



**Grupa Kapitałowa
TARCZYŃSKI S.A.**

**Sprawozdanie Zarządu z Działalności Grupy Kapitałowej
za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2015**

Ujeździec Mały, 12 sierpnia 2015

SPIS TREŚCI

1.	ZASADY SPORZĄDZENIA PÓŁROCZNEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	5
2.	OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ TARCZYŃSKI S.A., ZE WSKAZANIEM JEDNOSTEK PODLEGAJĄCYCH KONSOLIDACJI.....	5
2.1.	SPÓŁKA TARCZYŃSKI S.A.	6
2.1.1.	Skład Zarządu i Rady Nadzorczej jednostki dominującej.....	6
2.2.	TARCZYŃSKI MARKETING.....	7
2.3.	TARCZYŃSKI DEUTSCHLAND GMBH.....	7
3.	MODEL BIZNESOWY GRUPY TARCZYŃSKI.....	7
4.	STRATEGIA ROZWOJU GRUPY TARCZYŃSKI.....	8
5.	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 PÓŁROCZNEGO WRAZ ZE WSKAZANIEM LICZBY POSIADANYCH PRZEZ TE PODMIOTY AKCJI SPÓŁKI, ICH PROCENTOWEGO UDZIAŁU W KAPITAŁE 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 KWARTALNEGO.....	8
6.	ZESTAWIENIE STANU POSIADANIA AKCJI TARCZYŃSKI S.A. LUB UPRAWNIEŃ DO NICH PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE SPÓŁKĘ NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU PÓŁROCZNEGO, WRAZ ZE WSKAZANIEM ZMIAN W STANIE POSIADANIA, W OKRESIE OD PRZEKAZANIA POPRZEDNIEGO RAPORTU KWARTALNEGO, ODRĘBNI DLA KAŻDEJ Z OSÓB.	9
7.	OMÓWIENIE SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2015 ROKU.....	11
7.1.	WYBRANE POZYCJE ZE ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW.....	11
7.2.	WYBRANE POZYCJE ZE ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ	13
7.3.	WYBRANE POZYCJE ZE ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z PRZEPIŃWÓW PIENIĘŻNYCH.....	14
8.	OPIS ISTOTNYCH DOKONAŃ LUB NIEPOWODZEŃ GRUPY KAPITAŁOWEJ TARCZYŃSKI S.A. W PIERWSZYM PÓŁROCZU 2015 ROKU, WRAZ ZE WSKAZANIEM NAJWAŻNIEJSZYCH ZDARZEŃ JEJ DOTYCZĄCYCH.....	15
8.1.	ROZBUDOWA ZAKŁADU W UJEŹDZCU MAŁYM.....	15
8.2.	KAMPANIA REKLAMOWA.....	15
9.	OPIS CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, W SZCZEGÓLNOŚCI O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCYCH ZNACZĄCY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ GRUPĘ KAPITAŁOWĄ TARCZYŃSKI S.A. WYNIKI FINANSOWE.....	15
10.	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.....	16

11. STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE DO MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW NA DANY ROK, W ŚWIETLE WYNIKÓW ZAPREZENTOWANYCH W RAPORCIE PÓŁROCZNYM W STOSUNKU DO WYNIKÓW PROGNOZOWANYCH.....	16
12. WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ	16
13. INFORMACJE O ZAWARCIU PRZEZ SPÓŁKĘ TARCZYŃSKI S.A. LUB JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ JEDNEJ LUB WIELU TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI, 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.	17
14. 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.....	17
15. UMOWY KREDYTOWE, LEASINGOWE I GWARANCJE GRUPY TARCZYŃSKI S.A.	17
15.1. UMOWY KREDYTOWE	17
15.2. UMOWY LEASINGOWE	21
15.3. GWARANCJE	21
16. INNE INFORMACJE, KTÓRE ZDANIEM TARCZYŃSKI S.A. SĄ ISTOTNE DLA OCENY SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO I ICH ZMIAN SPÓŁKI I GRUPY TARCZYŃSKI S.A. ORAZ INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ SPÓŁKĘ I GRUPĘ.....	21
17. WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE SPÓŁKI TARCZYŃSKI S.A. BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIĄ I GRUPĘ TARCZYŃSKI S.A. WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU.....	22
17.1. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE.....	23
17.1.1. <i>Sytuacja makroekonomiczna w Polsce</i>	23
17.1.2. <i>Regulacje prawne</i>	23
17.1.3. <i>Tendencje cenowe na rynku surowca mięsnego</i>	23
17.2. CZYNNIKI WEWNĘTRZNE.....	24
17.2.1. <i>Zakończenie realizacji inwestycji rozbudowy</i>	24
17.2.2. <i>Ogólnopolska kampania reklamowa</i>	24
18. OPIS PODSTAWOWYCH ZAGROŻEŃ I RYZYKA ZWIĄZANYCH Z POZOSTAŁYMI SZEŚCIOMA MIESIĄCAMI ROKU OBROTOWEGO.....	24
18.1. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM, W JAKIM GRUPA PROWADZI DZIAŁALNOŚĆ	24
18.1.1. <i>Ryzyko związane z sytuacją społeczno-ekonomiczną w Polsce</i>	24
18.1.2. <i>Ryzyko utraty zaufania konsumentów</i>	24
18.1.3. <i>Ryzyko związane ze wzrostem cen mięsa</i>	24
18.1.4. <i>Ryzyko związane z kształtowaniem się kursów walutowych</i>	25
18.2. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ GRUPY	25
18.2.1. <i>Ryzyko związane z utrzymaniem odpowiedniego poziomu zatrudnienia</i>	25
18.2.2. <i>Ryzyko związane z dotacją na sfinansowanie części nakładów inwestycyjnych dotyczących rozbudowy zakładu w Ujeźdźcu Małym</i>	25

18.2.3.	Ryzyko związane z czasowym wstrzymaniem produkcji w wyniku awarii, zniszczenia lub utraty majątku	25
18.2.4.	Ryzyko awarii systemów informatycznych	26
18.2.5.	Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu	26

1. Zasady sporządzenia półrocznego skróconego sprawozdania finansowego.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy obejmuje okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2015 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2014 roku oraz na dzień 31 grudnia 2014 roku.

Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 12 sierpnia 2015 roku.

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 Nota 6 Skróconego Śródrocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego).

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

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 jednostek zależnych objętych konsolidacją, sporządzane jest za ten sam okres sprawozdawczy, co sprawozdanie jednostki dominującej.

