



# **Grupa Kapitałowa TARCZYŃSKI S.A.**

**Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe  
za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2016**

**zawierające**

**Śródroczne Skrócone Sprawozdanie Finansowe TARCZYŃSKI S.A.  
za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2016**

**(dane finansowe nieaudytowane)**

**Ujeździec Mały, 10 listopada 2016**

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. ....	14
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 .....	17
7. Istotne zasady (polityki) rachunkowości.....	20
8. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach .....	20
9. Korekta błędów poprzednich okresów .....	20
10. Model biznesowy Grupy Tarczyński .....	21
11. Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności w odniesieniu do śródrocznej działalności Grupy.....	21
12. Strategia rozwoju Grupy Tarczyński .....	21
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 2015 roku .....	24
15.1. Wybrane pozycje ze śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów (w tys. zł) .....	24
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 2015 roku, wraz ze wskazaniem najważniejszych zdarzeń jej dotyczących.....	27
17. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte przez Grupę Kapitałową Tarczyński S.A. wyniki finansowe. ....	27
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: .....	28
a) postępowania dotyczącego zobowiązań albo wiarytelności 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 .....	28
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 .....	28
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 .....	30
23.1. Umowy kredytowe .....	30
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. ....	33
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. ....	34
25.1. Czynniki zewnętrzne .....	34
25.2. Czynniki wewnętrzne .....	35
26. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyka związanych z ostatnim kwartałem okresu sprawozdawczego. ....	35
26.1. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem .....	35
26.2. Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy .....	36
27. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty .....	37
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 .....	37
29. Odpisanie wartości zapasów do wartości netto możliwej do uzyskania i odwrócenie takiego odpisu .....	37
30. Ujęcie strat z tytułu utraty wartości aktywów finansowych, rzeczowych aktywów trwałych, aktywów niematerialnych lub innych aktywów oraz odwracanie strat z tytułu utraty wartości .....	37
31. Rozwiązanie wszelkich rezerw na koszty restrukturyzacji .....	38
32. Nabycie i sprzedaż składników rzeczowych aktywów trwałych .....	38
33. Poczynione zobowiązania do dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych .....	38
34. Rozstrzygnięcie spraw sądowych .....	38
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 .....	39
36. Niespłacenie pożyczki lub naruszenie postanowień umowy pożyczkowej, w odniesieniu do których nie dokonano żadnych działań naprawczych .....	39
37. Zmiana klasyfikacji aktywów finansowych na skutek zmiany celu lub sposobu wykorzystania tych aktywów .....	39
38. Emisje akcji, wykup i spłaty dłużnych oraz kapitałowych papierów wartościowych .....	39
39. Kapitał podstawowy i kapitały rezerwowe .....	39
39.1. Kapitał podstawowy .....	39
39.2. Nadwyżka z emisji akcji .....	40
39.3. Kapitał rezerwowy .....	40
39.4. Niepodzielony wynik finansowy oraz ograniczenia w wypłacie dywidendy .....	40

GRUPA KAPITAŁOWA TARCZYŃSKI S.A.  
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2016 roku

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 .....	40
41. Informacje o zawarciu przez jednostkę dominującą lub jednostkę od niej zależną jednej lub wielu znaczących transakcji z podmiotami powiązanymi .....	41
42. Instrumenty finansowe .....	41
42.1. Wartość bilansowa i wartość godziwa klas instrumentów finansowych .....	41
42.2. Analiza poziomów wartości godziwej .....	42
42.3. Przeniesienia pomiędzy poziomami hierarchii wartości godziwej .....	43
42.4. Charakterystyka instrumentów pochodnych .....	43
43. Istotne zdarzenia po zakończeniu okresu śródrocznego .....	44
Skrócone sprawozdanie finansowe TARCZYŃSKI S.A. ....	46
BILANS .....	47
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (WARIANT PORÓWNAWCZY) .....	51
ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM .....	53
RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH (METODA POŚREDNIA) .....	55
DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE .....	57
1.1. Informacje ogólne .....	57
1.2. Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego .....	57
1.3. Istotne zasady (polityka) rachunkowości .....	58
1.4. Zmiany stosowanych zasad (polityki) rachunkowości i sposobu sporządzenia sprawozdania finansowego .....	58
1.5. Zdarzenia które wystąpiły po dniu bilansowym, nieujęte w tym sprawozdaniu, a mogące w znaczący sposób wpłynąć na wyniki finansowe Spółki .....	59

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW  
 za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2016 roku**

	okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2016	okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2016	okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2015	okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2015
<b>Działalność kontynuowana</b>				
Przychody ze sprzedaży	464 805 779,54	166 467 856,27	398 803 210,87	144 895 339,94
Koszt własny sprzedaży	(375 047 833,00)	(136 740 807,26)	(309 297 817,84)	(116 524 005,39)
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>89 757 946,55</b>	<b>29 727 049,01</b>	<b>89 505 393,03</b>	<b>28 371 334,55</b>
Koszty sprzedaży	(61 418 869,51)	(19 801 394,47)	(56 593 685,35)	(14 552 081,61)
Koszty zarządu	(13 084 311,43)	(4 327 416,50)	(10 879 222,54)	(3 600 918,43)
Pozostałe przychody operacyjne	1 852 766,35	717 226,23	4 746 795,25	675 036,46
Pozostałe koszty operacyjne	(455 615,77)	(124 221,77)	(827 211,20)	(366 271,92)
<b>Zysk (strata) operacyjny</b>	<b>16 651 916,19</b>	<b>6 191 242,50</b>	<b>25 952 069,19</b>	<b>10 527 099,06</b>
Przychody finansowe	383 251,85	18 583,68	496 141,51	81 900,47
Koszty finansowe	(5 453 207,63)	(1 903 740,68)	(5 991 183,24)	(1 910 772,84)
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>11 581 960,41</b>	<b>4 306 085,50</b>	<b>20 457 027,46</b>	<b>8 698 226,69</b>
Podatek dochodowy	(2 178 827,02)	(979 653,42)	(4 309 243,88)	(1 820 538,85)
<b>Działalność zaniechana</b>				
<b>Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>9 403 133,39</b>	<b>3 326 432,08</b>	<b>16 147 783,58</b>	<b>6 877 687,84</b>
<b>Zysk (strata) netto za rok obrotowy</b>	<b>9 403 133,39</b>	<b>3 326 432,08</b>	<b>16 147 783,58</b>	<b>6 877 687,84</b>
<b>Pozostałe całkowite dochody</b>				
<b>Pozycje które nie zostaną przeniesione do wyniku</b>				
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
<b>Pozycje które nie zostaną przeniesione do wyniku razem</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Pozycje które mogą być przeniesione do wyniku</b>				
Zmiana wartości instrumentów zabezpieczających	(487 120,45)	(262 865,67)	(136 990,97)	506 021,33
Podatek dochodowy dotyczący pozycji podlegających przeniesieniu	92 552,89	49 944,48	26 028,29	(96 144,05)
<b>Pozycje które mogą być przeniesione do wyniku razem</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Pozostałe całkowite dochody razem</b>	<b>(394 567,56)</b>	<b>(212 921,19)</b>	<b>(110 962,68)</b>	<b>409 877,28</b>
<b>Całkowite dochody za rok obrotowy razem</b>	<b>9 008 565,83</b>	<b>3 113 510,89</b>	<b>16 036 820,90</b>	<b>7 287 565,12</b>
<b>Zysk netto za rok obrotowy</b>				
Przynależny akcjonariuszom jednostki dominującej	9 403 133,39	3 326 432,08	16 147 783,58	6 877 687,84
<b>Całkowite dochody za rok obrotowy</b>				
Przynależne akcjonariuszom jednostki dominującej	9 008 565,83	3 113 510,89	16 036 820,90	7 287 565,12
Zysk na jedną akcję (w złotych)				
Średnioważona liczba akcji*	11 346 936	11 346 936	11 346 936	11 346 936
<b>Podstawowy i rozwodniony z zysku za rok obrotowy przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</b>				
	<b>0,83</b>	<b>0,29</b>	<b>1,42</b>	<b>0,61</b>
<b>Podstawowy i rozwodniony z zysku z działalności kontynuowanej przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</b>				
	0,83	0,29	1,42	0,61

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ**  
**na dzień 30 września 2016 roku**

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	30 września 2016	30 czerwca 2016	31 grudnia 2015	30 września 2015
<b>AKTYWA</b>				
<b>Aktywa trwałe</b>				
Rzeczowe aktywa trwałe	283 548 733,90	283 474 400,41	280 352 934,78	276 702 267,38
Pozostałe wartości niematerialne	10 515 531,98	10 344 465,57	9 060 163,90	8 607 044,96
Aktywa dostępne do sprzedaży	80 000,00	80 000,00	80 000,00	80 000,00
Należności inne	0,00	0,00	0,00	0,00
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	4 688 163,73	4 784 816,47	4 669 948,88	5 517 960,37
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>298 832 429,61</b>	<b>298 683 682,45</b>	<b>294 163 047,56</b>	<b>290 907 272,71</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>				
Zapasy	50 485 507,56	37 918 107,65	33 495 992,19	41 426 691,24
Należności z tytułu dostaw i usług	76 925 007,30	73 538 172,34	68 135 707,89	65 239 329,73
Pożyczki i należności własne	0,00	0,00	0,00	0,00
Bieżące aktywa podatkowe	480 125,00	133 051,00	1 020 009,00	0,00
Pozostałe aktywa	11 791 392,40	12 360 179,02	8 085 898,04	11 204 647,02
Pozostałe aktywa finansowe	1 200 000,00	1 276 205,00	1 200 000,00	37 837,70
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8 449 678,65	7 514 131,17	10 359 492,38	10 532 133,83
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>149 331 710,91</b>	<b>132 739 846,18</b>	<b>122 297 099,50</b>	<b>128 440 639,52</b>
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>448 164 140,52</b>	<b>431 423 528,63</b>	<b>416 460 147,06</b>	<b>419 347 912,23</b>

GRUPA KAPITAŁOWA TARCZYŃSKI S.A.  
 Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
 za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2016 roku

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	30 września 2016	30 czerwca 2016	31 grudnia 2015	30 września 2015
<b>PASYWA</b>				
<b>Kapitał własny</b>				
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	37 524 777,68
Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	(636 500,45)	(849 421,61)	(1 031 068,02)	(1 129 612,17)
Kapitał rezerwowy	82 699 262,14	82 699 262,14	73 804 353,26	73 804 353,26
Zyski zatrzymane	14 713 942,32	11 387 510,24	21 581 226,21	17 704 897,69
Wielkości ujęte bezpośrednio w kapitale, związane ze zmianami założeń aktuarialnych	(9 477,00)	(9 477,00)	(9 477,00)	(9 477,00)
Różnice kursowe z przeliczeń konsolidacyjnych	7 199,79	9 832,89	771,42	(2 767,13)
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>145 646 140,48</b>	<b>142 109 420,34</b>	<b>143 217 519,55</b>	<b>139 239 108,34</b>
<i>Kapitały przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej</i>	<i>145 646 140,48</i>	<i>142 109 420,34</i>	<i>143 217 519,55</i>	<i>139 239 108,34</i>
<i>Kapitały przypadające udziałom niesprawującym kontroli</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>				
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	81 626 942,91	86 360 172,34	90 043 694,32	88 210 487,11
Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych	418 849,00	418 849,00	418 849,00	418 849,00
Rezerwa na podatek odroczony	9 616 691,20	9 489 242,01	9 256 609,45	8 507 264,09
Rezerwy długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00
Przychody przyszłych okresów	23 723 239,36	24 130 460,04	24 945 892,04	25 304 441,40
Zobowiązania z tytułu leasingu	24 657 793,01	25 803 353,82	26 155 663,75	25 404 850,21
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>140 043 515,48</b>	<b>146 202 077,21</b>	<b>150 820 708,56</b>	<b>147 845 891,81</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	81 341 760,55	59 429 369,09	55 786 063,32	66 362 598,69
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	24 427 332,59	24 617 443,25	16 770 774,46	20 282 799,60
Pozostałe zobowiązania finansowe	19 506 520,52	22 851 173,61	15 822 850,06	20 949 341,77
Bieżące zobowiązania podatkowe	0,00	0,00	14 526,00	631 794,00
Rezerwy krótkoterminowe	467 534,16	758 672,90	1 023 531,38	856 697,92
Przychody przyszłych okresów	1 630 863,79	1 630 863,79	1 630 863,79	1 720 604,45
Zobowiązania z tytułu leasingu	12 219 063,45	12 012 403,95	11 385 135,52	10 107 531,10
Pozostałe zobowiązania	12 012 898,60	11 604 779,66	11 805 347,63	11 351 544,56
Zobowiązania z tytułu faktoringu dostawców	10 868 510,90	10 207 324,83	8 182 826,79	0,00
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>162 474 484,56</b>	<b>143 112 031,08</b>	<b>122 421 918,95</b>	<b>132 262 912,08</b>
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>448 164 140,52</b>	<b>431 423 528,63</b>	<b>416 460 147,06</b>	<b>419 347 912,23</b>

