



Grupa Kapitałowa TARCZYŃSKI S.A.

**Sprawozdanie Zarządu z Działalności Grupy Kapitałowej
za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2013**

Ujeździec Mały, 14 sierpnia 2013

SPIS TREŚCI

1.	ZASADY SPORZĄDZENIA PÓLROCZNEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	4
2.	OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ TARCZYŃSKI S.A., ZE WSKAZANIEM JEDNOSTEK PODLEGAJĄCYCH KONSOLIDACJI	4
2.1.	SPÓŁKA TARCZYŃSKI S.A.	5
2.1.1.	<i>Skład Zarządu i Rady Nadzorczej jednostki dominującej</i>	5
2.2.	TARCZYŃSKI MARKETING	6
3.	MODEL BIZNESOWY GRUPY TARCZYŃSKI	6
4.	STRATEGIA ROZWOJU GRUPY TARCZYŃSKI	6
5.	WSKAZANIE AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO PRZEZ PODMIOTY ZALEŻNE CO NAJMNIEJ 5 % OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU SPÓŁKI TARCZYŃSKI S.A. NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU PÓLROCZNEGO 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 ZNA CZNYCH PAKIETÓW AKCJI W OKRESIE OD PRZEKAZANIA POPRZEDNIEGO RAPORTU KWARTALNEGO.	7
6.	ZESTAWIENIE STANU POSIADANIA AKCJI TARCZYŃSKI S.A. LUB UPRAWNIEŃ DO NICH PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE SPÓŁKĘ NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU PÓLROCZNEGO, WRAZ ZE WSKAZANIEM ZMIAN W STANIE POSIADANIA, W OKRESIE OD PRZEKAZANIA POPRZEDNIEGO RAPORTU KWARTALNEGO, ODRĘBNI DLA KAŻDEJ Z OSÓB.	9
7.	OMÓWIENIE SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2013	10
7.1.	WYBRANE POZYCJE ZE ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	10
7.2.	WYBRANE POZYCJE ZE ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ	12
7.3.	WYBRANE POZYCJE ZE ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH	14
8.	OPIS ISTOTNYCH DOKONAŃ LUB NIEPOWODZEŃ GRUPY KAPITAŁOWEJ TARCZYŃSKI S.A. W PIERWSZYM PÓLROCZU 2013 ROKU, WRAZ ZE WSKAZANIEM NAJWAŻNIEJSZYCH ZDARZEŃ JEJ DOTYCZĄCYCH.	14
8.1.	PIERWSZA PUBLICZNA EMISJA AKCJI	14
8.2.	ROZBUDOWA ZAKŁADU W UJEŻDZCU MAŁYM	15
8.3.	INTENSYFIKACJA SPRZEDAŻY W KANAŁE NOWOCZESNYM, PODPISANIE UMOWY Z LIDL POLSKA	15
8.4.	KAMPANIA REKLAMOWA	15
9.	OPIS CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, W SZCZEGÓLNOŚCI O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCYCH ZNACZĄCY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ GRUPĘ KAPITAŁOWĄ TARCZYŃSKI S.A. WYNIKI FINANSOWE	15
10.	WSKAZANIE SKUTKÓW ZMIAN W STRUKTURZE JEDNOSTKI GOSPODARCZEJ, W TYM W WYNIKU POŁĄCZENIA JEDNOSTEK GOSPODARCZYCH, PRZEJĘCIA LUB SPRZEDAŻY JEDNOSTEK GRUPY KAPITAŁOWEJ TARCZYŃSKI S.A., INWESTYCJI DŁUGOTERMINOWYCH, PODZIAŁU, RESTRUKTURYZACJI I ZANIECHANIA DZIAŁALNOŚCI	15
11.	STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE DO MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW NA DANY ROK, W ŚWIETLE WYNIKÓW ZAPREZENTOWANYCH W RAPORCIE PÓLROCZNYM W STOSUNKU DO WYNIKÓW PROGNOZOWANYCH	16
12.	WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ, Z UWZGLĘDNIENIEM INFORMACJI W ZAKRESIE:	16
13.	INFORMACJE O ZAWARCIU PRZEZ SPÓŁKĘ TARCZYŃSKI S.A. LUB JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ JEDNEJ LUB WIELU TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI, JEŻELI POJEDYŃCZO LUB ŁĄCZNIE SĄ ONE ISTOTNE I ZOSTAŁY ZAWARTE NA INNYCH WARIANTACH 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	16
14.	INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ SPÓŁKĘ TARCZYŃSKI S.A. LUB JEDNOSTKĘ OD NIEJ ZALEŻNĄ PORĘCZEŃ KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELENIU GWARANCJI - ŁĄCZNIE JEDNEMU PODMIOTOWI LUB JEDNOSTCE ZALEŻNEJ OD TEGO PODMIOTU, JEŻELI ŁĄCZNA WARTOŚĆ ISTNIEJĄCYCH PORĘCZEŃ LUB GWARANCJI STANOWI RÓWNOWARTOŚĆ CO NAJMNIEJ 10 % KAPITAŁÓW WŁASNYCH SPÓŁKI	16
15.	UMOWY KREDYTOWE I LEASINGOWE GRUPY TARCZYŃSKI S.A.	17
15.1.	UMOWY KREDYTOWE	17
15.2.	UMOWY LEASINGOWE	20
16.	INNE INFORMACJE, KTÓRE ZDANIEM TARCZYŃSKI S.A. SĄ ISTOTNE DLA OCENY SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO I ICH ZMIAN SPÓŁKI I GRUPY TARCZYŃSKI S.A. ORAZ INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ SPÓŁKĘ I GRUPĘ	20
17.	WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE SPÓŁKI TARCZYŃSKI S.A. BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIĄ I GRUPĘ TARCZYŃSKI S.A. WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU.	20
17.1.	CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE	20
17.1.1.	<i>Sytuacja makroekonomiczna w Polsce</i>	20
17.1.2.	<i>Regulacje prawne</i>	21
17.1.3.	<i>Tendencje cenowe na rynku surowca mięsnego</i>	21
17.2.	CZYNNIKI WEWNĘTRZNE	21