Polskie Spółki Grupy prowadzą swoje księgi rachunkowe zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości określonymi przez ustawę z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („Ustawa”) z późniejszymi zmianami i wydanymi na jej podstawie przepisami („polskie standardy rachunkowości”). Spółka Tarczyński Deutschland GmbH prowadzi księgi rachunkowe zgodnie z zasadami określonymi przez niemieckie przepisy.

Szerszy zakres informacji dotyczących zasad przyjętych przy sporządzaniu Skróconego Śródrocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego znajduje się w Wybranych Informacjach Objaśniających do Skróconego Śródrocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego (pkt. 5).

Sprawozdanie Zarządu z Działalności Grupy Kapitałowej Tarczyński S.A. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć Grupy, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

2. Opis organizacji Grupy Kapitałowej Tarczyński S.A., ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji.

W skład Grupy Kapitałowej Tarczyński S.A. („Grupa”, „Grupa Kapitałowa”, „Grupa Tarczyński”) w okresie od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku wchodziły: Spółka Tarczyński S.A. („jednostka dominująca”, „Spółka”) i jej Spółki zależne: Tarczyński Marketing Sp. z o.o. i Tarczyński Deutschland GmbH („Spółki zależne”). Spółka Tarczyński Marketing Sp. z o.o. oraz Tarczyński Deutschland GmbH konsolidowane są metodą pełną.

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.

2.1. Spółka Tarczyński S.A.

Tarczyński S.A. - Spółka dominująca prowadzi działalność w formie spółki akcyjnej, związanej aktem notarialnym w dniu 8 grudnia 2004 roku, przed notariuszem Beatą Baranowską – Seweryn we Wrocławiu (Rep. Nr A 10056/2004), 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 czerwca 2015 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, co stanowi 14.346.936 głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

Wszystkie akcje zostały w pełni opłacone.

2.1.1. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej jednostki dominującej

Skład **Zarządu** na dzień 30 czerwca 2015 roku przedstawiał się następująco:

- | | |
|-----------------------|----------------------|
| – Jacek Tarczyński | – Prezes Zarządu |
| – Krzysztof Wachowski | – Wiceprezes Zarządu |
| – Radosław Chmurak | – Wiceprezes Zarządu |
| – Jarosław Sobkowiak | – Członek Zarządu |

W okresie od 30 czerwca 2015 roku do dnia zatwierdzenia do publikacji sprawozdania za pierwsze półrocze 2015 roku nie wystąpiły 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 czerwca 2015 roku wchodziły następujące osoby:

- Edmund Bienkiewicz
- Elżbieta Tarczyńska
- Marek Piątkowski
- Andrzej Pisula
- Piotr Łyskawa

W okresie od 30 czerwca 2015 roku do dnia zatwierdzenia do publikacji sprawozdania za pierwsze półrocze 2015 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 2016 rok (ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej - art. 369 § 4 w związku z art. 386 § 2 Kodeksu spółek handlowych).

2.2. Tarczyński Marketing

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.

2.3. 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.

Tarczyński Deutschland GmbH podlega konsolidacji przez Tarczyński S.A. w ramach skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

3. 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. 300 wyrobów wędliniarskich. Strategicznym obszarem Grupy są produkty Premium. Sprzedaż produktów Grupy odbywa się w kanale tradycyjnym oraz nowoczesnym. Produkty Spółki są sprzedawane na obszarze całej Polski. Dodatkowo Grupa Tarczyński realizuje sprzedaż eksportową, głównie na rynki Europy Zachodniej: Holandia, Wielka Brytania, Niemcy. W 2014 roku sprzedaż eksportowa stanowiła 8,2 % przychodów ze sprzedaży.

Grupa Tarczyński 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. W latach 2013-

2014 Grupa prowadziła inwestycję polegającą na rozbudowie zakładu w Ujeźdźcu Małym. Celem rozbudowy był wzrost potencjału produkcyjnego Grupy w związku z dynamicznym wzrostem przychodów ze sprzedaży. W dniu 9 lutego 2015 roku Inspektor Nadzoru Budowlanego w Trzebnicy wydał pozwolenie na użytkowanie w/w inwestycji. Szacunkowy wzrost mocy wytwórczych Spółki Tarczyński S.A. po uruchomieniu produkcji w nowo wybudowanej części zakładu w Ujeźdźcu wynosi ok. 40%. Dochodzenie do pełnych mocy produkcyjnych będzie procesem stopniowym, którego tempo uzależnione będzie od dynamiki wzrostu sprzedaży oraz możliwości inwestycyjnych Spółki (nowe linie produkcyjne).

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).

4. Strategia rozwoju Grupy Tarczyński

Strategia wzrostu wartości Grupy Kapitałowej Tarczyński SA opiera się na koncentracji w 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,

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. Zakończona w pierwszym kwartale 2015 roku realizacja inwestycji rozbudowy zakładu zwiększyła moce wytwórcze Spółki, co pozwoli na zwiększenie wolumenu obrotów w kolejnych latach.

5. 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 półrocznego 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 kwartalnego.

W poniższej tabeli przedstawiono strukturę własności kapitału zakładowego Spółki, zgodnie z wiedzą Spółki, na dzień przekazania raportu półrocznego za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku.

Tabela: Struktura akcjonariatu Tarczyński S.A. według stanu na dzień przekazania raportu za okres 6 miesięcy 2015 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	38,31%	7 346 936	51,21%
AVIVA OFE	1 491 783	13,15%	1 491 783	10,40%
ING OFE	1 000 000	8,81%	1 000 000	6,97%
Elżbieta Tarczyńska *	500 000	4,41%	500 000	3,49%
Jacek Tarczyński **	500 000	4,41%	500 000	3,49%
Pozostali	3 508 217	30,92%	3 508 217	24,45%
Razem	11 346 936	100,00%	14 346 936	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 okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 roku tj. na dzień 15 maja 2015 roku.

Tabela: Struktura akcjonariatu Tarczyński S.A. według stanu na dzień przekazania raportu za okres 3 miesięcy 2015 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	38,31%	7 346 936	51,21%
AVIVA OFE	1 491 783	13,15%	1 491 783	10,40%
ING OFE	1 000 000	8,81%	1 000 000	6,97%
Elżbieta Tarczyńska *	500 000	4,41%	500 000	3,49%
Jacek Tarczyński **	500 000	4,41%	500 000	3,49%
Pozostali	3 508 217	30,92%	3 508 217	24,45%
Razem	11 346 936	100,00%	14 346 936	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.

