniężne z działalności finansowej w okresie pierwszych 9 miesięcy 2014 roku były dodatnie i wyniosły 24.075 tys. zł. Na wartość przepływów pieniężnych z działalności finansowej wpłynął przede wszystkim faktoring dostaw, finansujący zwiększone zapasy surowca mięsnego.

Wartość środków pieniężnych na 30 września 2014 roku wyniosła 4.933 tys. zł.

16. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Grupy Kapitałowej Tarczyński S.A. w okresie pierwszych 9 miesięcy 2014 roku, wraz ze wskazaniem najważniejszych zdarzeń jej dotyczących.

16.1. Rozbudowa zakładu w Ujeźdźcu Małym

W latach 2011-2014 Grupa Tarczyński realizuje program inwestycyjny, obejmujący głównie rozbudowę zakładu produkcyjnego w Ujeźdźcu Małym w kwocie 65.000 tys. zł. Inwestycja polega na budowie nowej hali produkcyjnej wraz z wyposażeniem jej w wysokospecjalizowane urządzenia do produkcji wędlin oraz rozszerzenie powierzchni produkcyjnej w obszarze przyjęcia, przechowywania surowca i ekspedycji. Celem rozbudowy jest wzrost potencjału produkcyjnego Grupy w związku z dynamicznym wzrostem przychodów ze sprzedaży (aktualnie moce produkcyjne w zakładzie w Ujeźdźcu wykorzystywane są w ok. 95%).

Do czerwca 2014 roku Głównym Wykonawcą inwestycji było Przedsiębiorstwo Techniczno Budowlane Nickel Sp. z o.o. („PTB Nickel Sp. z o.o.”, „Wykonawca”) z siedzibą w Jelonku k. Poznania. W dniu 30 czerwca 2014 roku Zarząd spółki Tarczyński SA przesłał do PTB Nickel Sp. z o.o. powiadomienie o odstąpieniu od umowy z dnia 7 czerwca 2013 roku na rozbudowę zakładu produkcyjnego (szerzej w pkt. 24 niniejszego sprawozdania). Dokończenie procesu inwestycyjnego nastąpi w oparciu o użycie dóbr oraz dokumentacji Wykonawcy, zaś koordynacja prac podwykonawców została powierzona firmie Fach-Invest, dotychczas pełniącej rolę Managera Projektu. Na dzień 30 września zaawansowanie rzeczowe prac budowlano-montażowych przekraczało 85%.

Dnia 23 października 2013 roku Spółka Tarczyński S.A. złożyła do Agencji Restrukturyzacji i Modernizacji Rolnictwa („ARiMR”) wniosek o płatność w kwocie 3.504 tys. zł w zakresie realizacji I Etapu rozbudowy zakładu. Wniosek o płatność został złożony zgodnie z umową podpisaną w dniu 18 listopada 2011 roku z ARiMR o przyznaniu pomocy finansowej w zakresie rozbudowy zakładu, do kwoty 14,9 mln zł. Przyznane przez ARiMR środki z tytułu zakończenia pierwszego etapu rozbudowy w wysokości 3 304 608,50 zł wpłynęły do Spółki 3 października 2014 roku.

W dniu 29 września 2014 roku Spółka Tarczyński S.A. podpisała z Agencją Restrukturyzacji i Modernizacji Rolnictwa z siedzibą w Warszawie aneks nr 3 do umowy przyznania pomocy nr 01610-69040-OR0100020/10 z dnia 18 listopada 2011 roku w którym zmieniono termin składania wniosku o płatność po zakończeniu drugiego etapu inwestycji polegającej na rozbudowie zakładu produkcyjnego w Ujeźdźcu Małym. Pierwotnie Spółka Tarczyński S.A. zobowiązana była do złożenia wniosku o płatność wraz z wymaganymi dokumentami w okresie od 15 października 2014 roku do 25 października 2014 roku, a obecnie termin ten ustalono od dnia 15 lutego 2015 roku do dnia 25 lutego 2015 roku.

16.2. Kampania reklamowa

W kwietniu 2014 roku rozpoczęła się kolejna ogólnopolska kampania reklamowa, mająca na celu promocję marki TARCZYŃSKI oraz podstawowych produktów, jakimi są „Kabanos Tarczyński Extra” i „Kabanos Tarczyński Exclusive”. Kampania prowadzona była w telewizji i Internecie. Łączne koszty kampanii w okresie pierwszych 9 miesięcy 2014 roku wyniosły ok. 3,6 mln zł. Równoległe z reklamą telewizyjną prowadzono szeroką akcję marketingową, mającą na celu wsparcie sprzedaży produktów Spółki. W czwartym kwartale 2014 roku Grupa kontynuuje rozpoczęte działania reklamowe.

17. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięcie przez Grupę Kapitałową Tarczyński S.A. wyniki finansowe.

Czynniki i zdarzenia mające znaczący wpływ na wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę Kapitałową Tarczyński S.A. zostały opisane w pkt. 15, 16 i 24 niniejszego Sprawozdania.

18. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek Grupy Kapitałowej Tarczyński S.A., inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.

W dniu 2 września 2014 roku Spółka Tarczyński S.A. utworzyła spółkę Tarczynski Deutschland GmbH z kapitałem zakładowym 25.000 euro, obejmując 100% udziałów w kapitale zakładowym, dających 100% głosów na zgromadzeniu wspólników. Celem Spółki Tarczynski Deutschland GmbH jest dystrybucja produktów Tarczyński S.A. na terenie Niemiec i Austrii. Spółka rozpocznie działalność operacyjną pod koniec czwartego kwartału 2014 roku. Poza wyżej opisanym zdarzeniem w okresie pierwszych 9 miesięcy zakończonym 30 września 2014 roku nie wystąpiły inne zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej Tarczyński S.A.

19. Stanowisko Zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych.

Zarząd Tarczyński S.A. nie przekazywał do publicznej wiadomości prognoz wyników finansowych Spółki Tarczyński S.A. ani Grupy Kapitałowej Tarczyński na 2014 rok.

- 20. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, z uwzględnieniem informacji w zakresie:**
- a) postępowania dotyczącego zobowiązań albo wierzytelności Spółki Tarczyński S.A. lub jednostki od niej zależnej, których wartość stanowi, co najmniej 10 % kapitałów własnych Spółki, z określeniem: przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska Spółki**
 - b) dwu lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio, co najmniej 10 % kapitałów własnych Spółki z określeniem łącznej wartości postępowań odrębnie w grupie zobowiązań oraz wierzytelności wraz ze stanowiskiem w tej sprawie oraz, w odniesieniu do największych postępowań w grupie zobowiązań i grupie wierzytelności - ze wskazaniem ich przedmiotu, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania oraz stron wszczętego postępowania.**

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2014 roku oraz w okresie od 30 września 2014 roku do dnia publikacji niniejszego sprawozdania Spółka Tarczyński S.A., jak również jednostka od niej zależna, nie były stroną w postępowaniu toczącym się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej spełniającym powyższe kryteria.

- 21. Informacje o zawarciu przez Spółkę Tarczyński S.A. lub jednostkę od niej zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe wraz ze wskazaniem ich wartości, przy czym informacje dotyczące poszczególnych transakcji mogą być zgrupowane według rodzaju, z wyjątkiem przypadku, gdy informacje na temat poszczególnych transakcji są niezbędne dla zrozumienia ich wpływu na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy Spółki.**

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2014 roku oraz w okresie od 30 września 2014 roku do dnia publikacji niniejszego sprawozdania Spółka Tarczyński S.A., jak również jednostka od niej zależna, nie zawierały transakcji istotnych z podmiotami powiązаныmi, które pojedynczo lub łącznie były istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe.

- 22. Informacje o udzieleniu przez Spółkę Tarczyński S.A. lub jednostkę od niej zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10 % kapitałów własnych Spółki.**

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2014 roku oraz w okresie od 30 września 2014 roku do dnia publikacji niniejszego sprawozdania Spółka Tarczyński S.A. oraz jednostka od niej zależna nie udzielała poręczeń kredytu lub pożyczki ani gwarancji innemu podmiotowi lub jednostce od niego zależnej, których łączna wartość stanowiłaby równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Tarczyński S.A.

- 23. Umowy kredytowe, leasingowe i gwarancje Grupy Tarczyński**

23.1. Umowy kredytowe

W dniu 30 kwietnia 2014 roku na skutek zawarcia przez Spółkę z Bankiem Zachodnim WBK Spółką Akcyjną z siedzibą we Wrocławiu („BZWBK”) aneksu nr 7 do umowy o kredyt w rachunku bieżącym nr M0005783 z dnia 12 kwietnia 2012 roku, zmianie uległ dzień spłaty, który został wyznaczony na 30 kwietnia 2015 roku. Poprzednio data spłaty była ustalona na

30 kwietnia 2014 roku. Kwota kredytu nie uległa zmianie i wynosi 21.300.000 zł. Zdarzenie zostało opisane w raporcie bieżącym nr 6/2014.

W dniu 26 sierpnia 2014 roku Spółka zawarła z Powszechną Kasą Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna (PKO BP) umowę kredytu obrotowego odnawialnego w walucie polskiej w kwocie 4.000.000 zł na okres od 26 sierpnia 2014 roku do 25 sierpnia 2015 roku, z przeznaczeniem na finansowanie/refinansowanie zobowiązań z tytułu podatku VAT związanych z inwestycją dotyczącą rozbudowy zakładu produkcyjnego w Ujeźdźcu Małym. Zdarzenie zostało opisane w raporcie bieżącym nr 16/2014.

W dniu 26 sierpnia 2014 roku Spółka zawarła z Powszechną Kasą Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna (PKO BP) umowę kredytu inwestycyjnego w kwocie 24.500.000 zł, na finansowanie/refinansowanie nakładów na dokończenie realizacji inwestycji na działkach 286/2 i 286/4, polegającej na rozbudowie zakładu produkcyjnego w Ujeźdźcu Małym, obejmującej m.in. roboty ogólnobudowlane, instalacje systemów chłodnictwa i wentylacji, instalacje systemów sanitarnych, instalacje elektryczne, instalacje teletechniczne, roboty drogowe, w tym nakładów współfinansowanych z funduszy UE (Umowa przyznania pomocy nr 01610-69040-OR0100020/10 z dnia 18.11.2011 r., Program – Program Rozwoju Obszarów Wiejskich na lata 2007-2013 zawarta z Agencją Restrukturyzacji i Modernizacji Rolnictwa). Kredyt udzielony jest na okres od 26 sierpnia 2014 roku do 25 sierpnia 2024 roku. Zdarzenie zostało opisane w raporcie bieżącym nr 16/2014.