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEŁYWÓW PIENIĘŻNYCH  
 za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2016 roku**

	okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2016	okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2015
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>		
Zysk brutto za rok obrotowy	11 581 960,41	20 457 027,46
Korekty:		
Amortyzacja	19 203 531,83	16 401 212,02
(Dodatnie) / ujemne różnice kursowe netto	(6 312,93)	22 074,95
Koszty finansowe ujęte w rachunku zysków i strat	4 207 977,48	4 724 569,98
Zysk(strata) ze sprzedaży lub zbycia składników rzeczowych aktywów trwałych	(105 723,89)	22 691,82
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:		
(Zwiększenie) / zmniejszenie stanu zapasów	(16 986 483,06)	(4 485 671,66)
(Zwiększenie) / zmniejszenie salda należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności	(10 938 600,79)	(4 955 196,63)
Zwiększenie / (zmniejszenie) salda zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań	24 963 515,07	(19 143 035,78)
Zwiększenie / (zmniejszenie) rezerw	0,00	0,00
Zwiększenie przychodów przyszłych okresów	(1 222 652,68)	9 303 235,51
Podatek zapłacony	(1 449 388,00)	(4 201 360,00)
Inne korekty	402 711,74	(2 936 483,50)
<b>Środki pieniężne wygenerowane na działalności operacyjnej</b>	<b>29 650 535,17</b>	<b>15 209 064,17</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej</b>		
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	0,00
Dywidendy otrzymane	0,00	0,00
Płatności za rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne i prawne	(15 359 455,59)	(19 750 093,43)
Wpływy z tytułu zbycia składników rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych	241 677,07	1 030 595,81
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	8 991,27
<b>Środki pieniężne wygenerowane na działalności inwestycyjnej</b>	<b>(15 108 787,25)</b>	<b>(18 710 506,35)</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej</b>		
Wpływy z tytułu emisji akcji kapitałowych	0,00	0,00
Płatności z tytułu nabycia udziałów	0,00	0,00
Wpływy z pożyczek	13 005 483,71	41 353 114,69
Wpływy z dotacji	0,00	10 834 793,75
Splata pożyczek	(14 658 258,84)	(28 835 452,20)
Splata zobowiązań z tytułu leasingu	(9 588 123,30)	(7 511 442,00)
Dywidendy wypłacone na rzecz właścicieli	(7 375 508,40)	0,00
Odsetki zapłacone	(4 207 977,48)	(4 724 569,98)
Koszty emisji akcji poniesione w okresie	0,00	0,00
Inne wpływy finansowe - faktoring należności i zobowiązań	6 366 509,73	(5 370 527,98)
<b>Środki pieniężne wygenerowane na działalności finansowej</b>	<b>(16 457 874,58)</b>	<b>5 745 916,28</b>



GRUPA KAPITAŁOWA TARCZYŃSKI S.A.  
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2016 roku

Zwiększenie/(zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(1 916 126,66)	2 244 474,10
Wpływ zmian kursów walut na saldo środków pieniężnych w walutach obcych	6 312,93	(22 074,95)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek roku obrotowego	10 359 492,38	8 309 734,68
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec roku obrotowego	8 449 678,65	10 532 133,83

GRUPA KAPITAŁOWA TARCZYŃSKI S.A.  
 Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
 za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2016 roku

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM**  
**za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2016 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	Różnice kursowe z przeliczeń konsolidacyjnych	Kapitały własne ogółem
<b>Stan na 1 stycznia 2016</b>	<b>11 346 936,00</b>	<b>37 524 777,68</b>	<b>73 804 353,26</b>	<b>(1 031 068,02)</b>	<b>(9 477,00)</b>	<b>21 581 226,21</b>	<b>771,42</b>	<b>143 217 519,55</b>
								0,00
Nadwyżka ze sprzedaży akcji	0,00	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	0,00
Koszty emisji akcji	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Przekazanie wypracowanego zysku na kapitał rezerwowy	0,00	0,00	8 894 908,88	0,00	0,00	(8 894 908,88)	0,00	0,00
Inne całkowite dochody ogółem	0,00	0,00	0,00	394 567,57	0,00	0,00	0,00	394 567,57
Zysk roku bieżącego	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	9 403 133,39	0,00	9 403 133,39
Wypłata dywidendy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	(7 375 508,40)	0,00	(7 375 508,40)
Różnice kursowe z przeliczeń konsolidacyjnych	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	6 428,37	6 428,37
<b>Stan na 30 września 2016</b>	<b>11 346 936,00</b>	<b>37 524 777,68</b>	<b>82 699 262,14</b>	<b>(636 500,45)</b>	<b>(9 477,00)</b>	<b>14 713 942,32</b>	<b>7 199,79</b>	<b>145 646 140,48</b>

GRUPA KAPITAŁOWA TARCZYŃSKI S.A.  
 Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
 za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2016 roku

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM**  
**za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2015 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	Różnice kursowe z przeliczeń konsolidacyjnych	Kapitały własne ogółem
<b>Stan na 1 stycznia 2015</b>	<b>11 346 936,00</b>	<b>37 524 777,68</b>	<b>63 685 124,37</b>	<b>(1 240 574,85)</b>	<b>(9 477,00)</b>	<b>11 791 182,89</b>	<b>0,00</b>	<b>123 097 969,09</b>
Nadwyżka ze sprzedaży akcji	0,00	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	0,00
Koszty emisji akcji	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Przekazanie wypracowanego zysku na kapitał rezerwowy	0,00	0,00	10 119 228,89	0,00	0,00	(10 119 228,89)	0,00	0,00
Wypłata dywidendy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Inne całkowite dochody ogółem	0,00	0,00	0,00	209 506,83	0,00	0,00	0,00	209 506,83
Zysk roku bieżącego	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	20 024 112,10	0,00	20 024 112,10
Ujęcie wyniku lat ubiegłych konsolidowanej po raz pierwszy Tarczyński Deutschland GmbH	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	(114 839,89)	0,00	(114 839,89)
Różnice kursowe z przeliczeń konsolidacyjnych	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	771,42	771,42
<b>Stan na 31 grudnia 2015</b>	<b>11 346 936,00</b>	<b>37 524 777,68</b>	<b>73 804 353,26</b>	<b>(1 031 068,02)</b>	<b>(9 477,00)</b>	<b>21 581 226,21</b>	<b>771,42</b>	<b>143 217 519,55</b>

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM**

**za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2015 roku**

	Kapitał podstawowy	Nadwyżka z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostały kapitał rezerwow	Kapitał rezerwow na zabezpieczenia	Wielkości ujęte bezpośrednio w kapitale, związane ze zmianami założeń aktuarialnych	Zyski zatrzymane	Różnice kursowe z przeliczeń konsolidacyjnych	Kapitały własne ogółem
<b>Stan na 1 stycznia 2015</b>	<b>11 346 936,00</b>	<b>37 524 777,68</b>	<b>63 685 124,37</b>	<b>(1 240 574,85)</b>	<b>(9 477,00)</b>	<b>11 791 182,89</b>	<b>0,00</b>	<b>123 097 969,09</b>
Nadwyżka ze sprzedaży akcji	0,00	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	0,00
Koszty emisji akcji	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Przekazanie wypracowanego zysku na kapitał rezerwow	0,00	0,00	10 119 228,89	0,00	0,00	(10 119 228,89)	0,00	0,00
Wypłata dywidendy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Inne całkowite dochody ogółem	0,00	0,00	0,00	110 962,68	0,00	0,00	0,00	110 962,68
Zysk roku bieżącego	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	16 147 783,58	0,00	16 147 783,58
Ujęcie wyniku lat ubiegłych konsolidowanej po raz pierwszy Tarczyński Deutschland GmbH	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	(114 839,89)	0,00	(114 839,89)
Różnice kursowe z przeliczeń konsolidacyjnych	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	(2 767,13)	(2 767,13)
<b>Stan na 30 września 2015</b>	<b>11 346 936,00</b>	<b>37 524 777,68</b>	<b>73 804 353,26</b>	<b>(1 129 612,17)</b>	<b>(9 477,00)</b>	<b>17 704 897,69</b>	<b>(2 767,13)</b>	<b>139 239 108,34</b>

## 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”). 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 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.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy obejmuje okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2016 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2015 roku oraz na dzień 31 grudnia 2015 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 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 września 2016 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 .

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.

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

## 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.

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

## 2. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej jednostki dominującej

Skład **Zarządu** na dzień 30 września 2016 roku przedstawiał się następująco:

- Jacek Tarczyński - Prezes Zarządu,
- Krzysztof Wachowski - Wiceprezes Zarządu,
- Radosław Chmurak - Wiceprezes Zarządu,

W dniu 3 października 2016 roku Rada Nadzorcza Spółki powołała Pana Marka Piątkowskiego na stanowisko Członka Zarządu ze skutkiem na dzień 5 października 2016 roku. Jednocześnie nowo powołany Członek Zarządu objął funkcję Wiceprezesa Zarządu w Tarczyński S.A.

W dniu 28 października 2016 roku Pan Krzysztof Wachowski złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Zarządu ze skutkiem na dzień 31 października 2016 roku.

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania skład **Zarządu** przedstawia się następująco:

- Jacek Tarczyński - Prezes Zarządu,
- Marek Piątkowski - Wiceprezes Zarządu,
- Radosław Chmurak - Wiceprezes Zarządu,

W skład **Rady Nadzorczej** na dzień 30 września 2016 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 dniu 3 października 2016 roku, Pan Marek Piątkowski złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Tarczyński S.A. Rezygnacja weszła w życie z dniem 4 października 2016 roku.

W dniu 4 listopada 2016 roku Walne Zgromadzenie powołało Pana Krzysztofa Wachowskiego na Członka Rady Nadzorczej.

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania skład **Rady Nadzorczej** przedstawia się następująco:

- |                       |   |                                     |
|-----------------------|---|-------------------------------------|
| – Edmund Bienkiewicz  | – | Przewodniczący Rady Nadzorczej,     |
| – Elżbieta Tarczyńska | – | Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej, |
| – Krzysztof Wachowski | – | Członek Rady Nadzorczej,            |
| – Andrzej Pisula      | – | Członek Rady Nadzorczej,            |
| – Piotr Łyskawa       | – | Członek Rady Nadzorczej             |

### **3. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego**

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 10 listopada 2016 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 2015 roku sporządzonym według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”), zawierającym noty objaśniające („Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe sporządzone według MSSF”) opublikowanym w dniu 4 marca 2016 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.grupatarczyński.pl](http://www.grupatarczyński.pl).

Sprawozdanie jednostki zależnej objętej 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.

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 weszłaby Grupa Kapitałowa Tarczyński.

#### **4.2. Waluta pomiaru i waluta sprawozdań finansowych**

Walutą pomiaru jednostki dominującej i spółki Tarczyński Marketing Sp. z o.o. uwzględnionych w niniejszym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym jest złoty polski wraz z groszami (PLN), o ile przy wybranych informacjach nie podano inaczej. Walutą pomiaru spółki Tarczyński Deutschland GmbH jest euro (EUR) wraz z centami przeliczone na potrzeby niniejszego sprawozdania wg. kursów podanych poniżej.

Walutą sprawozdawczą niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego jest złoty polski wraz z groszami (PLN), o ile przy wybranych informacjach nie podano inaczej.

Waluta	30 września 2016	kurs Rachunku Zysków i Strat
EUR	4,3120	4,3688

#### **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

### Efekt zastosowania nowych standardów rachunkowości i zmian polityki rachunkowości

Zasady (polityka) rachunkowości zastosowane do sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzeniu rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2015 rok. Zastosowano takie same zasady dla okresu bieżącego i porównywalnego. Szczegółowy opis zasad rachunkowości przyjętych przez Grupę Kapitałową TARCZYŃSKI S.A. został przedstawiony w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2015 rok, opublikowanym w dniu 4 marca 2016 roku.

#### ▪ Zmiany wynikające ze zmian MSSF

Następujące nowe lub zmienione standardy oraz interpretacje wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej obowiązują od 1 stycznia 2016 roku:

- Zmiany w MSSF 11 *Ujmowanie nabycia udziałów we wspólnych działaniach*
- Zmiany w MSR 16 i MSR 38 *Wyjaśnienia w zakresie akceptowanych metod ujmowania umorzenia i amortyzacji*
- Zmiany w MSR 16 i MSR 41 *Rolnictwo: Rośliny Produkcyjne*
- Zmiany w MSR 27: *Metoda praw własności w jednostkowych sprawozdaniach finansowych*
- Zmiany w MSSF 10, MSSF 12 i MSR 28: Jednostki inwestycyjne: zastosowanie wyjątku z konsolidacji
- Zmiany do różnych standardów wynikające z corocznego przeglądu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (*Annual Improvements 2012-2014*)
- Zmiany w MSR 1: *Inicjatywa w sprawie ujawnień*

Ich zastosowanie nie miało wpływu na wyniki działalności i sytuację finansową Grupy, a skutkowało jedynie zmianami stosowanych zasad rachunkowości lub ewentualnie rozszerzeniem zakresu niezbędnych ujawnień czy też zmianą używanej terminologii.

Główne konsekwencje zastosowania nowych regulacji:

- *Zmiany w 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.

Zastosowanie zmienionego standardu nie ma istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

- *Zmiany w 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.

Zastosowanie zmienionego standardu nie ma istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

- *Zmiany w 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.

Zastosowanie zmienionego standardu nie ma istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

- *Zmiany w MSR 27: Metoda praw własności w jednostkowych sprawozdaniach finansowych*

Zmiany w MSR 27 zostały opublikowane w dniu 12 sierpnia 2014 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później. Zmiany przywracają w MSSF opcję ujmowania w jednostkowych

sprawozdaniach finansowych inwestycji w jednostki zależne, wspólne przedsięwzięcia i jednostki stowarzyszone za pomocą metody praw własności. W przypadku wyboru tej metody należy ją stosować dla każdej inwestycji w ramach danej kategorii.