6. Zestawienie stanu posiadania akcji Tarczyński S.A. lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę na dzień przekazania raportu półrocznego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego, 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.

Tabela: Stan posiadania akcji Tarczyński S.A. przez osoby zarządzające według stanu na dzień przekazania raportu półrocznego za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku oraz na dzień przekazania poprzedniego raportu kwartalnego

Imię i Nazwisko	Liczba posiadanych akcji na dzień publikacji raportu za I półrocze 2015	Zmiana stanu posiadania w okresie	Liczba posiadanych akcji na dzień publikacji raportu za I kwartał 2015
Jacek Tarczyński * Prezes Zarządu	500 000	bez zmian	500 000
Krzysztof Wachowski Wiceprezes Zarządu	49 000	bez zmian	49 000
Radosław Chmurak Wiceprezes Zarządu	9 302	bez zmian	9 302
Jarosław Sobkowiak Członek 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 dnia publikacji poprzedniego raportu kwartalnego do dnia publikacji raportu za pierwsze półrocze 2015 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.

Tabela: Stan posiadania akcji Tarczyński S.A. przez osoby nadzorujące według stanu na dzień przekazania raportu półrocznego za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku oraz na dzień przekazania poprzedniego raportu kwartalnego

Imię i Nazwisko	Liczba posiadanych akcji na dzień publikacji raportu za I półrocze 2015	Zmiana stanu posiadania w okresie	Liczba posiadanych akcji na dzień publikacji raportu za I kwartał 2015
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 dnia publikacji poprzedniego raportu kwartalnego do dnia publikacji raportu za pierwsze półrocze 2015 roku.

7. Omówienie skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2015 roku

7.1. Wybrane pozycje ze śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów

Tabela: Struktura wyników Grupy Tarczyński (tys. zł.)

	okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015	okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014	Dynamika
Przychody netto ze sprzedaży	253 908	243 153	4,4%
Zysk brutto na sprzedaży	61 134	47 060	29,9%
Koszty sprzedaży	-42 042	-30 651	37,2%
<i>jako % przychodów</i>	<i>-16,56%</i>	<i>-12,61%</i>	<i>3,95 p.p.</i>
Koszty ogólnego zarządu	-7 278	-8 932	-18,5%
<i>jako % przychodów</i>	<i>-2,87%</i>	<i>-3,67%</i>	<i>-0,80 p.p.</i>
Zysk ze sprzedaży	11 814	7 476	58,0%
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	3 611	486	643,7%
EBITDA (Wynik na działalności operacyjnej + Amortyzacja)	26 023	17 678	47,2%
EBIT (Wynik na działalności operacyjnej)	15 425	7 962	93,7%
Wynik na działalności finansowej	-3 666	-3 244	13,0%
Zysk brutto	11 759	4 717	149,3%
Zysk netto	9 270	3 463	167,7%
Zysk netto przynależny akcjonariuszom Tarczyński S.A.	9 270	3 463	167,7%
Średnioważona liczba akcji*	11 346 936	11 346 936	
Zysk na jedną akcję [w PLN]	0,82	0,31	167,7%

* 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 czerwca 2015 wyniosła 11.346.936.

Tabela: Wskaźniki rentowności Grupy Tarczyński

	okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015	okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014	Dynamika
Marża brutto na sprzedaży	24,1%	19,4%	4,7 p.p.
Marża netto na sprzedaży	4,7%	3,1%	1,6 p.p.
Rentowność EBITDA	10,2%	7,3%	3,0 p.p.
Rentowność brutto	4,6%	1,9%	2,7 p.p.
Rentowność netto	3,7%	1,4%	2,2 p.p.

Definicje wskaźników:

Marża na sprzedaży = zysk ze sprzedaży 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 pierwszym półroczu 2015 roku skonsolidowane przychody Grupy Tarczyński wyniosły 253.908 tys. zł. i były o 4,4% wyższe niż w analogicznym okresie roku poprzedniego.

Istotny wpływ na wzrost osiągniętych przychodów w okresie pierwszych 6 miesięcy 2015 roku miało systematyczne rozszerzanie współpracy z sieciami handlowymi, wdrożenie nowych asortymentów grupy Premium (kielbasy krakowskie suche), a także przeprowadzona kampania reklamowa.

W okresie 6 miesięcy 2015 roku marża brutto na sprzedaży wynosiła 24,1% i była o 4,7 p.p. wyższa niż w analogicznym okresie 2014 roku. Najważniejszym czynnikiem wzrostu marży brutto był niższy koszt surowca - koszty zużycia materiałów i energii w przychodach w pierwszym półroczu 2015 roku (poza przychodami ze sprzedaży towarów i materiałów) wynosiły 60,7%, natomiast w pierwszym półroczu 2014 roku 64,2%. Niższe ceny surowca wynikały przede wszystkim z dużej podaży wieprzowiny na rynku europejskim, będącej skutkiem m.in. embarga wprowadzonego przez Rosję na import produktów wieprzowych z UE. W opinii ekspertów ARR ważnym czynnikiem, który spowodował spadek krajowych cen trzody chlewnej, jest wzrost produkcji wieprzowiny w Polsce. Średnia krajowa cena zakupu trzody chlewnej płacona w czerwcu 2015 roku przez zakłady mięsne objęte monitoringiem Zintegrowanego Systemu Rolniczej Informacji Rynkowej MRIRW wyniosła 4,49 zł/kg i była o 6% wyższa niż w maju 2015 roku, ale o 16% niższa niż w czerwcu 2014 roku.

Wynik EBITDA Grupy w analizowanym okresie wyniósł 26.023 tys. zł. i był o 8.345 tys. zł. wyższy niż w analogicznym okresie poprzedniego roku. Rentowność EBITDA wyniosła 10,2%.

Negatywny wpływ na wysokość wyniku EBITDA za pierwsze 6 miesięcy 2015 roku miały wysokie koszty reklamowo-promocyjne, związane z przeprowadzoną kampanią reklamową (telewizja+Internet+outdoor). Koszt kampanii, który obciążył wynik pierwszego półrocza 2015 roku, wyniósł ok. 6,2 mln zł., natomiast koszt kampanii w pierwszym półroczu 2014 roku wyniósł ok. 2,8 mln zł. Kampanii telewizyjnej towarzyszyły wzmoczone akcje marketingowe, mające na celu wsparcie sprzedaży produktów Spółki, których koszt przekroczył 1,2 mln zł.