Poniższa tabela przedstawia strukturę zobowiązań Grupy z tytułu kredytów i pożyczek na dzień 30 września 2014 roku

GRUPA KAPITAŁOWA TARCZYŃSKI S.A.
 Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe
 za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2014 roku

Kredyty Tarczyński S.A. na dzień 30 września 2014 roku

Kredytodawca	Rodzaj kredytu	Kwota kredytu (limit)	Waluta kredytu	Stopa %	Wartość kredytów na dzień bilansowy	Z tego o terminie spłaty:		Ostateczny termin spłaty	Rodzaj Zabezpieczenia
						poniżej 1 roku	powyżej 1 roku		
Bank Zachodni WBK S.A.	Kredyt Obrotowy	4 000 000	PLN	zmienna	4 000 000	0	4 000 000	2016-04-30	pełnomocnictwo do obciążania rachunków hipoteka łączna umowna przelew wierzytelności, z tytułu umowy ubezpieczenia Nieruchomości przelew wierzytelności z kontraktów handlowych weksel własny in blanco
Bank Zachodni WBK S.A.	Kredyt w rachunku bieżącym	21 300 000	PLN	zmienna	18 256 959	18 256 959	0	2015-04-30	pełnomocnictwo do obciążania rachunków hipoteka łączna umowna przelew wierzytelności, z tytułu umowy ubezpieczenia Nieruchomości przelew wierzytelności z kontraktów handlowych weksel własny in blanco
PKO BP SA	Kredyt w rachunku bieżącym	18 000 000	PLN	zmienna	17 146 374	17 146 374	0	2015-06-26	weksel własny in blanco klauzula potrącenia z rachunku bieżącego hipoteka kaucyjna umowna hipoteka umowna cesja praw z polisy ubezpieczeniowej nieruchomości zastaw rejestrowy na środkach trwałych, maszynach i urządzeniach przelew wierzytelności pieniężnej z umowy ubezpieczenia przedmiotów zastawu rejestrowego
PKO BP SA	Kredyt Obrotowy	4 000 000	PLN	zmienna	530 366	530 366	0	2015-08-25	weksel własny in blanco umowne prawo potrącenia wierzytelności PKO BP SA z rachunku bankowego hipoteka umowna przelew wierzytelności pieniężnej z umowy ubezpieczenia nieruchomości zastaw rejestrowy na środkach trwałych, maszynach i urządzeniach przelew wierzytelności pieniężnej z umowy ubezpieczenia przedmiotów zastawu rejestrowego

GRUPA KAPITAŁOWA TARCZYŃSKI S.A.
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2014 roku

Kredyty Tarczyński S.A. na dzień 30 września 2014 roku (c.d.)

Kredytodawca	Rodzaj kredytu	Kwota kredytu (limit)	Waluta kredytu	Stopa %	Wartość kredytów na dzień bilansowy	Z tego o terminie spłaty:		Ostateczny termin spłaty	Rodzaj Zabezpieczenia
						poniżej 1 roku	powyżej 1 roku		
PKO BP SA	Kredyt inwestycyjny	62 000 000	PLN	zmienna	17 990 000	4 020 000	13 970 000	2019-02-28	hipoteka umowna na nieruchomości hipoteka kaucyjna na nieruchomości przelew wierzytelności z umowy ubezpieczenia ww nieruchomości od zdarzeń losowych, pełnomocnictwo do rachunków bankowych oświadczenie o dobrowolnym poddaniu się egzekucji
Bank Zachodni WBK S.A.	Kredyt Inwestycyjny	25 000 000	PLN	zmienna	15 307 400	3 756 000	11 551 400	2018-09-30	pełnomocnictwo do obciążania rachunków hipoteka umowna zastaw rejestrowy oraz zastaw finansowy na akcjach spółki Kredytobiorcy należących do Zastawcy weksel własny in blanco
PKO BP SA	Kredyt inwestycyjny	10 800 000	PLN	zmienna	6 570 000	1 080 000	5 490 000	2020-10-04	weksel własny in blanco umowne prawo potrącenia wierzytelności PKO BP SA z rachunku bankowego hipoteka umowna przelew wierzytelności pieniężnej z umowy ubezpieczenia nieruchomości
Bank Zachodni WBK S.A.	Kredyt inwestycyjny	8 000 000	PLN	zmienna	6 664 302	1 777 800	4 886 502	2018-06-30	pełnomocnictwo do obciążania rachunków hipoteka umowna łączna przelew wierzytelności z tytułu umowy ubezpieczenia budynków i budowli na Nieruchomości weksel własny in blanco
mBank	Kredyt inwestycyjny	1 400 000	PLN	zmienna	1 120 616	262 800	857 816	2018-12-10	zastaw rejestrowy na maszynach i urządzeniach cesja z praw umowy ubezpieczenia
PKO BP SA	Kredyt inwestycyjny	24 500 000	PLN	zmienna	2 305 939	669 000	1 636 939	2024-08-25	weksel własny in blanco umowne prawo potrącenia wierzytelności PKO BP SA z rachunku bankowego hipoteka umowna przelew wierzytelności pieniężnej z umowy ubezpieczenia nieruchomości cesja z umowy o dofinansowanie z funduszy z UE
Razem					89 891 957	47 499 299	42 392 658		
	Prowizja rozliczana efektywną stopą procentową				-845 376	-467 397	-377 979		
	Razem wartość bilansowa kredytów			90 329 069	89 046 581	47 031 902	42 014 679		

23.2. Umowy leasingowe

Tarczyński S.A. jest stroną umów leasingu, dotyczących przede wszystkim maszyn i urządzeń produkcyjnych oraz środków transportu. Łączna wartość zobowiązań z tyt. leasingu na dzień 30 września 2014 roku wynosiła 40.763 tys. zł. Płatności wynikające z umów leasingowych są zabezpieczone wekslami in blanco.

23.3. Gwarancje

Gwarancja bankowa Dobrego wykonania Umowy udzielona przez Bank Spółdzielczy na rzecz Tarczyński S.A.

W dniu 31 stycznia 2014 roku Bank Spółdzielczy w Płońsku z siedzibą w Płońsku udzielił Tarczyński S.A. na zlecenie Zakładu Usług Przemysłowych „COLDEX” Jerzy Błaszczak, Albert Depta, Grzegorz Wieteska Spółka Jawna z siedzibą w Płońsku (COLDEX) gwarancji dobrego wykonania umowy do kwoty 700.000,00 zł. Gwarancja stanowi integralną część kontraktu zawartego w dniu 22 listopada pomiędzy Tarczyński S.A. a COLDEX na wykonanie inwestycji instalacji chłodniczych dla rozbudowy zakładu produkcyjnego położonego w Ujeźdźcu Małym.

Udzielona gwarancja była ważna w okresie od 31 stycznia 2014 roku do 31 sierpnia 2014 roku.

Gwarancja Należytego Wykonania Umowy udzielona przez Ergo Hestia na rzecz Tarczyński S.A.

Dnia 25 czerwca 2013 roku Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeń Ergo Hestia S.A. z siedzibą w Sopocie, udzieliło Spółce Tarczyński S.A., na zlecenie Przedsiębiorstwa Techniczno-Budowlanego Nickel Sp. z o.o. z siedzibą w Suchym Lesie, gwarancji zapłaty do łącznej sumy gwarancyjnej w wysokości 4.853.481,62 zł. Gwarancja ta dotyczy kontraktu zawartego pomiędzy Tarczyński S.A. a Przedsiębiorstwem Techniczno-Budowlanym Nickel Sp. z o.o., którego przedmiotem jest rozbudowa i wykonanie projektu wykonawczego zakładu produkcyjnego Tarczyński S.A. zlokalizowanego w Ujeźdźcu Małym. Suma gwarancyjna stanowi zabezpieczenie należytego wykonania umowy o której mowa powyżej.

W dniu 21 lutego 2014 roku Tarczyński S.A. wraz z PTB Nickel Sp. z o.o. podpisali Aneks nr 1 do umowy z dnia 7 czerwca 2013 roku na rozbudowę zakładu produkcyjnego zlokalizowanego w Ujeźdźcu Małym, w którym zmodyfikowany został zakres robót powierzonych Wykonawcy, a co za tym idzie, harmonogram projektu oraz gwarancja należytego wykonania kontraktu. Ponadto w związku z modyfikacją zakresu prac zmianie może ulec cena. Nowy termin uzyskania decyzji pozwolenia na użytkowanie inwestycji został ustalony na dzień 13 października 2014 roku. Strony uzgodniły, iż datą ukończenia projektu będzie 31 grudnia 2014 roku.

W dniu 06 marca 2014 roku Przedsiębiorstwo Techniczno-Budowlane Nickel Sp. z o.o. przedstawiło Aneks nr 1 do ww. Gwarancji, wydłużający termin gwarancji z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania umowy - do 14 dnia od daty wydania Świadectwa Przejęcia, lecz nie dłużej niż do dnia 15 stycznia 2015 roku oraz z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania umowy w okresie rękojmi za wady - nie dłużej niż do 14 dnia od daty wydania Świadectwa Wykonania, lecz nie dłużej niż do dnia 15 stycznia 2018 roku.

Gwarancja bankowa zapłaty na rzecz PKO BP Faktoring S.A.

26 marca 2014 roku PKO BP SA udzieliła na zlecenie Tarczyński S.A. bankowej gwarancji zapłaty do kwoty 2.000.000,00 zł na rzecz PKO BP Faktoring S.A. z siedzibą w Warszawie. Powyższa gwarancja dotyczy umowy faktoringowej nr 425/03/2014 z dnia 26 marca 2014 roku na stałe świadczenie przez PKO BP Faktoring S.A. na rzecz dostawców Tarczyński S.A. usług finansowych polegających na nabywaniu, administrowaniu i rozliczaniu wierzytelności

wobec Tarczyński S.A. z tyt. sprzedaży dokonywanej przez jego dostawców. Gwarancja jest ważna do 30 marca 2015 roku.

Gwarancja bankowa zapłaty na rzecz ARiMR

Dnia 23 października 2013 roku Tarczyński S.A. złożył do Agencji Restrukturyzacji i Modernizacji Rolnictwa („ARiMR”) wniosek o płatność w związku z realizacją pierwszego etapu rozbudowy zakładu, zgodnie z umową dotacji na częściowe finansowanie wydatków inwestycyjnych na „Rozbudowę zakładu w Ujeźdźcu Małym”. Wnioskowana kwota pomocy wyniosła 3.504.059,50 zł. Płatność została objęta gwarancją bankową na rzecz ARiMR udzieloną przez Powszechną Kasę Oszczędności Bank Polski SA (dalej także „PKO BP SA”) na podstawie zawartej 22 października 2013 roku pomiędzy Spółką a PKO BP SA umowy o udzielenie gwarancji bankowej zapłaty do wysokości 3.519.576,25 zł. Na zabezpieczenie gwarancji została ustanowiona hipoteka umowna na rzecz PKO BP SA do kwoty 5.280.000,00 zł na stanowiącej własność Tarczyński S.A. nieruchomości położonej w Ujeźdźcu Małym, o czym Spółka poinformowała raportem bieżącym nr 23/2013. Ponadto zabezpieczenie gwarancji stanowią: weksel własny in blanco, umowne prawo potrącenia wierzytelności z tyt. transakcji kredytowej z wierzytelnością posiadacza rachunku wobec PKO BP SA, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej oraz przelew środków na rachunek PKO BP SA w wysokości 360.000,00 zł.

W dniu 26 sierpnia 2014 roku pomiędzy PKO BP SA a Tarczyński SA został zawarty aneks, w wyniku którego zmianie uległ termin ważności gwarancji, tj. do dnia 30 czerwca 2015 roku. Dodatkowo w celu zabezpieczenia gwarancji ustanowiono zastaw rejestrowy na środkach trwałych o wartości 3.561.358 zł oraz przelew wierzytelności pieniężnej z umowy ubezpieczenia przedmiotów ww zastawu rejestrowego.