Zastosowanie zmienionego standardu nie ma istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

- Zmiany w MSSF 10, MSSF 12 i MSR 28: Jednostki inwestycyjne: zastosowanie wyjątku z konsolidacji

Zmiany w MSSF 10, MSSF 12 i MSR 28 zostały opublikowane w dniu 18 grudnia 2014 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później. Ich celem jest doprecyzowanie wymogów w zakresie rachunkowości jednostek inwestycyjnych.

Grupa zastosowała te zmiany z dniem ustalonym przez Unię Europejską jako data wejścia w życie tego standardu – tj. 1 stycznia 2016 roku.

Zastosowanie zmienionych standardów nie ma wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

- *Zmiany do różnych standardów wynikające z corocznego przeglądu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (Annual Improvements 2012-2014)*

W dniu 25 września 2014 r. w wyniku dokonanego przeglądu MSSF wprowadzono drobne poprawki do następujących 4 standardów:

- MSSF 5 Aktywa przeznaczone do sprzedaży i działalność zaniechana, w zakresie przeklasyfikowania aktywów lub grupy do zbycia z „przeznaczonych do sprzedaży” do „posiadanych w celu przekazania właścicielom” i odwrotnie,

- MSSF 7 Instrumenty finansowe: ujawnienia, m.in. w zakresie zastosowania zmian do MSSF 7 odnośnie kompensowania aktywów i zobowiązań finansowych do śródrocznych skróconych sprawozdań finansowych,

- MSR 19 Świadczenia pracownicze, w zakresie waluty „obligacji korporacyjnych wysokiej jakości” wykorzystywanych do ustalenia stopy dyskonta,

- MSR 34 Śródroczna sprawozdawczość finansowa, w zakresie doprecyzowania, w jaki sposób wskazać, że ujawnienia wymagane przez par. 16A MSR 34 zostały zamieszczone w innym miejscu raportu śródrocznego.

Mają one zastosowanie przeważnie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 r. lub później. Grupa ocenia, że zastosowanie zmienionych standardów nie ma istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy, z wyjątkiem poprawki do MSR 34, która może skutkować dodatkowymi ujawnieniami w śródrocznych sprawozdaniach finansowych Grupy.

- Zmiany w MSR 1: *Inicjatywa w sprawie ujawnień*

W dniu 18 grudnia 2014 roku w ramach dużej inicjatywy mającej na celu poprawę prezentacji i ujawnień w raportach finansowych opublikowano zmiany do MSR 1. Zmiany te mają służyć dalszemu zachęcaniu jednostek do stosowania profesjonalnego osądu w określaniu jakie informacje ujawnić w ich sprawozdaniach finansowych. Przykładowo, zmiany doprecyzowują, że istotność dotyczy całości sprawozdań finansowych oraz, że zawarcie nieistotnych informacji może zredukować użyteczność ujawnień *stricte* finansowych. Ponadto, zmiany doprecyzowują, że jednostki powinny stosować profesjonalny osąd przy określaniu w jakim miejscu i w jakiej kolejności prezentować informacje przy ujawnianiu informacji finansowych.

Opublikowanym zmianom towarzyszą też zmiany w MSR 7 *Sprawozdanie z przepływów pieniężnych*, który zwiększa wymogi ujawnień odnośnie przepływów z działalności finansowej oraz środków pieniężnych i ich ekwiwalentów jednostki (szczegóły poniżej).

Grupa ocenia, że zastosowanie zmienionego standardu nie ma istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

### **Standardy nieobowiązujące (Nowe standardy i interpretacje)**

W niniejszym sprawozdaniu finansowym Grupa nie zdecydowała o wcześniejszym zastosowaniu opublikowanych standardów lub interpretacji przed ich datą wejścia w życie.

Następujące standardy i interpretacje zostały wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej, a nie weszły jeszcze w życie na dzień bilansowy:

- *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 nowy standard od 1 stycznia 2018 roku.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania nowego standardu. Grupa rozpoczęła analizę skutków wdrożenia nowego standardu.

- *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. 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 nie wcześniej niż z dniem ustalonym przez Unię Europejską jako data wejścia w życie tego standardu. Ze względu na przejściowy charakter standardu Komisja Europejska postanowiła nie rozpoczynać formalnej procedury zatwierdzenia standardu i poczekać na docelowy standard.

Zastosowanie nowego standardu nie będzie miało wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

- *MSSF 15 Przychody z umów z klientami*

Nowy ujednoczony standard został opublikowany w dniu 28 maja 2014 roku i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku (pierwotnie 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. W dniu 11 września 2015 roku Rada Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości opublikowała projekt zmian w przyjętym standardzie odraczający o rok datę wejścia w życie tego standardu.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania nowego standardu. Grupa rozpoczęła analizę skutków wdrożenia nowego standardu.

- *MSSF 16 Leasing*

Nowy standard został opublikowany w dniu 13 stycznia 2016 roku i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub później i dozwolone jest jego wcześniejsze zastosowanie (ale pod warunkiem równoczesnego zastosowania MSSF 15). Standard zastępuje dotychczasowe regulacje dotyczące leasingu (m.in. MSR 17) i diametralnie zmienia podejście do umów leasingowych o różnym charakterze, nakazując leasingobiorcą wykazywanie w bilansach aktywów i zobowiązań z tytułu zawartych umów leasingowych, niezależnie od ich rodzaju.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania nowego standardu. Grupa rozpoczęła analizę skutków wdrożenia nowego standardu.

- *Zmiany w MSSF 10 i MSR 28: Sprzedaż lub wniesienie aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem*

Zmiany w MSSF 10 i MSR 28 zostały opublikowane w dniu 11 września 2014 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później (termin wejścia w życie obecnie został odroczone bez wskazania daty początkowej). Zmiany doprecyzowują rachunkowość transakcji, w których jednostka dominująca traci kontrolę nad jednostką zależną, która nie stanowi „biznesu” zgodnie z definicją określoną w MSSF 3 „Połączenia jednostek”, w drodze sprzedaży wszystkich lub części udziałów w tej jednostce zależnej do jednostki stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia ujmowanego metodą praw własności.

Grupa zastosuje zmiany w standardach nie wcześniej niż z dniem ustalonym przez Unię Europejską jako data wejścia w życie tego standardu. Aktualnie Komisja Europejska postanowiła odroczyć formalną procedurę zatwierdzenia standardu.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania zmienionych standardów.

- *Zmiany w MSR 12: Ujmowanie aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego z tytułu niezrealizowanych strat.*

Zmiany w MSR 12 zostały opublikowane w dniu 19 stycznia 2016 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 roku lub później. Ich celem jest doprecyzowanie wymogów w zakresie ujmowania aktywów z tytułu podatku odroczonego dotyczących dłużnych instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej.

Grupa ocenia, że zastosowanie zmienionego standardu nie będzie miało istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

- *Zmiany w MSR 7: Inicjatywa w sprawie ujawnień*

Zmiany w MSR 7 zostały opublikowane w dniu 29 stycznia 2016 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 roku lub później. Celem zmian było zwiększenie zakresu informacji przekazywanej odbiorcom sprawozdania finansowego w zakresie działalności finansowej jednostki poprzez dodatkowe ujawniania zmian wartości bilansowej zobowiązań związanych z finansowaniem działalności jednostki.

Grupa ocenia, że zastosowanie zmienionego standardu nie będzie miało istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

- *Doprecyzowanie zapisów MSSF 15: Przychody z umów z klientami*

Doprecyzowanie zapisów MSSF 15 zostało opublikowane w dniu 12 kwietnia 2016 roku i ma ono zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub później (zgodnie z datą rozpoczęcia obowiązywania całego standardu). Celem zmian w standardzie było wyjaśnienie wątpliwości pojawiających się w trakcie analiz przedwdrożeniowych odnośnie: identyfikacji zobowiązania do spełnienia świadczenia (performance obligation), wytycznych stosowania standardu w kwestii identyfikacji zleceniodawcy/agenta oraz przychodów z licencji dotyczących własności intelektualnej, czy wreszcie okresy przejściowego przy pierwszym zastosowaniu nowego standardu.

Grupa ocenia, że zastosowanie zmienionego standardu nie będzie miało istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

- *Zmiany w MSSF 2: Klasyfikacja i wycena transakcji płatności na bazie akcji*

Zmiany w MSSF 2 zostały opublikowane w dniu 20 czerwca 2016 roku i mają one zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub później.

Celem zmian w standardzie było doprecyzowanie sposobu ujmowania niektórych rodzajów transakcji płatności na bazie akcji.

Grupa ocenia, że zastosowanie zmienionego standardu nie będzie miało istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

- *Zmiany w MSSF 4: Zastosowanie MSSF 9 "Instrumenty finansowe" w MSSF 4 "Umowy ubezpieczeniowe" opublikowane w dniu 12 września 2016 roku.*

Mają one zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 lub później.

Grupa ocenia, że zastosowanie zmienionego standardu nie będzie miało wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

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, interpretacji oraz zmian do nich, które na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego do publikacji nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania przez 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 16 *Leasing* opublikowany w dniu 13 stycznia 2016 roku,
- Zmiany w MSSF 10 i MSR 28: *Sprzedaż lub wniesienie aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem* opublikowane w dniu 11 września 2014 roku,
- Zmiany w MSSF 10, MSSF 12 i MSR 28: *Jednostki inwestycyjne: zastosowanie wyjątku z konsolidacji* opublikowane w dniu 18 grudnia 2014 roku,
- Zmiany w MSR 12: *Ujmowanie aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego z tytułu niezrealizowanych strat* opublikowane w dniu 19 stycznia 2016 roku,
- Zmiany w MSR 7: *Inicjatywa w sprawie ujawnień* opublikowane w dniu 29 stycznia 2016 roku,
- Doprecyzowanie zapisów MSSF 15: *Przychody z umów z klientami* opublikowane w dniu 12 kwietnia 2016 roku,
- Zmiany w MSSF 2: *Klasyfikacja i wycena transakcji płatności na bazie akcji* opublikowane w dniu 20 czerwca 2016 roku.
- *Zmiany w MSSF 4: Zastosowanie MSSF 9 "Instrumenty finansowe" w MSSF 4 "Umowy ubezpieczeniowe" opublikowane w dniu 12 września 2016 roku.*

## 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 2015 roku sporządzonego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, z wyjątkiem zastosowania zmian do standardów oraz nowych interpretacji roku opisanych w pkt. 6.

## 8. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach

W okresie 9 miesięcy 2016 roku nie nastąpiły istotne zmiany w zakresie zagadnień, wobec których zastosowanie miał profesjonalny osąd kierownictwa.

W okresie 9 miesięcy 2016 roku nie nastąpiły istotne zmiany w zakresie pozycji, które obciążone są istotną niepewnością zmiany szacunków w okresie najbliższych 12 miesięcy.

## 9. Korekta błędów poprzednich okresów

W okresie 9 miesięcy zakończonym dnia 30 września 2016 roku, jak i w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2015 roku nie wystąpiły zdarzenia, które powodowałyby, że Spółka musiałaby ująć w sprawozdaniu finansowym korekty błędów 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. Spółka 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 2015 roku sprzedaż eksportowa stanowiła 11,2 % przychodów ze sprzedaży. Spółka Tarczyński posiada trzy zakłady produkcyjne. Główny zakład produkcyjny, o wydajności dobowej 100 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. 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).

## 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 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 ciągle 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.

## 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 przekazania raportu kwartalnego za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2016 roku, tj. na dzień 10 listopada 2016 roku.

**Tabela: Struktura akcjonariatu Tarczyński S.A. według stanu na dzień 10 listopada 2016 roku**

	Ilość akcji	Udział w kapitale podstawowym	Ilość głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZ
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%
Nationale-Nederlanden OFE (dawniej 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%
<b>Razem</b>	<b>11 346 936</b>	<b>100,00%</b>	<b>14 346 936</b>	<b>100,00%</b>

\* 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 WZ 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 WZ Spółki

W poniższej tabeli przedstawiono strukturę własności kapitału zakładowego Spółki, zgodnie z wiedzą Spółki, na dzień przekazania poprzedniego raportu okresowego za 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 roku, tj. na dzień 12 sierpnia 2016 roku.

**Tabela: Struktura akcjonariatu Tarczyński S.A. według stanu na dzień 12 sierpnia 2016 roku**

	Ilość akcji	Udział w kapitale podstawowym	Ilość głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZ
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%
Nationale-Nederlanden OFE (dawniej 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%
<b>Razem</b>	<b>11 346 936</b>	<b>100,00%</b>	<b>14 346 936</b>	<b>100,00%</b>

\* 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 WZ 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 WZ 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.

**Tabela: Stan posiadania akcji Tarczyński S.A. przez osoby zarządzające według stanu na dzień przekazania raportu za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2016 roku oraz na dzień przekazania poprzedniego raportu okresowego**

Imię i Nazwisko	Liczba posiadanych akcji na dzień publikacji raportu za III kwartał 2016	Zmiana stanu posiadania w okresie	Liczba posiadanych akcji na dzień publikacji raportu za I półrocze 2016
Jacek Tarczyński * Prezes Zarządu	500 000	bez zmian	500 000
Krzysztof Wachowski ** Wiceprezes Zarządu	-	-	49 000
Marek Piątkowski *** Wiceprezes Zarządu	0	-	-
Radosław Chmurak Wiceprezes Zarządu	9 302	bez zmian	9 302

\* 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 WZ Spółki. Liczba posiadanych przez niego bezpośrednio i pośrednio akcji Tarczyński S.A. nie uległa zmianie w okresie od dnia publikacji raportu za pierwsze półrocze 2016 roku do dnia publikacji raportu za 9 miesięcy 2016 roku.