Na pozostałe koszty operacyjne największy wpływ miało odszkodowanie w wysokości 3,1 mln zł, które wpłynęło do Spółki 30 marca 2015 roku, wypłacone Spółce w związku z likwidacją zapasów. Likwidacja ta związana była ze szkodą, jaka miała miejsce w trakcie przechowywania surowca mięsnego w mroźni u jednego z dostawców. Spółka zgłosiła roszczenie do dostawcy w wysokości 3,7 mln zł. Roszczenie to częściowo (t.j. w wysokości 3,1 mln zł) zostało pokryte z polisy OC dostawcy. Spółka dochodzi pozostałej części swego roszczenia.

Grupa wypracowała w okresie pierwszych 6 miesięcy 2015 roku 9.270 tys. zł zysku netto przy rentowności netto na poziomie 3,7%.

7.2. Wybrane pozycje ze śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej

Tabela: Kapitały własne i obce Grupy Tarczyński (tys. zł)

	30 czerwca 2015	31 grudnia 2014	Dynamika	Struktura 30 czerwca 2015	Struktura 31 grudnia 2014
Kapitały własne	132 770	123 098	7,9%	33,0%	31,9%
Kapitały obce	269 988	262 733	2,8%	67,0%	68,1%
Kapitały obce długoterminowe	121 794	117 670	3,5%	30,2%	30,5%
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	71 267	63 656	12,0%	17,7%	16,5%
Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych	419	419	0,0%	0,1%	0,1%
Rezerwa na podatek odroczoney	8 200	8 001	2,5%	2,0%	2,1%
Przychody przyszłych okresów	15 867	16 542	-4,1%	3,9%	4,3%
Zobowiązania z tytułu leasingu	26 041	29 053	-10,4%	6,5%	7,5%
Kapitały obce krótkoterminowe	148 194	145 064	2,2%	36,8%	37,6%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	56 116	53 352	5,2%	13,9%	13,8%
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	38 568	32 302	19,4%	9,6%	8,4%
Pozostałe zobowiązania finansowe	20 212	14 745	37,1%	5,0%	3,8%
Bieżące zobowiązania podatkowe	116	0	100,0%	0,0%	0,0%
Rezerwy krótkoterminowe	1 099	0	100,0%	0,3%	0,0%
Przychody przyszłych okresów	1 324	1 180	12,2%	0,3%	0,3%
Zobowiązania z tytułu leasingu	9 798	9 251	5,9%	2,4%	2,4%
Pozostałe zobowiązania	11 849	22 676	-47,7%	2,9%	5,9%
Zobowiązania z tytułu faktoringu dostawców	9 111	11 558	-21,2%	2,3%	3,0%
PASYWA RAZEM	402 758	385 831	4,4%	100,0%	100,0%

Tabela: Wskaźniki zadłużenia Grupy Tarczyński

	30 czerwca 2015	31 grudnia 2014
Wskaźnik dług odsetkowy netto/EBITDA	3,27	3,61
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,67	0,68
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	2,03	2,13
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi	0,90	0,88
Wskaźnik kapitału własnego	0,33	0,32

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 czerwca 2015 roku suma bilansowa Grupy wyniosła 402.758 tys. zł. i była o 16.927 tys. zł. wyższa w stosunku do 31 grudnia 2014 roku.

Majątek grupy na koniec czerwca 2015 roku był w 33% sfinansowany kapitałami własnymi (na 31 grudnia 2014 roku wskaźnik ten wynosił 31,9%).

Zysk wypracowany w okresie 6 miesięcy 2015 roku powiększył bezpośrednio kapitały własne Grupy. Kapitały własne zostały pomniejszone o 720 tys. zł. w wyniku spadku wartości kapitału z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających

przepływy odsetkowe z tytułu kredytów i leasingów (IRS). Na dzień 31 marca 2015 roku kapitały własne wyniosły 132.770 tys. zł.

W strukturze długoterminowego kapitału obcego Grupy w analizowanym okresie dominują zobowiązania z tyt. kredytów. Znaczącą wartość stanowią również zobowiązania z tytułu leasingu.

W strukturze zobowiązań krótkoterminowych dominują zobowiązania handlowe oraz kredyty krótkoterminowe.

Tabela: Struktura aktywów Grupy Tarczyński (tys. zł)

	30 czerwca 2015	31 grudnia 2014	Dynamika	Struktura 30 czerwca 2015	Struktura 31 grudnia 2014
Aktywa trwałe	282 640	272 399	3,8%	70,2%	70,6%
Rzeczowe aktywa trwałe	268 992	259 519	3,7%	66,8%	67,3%
Pozostałe wartości niematerialne	7 994	7 150	11,8%	2,0%	1,9%
Aktywa dostępne do sprzedaży	80	289	-72,3%	0,0%	0,1%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	5 574	5 442	2,4%	1,4%	1,4%
Aktywa obrotowe	120 118	113 432	5,9%	29,8%	29,4%
Zapasy	42 245	33 772	25,1%	10,5%	8,8%
Należności z tytułu dostaw i usług	57 773	57 693	0,1%	14,3%	15,0%
Bieżące aktywa podatkowe	0	923	-100,0%	0,0%	0,2%
Pozostałe aktywa	9 798	12 792	-23,4%	2,4%	3,3%
Pozostałe aktywa finansowe	239	0	100,0%	0,1%	0,0%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10 064	8 254	21,9%	2,5%	2,1%
AKTYWA RAZEM	402 758	385 831	4,4%	100,0%	100,0%

W strukturze aktywów 70,2% przypada na aktywa trwałe, zaś 29,8% na aktywa obrotowe. Wartość netto aktywów trwałych na 30 czerwca 2015 roku wynosiła 282.640 tys zł. i była o 3,7% wyższa niż na 31 grudnia 2014 roku. Wzrost ten dotyczył przede wszystkim zakupu / leasingu maszyn i urządzeń do przetwórstwa mięsnego oraz inwestycji rozbudowy zakładu w Ujeźdźcu.

7.3. Wybrane pozycje ze śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych

Tabela: Struktura przepływów środków pieniężnych Grupy Tarczyński (tys. zł)

	okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015	okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	859	-32 059
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-8 214	-24 441
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	9 110	37 676
Przepływy pieniężne netto razem	1 755	-18 824
Środki pieniężne na początek okresu	8 310	23 315
Środki pieniężne na koniec okresu	10 064	4 498

Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej za okres pierwszego półrocza 2015 roku wyniosły 859 tys. zł. W analogicznym okresie 2014 roku przepływy te wyniosły (-) 32.059 tys. zł. (W pierwszym kwartale 2014 roku Grupa zwiększyła poziom zapasów surowców mięsnych o 33,7 mln zł, finansując ten wzrost faktoringiem oraz środkami własnymi.)