Przyznane przez ARiMR środki z tytułu zakończenia pierwszego etapu rozbudowy w wysokości 3 304 608,50 zł wpłynęły do Spółki 3 października 2014 roku.

24. Inne informacje, które zdaniem Tarczyński S.A. są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian Spółki i Grupy Tarczyński oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Spółkę i Grupę.

Poniżej przedstawiono pozostałe zdarzenia, uznane przez Zarząd Spółki za istotne dla oceny sytuacji Grupy, mające miejsce w okresie od 1 stycznia 2014 roku do 30 września 2014 roku:

Odstąpienie od umowy z PTB Nickel

W dniu 30 czerwca 2014 roku Zarząd spółki Tarczyński S.A. przesłał do PTB Nickel Sp. z .o. o. powiadomienie o odstąpieniu od umowy z dnia 7 czerwca 2013 roku na rozbudowę zakładu produkcyjnego, o czym Spółka poinformowała w raporcie bieżącym nr 15/2014. Przedmiotem Umowy była realizacja projektu wykonawczego i rozbudowa zakładu produkcyjnego zlokalizowanego w Ujeźdźcu Małym.

Umowa uległa rozwiązaniu z dniem 14 lipca 2014 roku. Podstawą do odstąpienia od Umowy był fakt, że Wykonawca bez rozsądnego usprawiedliwienia, w sposób trwały i nierokujący poprawy uchylał się od prowadzenia robót zgodnie z postanowieniami Umowy. Naruszenie Umowy miało miejsce pomimo wielokrotnych pism i wezwań o przyspieszenie i poprawę jakości prac, a także mimo zaproponowanych Wykonawcy zmian do Umowy stwarzających możliwość naprawy powstałych naruszeń. Wykonawca był zobowiązany do ukończenia całości robót oraz – przy współudziale Spółki – do uzyskania pozwolenia na użytkowanie w zakresie umożliwiającym użytkowanie przedmiotu Umowy. Terminowa realizacja inwestycji ma dla Spółki znaczenie kluczowe, w związku z zawartą z Agencją Restrukturyzacji i Modernizacji Rolnictwa umową na dofinansowanie projektu rozbudowy zakładu, gdyż jednym z warunków otrzymania dotacji w kwocie 14,4 mln zł jest terminowe uzyskanie pozwolenia na użytkowanie. W ocenie Zarządu Spółki kontynuacja współpracy z

PTB Nickel stwarzała istotne ryzyko niedotrzymania daty ukończenia, co w konsekwencji mogłoby spowodować utratę dotacji. Intencją Spółki jest dokończenie procesu inwestycyjnego w terminie umożliwiającym otrzymanie dofinansowania, przy zachowaniu wymaganej jakości robót. W tym celu Tarczyński S.A. zobowiązał Wykonawcę do przekazania w drodze cesji wszystkich umów z podwykonawcami zatrudnionymi aktualnie na placu budowy, lub których zatrudnienie było przewidziane dla potrzeb realizacji Umowy oraz umów z projektantami i dzierżawcami sprzętu. Dokończenie procesu inwestycyjnego nastąpi w oparciu o użycie dóbr oraz dokumentacji Wykonawcy, zaś koordynacja prac podwykonawców została powierzona firmie Fach-Invest, dotychczas pełniącej rolę Managera Projektu.

Faktoring dostaw

W dniu 5 lutego 2014 roku jednostka dominująca Tarczyński SA zawarła z BZWBK Faktor Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie Umowę faktoringu – finansowanie dostaw NR 2137/2994/2014 do wysokości limitu 25.000.000 zł. Umowa obowiązuje do dnia 31 grudnia 2014 roku. Zabezpieczenie umowy stanowią: weksel własny in blanco, nieodwołalne pełnomocnictwo do rachunków bankowych, zastaw rejestrowy na wierzytelności w stosunku do Banku Zachodniego WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu, wynikającej z umowy rachunku bankowego Spółki do najwyższej sumy zabezpieczenia w wysokości 70.000.000 zł, blokada środków pieniężnych na rachunku bankowym Spółki. Ponadto w dniu 31 marca 2014 podpisano Aneks do w/w umowy zwiększający limit o 5.000.000 zł tj. do kwoty 30.000.000 zł. Zarząd Tarczyński SA poinformował o obustronnym podpisaniu ww. umowy raportem bieżącym nr 2/2014 z dnia 12 lutego 2014 roku oraz o ustanowieniu zastawu rejestrowego raportem bieżącym nr 4/2014 z dnia 14 marca 2014 roku.

W dniu 26 marca 2014 roku Spółka Tarczyński SA zawarła z PKO BP Faktoring S.A. z siedzibą w Warszawie umowę faktoringu odwrotnego nr 425/03/2014 do wysokości limitu 5.000.000 zł. Umowa obowiązuje do 25 marca 2015 roku. Zabezpieczenie umowy stanowią: dwa weksle własne in blanco, nieodwołalne pełnomocnictwo do rachunków bankowych, bezwarunkowa, nieodwołalna bankowa gwarancja zapłaty na kwotę 2.000.000 zł wystawiona przez PKO Bank Polski S.A., zastaw rejestrowy ustanowiony na wierzytelności pieniężnej do kwoty najwyższej 25.000.000 zł. Zarząd Tarczyński SA poinformował o ustanowieniu zastawu rejestrowego raportem bieżącym nr 7/2014 z dnia 5 maja 2014 roku.

Faktoring należności

W dniu 27 maja 2014 roku Spółka Tarczyński SA podpisała z BZ WBK Faktor Sp. z o.o. aneks do umowy faktoringowej nr 1861/2368/2013 zwiększający limit do poziomu 15.500.000 zł. Informacja została przekazana w raporcie bieżącym nr 10/2014.

Uchwały w sprawie podziału zysku

Jak zadeklarowano w dokumencie informacyjnym dla subskrypcji akcji serii F, za lata obrotowe 2013-2014, a w szczególności w okresie realizacji inwestycji polegającej na rozbudowie zakładu produkcyjnego w Ujeźdźcu Małym, Zarząd Spółki będzie wnioskował o niewypłacaniu akcjonariuszom dywidendy i przekazanie całego wypracowanego zysku na zwiększenie kapitałów Spółki.

Zgodnie z powyższym w dniu 25 kwietnia 2014 roku Zarząd Tarczyński SA podjął uchwałę nr 02/04/2014, w której skierował wniosek do Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, zwołanego na dzień 30 maja 2014 roku, o przeznaczeniu zysku netto Spółki za 2013 rok w kwocie 6.931.386,37 zł w całości na kapitał zapasowy Tarczyński S.A. Powyższy wniosek został zaopiniowany pozytywnie przez Radę Nadzorczą w drodze uchwały nr 136/05/2014 z dnia 9 maja 2014 roku.

W dniu 30 maja 2014 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Tarczyński SA podjęło Uchwałę nr 16 w sprawie podziału zysku netto Spółki za rok 2013, w której postanowiło, że zysk netto za rok 2013 w kwocie 6 931 386,37 zostanie przeznaczony w całości na kapitał zapasowy Spółki.

Aneks do umowy ARiMR

W dniu 29 września 2014 roku Spółka podpisała z Agencją Restrukturyzacji i Modernizacji Rolnictwa z siedzibą w Warszawie aneks nr 3 do umowy przyznania pomocy nr 01610-69040-OR0100020/10 z dnia 18 listopada 2011 roku, w którym zmieniono termin składania wniosku o płatność po zakończeniu drugiego etapu inwestycji polegającej na rozbudowie zakładu produkcyjnego w Ujeźdźcu Małym. Pierwotnie Tarczyński S.A. zobowiązany był do złożenia wniosku o płatność wraz z wymaganymi dokumentami w okresie od 15 października 2014 roku do 25 października 2014 roku, a obecnie termin ten ustalono od dnia 15 lutego 2015 roku do dnia 25 lutego 2015 roku. Zdarzenie zostało opisane w raporcie bieżącym nr 19/2014.

Rezygnacja Członka Zarządu

28 października 2014 roku Pan Marek Kmiecik złożył rezygnację z pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu Tarczyński S.A. Rezygnacja weszła w życie z dniem 31 października 2014 roku. Zdarzenie zostało opisane w raporcie bieżącym nr 20/2014.

25. Wskazanie czynników, które w ocenie Spółki Tarczyński S.A. będą miały wpływ na osiągnięte przez nią i Grupę Tarczyński wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.

Rozwój Grupy Tarczyński S.A. warunkują zarówno czynniki zewnętrzne, niezależne od Grupy Tarczyński S.A., jak i czynniki wewnętrzne, związane bezpośrednio z działalnością Grupy. Poniżej wymieniono czynniki, które zdaniem Zarządu Spółki mają największy wpływ na perspektywy rozwoju Grupy.

25.1. Czynniki zewnętrzne

25.1.1 Sytuacja makroekonomiczna w Polsce

Przychody Grupy Tarczyński pochodzą przede wszystkim z działalności prowadzonej na rynku krajowym. Z tego też powodu wyniki finansowe Grupy uzależnione są od czynników związanych z sytuacją makroekonomiczną Polski, w szczególności od stopy wzrostu PKB, wzrostu poziomu inwestycji oraz kształtowania się stopy inflacji, deficytu budżetowego, stopy bezrobocia i poziomu stóp procentowych, wpływających na siłę nabywczą konsumentów.

25.1.2 Regulacje prawne

Na działalność Grupy Tarczyński istotny wpływ mogą również mieć zmiany przepisów prawa polskiego i unijnego, w tym w szczególności zmiany niektórych przepisów podatkowych, przepisów z zakresu prawa pracy, regulacje prawne dotyczące szeroko rozumianego obszaru gospodarki rolnej i żywnościowej

25.1.3 Tendencje cenowe na rynku surowca mięsnego

Na koszty działalności Grupy Tarczyński największy wpływ mają ceny nabywanych surowców, przede wszystkim wieprzowiny, stanowiącej ok. 80% surowca wykorzystywanego do produkcji.

W pierwszych miesiącach roku 2014 utrzymywał się zapoczątkowany we wrześniu 2013 roku trend spadkowy cen wieprzowiny na rynku europejskim (w tym także w Polsce). Według raportu Agencji Rynku Rolnego wprowadzone 29 stycznia 2014 roku rosyjskie embargo na import produktów wieprzowych z UE spowodowało znaczący spadek krajowych cen trzody chlewnej w lutym 2014 roku. Według danych GUS w lutym 2014 roku w Polsce żywiec wieprzowy

skupowano przeciętnie po 4,60 zł/kg, o 9% taniej niż w styczniu 2014 roku i o 11% taniej niż w lutym 2013 roku. Innym czynnikiem, który spowodował spadek krajowych cen trzody chlewnej jest zdaniem ARR wzrost produkcji w Polsce.

W czerwcu b.r. nastąpił sezonowy wzrost krajowych cen trzody chlewnej, ale w dalszym ciągu były one niższe od notowanych przed rokiem.

