



Grupa Kapitałowa TARCZYŃSKI S.A.

**Skonsolidowany raport za III kwartał 2018 roku Grupy Kapitałowej
TARCZYŃSKI**

Zawierający :

**Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy
Kapitałowej Tarczyński za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30
września 2018 roku**

**Śródroczne Skrócone Sprawozdanie Finansowe TARCZYŃSKI S.A.
za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2018 roku
oraz**

Informacje dodatkowe do raportu kwartalnego

(dane finansowe nieaudytowane)

Ujeździec Mały, 23 listopada 2018

SPIS TREŚCI

śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	5
śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej.....	6
śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów 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	17
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	20
11. Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności w odniesieniu do śródrocznej działalności Grupy.....	20
12. Strategia rozwoju Grupy Tarczyński	20
13. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki Tarczyński S.A. na dzień przekazania raportu kwartalnego wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji Spółki, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji w okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego.	21
14. Zestawienie stanu posiadania akcji Tarczyński S.A. lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę na dzień przekazania raportu kwartalnego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego, odrębnie dla każdej z osób.....	22
15. Omówienie skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2017 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 9 miesięcy 2018 roku, wraz ze wskazaniem najważniejszych zdarzeń jej dotyczących.....	28
17. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte przez Grupę Kapitałową Tarczyński S.A. wyniki finansowe.	28
18. Opis zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejścia 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 istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej dotyczących zobowiązań albo wierzytelności	

Spółki Tarczyński S.A. lub jednostki od niej zależnej ze wskazaniem przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska Spółki:	28
21. Informacje o zawarciu przez Spółkę Tarczyński S.A. lub jednostkę od niej zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli 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.	30
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 jest znacząca.	31
23. Umowy kredytowe, leasingowe i gwarancje Grupy Tarczyński	32
23.1. Umowy kredytowe	32
23.2. Pożyczki	35
23.3. Umowy leasingowe	35
23.4. Gwarancje	35
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.	35
24.1. Faktoring	36
24.2. Uchwały w sprawie podziału zysku	36
24.3. Odpis aktualizujący	36
24.4. Sprzedaż zorganizowanej części przedsiębiorstwa	36
24.5. Zamiar połączenia Emitenta z podmiotem zależnym Tarczyński Marketing Sp. z o.o.	36
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.	37
25.1. Czynniki zewnętrzne	37
25.2. Czynniki wewnętrzne	38
26. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyka związanych z ostatnim kwartałem okresu sprawozdawczego.	39
26.2. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Grupa prowadzi działalność	39
26.3. Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy	40
27. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty	41
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	41
29. Odpisanie wartości zapasów do wartości netto możliwej do uzyskania i odwrócenie takiego odpisu	41
30. Ujęcie strat z tytułu utraty wartości aktywów finansowych, rzeczowych aktywów trwałych, aktywów niematerialnych lub innych aktywów oraz odwracanie strat z tytułu utraty wartości	41
31. Rozwiązanie wszelkich rezerw na koszty restrukturyzacji	41
32. Nabycie i sprzedaż składników rzeczowych aktywów trwałych	41
33. Poczynione zobowiązania do dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych	42
34. Rozstrzygnięcie spraw sądowych	42
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	42
36. Niespłacenie pożyczki lub naruszenie postanowień umowy pożyczkowej, w odniesieniu do których nie dokonano żadnych działań naprawczych	42
37. Zmiana klasyfikacji aktywów finansowych na skutek zmiany celu lub sposobu wykorzystania tych aktywów	42
38. Emisje akcji, wykup i spłaty dłużnych oraz kapitałowych papierów wartościowych	42
39. Kapitał podstawowy i kapitały rezerwowe	42
39.2. Kapitał podstawowy	42
39.2. Nadwyżka z emisji akcji	43
39.3. Kapitał rezerwowy	43