\*\* Pan Krzysztof Wachowski Wiceprezes Zarządu w dniu 28 października 2016 roku złożył rezygnację z pełnionej funkcji ze skutkiem na dzień 31 października 2016 roku.

\*\*\* Pan Marek Piątkowski w dniu 3 października 2016 roku został powołany przez Radę Nadzorczą na stanowisko Członka Zarządu ze skutkiem na dzień 5 października 2016 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 za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2016 roku oraz na dzień przekazania poprzedniego raportu okresowego**

Imię i Nazwisko	Liczba posiadanych akcji na dzień publikacji raportu za III kwartał 2016	Zmiana stanu posiadania w okresie	Liczba posiadanych akcji na dzień publikacji raportu za I półrocze 2016
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
Krzysztof Wachowski *** Członek Rady Nadzorczej	49 000	-	-
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 WZ Spółki. Liczba posiadanych przez nią bezpośrednio i pośrednio akcji Tarczyński S.A. nie uległa zmianie w okresie od dnia publikacji raportu za pierwsze półrocze 2016 roku do dnia publikacji raportu za trzeci kwartał 2016 roku.

\*\* Pan Marek Piątkowski w dniu 3 października 2016 roku złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej. Rezygnacja weszła w życie z dniem 4 października 2016 roku.

\*\*\* Pan Krzysztof Wachowski w dniu 4 listopada 2016 roku został powołany przez Walne Zgromadzenie na Członka Rady Nadzorczej.

## 15. Omówienie skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2016 roku

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

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

	okres 9 miesiące zakończony 30 września 2016	okres 9 miesiące zakończony 30 września 2015	Dynamika	okres 3 miesiące zakończony 30 września 2016	okres 3 miesiące zakończony 30 września 2015	Dynamika
<b>Przychody netto ze sprzedaży</b>	<b>464 806</b>	<b>398 803</b>	<b>16,6%</b>	<b>166 468</b>	<b>144 895</b>	<b>14,9%</b>
<b>Zysk brutto na sprzedaży</b>	<b>89 758</b>	<b>89 505</b>	<b>0,3%</b>	<b>29 727</b>	<b>28 371</b>	<b>4,8%</b>
<b>Koszty sprzedaży</b>	<b>-61 419</b>	<b>-56 594</b>	<b>8,5%</b>	<b>-19 801</b>	<b>-14 552</b>	<b>36,1%</b>
<i>jako % przychodów</i>	<i>-13,21%</i>	<i>-14,19%</i>	<i>-0,98 p.p.</i>	<i>-11,90%</i>	<i>-10,04%</i>	<i>1,85 p.p.</i>
<b>Koszty ogólnego zarządu</b>	<b>-13 084</b>	<b>-10 879</b>	<b>20,3%</b>	<b>-4 327</b>	<b>-3 601</b>	<b>20,2%</b>
<i>jako % przychodów</i>	<i>-2,82%</i>	<i>-2,73%</i>	<i>0,09 p.p.</i>	<i>-2,60%</i>	<i>-2,49%</i>	<i>0,11 p.p.</i>
<b>Zysk ze sprzedaży</b>	<b>15 255</b>	<b>22 032</b>	<b>-30,8%</b>	<b>5 598</b>	<b>10 218</b>	<b>-45,2%</b>
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	1 397	3 920	-64,4%	593	309	92,1%
<b>EBITDA (Wynik na działalności operacyjnej + Amortyzacja)</b>	<b>35 855</b>	<b>42 353</b>	<b>-15,3%</b>	<b>12 729</b>	<b>16 330</b>	<b>-22,0%</b>
<b>EBIT (Wynik na działalności operacyjnej)</b>	<b>16 652</b>	<b>25 952</b>	<b>-35,8%</b>	<b>6 191</b>	<b>10 527</b>	<b>-41,2%</b>
Wynik na działalności finansowej	-5 070	-5 495	-7,7%	-1 885	-1 829	3,1%
<b>Zysk brutto</b>	<b>11 582</b>	<b>20 457</b>	<b>-43,4%</b>	<b>4 306</b>	<b>8 698</b>	<b>-50,5%</b>
<b>Zysk netto</b>	<b>9 403</b>	<b>16 148</b>	<b>-41,8%</b>	<b>3 326</b>	<b>6 878</b>	<b>-51,6%</b>
<b>Zysk netto przynależny akcjonariuszom Tarczyński S.A.</b>	<b>9 403</b>	<b>16 148</b>	<b>-41,8%</b>	<b>3 326</b>	<b>6 878</b>	<b>-51,6%</b>
Średnioważona liczba akcji*	11 346 936	11 346 936	0,0%	11 346 936	11 346 936	0,0%
<b>Zysk na jedną akcję [w PLN]</b>	<b>0,83</b>	<b>1,42</b>	<b>-41,8%</b>	<b>0,29</b>	<b>0,61</b>	<b>-51,6%</b>

\* 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 2016 wyniosła 11.346.936.

**Tabela: Wskaźniki rentowności Grupy Tarczyński**

	okres 9 miesiące zakończony 30 września 2016	okres 9 miesiące zakończony 30 września 2015	Dynamika	okres 3 miesiące zakończony 30 września 2016	okres 3 miesiące zakończony 30 września 2015	Dynamika
Marża brutto na sprzedaży	19,3%	22,4%	-3,1 p.p.	17,9%	19,6%	-1,7 p.p.
Marża netto na sprzedaży	3,3%	5,5%	-2,2 p.p.	3,4%	7,1%	-3,7 p.p.
Rentowność EBITDA	7,7%	10,6%	-2,9 p.p.	7,6%	11,3%	-3,6 p.p.
Rentowność brutto	2,5%	5,1%	-2,6 p.p.	2,6%	6,0%	-3,4 p.p.
Rentowność netto	2,0%	4,0%	-2,0 p.p.	2,0%	4,7%	-2,7 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 okresie 9 miesięcy 2016 roku skonsolidowane przychody Grupy Tarczyński wyniosły 464.806 tys. zł. i były o 16,6% wyższe niż w analogicznym okresie roku poprzedniego.

Istotny wpływ na wzrost osiągniętych przychodów w okresie pierwszych 9 miesięcy 2016 roku miało systematyczne rozszerzanie współpracy z sieciami handlowymi oraz wdrożenie nowych asortymentów grupy Premium.

W okresie 9 miesięcy 2016 roku marża brutto na sprzedaży wyniosła 19,3% i była o 3,1 p.p. niższa niż w analogicznym okresie 2015 roku. Najważniejszym czynnikiem spadku marży brutto był wyższy koszt surowca - koszty zużycia materiałów i energii w przychodach po dziewięciu miesiącach 2016 roku (poza przychodami ze sprzedaży towarów i materiałów) wynosiły 63,8%, natomiast po dziewięciu miesiącach 2015 roku 61,2%. Wzrost kosztu surowca spowodowany był wzrostem ceny wieprzowiny na rynkach europejskich, jak również deprecjacją złotówki w stosunku do euro. Istotny wpływ na spadek marży brutto miał też wzrost kosztów amortyzacji związany z zakończoną rozbudową zakładu w Ujeźdźcu Małym oraz zakupem specjalistycznych maszyn i urządzeń produkcyjnych. Koszty amortyzacji po 9 miesiącach 2016 roku wyniosły 19.204 tys. zł., a w tym samym okresie 2015 roku 16.401 tys. zł. (koszty związane przede wszystkim z halami produkcyjnymi i ich wyposażeniem).

Na pozostałe przychody operacyjne w 2015 roku 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. W pierwszym kwartale 2015 roku Spółka odzyskała kwotę 3,1 mln zł (kwota pokryta z polisy OC dostawcy).

Wynik EBITDA Grupy w okresie trzech kwartałów 2016 roku wyniósł 35.855 tys. zł. i był o 15,3% niższy niż w analogicznym okresie poprzedniego roku. Rentowność EBITDA wyniosła 7,7%.

Grupa wypracowała w okresie 9 miesięcy 2016 roku 9.403 tys. zł zysku netto przy rentowności netto na poziomie 2,0%.

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

**Tabela: Kapitały własne i obce Grupy**

	30 września 2016	31 grudnia 2015	Dynamika	30 września 2016	30 czerwca 2016	Dynamika
<b>Kapitały własne</b>	<b>145 646</b>	<b>143 218</b>	<b>1,7%</b>	<b>145 646</b>	<b>142 109</b>	<b>2,5%</b>
<b>Kapitały obce</b>	<b>302 518</b>	<b>273 243</b>	<b>10,7%</b>	<b>302 518</b>	<b>289 314</b>	<b>4,6%</b>
<b>Kapitały obce długoterminowe</b>	<b>140 044</b>	<b>150 821</b>	<b>-7,1%</b>	<b>140 044</b>	<b>146 202</b>	<b>-4,2%</b>
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	81 627	90 044	-9,3%	81 627	86 360	-5,5%
Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych	419	419	0,0%	419	419	0,0%
Rezerwa na podatek odroczony	9 617	9 257	3,9%	9 617	9 489	1,3%
Przychody przyszłych okresów	23 723	24 946	-4,9%	23 723	24 130	-1,7%
Zobowiązania z tytułu leasingu	24 658	26 156	-5,7%	24 658	25 803	-4,4%
<b>Kapitały obce krótkoterminowe</b>	<b>162 474</b>	<b>122 422</b>	<b>32,7%</b>	<b>162 474</b>	<b>143 112</b>	<b>13,5%</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	81 342	55 786	45,8%	81 342	59 429	36,9%
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	24 427	16 771	45,7%	24 427	24 617	-0,8%
Pozostałe zobowiązania finansowe	19 507	15 823	23,3%	19 507	22 851	-14,6%
Bieżące zobowiązania podatkowe	0	15	-	0	0	-
Rezerwy krótkoterminowe	468	1 024	-54,3%	468	759	-38,4%

GRUPA KAPITAŁOWA TARCZYŃSKI S.A.  
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2016 roku

Przychody przyszłych okresów	1 631	1 631	0,0%	1 631	1 631	0,0%
Zobowiązania z tytułu leasingu	12 219	11 385	7,3%	12 219	12 012	1,7%
Pozostałe zobowiązania	12 013	11 805	1,8%	12 013	11 605	3,5%
Zobowiązania z tytułu faktoringu dostawców	10 869	8 183	32,8%	10 869	10 207	6,5%
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>448 164</b>	<b>416 460</b>	<b>7,6%</b>	<b>448 164</b>	<b>431 424</b>	<b>3,9%</b>

**Tabela: Wskaźniki zadłużenia Grupy Tarczyński**

	30 września 2016	31 grudnia 2015	30 czerwca 2016
Wskaźnik dług odsetkowy netto/EBITDA	3,40	2,86	3,35
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,68	0,66	0,67
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	2,08	1,91	2,04
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi	0,96	1,00	0,97
Wskaźnik kapitału własnego	0,32	0,34	0,33

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 2016 roku suma bilansowa Grupy wyniosła 448.164 tys. zł. i była o 31.704 tys zł. wyższa w stosunku do 31 grudnia 2015 roku.

Majątek Grupy na dzień 30 września 2016 roku był w 32,5% sfinansowany kapitałami własnymi (na 31 grudnia 2015 roku wskaźnik ten wynosił 34,4%).

Zysk wypracowany w okresie 9 miesięcy 2016 roku powiększył bezpośrednio kapitały własne Grupy. W dniu 11 maja 2016 roku Spółka wypłaciła dywidendę w kwocie 7 375 508,40 zł tj. 65 groszy na każdą akcję. Ponadto kapitały własne zostały pomniejszone o 636 tys zł. w wyniku spadku wartości kapitału z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających przepływy odsetkowe z tytułu kredytów i leasingów (IRS). Na dzień 30 września 2016 roku kapitały własne wyniosły 145.646 tys. zł.

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

W strukturze zobowiązań krótkoterminowych dominują zobowiązania handlowe oraz zobowiązania z tytułu faktoringu.

**Tabela: Aktywa Grupy Tarczyński (tys. zł)**

	30 września 2016	31 grudnia 2015	Dynamika	30 września 2016	30 czerwca 2016	Dynamika
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>298 832</b>	<b>294 163</b>	<b>1,6%</b>	<b>298 832</b>	<b>298 684</b>	<b>0,0%</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	283 549	280 353	1,1%	283 549	283 474	0,0%
Pozostałe wartości niematerialne	10 516	9 060	16,1%	10 516	10 344	1,7%
Aktywa dostępne do sprzedaży	80	80	0,0%	80	80	0,0%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	4 688	4 670	0,4%	4 688	4 785	-2,0%
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>149 332</b>	<b>122 297</b>	<b>22,1%</b>	<b>149 332</b>	<b>132 740</b>	<b>12,5%</b>
Zapasy	50 486	33 496	50,7%	50 486	37 918	33,1%
Należności z tytułu dostaw i usług	76 925	68 136	12,9%	76 925	73 538	4,6%
Bieżące aktywa podatkowe	480	1 020	-52,9%	480	133	-
Pozostałe aktywa	11 791	8 086	45,8%	11 791	12 360	-4,6%
Pozostałe aktywa finansowe	1 200	1 200	100,0%	1 200	1 276	100,0%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8 450	10 359	-18,4%	8 450	7 514	12,5%
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>448 164</b>	<b>416 460</b>	<b>7,6%</b>	<b>448 164</b>	<b>431 424</b>	<b>3,9%</b>

W strukturze aktywów 66,7% przypada na aktywa trwałe, zaś 33,3% na aktywa obrotowe. Wartość aktywów trwałych na 30 września 2016 roku wynosiła 298.832 tys. zł. i była o 1,6% wyższa niż na 31 grudnia 2015 roku.