We wrześniu 2014 roku w Polsce odnotowano spadek cen trzody chlewnej. W dniach 22–28 września 2014 roku średnia cena zakupu żywca wieprzowego płacona przez zakłady mięsne objęte monitoringiem Zintegrowanego Systemu Rolniczej Informacji Rynkowej MRiRW ukształtowała się na poziomie 4,65 zł/kg i była o 9% niższa niż miesiąc wcześniej oraz o 20% niższa niż rok wcześniej. Zgodnie z informacją Komisji Europejskiej przeciętna unijna cena świń rzeźnych w ostatnim tygodniu września 2014 roku wyniosła 152,29 EUR/100 kg masy poubojowej schłodzonej klasy E i była o 7% niższa niż miesiąc wcześniej oraz o 18% niższa niż przed rokiem. Krajowa cena tej klasy trzody chlewnej w przeliczeniu na walutę unijną (148,07 EUR/100 kg) była wyższa od średnich cen w Holandii, Belgii, Luksemburgu i we Francji, ale niższa niż w pozostałych państwach UE.

Spółka stara się niwelować negatywne skutki zmiany cen surowca, elastycznie kształtując swoją politykę cenową i asortymentową. Wykorzystując niższe ceny surowca w pierwszym półroczu Grupa Tarczyński dokonała zakupu zapasów surowca wieprzowego planując wykorzystanie go do produkcji do końca 2014 roku.

25.2. Czynniki wewnętrzne

25.2.1 Realizacja zamierzeń inwestycyjnych

Terminowa realizacja całości zamierzeń inwestycyjnych Grupy Tarczyński, związanych z rozbudową zakładu w Ujeźdźcu Małym, będzie miała wpływ na pozycję konkurencyjną, dynamikę rozwoju oraz rentowność prowadzonej przez Grupę Tarczyński S.A. działalności operacyjnej.

25.2.2 Ogólnopolska kampania reklamowa

W okresie pierwszych trzech kwartałów 2014 roku Grupa Tarczyński przeprowadziła ogólnopolską kampanię reklamową (telewizja + Internet), której celem była promocja marki „TARCZYŃSKI” oraz produktów „Kabanos Extra” i „Kabanos Exclusive”. Wysokość kosztów kampanii za okres 9 miesięcy 2014 roku wyniosła ok. 3,6 mln zł. Kampanii telewizyjnej towarzyszyły wzmożone akcje marketingowe, mające na celu wsparcie sprzedaży produktów Spółki.

W ostatnim kwartale 2014 roku Grupa kontynuuje działania promocyjno-reklamowe.

Kontynuacja działań reklamowych w przyszłości uzależniona będzie od sytuacji na rynku surowca mięsnego oraz możliwości wypracowania nadwyżek finansowych, które mogłyby zostać przeznaczone na sfinansowanie tych działań

26. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyka związanych z ostatnim kwartałem okresu sprawozdawczego.

Poniżej przedstawiono opis podstawowych ryzyk i zagrożeń związanych z działalnością Grupy Tarczyński i otoczeniem, w jakim prowadzi działalność, które nie zostały ujęte w pkt. 25 niniejszego Sprawozdania.

26.1. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem

26.1.1 Ryzyko związane z sytuacją społeczno-ekonomiczną w Polsce

Działalność Grupy Tarczyński na rynku spożywczym jest uzależniona od sytuacji makroekonomicznej Polski, a w szczególności od: stopy wzrostu PKB, poziomu inwestycji, stopy inflacji, stopy bezrobocia i wysokości deficytu budżetowego. Czynniki te oddziałują na siłę nabywczą klientów końcowych. Ewentualne negatywne zmiany w sytuacji

makroekonomicznej Polski mogą generować ryzyko dla prowadzonej przez Grupę działalności gospodarczej i tym samym negatywnie wpływać na wyniki finansowe Grupy Tarczyński.

26.1.2 Ryzyko utraty zaufania konsumentów

Istotnym elementem sprzedaży produktów oferowanych przez Grupę Tarczyński na rynku jest wysokie zaufanie konsumentów do jakości i świeżości oferowanych wyrobów wędliniarskich. Grupa pozycjonuje większość swoich produktów w tzw. grupie premium, tj. grupie wyrobów o najwyższej jakości, w oparciu o uznaną markę „TARCZYŃSKI”, co powoduje, iż zobowiązana jest do wytwarzania i dystrybucji oferowanych produktów w ścisłych rygorach jakościowych.

Ewentualna utrata zaufania konsumentów do marki „TARCZYŃSKI” i wyrobów wędliniarskich oferowanych przez Grupę może negatywnie wpłynąć na poziom wyników finansowych generowanych przez Grupę.

26.1.3 Ryzyko związane ze wzrostem cen mięsa

Na koszty działalności Grupy Tarczyński wpływ mają m.in. ceny rynkowe mięsa. Ok. 65% kosztów operacyjnych stanowią surowce, które podlegają bardzo szybkim zmianom cenowym w okresie roku oraz są podatne na różnego rodzaju czynniki nie związane bezpośrednio z sytuacją rynkową np. choroby zwierząt, skażenie pasz. Ceny surowca są ściśle związane z cyklami produkcyjnymi, tzw. „cykl świński” charakteryzuje się cyklicznym występowaniem nadpodaży i niezaspokojonym popytem rynkowym. Ceny surowców zarówno mięsa białego (drób), jak i czerwonego (wieprzowina, wołowina) są ściśle skorelowane z cenami zbóż na rynkach światowych. Spekulacje cenami zbóż na rynkach towarowych mogą mieć związek z występowaniem klęsk żywiołowych i zwiększonym zapotrzebowaniem na surowce energetyczne. Ogólna tendencja wzrostu cen żywności jest również spowodowana wzrostem liczby ludności oraz zwiększeniem stopnia zamożności ludności zamieszkującej kraje rozwijające się.

Istnieje zatem ryzyko, iż wzrost cen wyżej wymienionych surowców wykorzystywanych do produkcji może negatywnie wpływać na wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę.

26.1.4 Ryzyko związane z kształtowaniem się kursów walutowych

Ryzyko walutowe związane jest ze źródłami zaopatrzenia w surowiec do produkcji.

W poprzednim roku około 45% dostaw surowca mięsnego Grupy pochodziło z krajów Unii Europejskiej. Spółka realizowała zaopatrzenie w surowiec wieprzowy zarówno w kraju jak i za granicą (główne kierunki dostaw to Niemcy, Holandia, Dania). Nie można wykluczyć, iż ewentualny wzrost kursu EUR w stosunku do PLN może wpłynąć na wzrost cen surowca wykorzystywanego przez Grupę do produkcji i tym samym mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę Tarczyński.

26.2. Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy

26.2.1 Ryzyko związane z utrzymaniem odpowiedniego poziomu zatrudnienia

Realizacja planów produkcyjnych i sprzedażowych wymaga od Grupy utrzymywania odpowiedniego poziomu zatrudnienia. Wszelkie możliwe trudności pozyskania nowych pracowników lub ich utrzymania, w związku z otwarciem rynków pracy w krajach UE oraz rosnącym poziomem średniego wynagrodzenia w Polsce, mogą prowadzić do wzrostu kosztów wynagrodzeń Grupy, a w konsekwencji pogorszenia jej wyników finansowych.

26.2.2 Ryzyko związane z planami rozbudowy zakładu produkcyjnego

Grupa Tarczyński prowadzi rozbudowę zakładu produkcyjnego w Ujeźdźcu Małym (wartość inwestycji wynosi 65 mln zł.), której celem jest wzrost potencjału produkcyjnego Grupy w związku z dynamicznym wzrostem przychodów ze

sprzedaży. Planowane uruchomienie nowo wybudowanej części zakładu produkcyjnego powinno nastąpić w czwartym kwartale 2014 roku.

W dniu 30 czerwca 2014 roku Zarząd spółki Tarczyński S.A. przesłał do PTB Nickel Sp. z .o. o. powiadomienie o odstąpieniu od umowy z dnia 7 czerwca 2013 roku na rozbudowę zakładu produkcyjnego. Umowa uległa rozwiązaniu z dniem 14 lipca 2014 roku. Dokończenie procesu inwestycyjnego nastąpi w oparciu o użycie dóbr oraz dokumentacji Wykonawcy, zaś koordynacja prac podwykonawców została powierzona firmie Fach-Invest, dotychczas pełniącej rolę Managera Projektu. Intencją Spółki jest dokończenie procesu inwestycyjnego w terminie, umożliwiającym otrzymanie dofinansowania, przy zachowaniu wymaganej jakości robót. W przypadku nieuzyskania pozwolenia na użytkowanie do dnia 25 lutego 2015 roku istnieje ryzyko, że Spółka nie otrzyma dotacji w kwocie 14,4 mln zł, wynikającej z zawartej z ARIMR w dniu 18 listopada 2011 roku umowy o przyznaniu pomocy.

Ponadto proces inwestycyjny wiąże się z koniecznością uzyskania stosownych certyfikatów i zezwoleń. Istnieje zatem ryzyko, iż przedłużające się procesy decyzyjne dotyczące nowej inwestycji lub dotyczące otrzymania wymaganych zezwoleń (np. pozwolenie na oddanie obiektu do użytkowania, decyzji wynikających z przepisów ochrony środowiska itd.) mogłyby wpłynąć na opóźnienie terminu oddania do użytku nowo wybudowanej części zakładu, a w konsekwencji wpływać na ograniczenie planów sprzedażowych i wyników finansowych.

26.2.3 Ryzyko związane z czasowym wstrzymaniem produkcji w wyniku awarii, zniszczenia lub utraty majątku

Grupa Tarczyński jest znaczącym producentem wyrobów wędliniarskich na rynku polskim, posiadającym nowoczesny zakład produkcyjny w Ujeźdźcu Małym o wydajności dziennej 70 ton, w Sławie o wydajności dziennej 40 ton oraz Bielsku-Białej o wydajności dziennej 30 ton. Istnieje jednak ryzyko, iż w przypadku ewentualnej awarii, zniszczenia lub utraty rzeczowego majątku trwałego Grupy może wystąpić ryzyko czasowego wstrzymania produkcji, co w konsekwencji może przejściowo doprowadzić do braku terminowej realizacji dostaw do odbiorców Grupy i tym samym ograniczenia poziomu sprzedaży produktów Grupy, co może negatywnie wpłynąć na osiągnięte przez Grupę Tarczyński wyniki finansowe.

26.2.4 Ryzyko awarii systemów informatycznych

Ewentualna utrata, częściowa lub całkowita, danych związana z awarią systemów informatycznych Grupy Tarczyński mogłaby negatywnie wpłynąć na bieżącą działalność Grupy Tarczyński i tym samym wpłynąć na osiągnięte przez nią wyniki finansowe.

26.2.5 Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu

Główni akcjonariusze Spółki, tj. EJT Investment S.a r.l. z siedzibą w Luksemburgu, Jacek Tarczyński oraz Elżbieta Tarczyńska, posiadają akcje Spółki w liczbie uprawniającej ich do wykonywania łącznie większości głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki i w związku z tym będą mieli decydujący wpływ na działalność Tarczyński S.A. Pozostali akcjonariusze powinni zatem wziąć pod uwagę ryzyko ograniczonego wpływu na podejmowanie decyzji przez Walne Zgromadzenie.

27. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2014 roku Spółka nie dokonywała wypłaty dywidendy, jak i nie podejmowała uchwał w tym zakresie.

28. Rodzaj oraz kwoty pozycji wpływających na aktywa, zobowiązania, kapitał własny, dochody netto lub przepływy pieniężne, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wielkość lub częstotliwość występowania

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2014 nie wystąpiły pozycje nietypowe za względu na ich rodzaj, wielkość lub częstotliwość występowania.

29. Odpisanie wartości zapasów do wartości netto możliwej do uzyskania i odwrócenie takiego odpisu

W bieżącym okresie Grupa nie dokonywała odpisów wartości zapasów ani nie odwracała odpisów wartości zapasów.

30. Ujęcie strat z tytułu utraty wartości aktywów finansowych, rzeczowych aktywów trwałych, aktywów niematerialnych lub innych aktywów oraz odwracanie strat z tytułu utraty wartości

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2014 roku oraz w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2013 roku nie ujmowano strat z tytułu utraty wartości aktywów finansowych, rzeczowego majątku trwałego oraz aktywów niematerialnych.

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2013 roku Grupa ujęła 250.000 zł odpisu z tytułu utraty wartości aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży

Ujmowanie oraz odwracanie strat z tytułu utraty wartości należności przedstawiono w tabeli poniżej.

	30 września 2014	31 grudnia 2013	30 września 2013
Odpis aktualizujący na dzień 1 stycznia	1 108 231,83	1 711 000,66	1 711 000,66
Zwiększenie	31 227,80	0,00	186 753,46
Wykorzystanie	0,00	602 768,83	0,00
Rozwiązanie	0,00	0,00	704 940,65
Odpis aktualizujący na dzień 30 września/31 grudnia	1 139 459,63	1 108 231,83	1 192 813,47

31. Rozwiązanie wszelkich rezerw na koszty restrukturyzacji

Nie dotyczy.

32. Nabycie i sprzedaż składników rzeczowych aktywów trwałych

W bieżącym okresie Grupa dokonała zwiększeń rzeczowych aktywów trwałych w kwocie 44.837 tys. zł, głównie z tytułu zakupu urządzeń i maszyn produkcyjnych oraz z tytułu rozbudowy zakładu produkcyjnego w Ujeźdźcu Małym.

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2014 roku nie dokonywano istotnych sprzedaży rzeczowego majątku trwałego.

33. Poczynione zobowiązania do dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych

Na koniec okresu zakończonego 30 września 2014 roku, jak również na koniec okresu zakończonego 30 września 2013 roku nie wystąpiły istotne zobowiązania do dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych.

34. Rozstrzygnięcie spraw sądowych

Na dzień 30 września 2014 roku, jak i w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2014 roku Spółka nie była stroną żadnych istotnych spraw sądowych.

35. Zmiany okoliczności biznesowych oraz ekonomicznych mające wpływ na wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych jednostki, zależnie od tego czy są one ujmowane w wartości godziwej czy w zamortyzowanym koszcie

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2014 roku, jak i w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2013 roku nie wystąpiły zmiany okoliczności biznesowych oraz ekonomicznych, które wpłynęłyby w istotny sposób na wartość godziwą aktywów finansowych oraz zobowiązań finansowych.

36. Niespłacenie pożyczki lub naruszenie postanowień umowy pożyczkowej, w odniesieniu do których nie dokonano żadnych działań naprawczych

W ciągu bieżącego okresu Grupa spłacała raty kredytów zgodnie z harmonogramami obowiązujących umów kredytowych.

37. Zmiana klasyfikacji aktywów finansowych na skutek zmiany celu lub sposobu wykorzystania tych aktywów

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2014 roku, jak i w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2013 roku nie wystąpiła zmiana klasyfikacji aktywów finansowych na skutek zmiany celu lub sposobu ich wykorzystania.

38. Emisje akcji, wykup i spłaty dłużnych oraz kapitałowych papierów wartościowych

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2014 roku Spółka nie dokonywała emisji akcji, wykupu ani spłaty dłużnych oraz kapitałowych papierów wartościowych.

39. Kapitał podstawowy i kapitały rezerwowe

39.1. Kapitał podstawowy

Na dzień 30 września 2014 roku kapitał akcyjny (podstawowy) podmiotu dominującego (Grupy) wynosi 11.346.936,00. zł i jest podzielony na 11.346.936 akcji o wartości nominalnej 1 złoty każda.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku kapitał akcyjny (podstawowy) podmiotu dominującego (Grupy) wynosił 11.346.936,00 zł i był podzielony na 11.346.936 akcji o wartości nominalnej 1 złoty każda.

Wszystkie akcje zostały w pełni opłacone.

Dane o wartości poszczególnych emisji przedstawiono w tabeli poniżej

Stan na dzień 30 września 2014 roku

Serial emisja	Rodzaj akcji (udziałów)	Rodzaj uprzywilejowania	Liczba akcji	Wartość serii/emisji wg wartości nominalnej	Data rejestracji w KRS
Seria A	uprzywilejowane	2 głosy/akcje	3 000 000	3 000 000,00	30.12.2004
Seria B	zwykłe	nieuprzywilejowane	1 346 936	1 346 936,00	30.12.2004
Seria C	zwykłe	nieuprzywilejowane	2 000 000	2 000 000,00	14.11.2007
Seria F	zwykłe	nieuprzywilejowane	5 000 000	5 000 000,00	21.06.2013
			11 346 936	11 346 936,00	

Szczegółowe zmiany w kapitale własnym Grupy przedstawia skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym Grupy Kapitałowej Tarczyński S.A., stanowiące integralny element niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

39.1.1 Prawa akcjonariuszy

Akcje serii A uprzywilejowane są co do głosu w ten sposób, że na jedną akcję przypadają dwa głosy. Akcje wszystkich serii są jednakowo uprzywilejowane co do dywidendy oraz zwrotu z kapitału.

39.2. Nadwyżka z emisji akcji

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2014 roku kapitał z tytułu nadwyżki z emisji akcji nie uległ zmianie.

39.3. Kapitał rezerwowy

Kapitał z aktualizacji wyceny zmniejszył się w okresie 9 miesięcy 2014 roku o 858.126,32 zł w związku z odniesieniem wyceny instrumentów zabezpieczających na kapitał własny.

39.4. Niepodzielony wynik finansowy oraz ograniczenia w wypłacie dywidendy

Skonsolidowany zysk Grupy Kapitałowej nie podlega podziałowi, a jedynie zatwierdzeniu.

Dywidenda może być wypłacona w oparciu o wynik finansowy ustalony w jednostkowym rocznym sprawozdaniu finansowym przygotowanym dla celów statutowych.

Jak zadeklarowano w dokumencie informacyjnym dla subskrypcji akcji serii F, za lata obrotowe 2013-2014, a w szczególności w okresie realizacji inwestycji polegającej na rozbudowie zakładu produkcyjnego w Ujeźdźcu Małym, Zarząd Spółki będzie wnioskował o nie wypłacaniu akcjonariuszom dywidendy i przekazanie całego wypracowanego zysku na zwiększenie kapitałów Spółki.

40. Zmiany zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, w tym udzielonych przez Grupę gwarancji i poręczeń, także wekslowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego

W okresie 9 miesięcy 2014 roku Grupa nie udzielała gwarancji ani poręczeń.

Na dzień 30 września 2014 roku Spółka podpisała weksle in blanco z tytułu zawartych umów leasingu maszyn i urządzeń produkcyjnych oraz środków transportu. Łączna kwota umów leasingu zabezpieczonych weksłami wyniosła na 30 września 2014 roku 40.763.185,91 zł, a na dzień 31 grudnia 2013 roku 29.655.259,47 zł.

41. Informacje o zawarciu przez jednostkę dominującą lub jednostkę od niej zależną jednej lub wielu znaczących transakcji z podmiotami powiązanymi

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2014 roku, jak i w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2013 roku nie wystąpiły istotne transakcje z podmiotami powiązanymi za wyjątkiem wynagrodzenia kadry kierowniczej:

	Okres zakończony 30.09.2014	Okres zakończony 30.09.2013
Jednostka dominująca		
Zarząd jednostki	1 553 813,47	1 168 250,75
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (płace i narzuty)	413 013,47	646 250,75
Świadczenia po okresie zatrudnienia		0,00
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy		0,00
Inne - pełnienie funkcji	1 140 800,00	522 000,00
Rada Nadzorcza jednostki	288 959,63	285 500,15
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (płace i narzuty)	162 959,63	159 500,15
Świadczenia po okresie zatrudnienia		0,00
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy		0,00
Inne - pełnienie funkcji	126 000,00	126 000,00
RAZEM	1 842 773,10	1 453 750,90
Jednostki zależne		
Zarząd jednostki	38 000,00	18 000,00
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (płace i narzuty)		0,00
Świadczenia po okresie zatrudnienia		0,00
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy		0,00
Inne - pełnienie funkcji	38 000,00	18 000,00
Rada Nadzorcza jednostki	0,00	0,00
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (płace i narzuty)		0,00
Świadczenia po okresie zatrudnienia		0,00
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy		0,00
Inne - pełnienie funkcji	0,00	0,00
RAZEM	38 000,00	18 000,00

42. Instrumenty finansowe

42.1. Wartość bilansowa i wartość godziwa klas instrumentów finansowych

Kategorie i klasy aktywów finansowych	Okres zakończony 30.09.2014	Okres zakończony 31.12.2013	Okres zakończony 30.09.2013
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	183 687,50	80 000,00	80 000,00
Udziały i akcje	183 687,50	80 000,00	80 000,00
Pożyczki i należności	53 772 964,73	46 364 170,29	48 867 375,04
Należności z tytułu dostaw i usług	53 772 964,73	46 364 170,29	48 867 375,04
Pożyczki			
Instrumenty pochodne zabezpieczające	0,00	0,00	82 598,57
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy - forwardy	0,00	0,00	0,00
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 933 154,39	23 314 700,57	41 067 899,24
Razem aktywa finansowe	58 889 806,62	69 758 870,86	90 097 872,85

Kategorie i klasy zobowiązań finansowych	Okres zakończony 30.09.2014	Okres zakończony 31.12.2013	Okres zakończony 30.09.2013
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy - forwardy	0,00	181 057,20	135 934,00
Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	134 073 013,06	148 629 058,93	144 122 721,62
Kredyty i pożyczki	89 046 580,64	87 417 955,12	88 076 894,65
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	45 026 432,42	55 072 372,69	56 045 826,97
Zobowiązania inwestycyjne	0,00	6 138 731,12	0,00
Zobowiązania z tytułu gwarancji, faktoringu i wyłączone z zakresu MSR 39	77 620 958,07	33 862 934,90	19 224 152,96
Zobowiązania z tytułu leasingu	40 763 185,91	29 655 259,47	21 206 923,07
Zobowiązania z tytułu faktoringu	36 857 772,16	4 207 675,43	0,00
Instrumenty pochodne zabezpieczające	14 952,90	317 553,66	15 182,04
Razem zobowiązania finansowe	211 708 924,03	182 990 604,69	163 497 990,62

Wartość godziwa instrumentów finansowych, jakie Grupa Kapitałowa posiadała na dzień 30 września 2014 roku, 31 grudnia 2013 roku i 30 września 2013 roku, nie odbiegała istotnie od wartości prezentowanej w sprawozdaniach finansowych za poszczególne okresy z następujących powodów:

- w odniesieniu do instrumentów krótkoterminowych ewentualny efekt dyskonta nie jest istotny;
- instrumenty te dotyczą transakcji zawieranych na warunkach rynkowych;
- w odniesieniu do udziałów i akcji niebędących przedmiotem obrotu na aktywnych rynkach, ich wartość bilansowa została ustalona z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości tam, gdzie było to konieczne i stanowi przybliżenie wartości godziwej.