17.2.1.	Realizacja zamierzeń inwestycyjnych.....	21
17.2.2.	Ogólnopolska kampania reklamowa.....	21
18.	OPIS PODSTAWOWYCH ZAGROŻEŃ I RYZYKA ZWIĄZANYCH Z POZOSTAŁYMI SZEŚCIOMA MIESIĄCAMI ROKU OBROTOWEGO.....	21
18.1.	CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM, W JAKIM GRUPA PROWADZI DZIAŁALNOŚĆ	22
18.1.1.	Ryzyko związane z sytuacją społeczno-ekonomiczną w Polsce	22
18.1.2.	Ryzyko utraty zaufania konsumentów	22
18.1.3.	Ryzyko związane ze wzrostem cen mięsa.....	22
18.1.4.	Ryzyko związane z kształtowaniem się kursów walutowych	22
18.2.	CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ GRUPY	22
18.2.1.	RYZYKO ZWIĄZANE Z UTRZYMANIEM ODPOWIEDNIEGO POZIOMU ZATRUDNIENIA	22
18.2.2.	RYZYKO ZWIĄZANE Z PLANAMI ROZBUDOWY ZAKŁADU PRODUKCYJNEGO	23
18.2.3.	RYZYKO ZWIĄZANE Z CZASOWYM WSTRZYMANIEM PRODUKCJI W WYNIKU AWARII, ZNISZCZENIA LUB UTRATY MAJĄTKU	23
18.2.4.	RYZYKO AWARII SYSTEMÓW INFORMATYCZNYCH	23
18.2.5.	RYZYKO ZWIĄZANE ZE STRUKTURĄ AKCJONARIATU	24

1. Zasady sporządzenia półrocznego skróconego sprawozdania finansowego.

Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy obejmuje okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2013 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2012 roku oraz na dzień 31 grudnia 2012 roku.

Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 14 sierpnia 2013 roku.

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

Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe należy czytać łącznie ze zbadanym Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym Grupy Kapitałowej Tarczyński S.A. za rok zakończony 31 grudnia 2012 roku sporządzonym według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”), zawierającym noty objaśniające („Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe sporządzone według MSSF”) opublikowanym w dokumencie informacyjnym emisji akcji serii F.

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

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

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”).

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

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

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

W skład Grupy Kapitałowej Tarczyński S.A. („Grupa”, „Grupa Kapitałowa”, „Grupa Tarczyński”) w okresie od 01.01.2013 r. do 30.06.2013 r. wchodziły: Spółka Tarczyński S.A. („jednostka dominująca”, „Spółka”) i jej Spółka zależna Tarczyński Marketing Sp. z o.o. („Spółka zależna”).

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

Zadaniem Spółki Tarczyński Marketing jest obsługa Tarczyński S.A. w zakresie marketingu i promocji.

2.1. Spółka Tarczyński S.A.

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

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

Jednostce dominującej nadano numer statystyczny REGON 932003793.

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

Na dzień 31 grudnia 2012 roku kapitał akcyjny (podstawowy) podmiotu dominującego (Grupy) wynosił 6.346.936,00. zł i był podzielony na 6.346.936,00 akcji o wartości nominalnej 1 złoty każda.

W dniu 5 czerwca 2013 roku Spółka dokonała publicznej emisji 5.000.000 (pięć milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 1 zł i wartości emisyjnej 9 zł. W wyniku emisji Spółka pozyskała 45.000.000 zł. Koszty emisji wyniosły 2.475.222,32 zł. Nadwyżka ponad wartość nominalną emisji (40.000.000 zł), skorygowana o koszty emisji zwiększyła kapitał z tytułu nadwyżki z emisji akcji.

Na dzień 30 czerwca 2013 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.

Wszystkie akcje zostały w pełni opłacone.

2.1.1. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej jednostki dominującej

Skład **Zarządu** na dzień 30 czerwca 2013 roku przedstawiał się następująco:

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

W okresie od 30 czerwca 2013 roku do dnia 14 sierpnia 2013 roku skład Zarządu nie uległ zmianie.

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

W skład **Rady Nadzorczej** na dzień 30 czerwca 2013 roku wchodziły następujące osoby:

- Edmund Bienkiewicz – Przewodniczący Rady Nadzorczej,

- Elżbieta Tarczyńska – Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej,
- Marek Grzegorzewicz – Członek Rady Nadzorczej,
- Marek Piątkowski – Członek Rady Nadzorczej,
- Andrzej Pisula – Członek Rady Nadzorczej.

W okresie od 30 czerwca 2013 roku do dnia 14 sierpnia 2013 roku nie wystąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej.

Zgodnie ze Statutem Spółki kadencja Rady Nadzorczej jest wspólna i trwa 3 lata. Obecna kadencja Rady Nadzorczej zakończy się 8 kwietnia 2014 roku, przy czym mandaty członków Rady Nadzorczej wygasną najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok 2013 (ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej - art. 369 § 4 w związku z art. 386 § 2 Kodeksu spółek handlowych).

2.2. Tarczyński Marketing

Tarczyński Marketing Sp. z o.o. z siedzibą w Ujeźdźcu Wielkim jest spółką zależną Tarczyński S.A. Spółka Tarczyński S.A. posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym oraz 100% głosów na zgromadzeniu wspólników Tarczyński Marketing Sp. z o.o.

Kapitał zakładowy spółki zależnej wynosi 41.605.000 zł .

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

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

3. Model biznesowy Grupy Tarczyński

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

Grupa produkuje ok. 500 przetworów mięsno-wędliniarskich. Strategicznym obszarem Grupy jest segment produktów Premium. Sprzedaż produktów Grupy odbywa się w kanale tradycyjnym oraz nowoczesnym. Produkty Grupy są sprzedawane na obszarze całej Polski. Dodatkowo Grupa Tarczyński realizuje sprzedaż eksportową, głównie na rynki Europy Zachodniej: Niemcy, Anglia i Holandia. W 2012 roku sprzedaż eksportowa stanowiła 5,3% przychodów ze sprzedaży.

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

4. Strategia rozwoju Grupy Tarczyński

Podstawowym celem Zarządu Tarczyński S.A. jest wzrost wartości Grupy Tarczyński S.A. dla akcjonariuszy poprzez wzrost uzyskiwanych przychodów ze sprzedaży oraz rentowności Grupy, a w konsekwencji jej wyników finansowych, przy jednoczesnym stopniowym umacnianiu pozycji rynkowej.

Strategicznymi celami rozwoju Grupy Tarczyński w latach 2013-2015 jest intensyfikacja działań w ramach obszarów o największym potencjale wzrostu: (i) w obszarze segmentu produktów „Premium” w ramach kilku wybranych grup produktów, oraz (ii) poprzez sprzedaż swoich produktów w tzw. nowoczesnym kanale dystrybucji.