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

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

	okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2016	okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2015
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	29 651	15 209
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-15 109	-18 711
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-16 458	5 746
<b>Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>-1 916</b>	<b>2 244</b>
Środki pieniężne na początek okresu	10 359	8 310
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>8 450</b>	<b>10 532</b>

Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej za okres 9 miesięcy 2016 roku wyniosły 29.651 tys. zł. W analogicznym okresie roku poprzedniego przepływy te wyniosły 15.209 tys. zł.

Łączne przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej były ujemne i wyniosły (-)15.109 tys. zł. (w analogicznym okresie 2015 roku wyniosły (-)18.711 tys. zł.). Saldo przepływów z działalności inwestycyjnej w 2016 roku wynikało głównie z nakładów na rzeczowe aktywa trwałe, które dotyczyły przede wszystkim nabycia specjalistycznych maszyn i urządzeń do przetwórstwa mięsnego.

Przepływy pieniężne z działalności finansowej w okresie 9 miesięcy 2016 roku wyniosły (-) 16.458 tys. zł., natomiast w analogicznym okresie 2015 roku były dodatnie i wyniosły 5.746 tys. zł. Na wartość przepływów pieniężnych z działalności finansowej w 2016 roku istotny wpływ miała wypłata dywidendy w kwocie 7.376 tys. zł.

Wartość środków pieniężnych na 30 września 2016 roku wyniosła 8.450 tys. zł.

### 16. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Grupy Kapitałowej Tarczyński S.A. w okresie 9 miesięcy 2016 roku, wraz ze wskazaniem najważniejszych zdarzeń jej dotyczących.

We wrześniu 2016 roku Spółka rozpoczęła współpracę z Jeronimo Martins Polska S.A z siedzibą w Kostrzynie (dalej: JMP S.A.), w zakresie dystrybucji produktów oferowanych przez Tarczyński SA. Obecnie Spółka kontynuuje prace z JMP S.A. w zakresie podpisania ramowej umowy o stałej współpracy, obejmującej realizację dostaw produktów przygotowanych indywidualnie do dystrybucji przez JMP S.A. do wszystkich centrów logistycznych JMP S.A.

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

Poza czynnikami opisanymi w punktach 15, 16, 24 niniejszego sprawozdania, w okresie od 1 stycznia 2016 roku do dnia publikacji niniejszego sprawozdania okresowego nie wystąpiły inne czynniki, mające istotny wpływ na osiągnięte przez Grupę wyniki finansowe.

**18. Opis 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 9 miesięcy zakończonym 30 września 2016 roku nie wystąpiły 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 2016 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 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 PTB Nickel sp. z o.o. z siedzibą w Jelonku k/Poznania (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. Pismem procesowym z dnia 19 sierpnia 2015 r. powód ograniczył pozew do żądania zapłaty kwoty 19.362.017,26 złotych brutto wraz z ustawowymi odsetkami i kosztami postępowania, w pozostałym zakresie podtrzymując roszczenia pozwu oraz wnosząc o oddalenie powództwa wzajemnego w całości.

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, która odbyła się w dniu 25 sierpnia 2015 r. poświęcona została sprawom organizacyjnym oraz przedstawieniu stanowisk przez Strony.

Podczas drugiej rozprawy, która miała miejsce 16 października 2015 r., Sąd Arbitrażowy przystąpił do prowadzenia dowodu z zeznań świadków zgłoszonych przez powoda.

Przesłuchanie świadków zgłoszonych przez powoda było kontynuowane podczas rozpraw, które odbyły się w dniach 14 grudnia 2015 r., 18 grudnia 2015 r., a świadków zgłoszonych przez pozwanego w dniach 15 stycznia 2016 r., 28 stycznia 2016 r. oraz 12 maja 2016 r.

Kolejny termin rozprawy nie został wyznaczony, Sąd Arbitrażowy dopuścił dowód z opinii biegłego, na której sporządzenie strony oczekują.

Poza wyżej opisanym, w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2016 roku oraz w okresie od 30 września 2016 roku do dnia publikacji niniejszego sprawozdania Spółka Tarczyński S.A., jak również jednostki od niej zależne, 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 2016 roku oraz w okresie od 30 września 2016 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.

**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 2016 roku oraz w okresie od 30 września 2016 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.

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

### **23.1. Umowy kredytowe**

W dniu 27 kwietnia 2016 roku pomiędzy Bankiem Millennium S.A z siedzibą w Warszawie a Tarczyński Spółką Akcyjną została zawarta umowa kredytu obrotowego. Kredyt został udzielony w kwocie 5 mln zł na okres od 27 kwietnia 2016 roku do 26 kwietnia 2019 roku. Oprocentowanie kredytu jest zmienne. Zabezpieczenie kredytu stanowi weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową.

W dniu 20 października 2016 roku Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie udzieliła Spółce Tarczyński SA kredytu inwestycyjnego na refinansowanie nakładów inwestycyjnych w kwocie 10 mln. zł. Termin spłaty kredytu został wyznaczony na 19 października 2023 roku. Oprocentowanie kredytu jest zmienne. Zabezpieczenie stanowią:

1) hipoteka umowna do kwoty 36,75 mln zł. na nieruchomości położonej w miejscowości Ujeździec Mały (hipoteka ta zabezpiecza również spłatę wierzytelności PKO BP SA z tytułu Umowy nr 31 1020 5226 0000 6796 0135 5189 kredytu inwestycyjnego w walucie polskiej z dnia 26 sierpnia 2014 roku z późniejszymi zmianami); 2) przelew wierzytelności pieniężnej z umowy ubezpieczenia nieruchomości; 3) weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową; 4) umowne prawo potrącenia wierzytelności z rachunków bankowych Kredytobiorcy, prowadzonych w PKO BP SA.

Poniższa tabela przedstawia strukturę zobowiązań Grupy z tytułu kredytów i pożyczek na dzień 30 września 2016 roku:

GRUPA KAPITAŁOWA TARCZYŃSKI S.A.  
 Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
 za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2016 roku

**Kredyty Tarczyński S.A. na dzień 30 września 2016 roku**

Kredytodawca	Rodzaj kredytu	Waluta kredytu	Stopa %	Wartość kredytów na dzień bilansowy	Z tego o terminie spłaty:		Ostateczny termin spłaty	Kwota kredytu (limit)	Rodzaj Zabezpieczenia
					poniżej 1 roku	powyżej 1 roku			
PKO BP SA	Kredyt inwestycyjny	PLN	zmienna	9 950 000	4 020 000	5 930 000	2019-02-28	62 000 000	hipoteka umowna na nieruchomości
									hipoteka umowna kaucyjna na nieruchomości
									przelew wierzytelności z umowy ubezpieczenia nieruchomości od zdarzeń losowych
									pełnomocnictwo do rachunków bankowych
									depozyt na rezerwowym rachunku obsługi zadłużenia
Bank Zachodni WBK SA	Kredyt Inwestycyjny	PLN	zmienna	7 482 400	3 756 000	3 726 400	2018-09-30	25 000 000	oświadczenie o dobrowolnym poddaniu się egzekucji
									pełnomocnictwo do obciążania rachunków
									hipoteka umowna łączna
PKO BP SA	Kredyt inwestycyjny	PLN	zmienna	4 410 000	1 080 000	3 330 000	2020-10-04	10 800 000	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 SA	Kredyt inwestycyjny	PLN	zmienna	3 108 702	1 777 800	1 330 902	2018-06-30	8 000 000	pełnomocnictwo do obciążania rachunków
									hipoteka umowna łączna
									przelew wierzytelności z tytułu umowy ubezpieczenia budynków i budowli na nieruchomości
mBank SA	Kredyt inwestycyjny	PLN	zmienna	595 016	262 800	332 216	2018-12-10	1 400 000	weksel własny in blanco
									zastaw rejestrowy na maszynach i urządzeniach
PKO BP SA	Kredyt inwestycyjny	PLN	zmienna	13 093 689	3 022 545	10 071 144	2024-08-25	26 195 392	cesja z praw umowy ubezpieczenia
									weksel własny in blanco
									umowne prawo potrącenia wierzytelności PKO BP SA z rachunku bankowego
									hipoteka umowna
									przelew wierzytelności pieniężnej z umowy ubezpieczenia nieruchomości

GRUPA KAPITAŁOWA TARCZYŃSKI S.A.  
 Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
 za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2016 roku

**Kredyty Tarczyński S.A. na dzień 30 września 2016 roku c.d.**

Kredytodawca	Rodzaj kredytu	Waluta kredytu	Stopa %	Wartość kredytów na dzień bilansowy	Z tego o terminie spłaty:		Ostateczny termin spłaty	Kwota kredytu (limit)	Rodzaj Zabezpieczenia
					poniżej 1 roku	powyżej 1 roku			
PKO BP SA	Kredyt w formie limitu kredytowego wielocelowego	PLN	zmienna	28 929 291	3 929 291	25 000 000	2018-08-25	30 000 000	weksel własny in blanco
									umowne prawo potrącenia wierzytelności PKO BP SA z rachunku bankowego
									hipoteka umowna kaucyjna
									hipoteka umowna łączna
									cesja praw z polisy ubezpieczeniowej nieruchomości
									zastaw rejestrowy na środkach trwałych, maszynach i urządzeniach
Bank Zachodni WBK SA	Kredyt Obrotowy	PLN	zmienna	20 179 770	3 614 280	16 565 490	2018-04-30	25 300 000	przelew wierzytelności z tytułu umowy ubezpieczenia budynków i budowli na nieruchomości
									przelew wierzytelności z tytułu umowy ubezpieczenia budynków i budowli na nieruchomości
									przelew wierzytelności z tytułu umowy ubezpieczenia budynków i budowli na nieruchomości
mBank SA	Kredyt obrotowy	PLN	zmienna	9 909 080	1 090 920	8 818 160	2018-07-15	11 000 000	zastaw rejestrowy na zapasach
									weksel in blanco
mBank SA	kredyt w rachunku bieżącym	PLN	zmienna	3 766 243		3 766 243	2018-07-12	4 000 000	zastaw rejestrowy na zapasach
									cesja globalna należności
									weksel in blanco
Millennium S.A.	Kredyt obrotowy	PLN	zmienna	4 310 000	1 656 000	2 654 000,00	2019-04-26	5 000 000	weksel własny in blanco
<b>Razem</b>				<b>105 734 191</b>	<b>24 209 636</b>	<b>81 524 555</b>			
Prowizja rozliczana efektywną stopą procentową				320 084	217 696	102 388			
<b>Razem wartość bilansowa kredytów</b>				<b>106 054 276</b>	<b>24 427 333</b>	<b>81 626 943</b>			



### **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 2016 roku wynosiła 36.877 tys. zł. Płatności wynikające z umów leasingowych są zabezpieczone wekslami in blanco.

### **23.3. Gwarancje**

Na dzień 30 września 2016 roku jak i na dzień publikacji niniejszego sprawozdania Spółka Tarczyński S.A., jak również jednostki od niej zależne nie posiadają zobowiązań z tytułu gwarancji.

## **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 2016 roku do 30 września 2016 roku:

### **Faktoring**

W dniu 29 czerwca 2016 roku pomiędzy Bankiem Millennium Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie a Tarczyński Spółka Akcyjna została zawarta umowa faktoringu niepełnego. Umowa została zawarta na czas nieokreślony. Wysokość limitu wynosi 5,0 mln zł i obowiązuje do 28 czerwca 2017 roku.

W dniu 12 października 2016 roku Spółka zawarła z Bankiem Zachodnim WBK Faktor Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie następujące aneksy:

1. do umowy faktoringu nr 2137/2994/2014 z dnia 5 lutego 2014 r. (finansowanie dostaw), zawartej pomiędzy Emitentem a BZWBK Faktor Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, w którym podwyższony został limit faktoringowy do kwoty 22,0 mln zł. Okres obowiązywania limitu pozostaje bez zmian i upływa 30 kwietnia 2017 roku.
2. do umowy faktoringu nr 1861/2368/2013 z dnia 28 stycznia 2013 roku (usługi faktoringowe bez przejęcia ryzyka) zawartej pomiędzy Emitentem a BZWBK Faktor Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, w którym podwyższony został limit faktoringowy do kwoty 35,0 mln zł. Okres obowiązywania limitu nie uległ zmianie i upływa 30 kwietnia 2017 roku.

### **Uchwały w sprawie podziału zysku**

W dniu 15 kwietnia 2016 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie (ZWZ) Tarczyński S.A. podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku netto Spółki za 2015 rok i postanowiło, że zysk netto Spółki za 2015 rok w kwocie 19 277 887,93 zł zostanie przeznaczony:

- a) w kwocie 8 894 908,88 zł na kapitał zapasowy Spółki,
- b) w kwocie 7 375 508,40 zł na wypłatę dywidendy tj. 0,65 zł na każdą akcję,
- c) w kwocie 3 007 470,65 na pokrycie straty z lat ubiegłych.