Łączne przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej były ujemne i wyniosły (-)8.214 tys. zł. (w analogicznym okresie 2014 roku wyniosły (-)24.441 tys zł.).

Przepływy pieniężne z działalności finansowej w okresie pierwszych 6 miesięcy 2015 roku były dodatnie i wyniosły 9.110 tys. zł., przy czym w analogicznym okresie 2014 roku wyniosły one 37.676 tys. zł. Na wartość przepływów pieniężnych z działalności finansowej za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 roku największy wpływ miało finansowanie usługami faktoringowymi wzrostu zakupu materiałów i surowców.

Wartość środków pieniężnych na 30 czerwca 2015 roku wyniosła 10.064 tys. zł.

8. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Grupy Kapitałowej Tarczyński S.A. w pierwszym półroczu 2015 roku, wraz ze wskazaniem najważniejszych zdarzeń jej dotyczących.

8.1. Rozbudowa zakładu w Ujeźdźcu Małym

W latach 2013-2014 Grupa Tarczyński realizowała program inwestycyjny, obejmujący głównie rozbudowę zakładu produkcyjnego w Ujeźdźcu Małym w kwocie 65.000 tys. zł. Inwestycja polegała 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.

W dniu 9 lutego 2015 roku Powiatowy Inspektor Nadzoru Budowlanego w Trzebnicy udzielił Spółce pozwolenia na użytkowanie dobudowanej w ramach realizacji inwestycji części produkcyjno-magazynowej. Dochodzenie do pełnych mocy produkcyjnych w ramach nowo wybudowanej części zakładu w Ujeźdźcu Małym będzie procesem stopniowym, którego tempo uzależnione będzie od dynamiki wzrostu sprzedaży oraz możliwości inwestycyjnych Spółki (nowe linie produkcyjne).

Inwestycja jest współfinansowana przez ARiMR. 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 25 lutego 2015 roku Spółka złożyła do ARiMR wniosek o płatność drugiej transzy dotacji w kwocie 11,0 mln zł. W wyniku przeprowadzonej weryfikacji dokumentacji Spółka skorygowała wartość wnioskowanej kwoty drugiej transzy dotacji na 10,8 mln zł. Obecnie ARiMR prowadzi w Spółce czynności potwierdzające prawidłowość złożonego wniosku.

8.2. Kampania reklamowa

W pierwszym półroczu 2015 roku Grupa Tarczyński przeprowadziła ogólnopolską kampanię reklamową (telewizja + Internet + outdoor). Kampania ta jest kontynuacją działań promocyjnych prowadzonych w poprzednich latach. Jej celem jest promocja marki „TARCZYŃSKI” oraz produktu „Sucha Krakowska”. Koszt kampanii, który obciążył wynik pierwszego półrocza 2015 roku wyniósł ok. 6,2 mln zł. Kampanii telewizyjnej towarzyszyły wzmożone akcje marketingowe, mające na celu wsparcie sprzedaży produktów Spółki.

W kolejnych miesiącach planowana jest kontynuacja działań promocyjno-reklamowych. Ich skala uzależniona będzie od sytuacji na rynku surowca mięsnego oraz możliwości wypracowania nadwyżek finansowych, które mogłyby zostać przeznaczone na sfinansowanie tych działań.

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

Czynniki mające istotny wpływ na osiągnięte przez Grupę wyniki finansowe zostały opisane w pkt. 7 i 8 niniejszego sprawozdania.

10. 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 okresie pierwszego półrocza 2015 roku nie wystąpiły zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej Tarczyński S.A.

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

Zarząd Tarczyński S.A. nie przekazywał do publicznej wiadomości prognoz wyników finansowych Spółki Tarczyński S.A. i Grupy Kapitałowej Tarczyński S.A. na 2015 rok.

12. 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 dniu 15 czerwca 2015 roku spółce Tarczyński SA został doręczony pozew o zapłatę kwoty 19.460.006,65 złotych brutto wraz z ustawowymi odsetkami i kosztami postępowania. Powodem jest spółka Przedsiębiorstwo Techniczno – Budowlane Nickel sp. z o.o. z siedzibą w Jelonce k/Poznań (dalej: PTB Nickel sp. z o.o.), pełniąca do dnia 14 lipca 2014 roku funkcję generalnego wykonawcy inwestycji polegającej na rozbudowie zakładów mięsnych Tarczyński SA w Ujeźdźcu Małym. Wedle treści pozwu, kwota nim objęta stanowi roszczenie o zapłatę wynagrodzenia na zasadzie art. 644 Kodeksu cywilnego na skutek odstąpienia przez Tarczyński SA od umowy z dnia 7 czerwca 2013 roku o generalne wykonawstwo inwestycji. Pozwem objęte jest również roszczenie alternatywne o zapłatę kwoty 13.843.673,80 złotych brutto tytułem wynagrodzenia za prace wykonane przez powoda w ramach inwestycji.

Zarząd Tarczyński SA uznaje roszczenie PTB Nickel sp. z o.o. za bezzasadne, w związku z czym w dniu 14 lipca 2015 roku Tarczyński SA złożyła odpowiedź na pozew wraz z pozwem wzajemnym. Tarczyński SA wnosi o oddalenie powództwa PTB Nickel sp. z o.o. w całości oraz o zasądzenie kwoty 5.420.332,26 złotych brutto wraz z ustawowymi odsetkami i kosztami postępowania. Na kwotę objętą powództwem wzajemnym składają się roszczenia Tarczyński SA wynikające z odstąpienia przez Tarczyński SA od umowy z dnia 7 czerwca 2013 roku o generalne wykonawstwo inwestycji, tj.: roszczenie o zapłatę kary umownej za zwłokę w realizacji inwestycji, odszkodowanie z tytułu wadliwego wykonania robót, odszkodowanie z tytułu skierowania do Tarczyński SA roszczeń przez podwykonawców PTB Nickel sp. z o.o., odszkodowanie związane ze wzrostem kosztów realizacji inwestycji.

Zgodnie z umową z dnia 7 czerwca 2013 roku o generalne wykonawstwo inwestycji, spory z niej wynikające poddane zostały rozstrzygnięciu sądu arbitrażowego ad hoc w rozumieniu kodeksu postępowania cywilnego.