Strategiczne cele rozwoju Grupa zamierza osiągnąć poprzez:

1. Umacnianie pozycji rynkowej, przez koncentrację na wybranych produktach segmentu „Premium”, w tym:
 - Grupa Tarczyński zamierza skupić się na działaniach, które dotychczas przyniosły jej sukces i które uważa za sferę swoich kompetencji i możliwej dominacji rynkowej. W związku z tym realizowana jest koncentracja na produktach klasy „Premium” w ramach dwóch podstawowych grup wytwarzanych wyrobów (i) wędzonki, (ii) kabanosy,
 - Grupa Tarczyński dąży do systematycznego zwiększania udziału produktów „Premium”,
 - Grupa Tarczyński realizuje sprzedaż wyżej wymienionych produktów przede wszystkim na rynku polskim.
2. Umacnianie pozycji rynkowej, przez wzrost sprzedaży produktów w tzw. nowoczesnym kanale dystrybucji (sieci handlowych), zarówno poprzez rozszerzenie współpracy z dotychczasowymi klientami, jak i pozyskanie nowych kontrahentów zaliczanych do nowoczesnego kanału dystrybucji.

Rozbudowa potencjału produkcyjnego – inwestycje w majątek trwały

W latach 2011-2014 Grupa Tarczyński realizuje program inwestycyjny, obejmujący głównie rozbudowę zakładu produkcyjnego w Ujeźdźcu Małym w kwocie 65.000 tys. zł. Celem rozbudowy jest wzrost potencjału produkcyjnego Grupy w związku z dynamicznym wzrostem przychodów ze sprzedaży (aktualnie moce produkcyjne w zakładzie w Ujeźdźcu wykorzystywane są w ok. 95%).

Promocja marki TARCZYŃSKI jako producenta wyrobów grupy Premium

Grupa zamierza kontynuować w kolejnych latach działania promocyjne związane z dalszą promocją marki TARCZYŃSKI, poprzez:

- prowadzenie kampanii produktowo-wizerunkowej w mediach ogólnopolskich (telewizja, radio, prasa, Internet),
- promocję produktów Spółki wśród szerokiej grupy konsumentów w formie degustacji w placówkach sieci handlu wielkopowierzchniowego,
- organizowanie dla klientów konkursów zwiększających znajomość marki TARCZYŃSKI.

Zakres prowadzonych działań promocyjno-reklamowych oraz ich intensywność będą uzależnione od możliwości finansowych Spółki.

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

W dniu 5 czerwca 2013 roku Spółka dokonała pierwszej publicznej emisji 5.000.000 (pięć milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii F. W dniu 21 czerwca 2013 roku Sąd Rejonowy zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego Spółki.

W poniższej tabeli przedstawiono strukturę własności kapitału zakładowego Spółki, zgodnie z wiedzą Spółki, na dzień 14 sierpnia 2013 roku, tj. na dzień przekazania raportu półrocznego za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku:

Tabela: Struktura akcjonariatu jednostki dominującej według stanu na dzień 14 sierpnia 2013 roku

	Ilość akcji	Udział w kapitale podstawowym	Ilość głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA
EJT Investment S.a.r.l	5 346 936,00	47,12%	8 346 936,00	58,18%
ING PTE	1 000 000,00	8,81%	1 000 000,00	6,97%
AVIVA OFE	980 000,00	8,64%	980 000,00	6,83%
Elżbieta Tarczyńska *	500 000,00	4,41%	500 000,00	3,49%
Jacek Tarczyński **	500 000,00	4,41%	500 000,00	3,49%
Pozostali	3 020 000,00	26,62%	3 020 000,00	21,05%
Razem	11 346 936,00	100,0%	14 346 936,00	100,0%

* 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 S.A. w ilości 5.346.936,00 sztuk, stanowiące 47,12% udziału w kapitale Spółki oraz stanowiące 58,18% udziału w głosach na WZA Spółki

** Pan Jacek Tarczyński posiada także, wspólnie z małżonką Elżbietą Tarczyńską, pośrednio, poprzez spółkę zależną EJT Investment Sarl z siedzibą w Luksemburgu (100% własności udziałów: 50% - Pani E. Tarczyńska, 50% - Pan J. Tarczyński) akcje Tarczyński S.A. w ilości 5.346.936,00 sztuk, stanowiące 47,12% udziału w kapitale Spółki oraz stanowiące 58,18% udziału w głosach na WZA Spółki

W poniższej tabeli zaprezentowano wykaz znaczących akcjonariuszy wg stanu na dzień 31 marca 2013 roku.:

Tabela: Struktura akcjonariatu jednostki dominującej według stanu na dzień 31 marca 2013 roku.

	Ilość akcji	Udział w kapitale podstawowym	Ilość głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA
EJT Investment S.a.r.l	5 346 936,00	84,24%	8 346 936,00	89,30%
Elżbieta Tarczyńska *	500 000,00	7,88%	500 000,00	5,35%
Jacek Tarczyński **	500 000,00	7,88%	500 000,00	5,35%
Razem	6 346 936,00	100,00%	9 346 936,00	100,00%

* Pani Elżbieta Tarczyńska posiadała także, wspólnie z małżonkiem Jackiem Tarczyńskim, pośrednio, poprzez spółkę zależną EJT Investment Sarl z siedzibą w Luksemburgu (100% własności udziałów: 50% - Pani E. Tarczyńska, 50% - Pan J. Tarczyński) akcje Tarczyński S.A. w ilości 5.346.936,00 sztuk, stanowiące 84,24% udziału w kapitale Spółki oraz stanowiące 89,30% udziału w głosach na WZA Spółki.

** Pan Jacek Tarczyński posiadał także, wspólnie z małżonką Elżbietą Tarczyńską, pośrednio, poprzez spółkę zależną EJT Investment Sarl z siedzibą w Luksemburgu (100% własności udziałów: 50% - Pani E. Tarczyńska, 50% - Pan J. Tarczyński) akcje Tarczyński S.A. w ilości 5 346 936,00 sztuk, stanowiące 84,24% udziału w kapitale Spółki oraz stanowiące 89,30% udziału w głosach na WZA Spółki.

Przedstawiona struktura akcjonariatu obowiązywała na dzień 31 marca 2013 kończący okres 3 miesięcy 2013 roku, za który Spółka sporządziła skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz na dzień 21 maja 2013 roku, w którym zatwierdzono Aneks nr 1 do Prospektu emisyjnego Tarczyński S.A z dnia 17 maja 2013 roku, uzupełniający złożony prospekt o dane zawarte w skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za pierwszy kwartał 2013 roku.

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

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

Tabela: Stan posiadania akcji Tarczyński S.A. przez osoby zarządzające

Imię i Nazwisko	Liczba posiadanych akcji (na dzień 14.08.2013)	Zmiana stanu posiadania w okresie	Liczba posiadanych akcji (na dzień 31.03.2013)**
Jacek Tarczyński * Prezes Zarządu	500 000	bez zmian	500 000
Krzysztof Wachowski Wiceprezes Zarządu	1 458	+ 1 458	0
Radosław Chmurak Wiceprezes Zarządu	0	bez zmian	0

* Pan Jacek Tarczyński posiada także, wspólnie z małżonką Elżbietą Tarczyńską, pośrednio, poprzez spółkę zależną EJT Investment Sarl z siedzibą w Luksemburgu (100% własności udziałów: 50% - Pani E. Tarczyńska, 50% - Pan J. Tarczyński) akcje Tarczyński SA w ilości 5.346.936,00 sztuk, stanowiące 47,12% udziału w kapitale Spółki oraz stanowiące 58,18% udziału w głosach na WZA Spółki. Liczba posiadanych przez niego bezpośrednio i pośrednio akcji Tarczyński S.A. nie uległa zmianie w okresie od 31 marca 2013 roku do 14 sierpnia 2013 roku.