Wartość godziwa kredytów, pożyczek i zobowiązań z tytułu leasingu finansowego równa jest wartości przyszłych przepływów zdyskontowanych bieżącą rynkową stopą procentową.

42.2. Analiza poziomów wartości godziwej

Poniższe tabele przedstawiają analizę zobowiązań finansowych Spółki, które po początkowym ujęciu wyceniane są w wartości godziwej, pogrupowanych w Poziomy 1-3 w zależności od stopnia obserwowalności danych źródłowych wykorzystywanych do wyceny wartości godziwej.

Zgodnie z MSSF 7 instrumenty finansowe, które są wyceniane w sprawozdaniu finansowym w wartości godziwej, wymagają ujawnienia metod pomiaru wartości godziwej, pogrupowanych według następującej hierarchii:

- poziom 1 – ceny giełdowe (niekorygowane) oferowane za identyczne aktywa lub zobowiązania na aktywnych rynkach,
- poziom 2 – na bazie wartości obserwowanych na rynku, ustalane przez odniesienie bezpośrednie (tj. do cen) lub pośrednie (tj. pochodne cen) do podobnych instrumentów istniejących na rynku,
- poziom 3 – ceny niepochodzące z aktywnych rynków (na bazie różnych technik wyceny nieopierających się o jakiegokolwiek obserwowalne dane rynkowe).

Okres zakończony 30 września 2014 roku

	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	RAZEM
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej poprzez wynik finansowy	0,00	0,00	0,00	0,00
instrumenty pochodne	0,00	0,00	0,00	0,00
Zabezpieczające instrumenty pochodne	0,00	(14 952,90)	0,00	(14 952,90)
RAZEM	0,00	(14 952,90)	0,00	(14 952,90)

Rok zakończony 31 grudnia 2013 roku

	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	RAZEM
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej poprzez wynik finansowy	0,00	(181 057,20)	0,00	(181 057,20)
instrumenty pochodne	0,00	(181 057,20)	0,00	(181 057,20)
Zabezpieczające instrumenty pochodne	0,00	(317 553,66)	0,00	(317 553,66)
RAZEM	0,00	(498 610,86)	0,00	(498 610,86)

Okres zakończony 30 września 2013 roku

	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	RAZEM
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej poprzez wynik finansowy	0,00	(135 934,00)	0,00	(135 934,00)
instrumenty pochodne	0,00	(135 934,00)	0,00	(135 934,00)
Zabezpieczające instrumenty pochodne	0,00	67 416,53	0,00	67 416,53
RAZEM	0,00	(68 517,47)	0,00	(68 517,47)

42.3. Przeniesienia pomiędzy poziomami hierarchii wartości godziwej

W poszczególnych okresach zakończonych odpowiednio 30 września 2014 roku oraz 31 grudnia 2013 roku nie wystąpiły przesunięcia pomiędzy Poziomem 1 i Poziomem 2 hierarchii pomiaru wartości godziwej oraz nie nastąpiły przesunięcia z/do Poziomu 3.

42.4. Charakterystyka instrumentów pochodnych

W okresach zakończonych 30 września 2014 roku, 31 grudnia 2013 roku nie było konieczności ujmowania w sprawozdaniu z całkowitych dochodów kwot z tytułu nieefektywności zabezpieczeń.

Wszystkie podmioty, z którymi Grupa zawiera transakcje pochodne, działają w sektorze finansowym. Są to polskie banki posiadające wysoki rating finansowy, a także dysponujące odpowiednią wysokością kapitału własnego oraz silną i ustabilizowaną pozycją rynkową.

Grupa zabezpiecza za pomocą pochodnych instrumentów finansowych głównie ryzyko walutowe związane z zakupami surowców w walutach obcych oraz ryzyko zmiany stóp procentowych w ramach zawartych umów kredytowych oraz umów leasingu finansowego.

Ryzyko kursu walutowego związane z zakupami surowców w EUR zabezpieczane jest walutowymi kontraktami terminowymi (forward).

43. Istotne zdarzenia po zakończeniu okresu śródrocznego

Po zakończeniu okresu śródrocznego objętego niniejszym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiły inne istotne zdarzenia, niż te zaprezentowane w powyższym sprawozdaniu, które winny zostać odzwierciedlone w prezentowanym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Jacek Tarczyński
Prezes Zarządu

Krzysztof Wachowski
Wiceprezes Zarządu

Radosław Chmurak
Wiceprezes Zarządu

Tomasz Dotkuś
Główny Księgowy

Ujeździec Mały, 7 listopada 2014 roku



**Śródroczne Skrócone Sprawozdanie Finansowe
TARCZYŃSKI S.A.
za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2014**

SPIS TREŚCI

BILANS	50
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (WARIANT PORÓWNAWCZY)	40
ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	56
RACHUNEK PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH (METODA POŚREDNIA)	58
DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE	60
1.1. Informacje ogólne	60
1.2. Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego	60
1.3. Istotne zasady (polityka) rachunkowości	61
1.4. Zmiany stosowanych zasad (polityki) rachunkowości i sposobu sporządzenia sprawozdania finansowego	61
1.5. Zdarzenia które wystąpiły po dniu bilansowym, nieuwjętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na wyniki finansowe Spółki	61

BILANS

na dzień 30 września 2014 roku

Aktywa

Tytuł	Stan na dzień 30.09.2014	Stan na dzień 30.06.2014	Stan na dzień 31.12.2013	Stan na dzień 30.09.2013
AKTYWA TRWAŁE	249 599 385,56	241 516 654,51	206 139 821,50	176 448 507,42
Wartości niematerialne i prawne	5 876 091,43	5 402 279,51	4 313 106,45	3 491 090,47
Koszty zakończonych prac rozwojowych	2 190 375,23	1 895 788,26	1 768 866,77	1 588 540,54
Wartość firmy	0,00	0,00	0,00	0,00
Inne wartości niematerialne i prawne	1 780 800,26	1 688 049,48	1 790 186,53	1 808 313,86
Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	1 904 915,94	1 818 441,77	754 053,15	94 236,07
Rzeczowe aktywa trwałe	240 351 541,96	232 916 383,36	198 372 589,78	169 631 251,24
Środki trwałe	182 219 725,63	183 485 504,12	153 579 103,16	141 969 908,48
grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	3 387 071,32	3 387 071,32	3 387 071,32	3 635 101,32
budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	65 540 732,78	65 903 924,54	54 583 381,52	56 679 623,31
urządzenia techniczne i maszyny	104 911 718,06	105 715 177,24	87 397 028,71	77 460 935,26
środki transportu	1 983 327,82	2 076 123,86	2 075 721,11	1 681 735,14
inne środki trwałe	6 396 875,65	6 403 207,16	6 135 900,50	2 512 513,45
Środki trwałe w budowie	56 180 790,91	47 132 335,22	42 412 107,59	27 661 342,76
Zaliczki na środki trwałe w budowie	1 951 025,42	2 298 544,02	2 381 379,03	0,00
Należności długoterminowe	0,00	0,00	78 010,30	0,00
Od jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00
Od jednostek pozostałych	0,00	0,00	78 010,30	0,00
Inwestycje długoterminowe	782 814,52	679 127,02	679 127,02	679 127,02
Nieruchomości	0,00	0,00	0,00	0,00
Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00	0,00	0,00
Długoterminowe aktywa finansowe	782 814,52	679 127,02	679 127,02	679 127,02
w jednostkach powiązanych	702 814,52	599 127,02	599 127,02	599 127,02
- udziały lub akcje	702 814,52	599 127,02	599 127,02	599 127,02
- udzielone pożyczki	0,00	0,00	0,00	0,00
- inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00	0,00	0,00
w pozostałych jednostkach	0,00	80 000,00	80 000,00	80 000,00
- udziały lub akcje	80 000,00	80 000,00	80 000,00	80 000,00
- inne papiery wartościowe	80 000,00	0,00	0,00	0,00
- udzielone pożyczki	0,00	0,00	0,00	0,00
- inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00	0,00	0,00
Inne inwestycje długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 588 937,65	2 518 864,62	2 696 987,95	2 647 038,69
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 588 937,65	2 518 864,62	2 696 987,95	2 647 038,69
Inne rozliczenia międzyokresowe		0,00	0,00	0,00
AKTYWA OBROTOWE	120 510 044,82	139 676 740,57	119 870 979,45	136 120 191,55
Zapasy	50 757 700,39	61 191 762,80	35 267 646,83	33 455 460,57
Materiały	36 044 853,30	45 470 372,43	19 678 760,82	19 188 830,75
Półprodukty i produkty w toku	0,00	0,00	0,00	0,00
Produkty gotowe	14 245 092,95	15 145 854,90	14 636 549,44	13 582 130,13
Towary	377 754,14	431 535,47	422 679,84	378 499,69
Zaliczki na dostawy	90 000,00	144 000,00	529 656,73	306 000,00
Należności krótkoterminowe	63 405 360,70	71 997 419,69	59 702 718,79	58 236 391,63
Należności od jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00

Tarczyński S.A.
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2014 roku

z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	0,00	0,00	0,00	0,00
- do 12 miesięcy	0,00	0,00	0,00	0,00
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00	0,00	0,00
inne	0,00	0,00	0,00	0,00
Należności od pozostałych jednostek	63 405 360,70	71 997 419,69	59 702 718,79	58 236 391,63
z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	53 747 004,32	61 868 938,56	46 343 744,88	48 848 794,63
- do 12 miesięcy	53 747 004,32	61 868 938,56	46 343 744,88	48 848 794,63
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00	0,00	0,00
z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	9 540 539,74	9 538 504,74	10 276 632,66	7 733 729,71
inne	117 816,64	589 976,39	3 082 341,25	1 653 867,29
dochodzone na drodze sądowej	0,00	0,00	0,00	0,00
Inwestycje krótkoterminowe	4 771 130,52	4 443 744,09	23 292 022,23	40 269 175,73
Krótkoterminowe aktywa finansowe	4 771 130,52	4 443 744,09	23 292 022,23	40 269 175,73
w jednostkach powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00
- udziały lub akcje	0,00	0,00	0,00	0,00
- inne papiery wartościowe	0,00	0,00	0,00	0,00
- udzielone pożyczki	0,00	0,00	0,00	0,00
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00	0,00	0,00
w pozostałych jednostkach	0,00	0,00	0,00	82 598,57
- udziały lub akcje	0,00	0,00	0,00	0,00
- inne papiery wartościowe	0,00	0,00	0,00	0,00
- udzielone pożyczki	0,00	0,00	0,00	0,00
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00	0,00	82 598,57
środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	4 771 130,52	4 443 744,09	23 292 022,23	40 186 577,16
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	4 771 130,52	4 077 144,88	22 932 022,23	40 186 577,16
- inne środki pieniężne	0,00	366 599,21	360 000,00	0,00
- inne aktywa pieniężne	0,00	0,00	0,00	0,00
Inne inwestycje krótkoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 575 853,21	2 043 813,99	1 608 591,60	4 159 163,62
AKTYWA RAZEM	370 109 430,38	381 193 395,08	326 010 800,95	312 568 698,97