Do rozpoznania pozwu i pozwu wzajemnego powołany jest wobec tego sąd arbitrażowy ad hoc, który ukonstytuował się postanowieniem z dnia 14 maja 2015 roku w składzie: prof. dr hab. Łukasz Błaszczak, prof. dr hab. Feliks Zedler, dr Marcin

Podleś. Skład Orzekający zwrócił się do Sądu Arbitrażowego przy Konfederacji Lewiatan o podjęcie funkcji administratora postępowania.

Pierwsza rozprawa wyznaczona została na 25 sierpnia 2015 roku.

13. Informacje o zawarciu przez Spółkę Tarczyński S.A. lub jednostkę od niego 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 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2015 roku oraz w okresie od 30 czerwca 2015 roku do dnia publikacji niniejszego sprawozdania Spółka Tarczyński S.A., jak również jednostki od niej zależne, nie zawierały transakcji istotnych z podmiotami powiązаныmi, które pojedynczo lub łącznie były istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe.

14. 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 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2015 roku oraz w okresie od 30 czerwca 2015 roku do dnia publikacji niniejszego sprawozdania Spółka Tarczyński S.A. oraz jednostki od niej zależne nie udzielały 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.

15. Umowy kredytowe, leasingowe i gwarancje Grupy Tarczyński S.A.

15.1. Umowy kredytowe

W dniu 30 kwietnia 2015 roku Tarczyński S.A. zawarła z Bankiem Zachodnim WBK Spółką Akcyjną z siedzibą we Wrocławiu („BZ WBK”, „Bank”) umowę o kredyt obrotowy nr K00518/15 w wysokości 25,3 mln zł z przeznaczeniem na finansowanie spłaty zobowiązań Spółki wobec BZ WBK z tytułu kredytu w rachunku bieżącym nr M0005783 z dnia 12 kwietnia 2012 roku wraz ze zmianami oraz kredytu obrotowego nr M0007384 z dnia 11 kwietnia 2013 roku wraz ze zmianami, a także na refinansowanie nakładów inwestycyjnych Spółki. Kredyt zawarty został na okres 3 lat, tj. całkowita spłata kredytu nastąpi 30 kwietnia 2018 roku. Zabezpieczeniem wierzytelności BZ WBK wynikających z w/w umowy są: 1) hipoteka umowna łączna do kwoty najwyższej 72,0 mln zł ustanowiona na rzecz Banku na nieruchomościach (Hipoteka ta stanowi jednocześnie zabezpieczenie wierzytelności Banku wynikających z następujących umów kredytowych: Umowy o kredyt inwestycyjny nr M0005259 z dnia 12 stycznia 2012 roku wraz ze zmianami, Umowy o kredyt w rachunku bieżącym nr M0005783 z dnia 12 kwietnia 2012 roku wraz ze zmianami, Umowy o kredyt obrotowy nr M0007384 z dnia 11 kwietnia 2013 roku wraz ze zmianami, Umowy o kredyt inwestycyjny nr M0007748 z dnia 19 czerwca 2013 roku wraz ze zmianami, Umowy o kredyt obrotowy nr K001853/14 z dnia 23 grudnia 2014 roku); 2) przelew wierzytelności z tytułu umowy ubezpieczenia budynków/budowli; 3) przelew wierzytelności z kontraktów handlowych Spółki; 4) weksel własny in blanco. Zdarzenie zostało opisane w raporcie bieżącym nr 5/2015 z dnia 4 maja 2015 roku.

W dniu 10 czerwca 2015 roku pomiędzy Spółką a Powszechną Kasą Oszczędności Bankiem Polskim Spółką Akcyjną z siedzibą w Warszawie zawarty został aneks do umowy kredytu inwestycyjnego nr 31 1020 5226 0000 6796 0135 5189

z dnia 26 sierpnia 2014 roku, w wyniku czego podwyższona została kwota kredytu o kwotę 1.695.391,50 zł, tj. do kwoty 26.195.391,50 zł.

W dniu 16 lipca 2015 roku Spółka Tarczyński S.A. zawarła z mBank S.A. z siedzibą w Warszawie następujące umowy kredytowe:

1) Umowa kredytu w rachunku bieżącym nr 09/125/15/Z/VV w walucie polskiej w kwocie 4,0 mln zł z możliwością wykorzystania przez Spółkę w okresie od 17 lipca 2015 roku do 12 lipca 2018 roku z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności Spółki. Zabezpieczenie spłaty należności Banku stanowi zastaw rejestrowy na zapasach, stanowiących własność Tarczyński SA, cesja globalna na rzecz Banku na wierzytelnościach należnych Tarczyński SA oraz weksel in blanco.

2) Umowa kredytu obrotowego nr 09/126/15/Z/OB w walucie polskiej w kwocie 11,0 mln zł z przeznaczeniem na spłatę zobowiązań kredytowych oraz finansowanie bieżącej działalności Spółki. Zabezpieczenie spłaty należności Banku stanowi zastaw rejestrowy na zapasach, stanowiących własność Tarczyński SA oraz weksel in blanco.

Poniższa tabela przedstawia strukturę zobowiązań Grupy z tytułu kredytów i pożyczek na dzień 30 czerwca 2015 roku:

GRUPA KAPITAŁOWA TARCZYŃSKI S.A.
Sprawozdanie Zarządu z Działalności Grupy Kapitałowej
za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2015 roku

Tabela: Kredyty Tarczyński S.A. na dzień 30 czerwca 2015 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		
PKO BP SA	Kredyt wielocelowy	18 000 000,00	PLN	zmienna	16 482 697,79	16 482 697,79	0,00	2016-06-26	weksel własny in blanco umowne prawo potrącenia wierzytelności PKO BP SA z rachunku bankowego hipoteka kaucyjna umowna 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 weksel własny in blanco umowne prawo potrącenia wierzytelności PKO BP SA z rachunku bankowego
PKO BP SA	Kredyt obrotowy (splacony 31 lipca 2015 roku)	4 000 000,00	PLN	zmienna	3 990 357,84	3 990 357,84	0,00	2015-08-25	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
Bank Zachodni WBK S.A.	Kredyt obrotowy (splacony 31 lipca 2015 roku)	3 000 000,00	PLN	zmienna	2 700 000,00	2 700 000,00	0,00	2015-09-30	hipoteka umowna łączna przelew wierzytelności z tytułu umowy ubezpieczenia budynków i budowli weksel własny in blanco hipoteka umowna hipoteka kaucyjna
PKO BP SA	Kredyt inwestycyjny	62 000 000,00	PLN	zmienna	14 975 000,00	4 020 000,00	10 955 000,00	2019-02-28	przelew wierzytelności z umowy ubezpieczenia nieruchomości depozyt na rezerwowym rachunku obsługi zadłużenia pełnomocnictwo do rachunków bankowych oświadczenie o dobrowolnym poddaniu się egzekucji weksel własny in blanco umowne prawo potrącenia wierzytelności PKO BP SA z rachunku bankowego
PKO BP SA	Kredyt inwestycyjny	10 800 000,00	PLN	zmienna	5 760 000,00	1 080 000,00	4 680 000,00	2020-10-04	hipoteka umowna przelew wierzytelności pieniężnej z umowy ubezpieczenia nieruchomości