**Liczba posiadanych akcji na 31 marca 2013 roku kończący okres 3 miesięcy 2013 roku, za który Spółka sporządziła skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz na dzień 21 maja 2013 roku, w którym zatwierdzono Aneks nr 1 do Prospektu emisyjnego Tarczyński S.A z dnia 17 maja 2013 roku, uzupełniający złożony prospekt o dane zawarte w skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za pierwszy kwartał 2013 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

Imię i Nazwisko	Liczba posiadanych akcji (na dzień 14.08.2013)	Zmiana stanu posiadania w okresie	Liczba posiadanych akcji (na dzień 31.03.2013)**
Edmund Bienkiewicz Przewodniczący Rady Nadzorczej	0	bez zmian	0
Elżbieta Tarczyńska * Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej	500 000	bez zmian	500 000
Marek Grzegorzewicz Członek Rady Nadzorczej	0	bez zmian	0
Marek Piątkowski Członek Rady Nadzorczej	0	bez zmian	0
Andrzej Pisula 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 5.346.936,00 sztuk,

stanowiące 47,12% udziału w kapitale Spółki oraz stanowiące 58,18% udziału w głosach na WZA Spółki. Liczba posiadanych przez nią bezpośrednio i pośrednio akcji Tarczyński S.A. nie uległa zmianie w okresie od 31 marca 2013 roku do 14 sierpnia 2013 roku.

** Liczba posiadanych akcji na dzień 31 marca 2013 kończący okres 3 miesięcy 2013 roku, za który Spółka sporządziła skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz na dzień 21 maja 2013 roku, w którym zatwierdzono Aneks nr 1 do Prospektu emisyjnego Tarczyński S.A z dnia 17 maja 2013 roku, uzupełniający złożony prospekt o dane zawarte w skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za pierwszy kwartał 2013 roku.

7. Omówienie skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2013

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

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

	okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013	okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012	Dynamika
Przychody netto ze sprzedaży	209 221	188 225	11,15%
Zysk brutto na sprzedaży	43 743	37 556	16,48%
koszty sprzedaży	-27 865	-22 152	25,79%
<i>jako % przychodów</i>	<i>-13,32%</i>	<i>-11,77%</i>	<i>-1,55 p.p.</i>
koszty ogólnego zarządu	-7 148	-6 145	16,32%
<i>jako % przychodów</i>	<i>-3,42%</i>	<i>-3,26%</i>	<i>-0,15 p.p.</i>
Zysk ze sprzedaży	8 730	9 258	-5,71%
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	843	531	58,62%
EBITDA (Wynik na działalności operacyjnej + Amortyzacja)	16 152	15 677	3,03%
EBIT (Wynik na działalności operacyjnej)	9 573	9 790	-2,21%
Wynik na działalności finansowej	-2 929	-3 479	-15,81%
Zysk brutto	6 644	6 311	5,28%
Zysk netto	5 357	4 787	11,92%
Zysk netto przynależny akcjonariuszom Tarczyński S.A.	5 357	4 787	11,92%
Średnioważona liczba akcji (w szt.)*	7.092.792	6.778.700	4,63%
Zysk na jedną akcję (w zł.)	0,76	0,71	6,97%

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

Liczba akcji zwykłych na dzień 30 czerwca 2013 wyniosła 11.346.936.

Tabela: Wskaźniki rentowności Grupy Tarczyński

	okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013	okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012	Dynamika
Marża brutto na sprzedaży	20,91%	19,95%	0,96% p.p.
Marża netto na sprzedaży	4,17%	4,92%	-0,75% p.p.
Rentowność EBITDA	7,72%	8,33%	-0,61% p.p.
Rentowność brutto	3,18%	3,35%	-0,18% p.p.
Rentowność netto	2,56%	2,54%	0,02% p.p.

Definicje wskaźników:

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

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

Rentowność EBITDA = EBITDA okresu/przychody ze sprzedaży okresu

Rentowność brutto = zysk brutto okresu/przychody ze sprzedaży okresu

Rentowność netto = zysk netto okresu/przychody ze sprzedaży okresu

W pierwszym półroczu 2013 roku skonsolidowane przychody Grupy Tarczyński wyniosły 209.221 tys. zł. i były o 11,2% wyższe niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. Istotny wpływ na wysokość osiągniętych przychodów w analizowanym okresie miały:

- kampania reklamowa przeprowadzona w marcu i czerwcu 2013 roku
- intensyfikacja sprzedaży w kanale nowoczesnym, w tym pozyskanie dwóch znaczących klientów: Lidl Polska i Żabka Polska

W pierwszym półroczu 2013 roku marża brutto na sprzedaży wynosiła 20,9% i była o ok. 1 p.p. wyższa w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku.

Wynik EBITDA Grupy w analizowanym okresie wyniósł 16.152 tys. zł. i był o 476 tys. zł. wyższy niż w analogicznym okresie poprzedniego roku. Rentowność EBITDA wyniosła 7,7%. Spadek wskaźnika rentowności EBITDA o 0,6 p.p. w stosunku do pierwszego półrocza 2012 roku był w dużej mierze spowodowany zwiększonymi kosztami marketingowymi, związanymi z przeprowadzoną w pierwszym półroczu 2013 roku kampanią reklamową. Łączny koszt kampanii telewizyjno-internetowej przekroczył 2 mln zł., natomiast koszt towarzyszących jej działań marketingowych wyniósł ok. 0,4 mln zł.

Skonsolidowany wynik finansowy netto przypisywany właścicielom Grupy wyniósł 5.357 tys. zł. i był o 11,9% wyższy niż w okresie pierwszych 6 miesięcy 2012 roku. Rentowność netto w obu analizowanych okresach był zbliżona i wynosiła ponad 2,5%.