Pasywa

Tytuł	Stan na dzień 30.09.2014	Stan na dzień 30.06.2014	Stan na dzień 31.12.2013	Stan na dzień 30.09.2013
KAPITAŁ WŁASNY	114 574 534,24	109 907 432,00	105 298 358,00	105 378 662,32
Kapitał (fundusz) podstawowy	11 346 936,00	11 346 936,00	11 346 936,00	11 346 936,00
Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)	0,00	0,00	0,00	0,00
Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	0,00	0,00	0,00	0,00
Kapitał zapasowy	73 968 086,95	73 968 086,95	67 036 700,58	67 036 700,58
Kapitał z aktualizacji wyceny	(1 115 344,79)	(768 003,64)	(257 218,47)	54 607,40
Pozostałe kapitały rezerwowe	22 672 864,49	22 672 864,49	22 672 864,49	22 672 864,49
Zysk (strata) z lat ubiegłych	(2 432 310,97)	(2 432 310,97)	(2 432 310,97)	(2 432 310,97)
Zysk (strata) netto	10 134 302,56	5 119 859,17	6 931 386,37	6 699 864,82
Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0,00	0,00	0,00	0,00
ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	255 534 896,14	271 285 963,08	220 712 442,95	207 190 036,65
Rezerwy na zobowiązania	8 556 407,48	8 544 783,55	7 989 557,16	7 524 731,99
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7 462 274,99	7 275 072,09	7 102 507,05	6 602 830,13
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	348 867,00	1 269 711,46	887 050,11	291 631,00
- długoterminowa	348 867,00	348 867,00	311 800,00	291 631,00
- krótkoterminowa	0,00	920 844,46	575 250,11	0,00
Pozostałe rezerwy	745 265,49	0,00	0,00	630 270,86
- długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00
- krótkoterminowe	745 265,49	0,00	0,00	630 270,86
Zobowiązania długoterminowe	74 042 733,68	78 229 136,35	70 101 355,12	63 918 973,86
Wobec jednostek powiązanych		0,00	0,00	0,00
Wobec pozostałych jednostek	74 042 733,68	78 229 136,35	70 101 355,12	63 918 973,86
kredyty i pożyczki	42 392 657,65	43 166 868,53	47 503 109,72	47 918 547,81
z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00	0,00	0,00
inne zobowiązania finansowe	31 650 076,03	35 062 267,82	22 598 245,40	16 000 426,05
inne	0,00	0,00	0,00	0,00
Zobowiązania krótkoterminowe	158 223 522,34	169 504 779,74	127 024 205,63	119 820 091,47
Wobec jednostek powiązanych	3 777 796,80	6 889 632,10	8 842 618,51	3 139 498,59
z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	3 777 796,80	6 889 632,10	7 142 618,51	3 139 498,59
- do 12 miesięcy	3 777 796,80	6 889 632,10	7 142 618,51	3 139 498,59
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00	0,00	0,00
inne	0,00	0,00	1 700 000,00	0,00
Wobec pozostałych jednostek	153 463 787,02	161 882 265,83	117 520 382,24	116 114 218,05
kredyty i pożyczki	47 499 298,85	48 318 991,10	40 847 348,90	41 205 409,18
z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00	0,00	0,00
inne zobowiązania finansowe	47 361 756,31	53 719 266,31	11 763 300,36	5 357 613,06
z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	44 214 175,53	49 660 888,69	52 295 547,29	55 946 867,66
- do 12 miesięcy	44 214 175,53	49 660 888,69	52 295 547,29	55 946 867,66
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00	0,00	0,00
zaliczki otrzymane na dostawy	0,00	0,00	0,00	0,00
zobowiązania wekslowe	0,00	0,00	0,00	0,00
z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	4 655 961,29	4 869 868,69	3 765 329,66	3 804 184,08
z tytułu wynagrodzeń	2 689 207,40	2 858 753,86	2 522 788,71	2 382 800,49

Tarczyński S.A.
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2014 roku

inne	7 043 387,64	2 454 497,18	6 326 067,32	7 417 343,58
Fundusze specjalne	981 938,52	732 881,81	661 204,88	566 374,83
Rozliczenia międzyokresowe	14 712 232,64	15 007 263,44	15 597 325,04	15 926 239,33
Ujemna wartość firmy	0,00	0,00	0,00	0,00
Inne rozliczenia międzyokresowe	14 712 232,64	15 007 263,44	15 597 325,04	15 926 239,33
- długoterminowe	13 532 109,49	13 827 140,29	14 417 201,89	14 749 570,45
- krótkoterminowe	1 180 123,15	1 180 123,15	1 180 123,15	1 176 668,88
PASYWA RAZEM	370 109 430,38	381 193 395,08	326 010 800,95	312 568 698,97

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (WARIANT PORÓWNAWCZY)
za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2014 roku

	Okres 9 miesiące zakończony dnia 30.09.2014	Okres 3 miesiące zakończony dnia 30.09.2014	Okres 9 miesiące zakończony dnia 30.09.2013	Okres 3 miesiące zakończony dnia 30.09.2013
Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	375 856 838,95	128 073 972,24	340 794 574,12	124 035 882,60
<i>od jednostek powiązanych</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
Przychody netto ze sprzedaży produktów	364 669 361,55	125 338 241,39	324 078 186,25	118 560 334,17
Zmiana stanu produktów (zwiększenie - wartość dodatnia, zmniejszenie - wartość ujemna)	(391 456,49)	(900 761,95)	5 694 694,21	1 691 066,87
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	5 853 173,25	1 745 172,74	4 982 916,77	1 528 297,46
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	5 725 760,64	1 891 320,06	6 038 776,89	2 256 184,10
Koszty działalności operacyjnej	364 685 287,35	121 816 820,74	331 779 835,63	121 877 263,17
Amortyzacja	14 427 356,73	4 995 945,13	10 088 013,46	3 601 081,68
Zużycie materiałów i energii	236 770 666,35	80 300 048,51	227 465 678,89	85 823 154,88
Usługi obce	58 053 142,80	18 525 204,12	47 993 243,38	15 744 361,82
Podatki i opłaty, w tym:	1 522 695,89	508 249,58	1 076 332,48	387 228,25
- <i>podatek akcyzowy</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
Wynagrodzenia	38 160 248,17	12 233 563,64	30 993 683,03	11 167 316,76
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	8 298 426,04	2 767 201,96	6 838 155,42	2 523 512,37
Pozostałe koszty rodzajowe	2 105 529,84	728 302,06	1 678 061,53	499 652,89
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	5 347 221,53	1 758 305,74	5 646 667,44	2 130 954,52
Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)	11 171 551,60	6 257 151,50	9 014 738,49	2 158 619,43
Pozostałe przychody operacyjne	1 700 561,07	580 573,11	2 846 397,85	825 423,05
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	37 622,37	12 284,54	5 665,39	5 665,39
Dotacje	740 555,64	246 851,88	743 188,57	245 988,30
Inne przychody operacyjne	922 383,06	321 436,69	2 097 543,89	573 769,36
Pozostałe koszty operacyjne	681 864,46	146 207,54	1 742 605,56	608 675,63
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00	0,00	(13 562,29)
Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	207 452,67	5 339,20	436 502,78	77 838,48
Inne koszty operacyjne	474 411,79	140 868,34	1 306 102,78	544 399,44
Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)	12 190 248,21	6 691 517,07	10 118 530,78	2 375 366,85
Przychody finansowe	4 956 317,17	1 222 629,89	2 443 806,85	1 114 305,42
Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	4 628 135,37	1 105 854,66	2 035 187,90	823 661,32
<i>od jednostek powiązanych</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
Odsetki, w tym:	22 890,03	9 034,63	291 520,20	230 803,36
<i>od jednostek powiązanych</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
Zysk ze zbycia inwestycji	0,00	0,00	0,00	0,00
Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00	0,00	0,00
Inne	305 291,77	107 740,60	117 098,75	59 840,74
Koszty finansowe	5 301 785,69	1 833 528,63	4 522 155,38	1 475 233,98
Odsetki, w tym:	4 755 366,97	1 740 423,46	3 946 855,61	1 273 263,96
<i>dla jednostek powiązanych</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
Strata ze zbycia inwestycji	0,00	0,00	0,00	0,00
Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00	357 055,26	132 747,98
Inne	546 418,72	93 105,17	218 244,51	69 222,04

Tarczyński S.A.
Skrócone sprawozdanie finansowe
za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2014 roku

Zysk (strata) z działalności gospodarczej (F+G-H)	11 844 779,69	6 080 618,33	8 040 182,25	2 014 438,29
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (J.I. - J.II.)	0,00	0,00	0,00	0,00
Zyski nadzwyczajne	0,00	0,00	0,00	0,00
Straty nadzwyczajne	0,00	0,00	0,00	0,00
Zysk (strata) brutto (I±J)	11 844 779,69	6 080 618,33	8 040 182,25	2 014 438,29
Podatek dochodowy	1 710 477,13	1 066 174,94	1 340 317,43	242 192,46
Pozostałe obowiązkowe zmniejszenie zysku (zwiększenia straty)	0,00	0,00	0,00	0,00
Zysk (strata) netto (K-L-M)	10 134 302,56	5 014 443,39	6 699 864,82	1 772 245,83

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM
 za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2014 roku