GRUPA KAPITAŁOWA TARCZYŃSKI S.A.
Sprawozdanie Zarządu z Działalności Grupy Kapitałowej
za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2015 roku

Tabela: Kredyty Tarczyński S.A. na dzień 30 czerwca 2015 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	26 195 391,50	PLN	zmienna	23 226 632,99	1 338 000,00	21 888 632,99	2024-08-25	wksel 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 pełnomocnictwo do obciążania rachunków
Bank Zachodni WBK S.A.	Kredyt Inwestycyjny	25 000 000,00	PLN	zmienna	12 490 400,00	3 756 000,00	8 734 400,00	2018-09-30	hipoteka umowna wksel własny in blanco pełnomocnictwo do obciążania rachunków
Bank Zachodni WBK S.A.	Kredyt inwestycyjny	8 000 000,00	PLN	zmienna	5 330 952,06	1 777 800,00	3 553 152,06	2018-06-30	hipoteka umowna łączna przelew wierzytelności z tytułu umowy ubezpieczenia budynków i budowli wksel własny in blanco Zastaw rejestrowy na maszynach i urządzeniach
mBank	Kredyt inwestycyjny	1 400 000,00	PLN	zmienna	923 516,47	262 800,00	660 716,47	2018-12-10	przelew wierzytelności pieniężnej z umowy ubezpieczenia przedmiotów zastawu rejestrowego hipoteka umowna łączna
Bank Zachodni WBK S.A.	Kredyt Obrotowy	25 300 000,00	PLN	zmienna	24 697 620,00	3 614 280,00	21 083 340,00	2018-04-30	przelew wierzytelności z tytułu umowy ubezpieczenia budynków i budowli na Nieruchomości przelew wierzytelności z kontraktów handlowych
Razem					110 577 177,2	39 021 935,63	71 555 241,52		
	Prowizja rozliczana efektywną stopą procentową				-742 444,54	-453 915,44	-288 529,10		
	Razem wartość bilansowa kredytów				109 834 732,6	38 568 020,19	71 266 712,42		

15.2. 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 czerwca 2015 roku wynosiła 35.839 tys. zł. Płatności wynikające z umów leasingowych są zabezpieczone wekslami in blanco.

15.3. Gwarancje

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

31 marca 2014 roku Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie udzieliła na zlecenie Tarczyński S.A. bankowej gwarancji zapłaty do kwoty 2,0 mln 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 dnia 30 marca 2016 roku, jednak w związku z wydarzeniem opisanym w pkt. 16 niniejszego sprawozdania (Faktoring dostaw) można przewidywać, że termin jej ważności zostanie skrócony.

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. 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 w/w 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.

W dniu 18 czerwca 2015 roku w/w gwarancja została wydłużona do dnia 31 grudnia 2015 roku.

16. Inne informacje, które zdaniem Tarczyński S.A. są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian Spółki i Grupy Tarczyński S.A. 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 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku:

Faktoring dostaw

W dniu 13 marca 2015 roku jednostka dominująca Tarczyński S.A. zawarła z BZWBK Faktor Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie aneks do Umowy Faktoringowej nr 2137/2994/2014 z dnia 5 lutego 2014 roku. W związku z zawarciem aneksu zmianie uległa kwota limitu oraz okres obowiązywania limitu: kwota: 12.000.000 zł - do dnia 31 sierpnia 2015 roku, kwota: 9.000.000 zł – do dnia 30 września 2015 roku, kwota: 6.000.000 zł – do dnia 31 października 2015 roku i kwota 3.000.000 zł – od dnia 1 listopada 2015 roku. Informacja została przekazana do publicznej wiadomości w raporcie bieżącym nr 3/2015 z dnia 3 kwietnia 2015 roku.

30 kwietnia 2015 roku zawarto aneks, który zmienia termin obowiązywania limitu do dnia 30 kwietnia 2016 roku.

W dniu 10 marca 2015 roku jednostka dominująca Tarczyński SA zawarła z PKO BP Faktoring SA z siedzibą w Warszawie aneks do umowy faktoringu odwrotnego nr 425/03/2014 z dnia 26 marca 2014 roku. W związku z zawarciem aneksu został przyznany limit w kwocie 3.500.000 zł do dnia 25 marca 2016 roku.

Ze skutkiem na dzień 07 sierpnia 2015 roku powyższa umowa faktoringu w PKO BP Faktoring została spłacona i zamknięta.

Faktoring należności

W dniu 13 marca 2015 roku jednostka dominująca Tarczyński SA zawarła z BZWBK Faktor Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie aneks do Umowy Faktoringowej nr 1861/2368/2013 z dnia 28 stycznia 2013 r. W związku z zawarciem aneksu zwiększeniu uległa kwota limitu na finansowanie należności do wysokości 25.000.000 zł. Informacja została przekazana do publicznej wiadomości w raporcie bieżącym nr 3/2015 z dnia 3 kwietnia 2015 roku.

W dniu 28 kwietnia 2015 roku zawarto aneks do w/w umowy zwiększający limit do kwoty 30.000.000 zł., o czym Spółka poinformowała raportem bieżącym nr 7/2015 z dnia 18 maja 2015 roku.

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 10 kwietnia 2015 roku Rada Nadzorcza Tarczyński S.A. postanowiła pozytywnie zaopiniować wniosek Zarządu w sprawie podziału zysku netto Spółki za 2014 rok i podjęła uchwałę nr 150/04/2015 o przeznaczeniu części zysku netto w wysokości 10.119.228,89 zł na kapitał zapasowy Spółki oraz kwotę 2.432.310,97 zł na pokrycie straty z lat ubiegłych.