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

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

	30 czerwca 2013	31 grudnia 2012	Dynamika
Kapitały własne	111 780	65 107	71,69%
Kapitały obce	195 150	171 296	13,93%
Kapitały obce długoterminowe	77 189	77 069	0,16%
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	42 810	46 814	-8,55%
Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych	292	292	0,00%
Rezerwa na podatek odroczony	6 414	6 022	6,52%
Przychody przyszłych okresów	15 044	15 632	-3,76%
Zobowiązania z tytułu leasingu	12 629	8 309	51,99%
Kapitały obce krótkoterminowe	117 960	94 227	25,19%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	55 320	48 154	14,88%
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	43 614	32 897	32,58%
Pozostałe zobowiązania finansowe	14	131	-89,03%
Bieżące zobowiązania podatkowe	0	340	-
Przychody przyszłych okresów	1 177	1 182	-0,44%
Pozostałe zobowiązania finansowe	2 247	0	-
Zobowiązania z tytułu leasingu	4 348	3 390	28,24%
Pozostałe zobowiązania	11 240	8 133	38,20%
PASYWA RAZEM	306 930	236 403	29,83%

Tabela: Wskaźniki zadłużenia Grupy Tarczyński

	30 czerwca 2013	31 grudnia 2012	Zmiana wskaźnika
Wskaźnik dług odsetkowy netto/EBITDA	3,07	2,72	0,35
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,64	0,72	-0,09
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	1,75	2,63	-0,89
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi	1,12	0,92	0,21
Wskaźnik kapitału własnego	0,36	0,28	0,09

Definicje wskaźników:

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

wskaźnik ogólnego zadłużenia = zobowiązania ogółem/pasywa ogółem

wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych = zobowiązania ogółem/kapitały własne

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

wskaźnik kapitału własnego = kapitał własny/suma bilansowa

Na dzień 30 czerwca 2013 roku suma bilansowa Grupy wyniosła 306.930 tys. zł. i była o 70.527 tys. zł. wyższa w stosunku do 31 grudnia 2012 roku.

Majątek grupy na koniec pierwszego półrocza 2013 roku jest w 36,4% sfinansowany kapitałami własnymi (na koniec analogicznego okresu poprzedniego roku wskaźnik ten wynosił 27,5%).

Kapitał własny wzrósł w okresie pierwszych 6 miesięcy 2013 roku o 46.673 tys. zł. Wzrost ten (poza przyrostem spowodowanym wypracowanym zyskiem netto za pierwsze półrocze 2013 roku) był wynikiem następujących zdarzeń:

- W dniu 5 czerwca 2013 roku Spółka dokonała pierwszej publicznej emisji akcji. W wyniku emisji Spółka pozyskała 45 mln zł., przy czym koszty emisji wyniosły 2.475 tys. zł.. Wartość środków z emisji, skorygowana o koszty emisji, powiększyła kapitały Grupy w analizowanym okresie.

- W dniu 9 stycznia 2013 roku, na mocy uchwały nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, część niepodzielonego zysku Spółki z lat ubiegłych, przeniesionego uchwałami Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia na kapitał zapasowy w kwocie 1.269 tys. zł. wypłacono w postaci dywidendy dla akcjonariuszy.

Ponadto kapitały własne zostały zwiększone o 60 tys. zł. w wyniku wzrostu kapitału z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających przepływy odsetkowe z tyt. kredytów i leasingów (IRS).

W strukturze długoterminowego kapitału obcego Grupy w analizowanym okresie dominują kredyty inwestycyjne, w tym kredyt zaciągnięty w związku z budową zakładu produkcyjnego w Ujeźdźcu Małym oraz kredyt inwestycyjny na wykup akcji własnych od OPERA Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

W strukturze zobowiązań krótkoterminowych dominują zobowiązania handlowe oraz kredyty krótkoterminowe.

Tabela: Struktura aktywów Grupy Tarczyński (tys. zł)

	30 czerwca 2013	31 grudnia 2012	Dynamika
Aktywa trwałe	168 103	154 978	8,47%
Rzeczowe aktywa trwałe	155 955	142 129	9,73%
Pozostałe wartości niematerialne	4 617	4 816	-4,13%
Aktywa dostępne do sprzedaży	80	80	0,00%
Należności inne	169	0	-
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	7 282	7 953	-8,44%
Aktywa obrotowe	138 826	81 425	70,50%
Zapasy	30 476	22 655	34,53%
Należności z tytułu dostaw i usług	50 017	51 628	-3,12%
Bieżące aktywa podatkowe	103	19	437,78%
Pozostałe aktywa	52 681	2 617	1912,83%
Pozostałe aktywa finansowe	169	0	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 093	969	115,89%
Aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	3 287	3 537	-7,07%
AKTYWA RAZEM	306 930	236 403	29,83%

W strukturze aktywów 54,8% przypada na aktywa trwałe, zaś 45,2% na aktywa obrotowe. Wartość netto rzeczowych aktywów trwałych na 30 czerwca 2013 roku wynosiła 155.955 tys. zł. i była o 9,7% wyższa niż na 31 grudnia 2012 roku. Wzrost ten dotyczył przede wszystkim zakupu / leasingu maszyn i urządzeń do przetwórstwa mięsnego oraz inwestycji rozbudowy zakładu w Ujeźdźcu.

Na 30 czerwca 2013 roku w aktywach ujęto należności z tyt. emisji akcji w kwocie 45 mln zł.

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

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

	okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013	okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012	Dynamika
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	11 777	15 940	-26,12%
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-11 523	-3 987	189,03%
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	854	-12 442	-106,86%
Przepływy pieniężne netto razem	1 108	-488	-326,97%
Środki pieniężne na początek okresu	969	2 375	-59,18%
Środki pieniężne na koniec okresu	2 093	1 886	10,97%

Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej za okres pierwszego półrocza 2013 roku wyniosły 11.777 tys. zł. i były o 4.164 tys. zł. niższe niż w analogicznym okresie roku poprzedniego, głównie w wyniku zmian w kapitale obrotowym.

Łączne przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej były ujemne i wyniosły (-)11.523 tys. zł. (w analogicznym okresie 2012 roku wyniosły (-)3.987 tys. zł.). Przedstawione saldo przepływów z działalności inwestycyjnej w pierwszym półroczu 2013 roku wynikało głównie ze zwiększonych nakładów na rzeczowe aktywa trwałe. Dotyczyły one przede wszystkim:

- rozbudowy zakładu w Ujeźdźcu Małym
- nabycia specjalistycznych maszyn i urządzeń do przetwórstwa mięsnego
- prac modernizacyjnych w zakładzie w Sławie.

Przepływy pieniężne z działalności finansowej w pierwszym półroczu 2013 roku były dodatnie i wyniosły 854 tys. zł., przy czym w analogicznym okresie 2012 roku wyniosły one (-)12.442 tys. zł.

Na wartość przepływów pieniężnych z działalności finansowej za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku wpłynęły koszty emisji akcji serii F poniesione w okresie (łącznie kwota wydatków związanych z emisją mających miejsce w okresie pierwszego półrocza 2013 roku wyniosła 1.534 tys. zł.).