39.4.	Niepodzielony wynik finansowy oraz ograniczenia w wypłacie dywidendy	43
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	44
41.	Informacje o zawarciu przez jednostkę dominującą lub jednostkę od niej zależną jednej lub wielu znaczących transakcji z podmiotami powiązanymi	44
42.	Instrumenty finansowe	44
42.1.	Wartość bilansowa i wartość godziwa klas instrumentów finansowych	44
42.2.	Analiza poziomów wartości godziwej	45
42.3.	Przeniesienia pomiędzy poziomami hierarchii wartości godziwej	46
42.4.	Charakterystyka instrumentów pochodnych	46
43.	Istotne zdarzenia po zakończeniu okresu śródrocznego	47
SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE TARCZYŃSKI S.A.		49
BILANS		50
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (WARIANT PORÓWNAWCZY)		54
RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH (METODA POŚREDNIA)		58
DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE		60
1.1.	Informacje ogólne	60
1.2.	Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego	60
1.3.	Istotne zasady (polityka) rachunkowości	61
1.4.	Zmiany stosowanych zasad (polityki) rachunkowości i sposobu sporządzenia sprawozdania finansowego	61
1.5.	Zdarzenia które wystąpiły po dniu bilansowym, nieujęte w tym sprawozdaniu, a mogące w znaczący sposób wpłynąć na wyniki finansowe Spółki	62

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW
za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2018 roku**

	okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2018	okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2018	okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017	okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2017
Działalność kontynuowana				
Przychody ze sprzedaży	555 404 460,32	199 761 794,88	544 486 453,77	186 310 291,19
Koszt własny sprzedaży	(432 242 719,65)	(155 847 583,04)	(440 796 701,41)	(146 876 002,04)
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	123 161 740,67	43 914 211,84	103 689 752,36	39 434 289,15
Koszty sprzedaży	(72 932 236,32)	(25 700 642,95)	(65 309 815,29)	(19 729 235,15)
Koszty zarządu	(22 243 428,47)	(6 918 932,55)	(16 807 529,42)	(6 135 567,28)
Pozostałe przychody operacyjne	11 726 242,35	9 499 939,51	2 447 473,71	706 715,21
Pozostałe koszty operacyjne	(12 726 447,59)	(329 743,31)	(885 655,77)	(651 956,52)
Zysk (strata) operacyjny	26 985 870,64	20 464 832,54	23 134 225,59	13 624 245,41
Przychody finansowe	268 334,84	71 794,09	564 153,62	189 512,97
Koszty finansowe	(10 998 432,03)	(2 475 154,38)	(6 060 464,66)	(2 042 717,94)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	16 255 773,45	18 061 472,25	17 637 914,55	11 771 040,44
Podatek dochodowy	(5 219 201,64)	(4 233 443,63)	(3 591 020,10)	(2 390 902,36)
Działalność zaniechana				
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	0,00	0,00	0,00	0,00
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	11 036 571,81	13 828 028,62	14 046 894,45	9 380 138,08
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	11 036 571,81	13 828 028,62	14 046 894,45	9 380 138,08
Pozostałe całkowite dochody				
Pozycje które nie zostaną przeniesione do wyniku				
Pozycje nie podlegające przeniesieniu do wyniku	0,00	0,00	0,00	0,00
Podatek dochodowy dotyczący pozycji niepodlegających przeniesieniu	0,00	0,00	0,00	0,00
Pozycje które nie zostaną przeniesione do wyniku razem	0,00	0,00	0,00	0,00
Pozycje które mogą być przeniesione do wyniku				
Zmiana wartości instrumentów zabezpieczających	1 045 944,78	(282 266,83)	(286 714,86)	(93 434,30)
Podatek dochodowy dotyczący pozycji podlegających przeniesieniu	(198 729,51)	53 630,70	54 475,82	17 752,51
Pozycje które mogą być przeniesione do wyniku razem	0,00	0,00	0,00	0,00
Pozostałe całkowite dochody razem	847 215,27	(228 636,13)	(232 239,04)	(75 681,79)
Całkowite dochody za rok obrotowy razem	11 883 787,09	13 599 392,50	13 814 655,41	9 304 456,29
Zysk netto za rok obrotowy				
Przynależny akcjonariuszom jednostki dominującej	11 036 571,81	13 828 028,62	14 046 894,45	9 380 138,08
Całkowite dochody za rok obrotowy				
Przynależne akcjonariuszom jednostki dominującej	11 883 787,09	13 599 392,50	13 814 655,41	9 304 456,29
Zysk na jedną akcję (w złotych)				
Średnioważona liczba akcji*	11 346 936	11 346 936	11 346 936	11 346 936
Podstawowy i rozwodniony z zysku za rok obrotowy przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej				
	0,97	1,22	1,24	0,83
Podstawowy i rozwodniony z zysku z działalności kontynuowanej przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej				
	0,97	1,22	1,24	0,83