Liczba akcji objętych dywidendą wynosi 11 346 936 sztuk.

W dniu 11 maja 2016 roku Spółka wypłaciła dywidendę w kwocie 7.375.508,40 PLN tj. 65 groszy na każdą akcję.

### **Zwrot zaliczki**

W dniu 23 grudnia 2014 roku pomiędzy Tarczyński S.A. a Agro-Jet Sp. z o.o. zawarta została przedwstępna umowa sprzedaży przedsiębiorstwa Zakład Przetwórstwa Mięsnego J.H.K.R. Majerowicz spółka jawna w upadłości likwidacyjnej, położonego w miejscowości Białykał, które Agro-Jet Sp. z o.o. nabyła od Syndyka Masy Upadłości. Na podstawie w/w umowy Tarczyński SA wpłaciła zaliczkowo kwotę 3.000.000 zł na rachunek bankowy Agro-Jet Sp. z o.o.. Transakcja zakupu wynikająca z w/w umowy nie została zrealizowana z powodu skutecznego wykonania prawa pierwokupu Zakładu Przetwórstwa Mięsnego J.H.K.R. Majerowicz przez jego dotychczasowego dzierżawcę. Tarczyński SA otrzymała zwrot zaliczki w dniu 8 sierpnia 2016 roku.

### **Udzielone pożyczki**

W dniu 9 grudnia 2015 roku Tarczyński S.A. udzieliła akcjonariuszom Spółki – Pani Elżbiecie Tarczyńskiej i Panu Jackowi Tarczyńskiemu, pożyczek pieniężnych w kwocie po 600 tys. zł dla każdego z nich. Oprocentowanie wynosi 3% w skali roku. Spółka zawarła aneksy do w/w pożyczek ustalające, że termin spłaty upływie 30 czerwca 2017 roku.

## **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.

Według danych Agencji Rynku Rolnego od końca kwietnia 2016 roku obserwowano szybki wzrost unijnych (w tym krajowych) cen skupu trzody chlewnej. Według GUS, w maju 2016 roku żywiec wieprzowy skupowano średnio po 4,50 zł/kg (o 10% drożej niż w poprzednim miesiącu i o 6% drożej niż przed rokiem), a w sierpniu 2016 po 5,31 zł/kg (21%

drożej niż przed rokiem). We wrześniu 2016 cena żywca uległa sezonowemu obniżeniu do 5,29 zł/kg, nadal była jednak o 15% wyższa niż przed rokiem.

W UE w maju 2016 roku (według KE) świnie rzeźne klasy E kupowano średnio po 136,85 EUR/100 kg masy poubojowej schłodzonej (o 7% drożej niż miesiąc wcześniej i o 4% taniej niż przed rokiem), a w sierpniu 2016 roku po 163,47 EUR/100 kg masy poubojowej schłodzonej (o 1% drożej niż miesiąc wcześniej i o 14% drożej niż przed rokiem). Krajowa cena trzody chlewnej tej klasy w przeliczeniu na euro była zbliżona do ceny unijnej.

W opublikowanej przez Agencję Rynku Rolnego prognozie cen rynkowych podstawowych produktów rolnościowych z dnia 5 października 2016 roku, cena skupu żywca wieprzowego w grudniu 2016 roku może wynieść 5,20-5,50 zł /kg.

## **25.2. Czynniki wewnętrzne**

### **25.2.1 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).

### **25.2.2 Ogólnopolska kampania reklamowa**

W okresie 9 miesięcy 2016 roku Grupa Tarczyński nie prowadziła typowej kampanii reklamowej, jak to miało miejsce w roku ubiegłym. Działania reklamowe opierały się przede wszystkim na sponsorowaniu programu rozrywkowego w jednej z wiodących stacji telewizyjnych (w pierwszym półroczu 2016 roku).

Ogólnopolska kampania reklamowa w telewizji i Internecie ruszyła w połowie października 2016 roku. Kampania ta jest kontynuacją działań promocyjnych prowadzonych w poprzednich latach. Jej celem jest promocja marki „TARCZYŃSKI” oraz produktów „Kabanos Exclusive” i „Kabanos Extra”.

W kolejnych kwartałach 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.

## **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 44% 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 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 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.

#### **26.2.3 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.

#### **26.2.4 Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu**

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 decyzje podejmowane przez Walne Zgromadzenie.

### **27. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty**

W dniu 11 maja 2016 roku Spółka wypłaciła dywidendę w kwocie 7.375.508,40 PLN tj. 65 groszy na każdą akcję.

### **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 2016 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 2016 roku oraz w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2015 roku nie ujmowano strat z tytułu utraty wartości aktywów finansowych, rzeczowego majątku trwałego oraz aktywów niematerialnych.

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

	30 września 2016	31 grudnia 2015	30 września 2015
Odpis aktualizujący na dzień 1 stycznia	1 124 299,01	1 355 089,92	1 355 089,92
Zwiększenie	170 443,51	260 927,78	255 908,03
Wykorzystanie	0,00	0,00	0,00
Rozwiązanie	43 079,91	491 718,69	150 480,63
Odpis aktualizujący na dzień 30 września/31 grudnia	1 251 662,61	1 124 299,01	1 460 517,32

### 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 18.004 tys. zł, głównie z tytułu zakupu urządzeń i maszyn produkcyjnych.

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2016 roku nie dokonywano istotnych sprzedaży rzeczowego majątku trwałego.

### 33. Poczynione zobowiązania do dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych

Na koniec okresu zakończonego 30 września 2016 roku, jak również na koniec okresu zakończonego 30 września 2015 roku nie wystąpiły istotne zobowiązania do dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych.

### 34. Rozstrzygnięcie spraw sądowych

Poza postępowaniem opisanym w punkcie 20, na dzień 30 września 2016 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 2016 roku, jak i w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2015 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 2016 roku, jak i w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2015 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 2016 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 2016 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 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.

Wszystkie akcje zostały w pełni opłacone.

Dane o wartości poszczególnych emisji przedstawiono w tabeli poniżej  
**tan na dzień 30 września 2016 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
			<b>11 346 936</b>	<b>11 346 936,00</b>	

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 2016 roku kapitał z tytułu nadwyżki z emisji akcji nie uległ zmianie.

#### 39.3. Kapitał rezerwowy

Kapitał z aktualizacji wyceny zwiększył się w okresie 9 miesięcy 2016 roku o 394.567,57 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 opisano w punkcie 13 niniejszego sprawozdania, 11 maja 2016 roku miała miejsce wypłata dywidendy z wyniku za rok obrotowy 2015.

#### 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 2016 roku Grupa nie udzielała gwarancji ani poręczeń.

Na dzień 30 września 2016 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 2016 roku 36.877 tys. zł, a na dzień 31 grudnia 2015 roku 37.541 tys. 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 2016 roku, jak i w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2015 roku nie wystąpiły istotne transakcje z podmiotami powiązanymi za wyjątkiem wynagrodzenia kadry kierowniczej:

	Okres zakończony 30.09.2016	Okres zakończony 30.09.2015
<b>Jednostka dominująca</b>		
<b>Zarząd jednostki</b>	<b>1 726 044,51</b>	<b>1 693 157,32</b>
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (płace i narzuty)	297 044,51	298 157,32
Świadczenia po okresie zatrudnienia	0,00	0,00
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	0,00	0,00
Inne - pełnienie funkcji	1 429 000,00	1 395 000,00
<b>Rada Nadzorcza jednostki</b>	<b>322 110,32</b>	<b>288 134,80</b>
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (płace i narzuty)	196 110,32	162 134,80
Świadczenia po okresie zatrudnienia	0,00	0,00
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	0,00	0,00
Inne - pełnienie funkcji	126 000,00	126 000,00
<b>RAZEM</b>	<b>2 048 154,83</b>	<b>1 981 292,12</b>
<b>Jednostki zależne</b>		
<b>Zarząd jednostki</b>	<b>18 000,00</b>	<b>18 000,00</b>
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (płace i narzuty)	0,00	0,00
Świadczenia po okresie zatrudnienia	0,00	0,00
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	0,00	0,00
Inne - pełnienie funkcji	18 000,00	18 000,00
<b>Rada Nadzorcza jednostki</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (płace i narzuty)	0,00	0,00
Świadczenia po okresie zatrudnienia	0,00	0,00
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	0,00	0,00
Inne - pełnienie funkcji	0,00	0,00
<b>RAZEM</b>	<b>18 000,00</b>	<b>18 000,00</b>

#### 42. Instrumenty finansowe

##### 42.1. Wartość bilansowa i wartość godziwa klas instrumentów finansowych

Kategorie i klasy aktywów finansowych	Okres zakończony 30.09.2016	Okres zakończony 31.12.2015	Okres zakończony 30.09.2015
<b>Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży</b>	<b>80 000,00</b>	<b>80 000,00</b>	<b>80 000,00</b>
Udziały i akcje	80 000,00	80 000,00	80 000,00
<b>Pożyczki i należności</b>	<b>78 125 007,30</b>	<b>69 335 707,89</b>	<b>65 239 329,73</b>
Należności z tytułu dostaw i usług	76 925 007,30	68 135 707,89	65 239 329,73
Pożyczki	1 200 000,00	1 200 000,00	0,00
Instrumenty pochodne zabezpieczające	0,00	0,00	0,00

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy - forwardy	0,00	0,00	0,00
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>	<b>8 449 678,65</b>	<b>10 359 492,38</b>	<b>10 532 133,83</b>
<b>Razem aktywa finansowe</b>	<b>86 654 685,95</b>	<b>79 775 200,27</b>	<b>75 851 463,56</b>

Kategorie i klasy zobowiązań finansowych	Okres zakończony 30.09.2016	Okres zakończony 31.12.2015	Okres zakończony 30.09.2015
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy - forwardy	45 000,00	94 573,60	0,00
Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	187 396 036,05	162 600 532,10	174 855 885,40
Kredyty i pożyczki	106 054 275,50	106 814 468,78	108 493 286,71
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	81 341 760,55	55 786 063,32	66 362 598,69
Zobowiązania inwestycyjne	0,00	0,00	0,00
Zobowiązania z tytułu gwarancji, faktoringu i wyłączone z zakresu MSR 39	66 433 833,90	52 010 323,72	46 296 494,43
Zobowiązania z tytułu leasingu	36 876 856,46	29 357 972,48	35 512 381,31
Zobowiązania z tytułu faktoringu	29 556 977,44	22 652 351,24	10 784 113,12
Instrumenty pochodne zabezpieczające	785 803,01	1 272 923,46	1 394 582,93
<b>Razem zobowiązania finansowe</b>	<b>254 660 672,96</b>	<b>215 978 352,88</b>	<b>222 546 962,76</b>

Wartość godziwa instrumentów finansowych, jakie Grupa Kapitałowa posiadała na dzień 30 września 2016 roku, 31 grudnia 2015 roku i 30 września 2015 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 2016 roku**

	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	RAZEM
<b>Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej poprzez wynik finansowy</b>	0,00	(45 000,00)	0,00	(45 000,00)
instrumenty pochodne	0,00	(45 000,00)	0,00	(45 000,00)
<b>Zabezpieczające instrumenty pochodne</b>	0,00	(785 803,01)	0,00	(785 803,01)
<b>RAZEM</b>	0,00	(830 803,01)	0,00	(830 803,01)

**Rok zakończony 31 grudnia 2015 roku**

	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	RAZEM
<b>Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej poprzez wynik finansowy</b>	0,00	(94 573,60)	0,00	(94 573,60)
instrumenty pochodne	0,00	(94 573,60)	0,00	(94 573,60)
<b>Zabezpieczające instrumenty pochodne</b>	0,00	(1 272 923,46)	0,00	(1 272 923,46)
<b>RAZEM</b>	0,00	(1 367 497,06)	0,00	(1 367 497,06)

**Okres zakończony 30 września 2015 roku**

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

#### 42.3. Przeniesienia pomiędzy poziomami hierarchii wartości godziwej

W poszczególnych okresach zakończonych odpowiednio 30 września 2016 roku oraz 31 grudnia 2015 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 2016 roku, 31 grudnia 2015 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

---

**Marek Piątkowski**

Wiceprezes Zarządu

---

**Radosław Chmurak**

Wiceprezes Zarządu

---

**Tomasz Dotkuś**

Główny Księgowy

Ujeździec Mały, 10 listopada 2016 roku



**Śródroczne Skrócone Sprawozdanie Finansowe  
TARCZYŃSKI S.A.  
za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2016**

## SPIS TREŚCI

BILANS .....	47
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (WARIANT PORÓWNAWCZY) .....	51
ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM .....	53
RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH (METODA POŚREDNIA) .....	55
DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE .....	57
1.1.    Informacje ogólne .....	57
1.2.    Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego .....	57
1.3.    Istotne zasady (polityka) rachunkowości .....	58
1.4.    Zmiany stosowanych zasad (polityki) rachunkowości i sposobu sporządzenia sprawozdania finansowego .....	58
1.5.    Zdarzenia które wystąpiły po dniu bilansowym, nieuwjętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na wyniki finansowe Spółki .....	59