Wartość środków pieniężnych na 30 czerwca 2013 roku wyniosła 2.093 tys. zł.

8. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Grupy Kapitałowej Tarczyński S.A. w pierwszym półroczu 2013 roku, wraz ze wskazaniem najważniejszych zdarzeń jej dotyczących.

8.1. Pierwsza publiczna emisja akcji

W dniu 5 czerwca 2013 roku Spółka dokonała pierwszej publicznej emisji 5.000.000 (pięć milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 1 zł i wartości emisyjnej 9 zł. W dniu 21 czerwca 2013 roku Sąd Rejonowy dla Wrocławia – Fabrycznej we Wrocławiu, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego postanowieniem z dnia 21 czerwca 2013 roku, zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego Spółki z 6.346.936,00 zł na 11.346.936,00 zł. Zmianie uległa liczba akcji wszystkich serii z 6.346.936 akcji na 11.346.936 akcji. Ogólna liczba głosów ze wszystkich wyemitowanych akcji po zarejestrowaniu zmiany wynosi 14.346.936 głosów.

Środki pozyskane w wyniku emisji tj. 45.000.000 zł wpłynęły na rachunek bankowy Spółki w lipcu 2013 roku.

Koszty emisji wyniosły 2.475.222,32 zł. Nadwyżka ponad wartość nominalną emisji (40.000.000 zł), skorygowana o koszty emisji zwiększyła kapitał z tytułu nadwyżki z emisji akcji.

Głównym celem sporządzenia Prospektu Emisyjnego oraz przeprowadzenia Oferty było pozyskanie środków finansowych na realizację celów inwestycyjnych w latach 2013-2014 w przedmiocie rozbudowy zakładu produkcyjnego w Ujeźdźcu Małym.

8.2. Rozbudowa zakładu w Ujeźdźcu Małym

W związku z przeprowadzoną Ofertą i pozyskaniem przez Spółkę środków z emisji Akcji Serii F, Spółka Tarczyński S.A. podjęła decyzję o kontynuacji prac budowlano-montażowych związanych z rozbudową zakładu produkcyjnego zlokalizowanego w Ujeźdźcu Małym. W dniu 7 czerwca 2013 roku Spółka Tarczyński S.A. zawarła z Przedsiębiorstwem Techniczno Budowlanym Nickel sp. z o.o. z siedzibą w Jelonku k. Poznania, umowę o wykonawstwo inwestycyjne.

Inwestycja polega na budowie nowej hali produkcyjnej wraz z wyposażeniem jej w wysokospecjalizowane urządzenia do produkcji wędlin oraz rozszerzenie powierzchni produkcyjnej w obszarze przyjęcia, przechowywania surowca i ekspedycji.

Przewiduje się, że zakończenie prac budowlano-montażowych powinno nastąpić 25 października 2014 roku.

8.3. Intensyfikacja sprzedaży w kanale nowoczesnym, podpisanie umowy z Lidl Polska

W dniu 11 marca 2013 roku Spółka Tarczyński S.A. podpisała umowę o z Lidl Polska Sklepy Spożywcze Sp. z o.o. sp.k. z siedzibą w Jankowicach (Lidl). W dniu 29 lipca 2013 roku Zarząd Tarczyński S.A. poinformował w raporcie bieżącym, że łączna wartość obrotów handlowych pomiędzy Tarczyński S.A., a Lidl w okresie od 18 czerwca 2013 roku (t.j. pierwszego dnia notowań Spółki na GPW) do dnia publikacji wspomnianego raportu bieżącego wyniosła 10.848.657,07 zł.

Współpraca pomiędzy spółkami opiera się na zasadach określonych w Umowie o współpracy zawartej pomiędzy Tarczyński S.A. a Lidl, która dotyczy sprzedaży artykułów spożywczych w niej wymienionych.

8.4. Kampania reklamowa

W marcu i czerwcu 2013 roku Grupa przeprowadziła ogólnopolską kampanię reklamową, mającą na celu promocję marki TARCZYŃSKI oraz podstawowego produktu, jakim jest „Kabanos Tarczyński Extra”. Kampania prowadzona była w telewizji i Internecie. Łączny koszt kampanii reklamowej przekroczył 2 mln zł. Równoległe z reklamą telewizyjną prowadzono szeroką akcję marketingową, mającą na celu wsparcie sprzedaży produktów Spółki.

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

Czynniki i zdarzenia mające znaczący wpływ na wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę Kapitałową Tarczyński S.A. zostały opisane w pkt. 8 i 16 niniejszego Sprawozdania z Działalności Grupy.

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

W okresie pierwszego półrocza 2013 roku nie wystąpiły zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej Tarczyński S.A.

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

Zarząd Tarczyński S.A. nie przekazywał do publicznej wiadomości prognoz wyników finansowych Spółki Tarczyński S.A. i Grupy Kapitałowej Tarczyński S.A. na 2013 rok.

12. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, z uwzględnieniem informacji w zakresie:

a) postępowania dotyczącego zobowiązań albo wierzytelności Spółki Tarczyński S.A. lub jednostki od niej zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10 % kapitałów własnych Spółki, z określeniem: przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska Spółki

b) dwu lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10 % kapitałów własnych Spółki z określeniem łącznej wartości postępowań odrębnie w grupie zobowiązań oraz wierzytelności wraz ze stanowiskiem w tej sprawie oraz, w odniesieniu do największych postępowań w grupie zobowiązań i grupie wierzytelności - ze wskazaniem ich przedmiotu, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania oraz stron wszczętego postępowania;

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2013 roku oraz w okresie od 30 czerwca 2013 roku do dnia publikacji niniejszego sprawozdania Spółka Tarczyński S.A., jak również jednostka od niej zależna, nie były stroną w postępowaniu toczącym się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej spełniającym powyższe kryteria.

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

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2013 roku oraz w okresie od 30 czerwca 2013 roku do dnia publikacji niniejszego sprawozdania Spółka Tarczyński S.A., jak również jednostka od niej zależna, nie zawierały transakcji istotnych z podmiotami powiązаныmi, które pojedynczo lub łącznie były istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe.

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

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2013 roku Spółka Tarczyński S.A. oraz jednostka od niej zależna nie udzielała poręczeń kredytu lub pożyczki ani gwarancji innemu podmiotowi lub jednostce od niego zależnej, których łączna wartość stanowiłaby równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Tarczyński S.A.

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

15.1. Umowy kredytowe

W raportach bieżących nr 13/2013, 17/2013, 17/2013K, 18/2013, 21/2013 Zarząd opisał istotne zmiany dotyczące kredytów i ich zabezpieczeń (w tym mające miejsce w okresie od 30 czerwca 2013 roku do dnia publikacji niniejszego Sprawozdania z Działalności Grupy).