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ
na dzień 30 września 2018 roku

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	30 września 2018	30 czerwca 2018	31 grudnia 2017	30 września 2017
AKTYWA				
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe	363 472 428,19	340 390 262,87	341 956 086,34	319 258 297,65
Pozostałe wartości niematerialne	14 588 233,84	14 197 268,95	11 848 818,64	11 514 308,63
Aktywa dostępne do sprzedaży	80 000,00	80 000,00	80 000,00	80 000,00
Należności inne	678 918,00	678 918,00	0,00	0,00
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	8 312 873,72	7 930 020,15	3 135 754,47	4 139 867,43
Aktywa trwałe razem	387 132 453,75	363 276 469,97	357 020 659,45	334 992 473,71
Aktywa obrotowe				
Zapasy	46 549 001,51	49 120 123,00	42 185 860,46	44 780 867,47
Należności z tytułu dostaw i usług	97 636 526,24	85 043 324,73	85 807 659,70	82 769 823,87
Pożyczki i należności własne	13 200,00	23 500,00	100 000,00	100 000,00
Bieżące aktywa podatkowe	0,00	1 602 801,00	2 075 658,00	0,00
Pozostałe aktywa	14 795 231,38	17 031 051,24	14 763 494,36	13 509 208,79
Pozostałe aktywa finansowe	1 200 000,00	1 277 100,00	1 200 000,00	1 285 814,00
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	38 724 215,14	22 836 363,79	16 274 935,62	11 945 845,23
Aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	0,00	19 415 204,03	0,00	0,00
Aktywa obrotowe razem	198 918 174,27	196 349 467,79	162 407 608,14	154 391 559,36
AKTYWA RAZEM	586 050 628,02	559 625 937,76	519 428 267,59	489 384 033,07

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	30 września 2018	30 czerwca 2018	31 grudnia 2017	30 września 2017
PASYWA				
Kapitał własny				
Wyemitowany kapitał akcyjny	11 346 936,00	11 346 936,00	11 346 936,00	11 346 936,00
Nadwyżka ze sprzedaży akcji	37 524 777,68	37 524 777,68	37 524 777,68	37 524 777,68
Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	(847 215,27)	(1 075 851,40)	0,00	(148 536,29)
Kapitał rezerwowy	110 080 799,06	110 080 799,06	86 489 704,53	86 489 704,53
Zyski zatrzymane	14 902 809,30	1 074 780,68	27 457 332,05	18 057 691,21
Wielkości ujęte bezpośrednio w kapitale, związane ze zmianami założeń aktuarialnych	55 246,86	55 246,86	55 246,86	55 246,86
Różnice kursowe z przeliczeń konsolidacyjnych	4 506,44	(44 359,56)	42 710,29	9 300,77
Kapitał własny razem	173 067 860,07	158 962 329,32	162 916 707,41	153 335 120,76
<i>Kapitały przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej</i>	<i>173 067 860,07</i>	<i>158 962 329,32</i>	<i>162 916 707,41</i>	<i>153 335 120,76</i>
<i>Kapitały przypadające udziałom niesprawującym kontroli</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
Zobowiązania długoterminowe				
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	143 213 843,30	139 735 058,72	117 472 165,83	85 591 289,67
Pozostałe zobowiązania finansowe	0,00	0,00	0,00	0,00
Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych	469 382,00	469 382,00	386 362,00	469 382,00
Rezerwa na podatek odroczoney	12 425 745,40	12 815 393,50	12 755 698,02	11 107 016,63
Rezerwy długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00
Przychody przyszłych okresów	20 813 075,16	21 177 317,93	21 913 114,85	22 279 875,05
Zobowiązania z tytułu leasingu	26 734 615,03	25 550 997,94	29 116 611,64	32 275 387,21
Zobowiązania długoterminowe razem	203 656 660,89	199 748 150,09	181 643 952,34	151 722 950,56
Zobowiązania krótkoterminowe				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	110 189 824,92	109 694 224,25	100 981 961,89	77 277 099,32
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	10 091 256,99	10 052 146,79	10 453 834,04	21 865 019,90
Pozostałe zobowiązania finansowe	21 575 726,71	14 947 466,91	20 124 884,75	22 052 516,68
Bieżące zobowiązania podatkowe	436 672,00	0,00	0,00	122 407,00
Rezerwy krótkoterminowe	36 783 571,81	33 881 873,66	10 164 292,58	13 943 527,48
Przychody przyszłych okresów	1 468 101,97	1 477 358,33	1 505 458,73	1 520 647,15
Zobowiązania z tytułu leasingu	13 744 861,14	14 483 996,24	15 630 213,28	16 590 027,48
Pozostałe zobowiązania	15 036 091,52	16 378 392,17	16 006 962,57	13 420 817,71
Zobowiązania z tytułu faktoringu dostawców	0,00	0,00	0,00	17 533 899,03
Zobowiązania krótkoterminowe razem	209 326 107,06	200 915 458,35	174 867 607,84	184 325 961,75
PASYWA RAZEM	586 050 628,02	559 625 937,76	519 428 267,59	489 384 033,07