Tarczyński S.A.  
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2016 roku

## BILANS

na dzień 30 września 2016 roku

Tytuł	Stan na dzień 30.09.2016	Stan na dzień 30.06.2016	Stan na dzień 31.12.2015	Stan na dzień 30.09.2015
<b>AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>297 173 220,28</b>	<b>296 769 201,45</b>	<b>291 434 595,62</b>	<b>287 789 665,65</b>
<b>Wartości niematerialne i prawne</b>	<b>9 877 407,33</b>	<b>9 745 358,70</b>	<b>8 289 801,43</b>	<b>7 757 834,47</b>
Koszty zakończonych prac rozwojowych	3 171 459,54	2 940 664,74	2 751 822,54	2 663 157,61
Wartość firmy	0,00	0,00	0,00	0,00
Inne wartości niematerialne i prawne	4 707 069,75	4 755 331,90	2 169 663,79	2 114 012,14
Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	1 998 878,04	2 049 362,06	3 368 315,10	2 980 664,72
<b>Rzeczowe aktywa trwałe</b>	<b>282 927 176,09</b>	<b>282 782 516,00</b>	<b>279 614 891,73</b>	<b>275 878 847,08</b>
<b>Środki trwałe</b>	<b>259 588 401,33</b>	<b>261 134 866,96</b>	<b>260 955 915,79</b>	<b>258 667 059,83</b>
grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	3 388 615,32	3 388 615,32	3 387 071,32	3 387 071,32
budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	126 159 956,45	127 114 028,81	128 893 615,05	129 995 167,90
urządzenia techniczne i maszyny	118 075 083,97	118 318 566,49	115 972 633,26	113 817 027,21
środki transportu	2 766 057,01	2 899 523,34	3 111 642,29	2 698 598,98
inne środki trwałe	9 198 688,58	9 414 133,00	9 590 953,87	8 769 194,42
<b>Środki trwałe w budowie</b>	<b>18 890 004,41</b>	<b>16 958 201,93</b>	<b>13 894 661,01</b>	<b>12 227 792,55</b>
<b>Zaliczki na środki trwałe w budowie</b>	<b>4 448 770,35</b>	<b>4 689 447,11</b>	<b>4 764 314,93</b>	<b>4 983 994,70</b>
<b>Należności długoterminowe</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Od jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00
Od jednostek pozostałych, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale		0,00	0,00	
Od jednostek pozostałych	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Inwestycje długoterminowe</b>	<b>888 004,17</b>	<b>888 004,17</b>	<b>888 004,17</b>	<b>888 004,17</b>
<b>Nieruchomości</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Wartości niematerialne i prawne</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Długoterminowe aktywa finansowe</b>	<b>888 004,17</b>	<b>888 004,17</b>	<b>888 004,17</b>	<b>888 004,17</b>
w jednostkach powiązanych	808 004,17	808 004,17	808 004,17	808 004,17
- udziały lub akcje	702 814,52	702 814,52	702 814,52	702 814,52
- inne papiery wartościowe	0,00	0,00	0,00	0,00
- udzielone pożyczki	0,00	0,00	0,00	0,00
- inne długoterminowe aktywa finansowe	105 189,65	105 189,65	105 189,65	105 189,65
w pozostałych jednostkach, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	80 000,00	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	0,00	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
w pozostałych jednostkach	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 długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Inne inwestycje długoterminowe</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>3 480 632,69</b>	<b>3 353 322,58</b>	<b>2 641 898,29</b>	<b>3 264 979,93</b>
<b>Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>	<b>3 480 632,69</b>	<b>3 353 322,58</b>	<b>2 641 898,29</b>	<b>3 264 979,93</b>
<b>Inne rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>149 042 564,76</b>	<b>131 722 473,93</b>	<b>122 314 133,59</b>	<b>128 578 203,66</b>
<b>Zapasy</b>	<b>50 562 204,99</b>	<b>38 064 981,26</b>	<b>33 502 414,44</b>	<b>41 404 515,78</b>
Materiały	27 435 896,75	22 374 561,54	21 302 721,59	25 620 996,73
Półprodukty i produkty w toku	0,00	0,00	0,00	0,00
Produkty gotowe	22 706 322,07	15 148 350,45	11 800 430,28	15 346 659,93
Towary	252 018,48	266 133,89	228 262,57	211 859,12

Tarczyński S.A.  
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
 za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2016 roku

Zaliczki na dostawy	167 967,69	275 935,38	171 000,00	225 000,00
<b>Należności krótkoterminowe</b>	<b>87 819 071,13</b>	<b>83 146 878,85</b>	<b>76 257 943,12</b>	<b>75 316 090,77</b>
<b>Należności od jednostek powiązanych</b>	<b>1 999 201,36</b>	<b>2 617 713,88</b>	<b>692 053,49</b>	<b>741 066,49</b>
z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	1 999 201,36	2 617 713,88	692 053,49	741 066,49
- do 12 miesięcy	1 999 201,36	2 617 713,88	692 053,49	741 066,49
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00	0,00	0,00
inne	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Należności od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
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
<b>Należności od pozostałych jednostek</b>	<b>85 819 869,77</b>	<b>80 529 164,97</b>	<b>75 565 889,63</b>	<b>74 575 024,28</b>
z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	75 349 075,98	70 775 073,39	67 243 777,58	64 595 719,42
- do 12 miesięcy	75 349 075,98	70 775 073,39	67 243 777,58	64 595 719,42
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00	0,00	0,00
z tytułu podatków, dotacji, cel, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	10 366 669,27	9 266 048,21	7 180 699,29	9 665 269,33
inne	104 124,52	488 043,37	1 141 412,76	314 035,53
dochodzone na drodze sądowej	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Inwestycje krótkoterminowe</b>	<b>9 365 888,48</b>	<b>8 502 242,99</b>	<b>11 405 096,55</b>	<b>10 295 986,03</b>
<b>Krótkoterminowe aktywa finansowe</b>	<b>9 365 888,48</b>	<b>8 502 242,99</b>	<b>11 405 096,55</b>	<b>10 295 986,03</b>
w jednostkach powiązanych	1 200 000,00	1 200 000,00	1 200 000,00	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	1 200 000,00	1 200 000,00	1 200 000,00	0,00
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00	0,00	0,00
w pozostałych jednostkach	0,00	76 205,00	0,00	37 837,70
- 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	76 205,00	0,00	37 837,70
środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	8 165 888,48	7 226 037,99	10 205 096,55	10 258 148,33
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	8 165 888,48	7 226 037,99	10 205 096,55	10 258 148,33
- inne środki pieniężne	0,00	0,00	0,00	0,00
- inne aktywa pieniężne	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Inne inwestycje krótkoterminowe</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe NALEŻNE WPLĄTY NA KAPITAŁ (FUNDUSZ) PODSTAWOWY</b>	<b>1 295 400,16</b>	<b>2 008 370,83</b>	<b>1 148 679,48</b>	<b>1 561 611,08</b>
<b>UDZIAŁY (AKCJE) WŁASNE</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>446 215 785,04</b>	<b>428 491 675,38</b>	<b>413 748 729,21</b>	<b>416 367 869,31</b>



Tarczyński S.A.  
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2016 roku

## Pasywa

Tytuł	Stan na dzień 30.09.2016	Stan na dzień 30.06.2016	Stan na dzień 31.12.2015	Stan na dzień 30.09.2015
<b>KAPITAŁ WŁASNY</b>	<b>135 528 828,52</b>	<b>132 861 174,68</b>	<b>133 346 465,59</b>	<b>130 866 248,53</b>
Kapitał (fundusz) podstawowy	11 346 936,00	11 346 936,00	11 346 936,00	11 346 936,00
Kapitał zapasowy	92 982 224,72	92 982 224,72	84 087 315,84	84 087 315,84
- nadwyżka wartości sprzedaży (wartości emisyjnej) nad wartością nominalną udziałów (akcji)	37 524 777,68	37 524 777,68	37 524 777,68	37 524 777,68
Kapitał z aktualizacji wyceny	(636 500,45)	(849 421,61)	(1 031 068,02)	(1 129 612,17)
-z tytułu aktualizacji wartości godziwej				
Pozostałe kapitały rezerwowe	22 672 864,49	22 672 864,49	22 672 864,49	22 672 864,49
- tworzone zgodnie z umową (statutem) spółki	22 672 864,49	22 672 864,49	22 672 864,49	22 672 864,49
- na udziały (akcje) własne	0,00	0,00	0,00	0,00
Zysk (strata) z lat ubiegłych	0,00	0,00	(3 007 470,65)	(3 007 470,65)
Zysk (strata) netto	9 163 303,76	6 708 571,08	19 277 887,93	16 896 215,02
Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>310 686 956,52</b>	<b>295 630 500,70</b>	<b>280 402 263,62</b>	<b>285 501 620,78</b>
Rezerwy na zobowiązania	10 367 701,36	10 518 068,91	10 536 807,83	9 609 701,01
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	9 481 318,20	9 340 547,01	9 094 427,45	8 334 154,09
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	886 383,16	1 177 521,90	1 442 380,38	1 275 546,92
- długoterminowa	418 849,00	418 849,00	418 849,00	418 849,00
- krótkoterminowa	467 534,16	758 672,90	1 023 531,38	856 697,92
Pozostałe rezerwy	0,00	0,00	0,00	0,00
- długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00
- krótkoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00
Zobowiązania długoterminowe	106 182 347,89	112 031 197,95	116 602 455,47	113 870 826,53
Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00
Wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00	0,00	0,00
Wobec pozostałych jednostek	106 182 347,89	112 031 197,95	116 602 455,47	113 870 826,53
kredyty i pożyczki	81 524 554,88	86 227 844,13	90 446 791,72	88 465 976,32
z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00	0,00	0,00
inne zobowiązania finansowe	24 657 793,01	25 803 353,82	26 155 663,75	25 404 850,21
zobowiązania wekslowe	0,00	0,00	0,00	0,00
inne	0,00	0,00	0,00	0,00
Zobowiązania krótkoterminowe	168 782 804,12	147 319 910,01	126 686 244,49	134 996 047,39
Wobec jednostek powiązanych	9 046 413,48	7 396 022,88	8 185 667,53	5 359 928,97
z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	9 046 413,48	7 396 022,88	8 185 667,53	5 359 928,97
- do 12 miesięcy	9 046 413,48	7 396 022,88	8 185 667,53	5 359 928,97
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00	0,00	0,00
inne	0,00	0,00	0,00	0,00
Zobowiązania wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00	0,00	0,00
z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	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
Wobec pozostałych jednostek	159 636 916,78	139 923 887,13	118 022 255,11	128 764 354,68
kredyty i pożyczki	24 209 636,49	24 334 657,11	16 940 174,78	20 703 584,99
z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00	0,00	0,00
inne zobowiązania finansowe	42 594 094,87	45 070 902,39	35 390 812,37	31 056 872,87

Tarczyński S.A.  
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
 za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2016 roku

z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	81 274 846,22	59 296 353,02	54 695 827,31	66 211 301,02
- do 12 miesięcy	81 274 846,22	59 296 353,02	54 695 827,31	66 211 301,02
- 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, cel, ubezpieczeń i innych świadczeń	5 544 903,50	5 558 078,80	4 385 268,28	5 063 974,05
z tytułu wynagrodzeń	3 216 014,42	3 323 146,29	3 025 152,36	2 982 640,96
inne	2 797 421,28	2 340 749,52	3 585 020,01	2 745 980,79
<b>Fundusze specjalne</b>	<b>99 473,86</b>	<b>0,00</b>	<b>478 321,85</b>	<b>871 763,74</b>
<b>Rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>25 354 103,15</b>	<b>25 761 323,83</b>	<b>26 576 755,83</b>	<b>27 025 045,85</b>
Ujemna wartość firmy	0,00	0,00	0,00	0,00
Inne rozliczenia międzyokresowe	25 354 103,15	25 761 323,83	26 576 755,83	27 025 045,85
- długoterminowe	23 723 239,36	24 130 460,04	24 945 892,04	25 304 441,40
- krótkoterminowe	1 630 863,79	1 630 863,79	1 630 863,79	1 720 604,45
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>446 215 785,04</b>	<b>428 491 675,38</b>	<b>413 748 729,21</b>	<b>416 367 869,31</b>

## RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (WARIANT PORÓWNAWCZY) za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2016 roku