Poniższa tabela przedstawia strukturę zobowiązań Grupy z tyt. kredytów i pożyczek na 30 czerwca 2013 roku

Tabela: Zaciągnięte kredyty i pożyczki wg stanu na 30 czerwca 2013 roku

LP	Kredytodawca	Rodzaj kredytu	Kwota kredytu (limit)	Waluta kredytu	Stopa %	Wartość kredytów na dzień bilansowy	Z tego o terminie spłaty:		Ostateczny termin spłaty	Zabezpieczenia
							poniżej 1 roku	powyżej 1 roku		
1	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	Kredyt wielocelowy - limit w rachunku bieżącym	18 000 000	PLN	zmienna	10 947 609,57	10 947 609,57	0,00	26.06.2014	Hipoteka na nieruchomościach, polisa ubezpieczeniowa, weksel
2	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	Kredyt na finansowanie inwestycji Ujeździec Mały	62 000 000	PLN	zmienna	23 015 000,00	4 020 000,00	18 995 000,00	28.02.2019	Hipoteka na nieruchomościach, polisa ubezpieczeniowa, przelew wierzytelności z polisy, pełnomocnictwo do obciążania rachunków kredytobiorcy
3	ING BANK ŚLĄSKI S.A.	Kredyt inwestycyjny	2 500 000	PLN	zmienna	742 188,50	508 476,00	233 712,50	31.03.2015	Zastaw rejestrowy na maszynach wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej
4	ING BANK ŚLĄSKI S.A.	Kredyt inwestycyjny	2 430 000	PLN	zmienna	1 153 868,76	486 000,00	667 868,76	06.04.2016	Zastaw rejestrowy na maszynach wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej
5	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	Kredyt wielocelowy - limit w rachunku bieżącym	2 000 000	PLN.	zmienna	30,70	30,70	0,00	04.10.2013	Hipoteka na nieruchomościach, polisa ubezpieczeniowa, weksel
6	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	Kredyt wielocelowy - limit w rachunku bieżącym	2 000 000	PLN	zmienna	0,00	0,00	0,00	04.10.2013	Hipoteka na nieruchomościach, polisa ubezpieczeniowa, weksel
7	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	Kredyt na finansowanie inwestycji	10 800 000	PLN	zmienna	7 920 000,00	1 080 000,00	6 840 000,00	04.10.2020	Hipoteka na nieruchomościach, zastaw rejestrowy, polisa ubezpieczeniowa, umowa przelewu wierzytelności, weksel
8	BZWBK WROCLAW	Kredyt inwestycyjny	25 000 000	PLN	zmienna	19 940 800,00	3 571 200,00	16 369 600,00	31.12.2016	Pełnomocnictwo do obciążania rachunków kredytobiorcy, hipoteka umowna na nieruchomości, zastaw rejestrowy oraz zastaw finansowy na akcjach spółki Kredytobiorcy należących do zastawcy, weksel

Tabela: Zaciągnięte kredyty i pożyczki wg stanu na 30 czerwca 2013 roku (ciąg dalszy)

LP	Kredytodawca	Rodzaj kredytu	Kwota kredytu (limit)	Waluta kredytu	Stopa %	Wartość kredytów na dzień bilansowy	Z tego o terminie spłaty:		Ostateczny termin spłaty	Zabezpieczenia
							poniżej 1 roku	powyżej 1 roku		
9	BZWBK WROCLAW	Kredyt wielocelowy	do 30.09.2013 - 21.300.000 do 31.10.2013 - 19.800.000 do 30.04.2014 - 18.300.000	PLN	zmienna	18 830 593,87	18 830 593,87	0,00	30.04.2014	Pełnomocnictwo do obciążania rachunków kredytobiorcy, hipoteka łączna umowna na nieruchomości, przelew wierzytelności z tyt. umowy ubezpieczenia nieruchomości, przelew wierzytelności z kontraktów, weksel
10	BZWBK WROCLAW	Kredyt obrotowy	4 000 000	PLN	zmienna	4 000 000,00	4 000 000,00	0,00	30.04.2016	Pełnomocnictwo do obciążania rachunków kredytobiorcy, hipoteka umowna łączna, przelew wierzytelności z tyt. umowy ubezpieczenia nieruchomości, przelew wierzytelności z tytułu kontraktów handlowych, weksel
11	BZWBK WROCLAW	Kredyt inwestycyjny	4 776 000	PLN	zmienna	914 483,55	530 400,00	384 083,55	30.06.2018	Pełnomocnictwo do obciążania rachunków kredytobiorcy, hipoteka umowna łączna, przelew wierzytelności z tyt. umów ubezpieczenia nieruchomości, weksel
Razem						87 464 574,95	43 974 310,14	43 490 264,81		
Odsetki od kredytów pobrane w lipcu 2013 roku						139 934,81	139 934,81			
Prowizje rozliczane efektywną stopą procentową						-1 179 760,32	-499 933,50	-679 826,82		
Razem wartość bilansowa kredytów						86 424 749,44	43 614 311,45	42 810 437,99		

15.2. Umowy leasingowe

Tarczyński S.A. jest stroną umów leasingu, dotyczących przede wszystkim maszyn i urządzeń produkcyjnych oraz środków transportu. Łączna wartość zobowiązań z tyt. leasingu na dzień 30 czerwca 2013 roku wynosiła 16.977 tys zł. Płatności wynikające z umów leasingowych są zabezpieczone weksłami in blanco.

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

Poniżej przedstawiono pozostałe zdarzenia, uznane przez Zarząd Spółki za istotne dla oceny sytuacji Grupy, mające miejsce w okresie od 01 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku:

- **W dniu 9 stycznia 2013 roku** Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę nr 1/NWZA/2013 w sprawie wypłaty zaległej dywidendy dla akcjonariuszy Spółki. NWZ postanowiło, że część niepodzielonego zysku Spółki z lat ubiegłych, przeniesionego uchwałami Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia na kapitał zapasowy w kwocie 1.269.387,20 zł została przeznaczona na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy. Wysokość dywidendy przypadająca na jedną akcję wyniosła 0,20 zł. Wypłata dywidendy miała miejsce w dniu 9 stycznia 2013 roku

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

- **W dniu 10 czerwca 2013 roku** Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki za 2012 roku podjęło uchwałę nr 15/ZWZA/2013, na mocy której postanowiono, że zysk netto spółki za rok 2012, w kwocie 14.186.677.76 zł. zostanie w całości przeznaczony na zasilenie kapitału zapasowego Spółki. Ponadto na wskazanym Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Spółki zostały podjęte stosowne uchwały w przedmiocie zatwierdzenia sprawozdania finansowego Spółki, sprawozdania Zarządu z działalności w 2012 roku, sprawozdania Rady Nadzorczej z wykonania zadań nadzoru nad działalnością Spółki w 2012 roku, a także udzielenia wszystkim członkom Zarządu oraz Rady Nadzorczej Spółki absolutorium z wykonywanych w roku 2012 obowiązków.