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH
za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2018 roku**

	okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2018	okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		
Zysk brutto za rok obrotowy	16 255 773,45	17 637 914,55
Korekty:		
Amortyzacja	21 565 899,18	21 544 022,71
(Dodatnie) / ujemne różnice kursowe netto	16 885,69	(15 389,31)
Koszty finansowe ujęte w rachunku zysków i strat	6 480 431,95	5 735 386,42
Zysk/(strata) ze sprzedaży lub zbycia składników rzeczowych aktywów trwałych	(9 096 321,88)	(34 676,50)
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	(4 363 141,05)	687 098,96
(Zwiększenie) / zmniejszenie salda należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności	(10 960 271,95)	7 124 916,33
Zwiększenie / (zmniejszenie) salda zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań	35 630 107,98	1 980 034,63
Zwiększenie / (zmniejszenie) rezerw	0,00	0,00
Zwiększenie przychodów przyszłych okresów	(1 137 396,45)	(1 145 845,98)
Podatek zapłacony	(10 090 872,00)	(3 143 124,00)
Inne korekty	(918 904,49)	163 089,28
Środki pieniężne wygenerowane na działalności operacyjnej	43 382 190,43	50 533 427,09
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej		
Płatności z tytułu nabycia aktywów finansowych	0,00	0,00
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych	0,00	0,00
Otrzymane odsetki	0,00	0,00
Pozostałe wpływy	101 800,00	1 200 000,00
Dywidendy otrzymane	0,00	0,00
Płatności za rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne i prawne	(57 180 835,06)	(22 740 546,98)
Wpływy z tytułu zbycia składników rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych	28 502 399,59	34 676,50
Udzielenie pożyczek	(15 000,00)	(350 000,00)
Płatności za nieruchomości inwestycyjne	0,00	0,00
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	0,00	0,00
Pozostałe wydatki	172 011,50	8 991,27
Środki pieniężne wygenerowane na działalności inwestycyjnej	(28 419 623,97)	(21 846 879,21)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej		
Wpływy z tytułu emisji akcji kapitałowych	0,00	0,00
Płatności z tytułu nabycia udziałów	0,00	0,00
Wpływy z pożyczek	34 636 980,78	17 751 838,65
Wpływy z dotacji	0,00	0,00
Splata pożyczek	(7 819 590,22)	(17 167 606,81)
Splata zobowiązań z tytułu leasingu	(14 000 309,53)	(13 784 502,25)
Dywidendy wypłacone na rzecz właścicieli	0,00	(7 375 508,40)
Odsetki zapłacone	(6 480 431,95)	(5 735 386,42)
Koszty emisji akcji poniesione w okresie	0,00	0,00
Inne wpływy finansowe - faktoring należności i zobowiązań	1 166 949,67	(8 441 873,22)

GRUPA KAPITAŁOWA TARCZYŃSKI S.A.