	Okres 9 miesiące zakończony dnia 30.09.2016	Okres 3 miesiące zakończony dnia 30.09.2016	Okres 9 miesiące zakończony dnia 30.09.2015	Okres 3 miesiące zakończony dnia 30.09.2015
<b>Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:</b>	<b>479 913 470,34</b>	<b>175 419 762,99</b>	<b>409 055 245,85</b>	<b>147 783 069,65</b>
<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	458 642 227,94	164 554 667,67	393 320 710,65	145 463 998,12
Zmiana stanu produktów (zwiększenie - wartość dodatnia, zmniejszenie - wartość ujemna)	10 905 891,79	7 557 971,62	4 669 207,75	(1 160 710,00)
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	5 260 626,25	1 455 104,73	5 921 425,37	1 669 459,31
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	5 104 724,36	1 852 018,97	5 143 902,08	1 810 322,22
<b>Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>469 449 934,15</b>	<b>171 060 643,30</b>	<b>391 662 899,01</b>	<b>139 124 867,24</b>
Amortyzacja	18 382 811,90	6 267 973,74	15 652 370,32	5 535 546,91
Zużycie materiałów i energii	303 647 794,33	114 943 319,24	247 512 484,03	90 949 074,98
Usługi obce	84 350 280,63	28 610 037,81	71 194 776,91	23 303 901,75
Podatki i opłaty, w tym:	1 693 514,43	587 330,49	1 395 883,09	436 080,90
- podatek akcyzowy	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
Wynagrodzenia	44 604 164,07	14 924 742,52	40 072 543,02	13 548 615,02
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia - emerytalne	4 147 650,56	1 348 810,80	3 685 993,14	1 252 391,59
Pozostałe koszty rodzajowe	2 613 918,86	897 607,78	2 556 408,22	805 494,85
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	4 682 251,73	1 729 457,34	4 698 956,99	1 627 092,77
<b>Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)</b>	<b>10 463 536,19</b>	<b>4 359 119,69</b>	<b>17 392 346,84</b>	<b>8 658 202,41</b>
<b>Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>1 960 414,40</b>	<b>752 607,85</b>	<b>4 851 385,62</b>	<b>709 089,22</b>
Zysk z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	105 723,89	(6 574,12)	0,00	0,00
Dotacje	1 074 674,52	358 224,84	988 205,09	490 980,87
Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		0,00	0,00	0,00
Inne przychody operacyjne	780 015,99	400 957,13	3 863 180,53	218 108,35
<b>Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>455 613,83</b>	<b>124 220,47</b>	<b>827 210,57</b>	<b>366 271,92</b>
Strata z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00	<b>22 691,82</b>	<b>(52,14)</b>
Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	170 443,51	94,34	255 908,03	149 611,08
Inne koszty operacyjne	285 170,32	124 126,13	548 610,72	216 712,98
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)</b>	<b>11 968 336,76</b>	<b>4 987 507,07</b>	<b>21 416 521,89</b>	<b>9 001 019,71</b>
<b>Przychody finansowe</b>	<b>3 871 808,41</b>	<b>18 544,86</b>	<b>4 845 674,47</b>	<b>1 816 855,41</b>
Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	3 489 276,69	583,00	4 350 342,71	1 735 718,86
a) od jednostek powiązanych, w tym:	0,00	0,00		
- w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00	0,00	0,00
b) od jednostek pozostałych, w tym:	0,00	0,00	0,00	0,00
- w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
Odsetki, w tym:	26 262,67	8 379,35	5 490,05	1 167,28
<i>od jednostek powiązanych</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
Zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:	0,00	0,00	0,00	0,00
- w jednostkach powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00
Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00	0,00	0,00
Inne	356 269,05	9 582,51	489 841,71	79 969,27
<b>Koszty finansowe</b>	<b>5 453 204,94</b>	<b>1 903 740,68</b>	<b>5 990 484,01</b>	<b>1 910 073,61</b>
Odsetki, w tym:	4 991 692,74	1 684 068,39	5 583 816,12	1 805 292,35

Tarczyński S.A.  
Skrócone sprawozdanie finansowe  
za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2016 roku

<i>dla jednostek powiązanych</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
Strata z tytułu rozchodu aktywów finansowych	0,00	0,00	0,00	0,00
- w jednostkach powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00
Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00	0,00	0,00
Inne	461 512,20	219 672,29	406 667,89	104 781,26
<b>Zysk (strata) brutto (F+G-H)</b>	<b>10 386 940,23</b>	<b>3 102 311,25</b>	<b>20 271 712,35</b>	<b>8 907 801,51</b>
<b>Podatek dochodowy</b>	<b>1 223 636,47</b>	<b>647 578,57</b>	<b>3 375 497,33</b>	<b>1 540 025,00</b>
<b>Pozostałe obowiązkowe zmniejszenie zysku (zwiększenia straty)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Zysk (strata) netto (K-L-M)</b>	<b>9 163 303,76</b>	<b>2 454 732,68</b>	<b>16 896 215,02</b>	<b>7 367 776,51</b>

## ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2016 roku

	Okres 9 miesięcy zakończony dnia 30.09.2016	Rok zakończony dnia 31.12.2015	Okres 9 miesięcy zakończony dnia 30.09.2015
<b>I. Kapitał własny na początek okresu (BO)</b>	<b>133 346 465,59</b>	<b>116 866 541,48</b>	<b>116 866 541,48</b>
- korekty błędów podstawowych	0,00	0,00	0,00
- zmiany zasad rachunkowości	0,00	0,00	0,00
<b>I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po korektach</b>	<b>133 346 465,59</b>	<b>116 866 541,48</b>	<b>116 866 541,48</b>
<b>1. Kapitał podstawowy na początek okresu</b>	<b>11 346 936,00</b>	<b>11 346 936,00</b>	<b>11 346 936,00</b>
1.1. Zmiany kapitału podstawowego	0,00	0,00	0,00
a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00	0,00
- wydania udziałów (emisji akcji)	0,00	0,00	0,00
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00	0,00
- umorzenia udziałów (akcji)	0,00	0,00	0,00
<b>1.2. Kapitał podstawowy na koniec okresu</b>	<b>11 346 936,00</b>	<b>11 346 936,00</b>	<b>11 346 936,00</b>
<b>2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy na początek okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
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
<b>2.2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy na koniec okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>3. Udziały (akcje) własne na początek okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
a) zwiększenie	0,00	0,00	0,00
b) zmniejszenie	0,00	0,00	0,00
<b>3.1. Udziały (akcje) własne na koniec okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>4. Kapitał zapasowy na początek okresu</b>	<b>84 087 315,84</b>	<b>73 968 086,95</b>	<b>73 968 086,95</b>
- korekty błędów podstawowych	0,00	0,00	0,00
<b>4.a Kapitał zapasowy na początek okresu po korektach</b>	<b>84 087 315,84</b>	<b>73 968 086,95</b>	<b>73 968 086,95</b>
4.1. Zmiany kapitału zapasowego	8 894 908,88	10 119 228,89	10 119 228,89
a) zwiększenie (z tytułu)	8 894 908,88	10 119 228,89	10 119 228,89
- emisji akcji powyżej wartości nominalnej	0,00	0,00	0,00
- 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)	8 894 908,88	10 119 228,89	10 119 228,89
- z przeniesienia nadwyżki kapitału rezerwowego po umorzeniu akcji własnych	0,00	0,00	0,00
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00	0,00
- wypłacona dywidenda	0,00	0,00	0,00
- umorzenie akcji powyżej wartości nominalnej	0,00	0,00	0,00
<b>4.2. Stan kapitału zapasowego na koniec okresu</b>	<b>92 982 224,72</b>	<b>84 087 315,84</b>	<b>84 087 315,84</b>
<b>5. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu</b>	<b>(1 031 068,02)</b>	<b>(1 240 574,85)</b>	<b>(1 240 574,85)</b>
5.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	394 567,57	209 506,83	110 962,68
a) zwiększenie (z tytułu)	394 567,57	209 506,83	110 962,68
- wycena zabezpieczających instrumentów pochodnych	394 567,57	209 506,83	110 962,68
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00	0,00
<b>5.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu</b>	<b>(636 500,45)</b>	<b>(1 031 068,02)</b>	<b>(1 129 612,17)</b>
<b>6. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu</b>	<b>22 672 864,49</b>	<b>22 672 864,49</b>	<b>22 672 864,49</b>
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

Tarczyński S.A.  
Skrócone sprawozdanie finansowe  
za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2016 roku

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 rezerwowo po umorzeniu akcji własnych	0,00	0,00	0,00
<b>6.2. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu</b>	<b>22 672 864,49</b>	<b>22 672 864,49</b>	<b>22 672 864,49</b>
<b>7. Zysk / (strata) z lat ubiegłych na początek okresu</b>	<b>16 270 417,28</b>	<b>10 119 228,89</b>	<b>10 119 228,89</b>
7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	19 277 887,93	12 551 539,86	12 551 539,86
- korekty wynikające ze zmian zasad rachunkowości	0,00	(3 007 470,65)	(3 007 470,65)
7.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	0,00	9 544 069,21	9 544 069,21
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)	(16 270 417,28)	(12 551 539,86)	(12 551 539,86)
- podział zysku - przeznaczenie na kapitał zapasowy	(8 894 908,88)	(10 119 228,89)	(10 119 228,89)
- podział zysku – przeznaczenie na wykup akcji własnych	0,00	0,00	0,00
- pokrycie straty z lat ubiegłych	(7 375 508,40)	(2 432 310,97)	(2 432 310,97)
7.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	3 007 470,65	(3 007 470,65)	(3 007 470,65)
7.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	(3 007 470,65)	(2 432 310,97)	(2 432 310,97)
- korekty błędów podstawowych	0,00	0,00	0,00
- korekty wynikające ze zmian zasad rachunkowości	(3 007 470,65)	0,00	0,00
7.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	(3 007 470,65)	(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)	3 007 470,65	2 432 310,97	2 432 310,97
- pokrycia straty z zysku roku poprzedniego	3 007 470,65	2 432 310,97	2 432 310,97
7.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	0,00	0,00	0,00
<b>7.7. Zysk / (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>(3 007 470,65)</b>	<b>(3 007 470,65)</b>
<b>8. Wynik netto</b>	<b>9 163 303,76</b>	<b>19 277 887,93</b>	<b>16 896 215,02</b>
a) zysk netto	9 163 303,76	19 277 887,93	16 896 215,02
b) strata netto	0,00	0,00	0,00
c) odpisy z zysku	0,00	0,00	0,00
<b>II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ )</b>	<b>135 528 828,52</b>	<b>133 346 465,59</b>	<b>130 866 248,53</b>
<b>III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)</b>	<b>135 528 828,52</b>	<b>133 346 465,59</b>	<b>130 866 248,53</b>

**RACHUNEK PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH (METODA POŚREDNIA)**  
za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2016 roku

	Okres 9 miesięcy zakończony dnia 30.09.2016	Okres 9 miesięcy zakończony dnia 30.09.2015
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>9 163 303,76</b>	<b>16 896 215,02</b>
Korekty razem:	16 295 430,72	(6 665 508,82)
Amortyzacja	18 382 811,90	15 652 370,32
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	(6 312,93)	22 074,95
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	719 283,79	374 956,27
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	(105 723,89)	22 691,82
Zmiana stanu rezerw	(169 106,47)	673 969,03
Zmiana stanu zapasów	(17 059 790,55)	(4 555 778,07)
Zmiana stanu należności	(11 561 128,01)	(5 087 364,42)
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	27 908 937,07	(8 157 049,61)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(2 208 107,76)	(2 677 033,44)
Inne korekty	394 567,57	(2 934 345,67)
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)</b>	<b>25 458 734,48</b>	<b>10 230 706,20</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
Wpływy	3 739 945,03	5 389 200,79
Zbycie WNP oraz rzeczowych aktywów trwałych	241 677,07	1 030 595,81
Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz WNP	0,00	0,00
Z aktywów finansowych, w tym:	3 498 267,96	4 358 604,98
w jednostkach powiązanych	3 488 693,69	4 349 613,71
zbycie aktywów finansowych	0,00	0,00
dywidendy i udziały w zyskach	3 488 693,69	4 349 613,71
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	9 574,27	8 991,27
zbycie aktywów finansowych	0,00	0,00
dywidendy i udziały w zyskach	583,00	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	(14 785 742,93)	(19 084 720,10)
Nabycie WNP oraz rzeczowych aktywów trwałych	(14 785 742,93)	(19 084 720,10)
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
Inne wydatki inwestycyjne	0,00	0,00
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)</b>	<b>(11 045 797,90)</b>	<b>(13 695 519,31)</b>

Tarczyński S.A.  
Skrócone sprawozdanie finansowe  
za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2016 roku

<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
Wpływy	19 371 993,44	46 817 380,46
Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0,00	0,00
Kredyty i pożyczki	13 005 483,71	41 353 114,69
Emisja dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
Wpływ z dotacji	0,00	10 834 793,75
Inne wpływy finansowe	6 366 509,73	(5 370 527,98)
Wydatki	(35 830 451,02)	(41 071 464,18)
Nabycie udziałów (akcji) własnych	0,00	0,00
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	(7 375 508,40)	0,00
Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0,00	0,00
Spląty kredytów i pożyczek	(14 658 258,84)	(28 835 452,20)
Wykup dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0,00	0,00
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(9 588 123,30)	(7 511 442,00)
Odsetki	(4 208 560,48)	(4 724 569,98)
Inne wydatki finansowe	0,00	0,00
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)</b>	<b>(16 458 457,58)</b>	<b>5 745 916,28</b>
<b>Przepływy pieniężne netto, razem (A.III. +/- B.III. +/- C.III.)</b>	<b>(2 045 521,00)</b>	<b>2 281 103,17</b>
<b>Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:</b>	<b>(2 039 208,07)</b>	<b>2 259 028,22</b>
zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	6 312,93	(22 074,95)
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>10 205 096,55</b>	<b>7 999 120,11</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D), w tym:</b>	<b>8 165 888,48</b>	<b>10 258 148,33</b>
o ograniczonej możliwości dysponowania	1 300,33	3 697,64



## **DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE**

### **1.1. Informacje ogólne**

Skrócone sprawozdanie finansowe Spółki Tarczyński S.A. obejmuje okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2016 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2015 roku oraz na dzień 31 grudnia 2015 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 2015 roku.

Tarczyński S.A. jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej Tarczyński i sporządza śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodne z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2016 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 2015 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 2016 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 2016 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

---

**Marek Piątkowski**  
Wiceprezes Zarządu

---

**Radosław Chmurak**  
Wiceprezes Zarządu

---

**Tomasz Dotkuś**  
Główny Księgowy

Ujeździec Mały, 10 listopada 2016 roku