W dniu 19 czerwca 2015 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Tarczyński SA podjęło Uchwałę nr 18, zgodnie z którą zysk netto Spółki za 2014 rok w kwocie 12.551.539,86 zł został przeznaczony: w kwocie 10.119.228,89 zł na kapitał zapasowy Spółki, a w kwocie 2.432.310,97 zł na pokrycie straty z lat ubiegłych.

17. Wskazanie czynników, które w ocenie Spółki Tarczyński S.A. będą miały wpływ na osiągnięte przez nią i Grupę Tarczyński S.A. 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.

17.1. Czynniki zewnętrzne

17.1.1. 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.

17.1.2. 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.

17.1.3. 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.

Według danych Agencji Rynku Rolnego, po trwającym od sierpnia 2014 roku spadku cen, w lutym 2015 roku w Polsce odnotowano wzrost przeciętnej ceny skupu trzody chlewnej. W lutym 2015 roku średnia krajowa cena skupu żywca wieprzowego była jednak niższa niż przed rokiem – do czego przyczyniły się: rosnąca produkcja wieprzowiny w UE, w tym w Polsce, oraz rosyjskie embargo na unijne produkty wieprzowe. W lutym 2015 r. w Polsce żywiec wieprzowy (według GUS) skupowano przeciętnie po 4,44 zł/kg, o 10% drożej niż w poprzednim miesiącu, ale o 3,5% taniej niż rok wcześniej. W marcu 2015 roku ceny żywca wieprzowego ponownie spadły. Średnia krajowa cena zakupu trzody chlewnej płacona w marcu 2015 roku przez zakłady mięsne objęte monitoringiem Zintegrowanego Systemu Rolniczej Informacji Rynkowej MRiRW wyniosła 4,38 zł/kg (była o 1% niższa niż w lutym 2015 roku oraz o 8% niższa niż w marcu 2014 roku), natomiast w czerwcu 2014 roku wyniosła 4,49 zł/kg (była o 6% wyższa niż w maju 2015 roku, ale o 16% niższa niż w czerwcu 2014 roku).

Zdaniem KE w 2015 roku podaż wieprzowiny w UE może być wyższa niż w 2014 roku, w związku z czym przeciętne unijne ceny mięsa wieprzowego mogą być niższe niż przed rokiem. Prognoza cen skupu trzody chlewnej Agencji Rynku Rolnego podkreśla, że od akcesji Polski do UE krajowe ceny skupu trzody chlewnej w dużej mierze są uzależnione od unijnych cen wieprzowiny i relacji złotego i euro. Zdaniem ARR we wrześniu 2015 roku przeciętna krajowa cena skupu żywca wieprzowego może być niższa niż przed rokiem, ale w grudniu 2015 roku prawdopodobnie będzie już wyższa od niskiej ceny z końca 2014 roku. Zespół Ekspertów Agencji Rynku Rolnego w swojej Prognozie Cen Rynkowych Podstawowych Produktów Rolno-Żywnościowych z dnia 1 lipca 2015 roku przewiduje, że średnie ceny skupu żywca wieprzowego w Polsce na koniec trzeciego kwartału będą oscylowały w granicach 4,60–4,80 zł/kg, zaś na koniec czwartego kwartału 4,10–4,40 zł/kg.

17.2. Czynniki wewnętrzne

17.2.1. Zakończenie realizacji inwestycji rozbudowy

Zakończenie realizacji inwestycji rozbudowy powiększyło moce wytwórcze Spółki Tarczyński S.A. w zakładzie zlokalizowanym w Ujeźdźcu Małym o ok. 40%. Dochodzenie do pełnych mocy produkcyjnych będzie procesem stopniowym, którego tempo uzależnione będzie od dynamiki wzrostu sprzedaży oraz możliwości inwestycyjnych Spółki (nowe linie produkcyjne).

17.2.2. Ogólnopolska kampania reklamowa

W marcu 2015 roku Grupa Tarczyński rozpoczęła ogólnopolską kampanię reklamową. Kampania ta jest kontynuacją działań promocyjnych prowadzonych w poprzednich latach. Jej celem jest promocja marki Tarczyński i produktu Sucha Krakowska Tarczyński. Kampanii telewizyjnej towarzyszyły wzmożone akcje marketingowe, mające na celu wsparcie sprzedaży produktów Spółki. W kolejnych miesiącach planowana jest kontynuacja działań promocyjno-reklamowych. Ich skala uzależniona będzie od sytuacji na rynku surowca mięsnego oraz możliwości wypracowania nadwyżek finansowych, które mogłyby zostać przeznaczone na sfinansowanie tych działań.

18. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyka związanych z pozostałymi sześcioma miesiącami roku obrotowego.

Poniżej przedstawiono opis podstawowych ryzyk i zagrożeń związanych z działalnością Grupy Tarczyński i otoczeniem, w jakim prowadzi działalność, które nie zostały ujęte w pkt. 17 niniejszego Sprawozdania z Działalności Grupy.

18.1. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Grupa prowadzi działalność

18.1.1. 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.

18.1.2. 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.

18.1.3. 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.

18.1.4. Ryzyko związane z kształtowaniem się kursów walutowych

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

W poprzednim roku około 40% 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.

18.2. Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy

18.2.1. 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.

18.2.2. Ryzyko związane z dotacją na sfinansowanie części nakładów inwestycyjnych dotyczących rozbudowy zakładu w Ujeźdźcu Małym

W dniu 9 lutego 2015 roku Spółka zakończyła inwestycję rozbudowy zakładu w Ujeźdźcu, uzyskując pozwolenie na jego użytkowanie. Spółka złożyła do ARiMR wnioski o płatność drugiej transzy dotacji w kwocie 10,8 mln zł. W szczególności istnieje ryzyko, że w wyniku działań kontrolnych prowadzonych obecnie przez ARiMR, kwota otrzymanej dotacji może być niższa niż wnioskowanej.

18.2.3. 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 100 ton, w Sławie o wydajności dziennej 40 ton oraz w 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.

18.2.4. 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.

18.2.5. Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu

Akcjonariusze Spółki: 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 decyzje podejmowane przez Walne Zgromadzenie.

Jacek Tarczyński
Prezes Zarządu

Krzysztof Wachowski
Wiceprezes Zarządu

Radosław Chmurak
Wiceprezes Zarządu

Jarosław Sobkowiak
Członek Zarządu

Ujeździec Mały, 12 sierpnia 2015 roku