Skonsolidowany raport za III kwartał 2018 roku Grupy Kapitałowej TARCZYŃSKI

Środki pieniężne wygenerowane na działalności finansowej	7 503 598,75	(34 753 038,45)
Zwiększenie/(zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	22 466 165,21	(6 066 490,57)
Wpływ zmian kursów walut na saldo środków pieniężnych w walutach obcych	(16 885,69)	15 389,31
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek roku obrotowego	16 274 935,62	17 996 946,49
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec roku obrotowego	38 724 215,14	11 945 845,23

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2018 roku

	Kapitał podstawowy	Nadwyżka z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostały kapitał rezerwy	Kapitał rezerwy na zabezpieczenia	Wielkości ujęte bezpośrednio w kapitale, związane ze zmianami założeń aktuarialnych	Zyski zatrzymane	Różnice kursowe z przeliczeń konsolidacyjnych	Kapitały własne ogółem
Stan na 1 stycznia 2018	11 346 936,00	37 524 777,68	86 489 704,53	(0,00)	55 246,86	27 457 332,05	42 710,29	162 916 707,41
								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 rezerwy	0,00	0,00	23 591 094,53	0,00	0,00	(23 591 094,53)	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	(847 215,27)	0,00	0,00	0,00	(847 215,27)
Zysk roku bieżącego	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	11 036 571,81	0,00	11 036 571,81
Różnice kursowe z przeliczeń konsolidacyjnych	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	(38 203,85)	(38 203,85)
Stan na 30 września 2018	11 346 936,00	37 524 777,68	110 080 799,06	(847 215,27)	55 246,86	14 902 809,30	4 506,44	173 067 860,07

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM**za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2017 roku**

	Kapitał podstawowy	Nadwyżka z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostały kapitał rezerwy	Kapitał rezerwy na zabezpieczenia	Wielkości ujęte bezpośrednio w kapitale, związane ze zmianami założeń aktuarialnych	Zyski zatrzymane	Różnice kursowe z przeliczeń konsolidacyjnych	Kapitały własne ogółem
Stan na 1 stycznia 2017	11 346 936,00	37 524 777,68	82 699 262,14	(380 775,34)	55 246,86	15 176 747,55	571,85	146 422 766,74
								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 rezerwy	0,00	0,00	3 790 442,39	0,00	0,00	(3 790 442,39)	0,00	0,00
Wypłata dywidendy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	(7 375 508,40)	0,00	(7 375 508,40)
Inne całkowite dochody ogółem	0,00	0,00	0,00	380 775,34	0,00	0,00	0,00	380 775,34
Zysk roku bieżącego	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	23 446 535,29	0,00	23 446 535,29
Różnice kursowe z przeliczeń konsolidacyjnych	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	42 138,44	42 138,44
Stan na 31 grudnia 2017	11 346 936,00	37 524 777,68	86 489 704,53	(0,00)	55 246,86	27 457 332,05	42 710,29	162 916 707,41

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM
za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2017 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
Stan na 1 stycznia 2017	11 346 936,00	37 524 777,68	82 699 262,14	(380 775,34)	55 246,86	15 176 747,56	571,85	146 422 766,75
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 rezerwowany	0,00	0,00	3 790 442,39	0,00	0,00	(3 790 442,39)	0,00	0,00
Inne całkowite dochody ogółem	0,00	0,00	0,00	232 239,05	0,00	0,00	0,00	232 239,05
Zysk roku bieżącego	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	14 046 894,44	0,00	14 046 894,44
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	8 728,92	8 728,92
Stan na 30 września 2017	11 346 936,00	37 524 777,68	86 489 704,53	(148 536,29)	55 246,86	18 057 691,21	9 300,77	153 335 120,76

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, zawiązanej 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 2018 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2017 roku oraz na dzień 31 grudnia 2017 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”, „Spółka”, „Emitent”) prowadzi działalność w formie spółki akcyjnej, zawiązanej aktem notarialnym w dniu 8 grudnia 2004, przed notariuszem Beatą Baranowską–Seweryn we Wrocławiu (Rep. Nr A 100056/2004), 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 2018 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 2018 roku przedstawiał się następująco:

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

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2018 roku oraz do dnia zatwierdzenia do publikacji raportu za III kwartał 2018 roku nie wystąpiły zmiany w składzie Zarządu.