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

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

17.1. Czynniki zewnętrzne

17.1.1. Sytuacja makroekonomiczna w Polsce

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

17.1.2.Regulacje prawne

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

17.1.3.Tendencje cenowe na rynku surowca mięsnego

Na koszty działalności Grupy Tarczyński największy wpływ mają ceny nabywanych surowców, przede wszystkim wieprzowina stanowiąca ok 80% surowca wykorzystywanego do produkcji. W pierwszym półroczu 2013 roku ceny wieprzowiny na rynku europejskim wahały się w przedziale 1,60-1,70 EUR/kg. Od maja 2013 roku obserwowano ok 12% wzrost cen wieprzowiny, które na koniec lipca 2013 roku osiągnęły poziom 1,80 EUR/kg. Podobnie zachowywały się ceny wieprzowiny na rynku polskim, podążając za zmianami na rynku europejskim. Tradycyjnie, w okresie maj – lipiec obserwuje się sezonowy wzrost cen wieprzowiny, jednakże tegoroczne wzrosty są wyższe niż średnie z lat 2007-2012. Z analizy Banku BGŻ wynika, że ceny żywca w Polsce w okresie III dekada maja – III dekada lipca wzrosły w bieżącym roku 0,82 zł/kg, zaś średnia z lat 2007-2012 kształtuje się na poziomie 0,43 zł/kg. Prognozy analityków Banku BGŻ przewidują w kolejnych tygodniach nieznaczne wzrosty cen, przy czym ich dynamika powinna stopniowo wyhamować.

Spółka stara się niwelować negatywne skutki zmiany cen surowca, elastycznie kształtując swoją politykę cenową i asortymentową.

17.2. Czynniki wewnętrzne

17.2.1.Realizacja zamierzeń inwestycyjnych

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

17.2.2.Ogólnopolska kampania reklamowa

W pierwszym półroczu 2013 roku Grupa Tarczyński przeprowadziła ogólnopolską kampanię reklamową (telewizja + Internet), której celem była promocja marki „TARCZYŃSKI” oraz produktów „Kabanos Extra”. Wysokość nakładów na promocję przekroczyła kwotę 2,0 mln zł. Kampanii telewizyjnej towarzyszyły wzmoczone akcje marketingowe, mające na celu wsparcie sprzedaży produktów Spółki.

W kolejnych kwartałach planowana jest kontynuacja działań promocyjno-reklamowych, zaś ich skalę Grupa uzależnia od sytuacji na rynku surowca mięsnego oraz możliwości wypracowania nadwyżek finansowych, które mogłyby zostać przeznaczone na sfinansowanie tych działań.

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

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

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

18.1.1. Ryzyko związane z sytuacją społeczno-ekonomiczną w Polsce

Działalność Grupy Tarczyński na rynku spożywczym jest uzależniona od sytuacji makroekonomicznej Polski, a w szczególności od: stopy wzrostu PKB, poziomu inwestycji, stopy inflacji, stopy bezrobocia i wysokości deficytu budżetowego. Czynniki te oddziałują na siłę nabywczą klientów końcowych. Ewentualne negatywne zmiany w sytuacji makroekonomicznej Polski mogą generować ryzyko dla prowadzonej przez Grupę działalności gospodarczej i tym samym negatywnie wpływać na wyniki finansowe Grupy Tarczyński.

18.1.2. Ryzyko utraty zaufania konsumentów

Istotnym elementem sprzedaży produktów oferowanych przez Grupę Tarczyński na rynku jest wysokie zaufanie konsumentów do jakości i świeżości oferowanych wyrobów wędliniarskich. Grupa pozycjonuje większość swoich produktów (ok. 60% w 2012 roku) w tzw. segmencie Premium, tj. segmencie wyrobów o najwyższej jakości, w oparciu o uznaną markę „TARCZYŃSKI”, co powoduje, iż zobowiązana jest do wytwarzania i dystrybucji oferowanych produktów w ścisłych rygorach jakościowych.

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

18.1.3. Ryzyko związane ze wzrostem cen mięsa

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

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

18.1.4. Ryzyko związane z kształtowaniem się kursów walutowych

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

W 2012 roku około 50% dostaw surowca mięsnego Grupy pochodziło z krajów Unii Europejskiej. Spółka realizowała zaopatrzenie w surowiec wieprzowy zarówno w kraju jak i za granicą (główne kierunki dostaw to Niemcy, Holandia, Dania). Nie można wykluczyć, iż ewentualny wzrost kursu EUR w stosunku do PLN może wpłynąć na wzrost cen surowca wykorzystywanego przez Grupę do produkcji i tym samym mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę Tarczyński.

18.2. Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy

18.2.1. Ryzyko związane z utrzymaniem odpowiedniego poziomu zatrudnienia

Realizacja planów produkcyjnych i sprzedażowych wymaga od Grupy utrzymywania odpowiedniego poziomu zatrudnienia. Wszelkie możliwe trudności pozyskania nowych pracowników lub ich utrzymania, w związku z otwarciem

rynków pracy w krajach UE oraz rosnącym poziomem średniego wynagrodzenia w Polsce, mogą prowadzić do wzrostu kosztów wynagrodzeń Grupy, a w konsekwencji pogorszenia jej wyników finansowych.

18.2.2. Ryzyko związane z planami rozbudowy zakładu produkcyjnego

Grupa Tarczyński planuje rozbudowę zakładu produkcyjnego w Ujeźdźcu Małym (wartość inwestycji wyniesie 65 mln zł.), której celem jest wzrost potencjału produkcyjnego Grupy w związku z dynamicznym wzrostem przychodów ze sprzedaży. Planowane uruchomienie nowo wybudowanej części zakładu produkcyjnego powinno nastąpić w trzecim kwartale 2014 roku.

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

W szczególności istnieje ryzyko, że w przypadku niezyskania pozwolenia na użytkowanie do dnia 25 października 2014 roku, Spółka nie otrzyma dotacji w kwocie 14,9 mln zł, wynikającej z zawartej z ARiMR w dniu 18 listopada 2011 roku umowy o przyznaniu pomocy.

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

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

18.2.4. Ryzyko awarii systemów informatycznych

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

18.2.5. Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu

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

Jacek Tarczyński
Prezes Zarządu

Krzysztof Wachowski
Wiceprezes Zarządu

Radosław Chmurak
Wiceprezes Zarządu

Ujeździec Mały, 14 sierpnia 2013 roku