	Okres 9 miesięcy zakończony dnia 30.09.2014	Rok zakończony dnia 31.12.2013	Okres 9 miesięcy zakończony dnia 30.09.2013
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	105 298 358,00	57 368 799,62	57 368 799,62
- korekty błędów podstawowych	0,00	0,00	0,00
- zmiany zasad rachunkowości	0,00	0,00	0,00
I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po korektach	105 298 358,00	57 368 799,62	57 368 799,62
1. Kapitał podstawowy na początek okresu	11 346 936,00	6 346 936,00	6 346 936,00
1.1. Zmiany kapitału podstawowego	0,00	5 000 000,00	5 000 000,00
a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	5 000 000,00	5 000 000,00
- wydania udziałów (emisji akcji)	0,00	5 000 000,00	5 000 000,00
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00	0,00
- umorzenia udziałów (akcji)	0,00	0,00	0,00
1.2. Kapitał podstawowy na koniec okresu	11 346 936,00	11 346 936,00	11 346 936,00
2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy na początek okresu	0,00	0,00	0,00
2.1. Zmiana należnych wpłat na kapitał podstawowy	0,00	0,00	0,00
a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00	0,00
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00	0,00
2.2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy na koniec okresu	0,00	0,00	0,00
3. Udziały (akcje) własne na początek okresu	0,00	0,00	0,00
a) zwiększenie	0,00	0,00	0,00
b) zmniejszenie	0,00	0,00	0,00
3.1. Udziały (akcje) własne na koniec okresu	0,00	0,00	0,00
4. Kapitał zapasowy na początek okresu	67 036 700,58	16 594 632,34	16 594 632,34
- korekty błędów podstawowych	0,00	0,00	0,00
4.a Kapitał zapasowy na początek okresu po korektach	67 036 700,58	16 594 632,34	16 594 632,34
4.1. Zmiany kapitału zapasowego	6 931 386,37	50 442 068,24	50 442 068,24
a) zwiększenie (z tytułu)	6 931 386,37	51 711 455,44	51 711 455,44
- emisji akcji powyżej wartości nominalnej	0,00	37 524 777,68	37 524 777,68
- podwyższenie kapitału niezarejestrowane w KRS	0,00	0,00	0,00
- z podziału zysku (ustawowo)	0,00	0,00	0,00
- z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	6 931 386,37	14 186 677,76	14 186 677,76
- z przeniesienia nadwyżki kapitału rezerwowego po umorzeniu akcji własnych	0,00	0,00	0,00
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	(1 269 387,20)	(1 269 387,20)
- wypłacona dywidenda	0,00	(1 269 387,20)	(1 269 387,20)
- umorzenie akcji powyżej wartości nominalnej	0,00	0,00	0,00
4.2. Stan kapitału zapasowego na koniec okresu	73 968 086,95	67 036 700,58	67 036 700,58
5. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	(257 218,47)	0,00	0,00
5.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	(858 126,32)	(257 218,47)	54 607,40
a) zwiększenie (z tytułu)	(858 126,32)	(257 218,47)	54 607,40
- wycena zabezpieczających instrumentów pochodnych	(858 126,32)	(257 218,47)	54 607,40
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00	0,00
5.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	(1 115 344,79)	(257 218,47)	54 607,40

Tarczyński S.A.
Skrócone sprawozdanie finansowe
za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2014 roku

6. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu	22 672 864,49	22 672 864,49	22 672 864,49
6.1. Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych	0,00	0,00	0,00
a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00	0,00
- z wyceny obligacji zamiennych na akcje	0,00	0,00	0,00
- z przeznaczenia części zysku na wykup akcji własnych	0,00	0,00	0,00
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00	0,00
- umorzenia akcji ponad wartość nominalną	0,00	0,00	0,00
- przeniesienia nadwyżki na kapitał rezerwowy po umorzeniu akcji własnych	0,00	0,00	0,00
6.2. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu	22 672 864,49	22 672 864,49	22 672 864,49
7. Zysk / (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	4 499 075,40	11 754 366,79	11 754 366,79
7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	6 931 386,37	14 186 677,76	14 186 677,76
- korekty błędów podstawowych	0,00	0,00	0,00
7.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	6 931 386,37	14 186 677,76	14 186 677,76
a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00	0,00
- podziału zysku z lat ubiegłych	0,00	0,00	0,00
- inne	0,00	0,00	0,00
b) zmniejszenie (z tytułu)	(6 931 386,37)	(14 186 677,76)	(14 186 677,76)
- podział zysku - przeznaczenie na kapitał zapasowy	(6 931 386,37)	(14 186 677,76)	(14 186 677,76)
- podział zysku - przeznaczenie na wykup akcji własnych	0,00	0,00	0,00
- pokrycie straty z lat ubiegłych	0,00	0,00	0,00
7.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	0,00	0,00	0,00
7.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	(2 432 310,97)	(2 432 310,97)	(2 432 310,97)
- korekty błędów podstawowych	0,00	0,00	0,00
- korekty wynikające ze zmian zasad rachunkowości	0,00	0,00	0,00
7.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	(2 432 310,97)	(2 432 310,97)	(2 432 310,97)
a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00	0,00
- przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia	0,00	0,00	0,00
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00	0,00
- pokrycia straty z zysku roku poprzedniego	0,00	0,00	0,00
7.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	(2 432 310,97)	(2 432 310,97)	(2 432 310,97)
7.7. Zysk / (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	(2 432 310,97)	(2 432 310,97)	(2 432 310,97)
8. Wynik netto	10 134 302,56	6 931 386,37	6 699 864,82
a) zysk netto	10 134 302,56	6 931 386,37	6 699 864,82
b) strata netto	0,00	0,00	0,00
c) odpisy z zysku	0,00	0,00	0,00
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	114 574 534,24	105 298 358,00	105 378 662,32
III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	114 574 534,24	105 298 358,00	105 378 662,32

RACHUNEK PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH (METODA POŚREDNIA)

za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2014 roku

	Okres 9 miesięcy zakończony dnia 30.09.2014	Okres 9 miesięcy zakończony dnia 30.09.2013
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk (strata) netto	10 134 302,56	6 699 864,82
Korekty razem:	(15 608 088,79)	13 245 434,30
Amortyzacja	14 427 356,73	10 088 013,46
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	17 301,06	(969,89)
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	(1 290 826,99)	1 714 358,64
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	(37 622,37)	244 334,61
Zmiana stanu rezerw	566 850,32	811 526,89
Zmiana stanu zapasów	(15 490 053,56)	(11 127 498,92)
Zmiana stanu należności	(3 624 631,61)	(6 643 277,35)
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	(8 574 032,34)	19 541 240,97
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(744 303,71)	(1 354 302,94)
Inne korekty	(858 126,32)	(27 991,17)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	(5 473 786,23)	19 945 299,12
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wpływy	4 706 826,47	2 144 833,70
Zbycie WNP oraz rzeczowych aktywów trwałych	70 671,83	100 654,53
Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz WNP	0,00	0,00
Z aktywów finansowych, w tym:	4 636 154,64	2 044 179,17
w jednostkach powiązanych	4 627 163,37	2 035 187,90
zbycie aktywów finansowych	0,00	0,00
dywidendy i udziały w zyskach	4 627 163,37	2 035 187,90
splata udzielonych pożyczek długoterminowych	0,00	0,00
odsetki	0,00	0,00
inne wpływy z aktywów finansowych	0,00	0,00
w pozostałych jednostkach	8 991,27	8 991,27
zbycie aktywów finansowych	0,00	0,00
dywidendy i udziały w zyskach	0,00	0,00
splata udzielonych pożyczek długoterminowych	0,00	0,00
odsetki	0,00	0,00
inne wpływy z aktywów finansowych	8 991,27	8 991,27
Inne wpływy inwestycyjne(korekta Budimex)	0,00	0,00
Wydatki	(40 111 642,90)	(25 208 940,49)
Nabycie WNP oraz rzeczowych aktywów trwałych	(40 111 642,90)	(25 208 940,49)
Inwestycje w nieruchomości oraz WNP	0,00	0,00
Na aktywa finansowe, w tym:	0,00	0,00
w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
nabycie aktywów finansowych	0,00	0,00
udzielone pożyczki długoterminowe	0,00	0,00
w pozostałych jednostkach	0,00	0,00
nabycie aktywów finansowych	0,00	0,00
udzielone pożyczki długoterminowe	0,00	0,00

Tarczyński S.A.
Skrócone sprawozdanie finansowe
za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2014 roku

Inne wydatki inwestycyjne	0,00	0,00
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	(35 404 816,43)	(23 064 106,79)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy	44 261 349,28	61 116 293,25
Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0,00	43 465 512,98
Kredyty i pożyczki	10 716 894,14	17 650 780,27
Emisja dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
Inne wpływy finansowe	33 544 455,14	0,00
Wydatki	(21 886 337,27)	(18 757 603,24)
Nabycie udziałów (akcji) własnych	(103 687,50)	0,00
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0,00	(1 269 387,20)
Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0,00	0,00
Spląty kredytów i pożyczek	(9 175 396,26)	(9 247 545,32)
Wykup dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0,00	0,00
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(7 570 917,13)	(4 491 124,18)
Odsetki	(3 336 336,38)	(3 749 546,54)
Inne wydatki finansowe	(1 700 000,00)	0,00
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	22 375 012,01	42 358 690,01
Przepływy pieniężne netto, razem (A.III. +/- B.III. +/- C.III.)	(18 503 590,65)	39 239 882,34
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	(18 520 891,71)	39 240 852,23
zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	(17 301,06)	969,89
Środki pieniężne na początek okresu	23 292 022,23	945 724,93
Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D), w tym:	4 771 130,52	40 186 577,16
o ograniczonej możliwości dysponowania	364 017,88	21 551,07

DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

1.1. Informacje ogólne

Skrócone sprawozdanie finansowe Spółki Tarczyński S.A. obejmuje okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2014 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2013 roku oraz na dzień 31 grudnia 2013 roku.

Spółka Tarczyński S.A. jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy, dla Wrocławia Fabrycznej we Wrocławiu, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 00000225318. Spółce nadano numer statystyczny REGON 932003793. Siedziba Spółki mieści się w Ujeźdźcu Małym 80, 55-100 Trzebnica.

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

Podstawowym przedmiotem działalności Tarczyński S.A. jest produkcja, przetwórstwo oraz sprzedaż mięsa i wyrobów z mięsa.

Spółka jest notowana na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie na rynku podstawowym w systemie notowań ciągłych. Według klasyfikacji przyjętej przez ten rynek reprezentuje sektor spożywczy, nr PKD 1013Z.

1.2. Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

Niniejsze skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z przepisami:

- Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz.U. nr 152 z 2009 roku, z późniejszymi zmianami – dalej „UoR”).
- Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. nr 33, poz. 259) („rozporządzenie w sprawie informacji bieżących i okresowych”, z późniejszymi zmianami).
- Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości (Dz. U. nr 209, poz. 1743).
- Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 12 grudnia 2001 roku w sprawie szczegółowych zasad uznawania, metod wyceny, zakresu ujawniania i sposobu prezentacji instrumentów finansowych („rozporządzenie o instrumentach finansowych”).

Niniejsze skrócone sprawozdanie finansowe jest przedstawione w złotych wraz z groszami, o ile nie wskazano inaczej.

Niniejsze skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości.

Skrócone sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie ze sprawozdaniem finansowym Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku.

Tarczyński S.A. jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej Tarczyński S.A. i sporządza śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2014 roku.

1.3. Istotne zasady (polityka) rachunkowości

Zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia skróconego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu rocznego sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku.

1.4. Zmiany stosowanych zasad (polityki) rachunkowości i sposobu sporządzenia sprawozdania finansowego

W niniejszym sprawozdaniu finansowym za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2014 roku nie dokonywano zmiany zasad rachunkowości oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego.

1.5. Zdarzenia które wystąpiły po dniu bilansowym, nieujęte w tym sprawozdaniu, a mogące w znaczący sposób wpłynąć na wyniki finansowe Spółki

Po dniu bilansowym, tj. 30 września 2014 roku nie zaistniały znaczące zdarzenia, mogące mieć wpływ na ocenę sytuacji finansowej Spółki, a które powinny być a nie zostały ujęte w sprawozdaniu finansowym.

Jacek Tarczyński
Prezes Zarządu

Krzysztof Wachowski
Wiceprezes Zarządu

Radosław Chmurak
Wiceprezes Zarządu

Tomasz Dotkuś
Główny Księgowy

Ujeździec Mały, 7 listopada 2014 roku