W skład **Rady Nadzorczej** na dzień 30 września 2018 roku wchodziły następujące osoby:

- Edmund Bienkiewicz
- Elżbieta Tarczyńska
- Krzysztof Wachowski
- Tadeusz Trziszka
- Piotr Łyskawa
- Jacek Osowski

W dniu 15 stycznia 2018 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie powołało na Członka Rady Nadzorczej Spółki Pana Andrzeja Soldek.

W dniu 8 maja 2018 roku Członek Rady Nadzorczej Pan Andrzej Soldek złożył rezygnację z chwilą rozpoczęcia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Tarczyński S.A., jednak nie później niż 30 czerwca 2018 r. Pan Andrzej Soldek jako powód rezygnacji podał planowane podjęcie nowych zobowiązań zawodowych.

W dniu 3 sierpnia 2018 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie ustaliło, iż Rada Nadzorcza Spółki liczyć będzie 6 członków i powołało w skład Rady Nadzorczej następujące osoby : Elżbietę Tarczyńską, Jacka Osowskiego, Edmunda Bienkiewicza, Krzysztofa Wachowskiego, Tadeusza Trziszkę, Piotra Łyskawę .

W okresie od 30 września 2018 roku do dnia zatwierdzenia do publikacji raportu za III kwartał 2018 roku nie wystąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej.

3. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 23 listopada 2018 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 Nota 6).

Niniejsze Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe należy czytać łącznie ze zbadanym Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym Grupy Kapitałowej Tarczyński S.A. za rok zakończony 31 grudnia 2017 roku sporządzonym według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”), zawierającym noty objaśniające („Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe sporządzone według MSSF”).

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 odlicza 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.

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 2018	kurs Rachunku Zysków i Strat
EUR	4,2714	4,2535

Waluta	30 grudnia 2017	kurs Rachunku Zysków i Strat
EUR	4,1709	4,2447

Waluta	30 września 2017	kurs Rachunku Zysków i Strat
EUR	4,3091	4,2566

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 za III kwartał 2018 roku są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzeniu rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2017 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 2017 rok, opublikowanym w dniu 27 kwietnia 2018 roku.

▪ **Zmiany wynikające ze zmian MSSF**

W 2018 roku nie nastąpiły zmiany zasad rachunkowości w stosunku do ostatniego rocznego sprawozdania finansowego z wyjątkiem zmian przepisów przedstawionych poniżej.

Następujące nowe standardy, zmiany do istniejących standardów oraz interpretacja wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) oraz zatwierdzone do stosowania w UE wchodzi w życie po raz pierwszy w roku 2018:

- **MSSF 15 „Przychody z umów z klientami” oraz zmiany do MSSF 15 „Data wejścia w życie MSSF 15”** - zatwierdzony w UE w dniu 22 września 2016 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSSF 15 „Przychody z umów z klientami”** - wyjaśnienia do MSSF 15 „Przychody z umów z klientami” - zatwierdzone w UE w dniu 31 października 2017 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),
- **MSSF 9 „Instrumenty finansowe”** - zatwierdzony w UE w dniu 22 listopada 2016 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSSF 4 „Umowy ubezpieczeniowe”** - Zastosowanie MSSF 9 „Instrumenty finansowe” wraz z MSSF 4 „Umowy ubezpieczeniowe” - zatwierdzone w UE w dniu 3 listopada 2017 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie lub w momencie zastosowania MSSF 9 „Instrumenty finansowe” po raz pierwszy),
- **Zmiany do MSSF 2 „Płatności na bazie akcji”** - Klasyfikacja oraz wycena płatności na bazie akcji - zatwierdzone w UE w dniu 27 lutego 2018 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 40 „Nieruchomości inwestycyjne”** - Przeniesienia nieruchomości inwestycyjnych - zatwierdzone w UE w dniu 14 marca 2018 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),

• **Interpretacja KIMSF 22 „Transakcje w walutach obcych i płatności zaliczkowe”** - zatwierdzona w UE w dniu 28 marca 2018 roku (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),

• **Zmiany do MSSF 1 i MSR 28 w wyniku „Poprawki do MSSF (cykl 2014 - 2016)”** - dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 1, MSSF 12 oraz MSR 28) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa - zatwierdzone w UE w dniu 7 lutego 2018 roku (zmiany do MSSF 1 i MSR 28 obowiązują w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie).

Na dzień 25 lipca 2018 roku następujące nowe standardy oraz zmiany do standardów zostały wydane przez RMSR i zatwierdzone do stosowania w UE przy czym nie weszły jeszcze w życie:

• **MSSF 16 „Leasing”** - zatwierdzony w UE w dniu 31 października 2017 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie),

• **Zmiany do MSSF 9 „Instrumenty finansowe”** - Charakterystyka opcji przedpłaty z ujemną kompensatą - zatwierdzone w UE w dniu 22 marca 2018 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie).

Ponadto, na dzień 25 lipca 2018 roku następujące nowe standardy, zmiany do standardów oraz nowa interpretacja zostały wydane przez RMSR, ale jeszcze nie zostały zatwierdzone do stosowania przez UE:

• **MSSF 17 „Umowy ubezpieczeniowe”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2021 roku lub po tej dacie),

• **MSSF 14 „Odroczone salda z regulowanej działalności”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie) - Komisja Europejska postanowiła nie rozpoczynać procesu zatwierdzania tego tymczasowego standardu do stosowania na terenie UE do czasu wydania ostatecznej wersji MSSF 14,

• **Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe” oraz MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach”** - Sprzedaż lub wniesienie aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem oraz późniejsze zmiany (data wejścia w życie zmian została odroczone do momentu zakończenia prac badawczych nad metodą praw własności),

• **Zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze”** - zmiana, ograniczenie lub rozliczenie planu (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku),

• **Zmiany do MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach”** - Długoterminowe udziały w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie)

• **Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2015 - 2017)”** – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 3, MSSF 11, MSR 12 oraz MSR 23) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa (obowiązują w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie),

• **Interpretacja KIMSF 23 „Niepewność w zakresie rozliczania podatku dochodowego”** (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie).

Według szacunków Grupy, w/w standardy, interpretacje i zmiany do standardów - z wyjątkiem MSSF 16 "Leasing" obowiązującego od 1 stycznia 2019 roku - nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez Grupę na dzień bilansowy.

WPLYW ZASTOSOWANIA NOWYCH STANDARDÓW NA SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA III KWARTAŁ 2018 ROKU

Od 1 stycznia 2018 roku Grupa wprowadziła zmiany do stosowanych zasad rachunkowości w związku z wejściem w życie nowych standardów rachunkowości: MSSF 15 „Przychody z umów z klientami” oraz MSSF 9 „Instrumenty finansowe”.

MSSF 15 „Przychody z umów z klientami”

Począwszy od 1 stycznia 2018 roku Grupa stosuje MSSF 15 Przychody z umów z klientami oraz zmiany do MSSF 15 precyzujące zasady wzajemnych świadczeń wynikające z umów z klientami. Specyfika branży i stosowane w Grupie umowy z klientami nie rodzą konieczności dokonania zmiany ujęcia czy wyceny posiadanych należności czy zobowiązań wynikających z umów z klientami. Wpływ zastosowania MSSF 15 na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy w stosunku do wcześniej obowiązujących przepisów MSR 11 i MSR 18 jest nieistotny.

MSSF 9 „Instrumenty finansowe”

Grupa kwalifikuje aktywa finansowe począwszy od 1 stycznia 2018 roku do kategorii:

- wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody,
- wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- wyceniane w zamortyzowanym koszcie,
- instrumenty finansowe zabezpieczające.

W momencie początkowego ujęcia Grupa zaklasyfikowała instrumenty kapitałowe tj. akcje i udziały w jednostkach pozostałych do kategorii instrumentów finansowych wycenianych do wartości godziwej przez inne całkowite dochody.

Jako aktywa wyceniane według zamortyzowanego kosztu grupa zaklasyfikowała należności handlowe, pożyczki udzielone, pozostałe należności finansowe, środki pieniężne i ich równowartość.

Grupa zaklasyfikowała do aktywów wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy instrumenty pochodne dla których nie jest zastosowana rachunkowość zabezpieczeń jak również te instrumenty zabezpieczające, które podlegają wycenie przez wynik zgodnie z zasadami rachunkowości zabezpieczeń.

Grupa kwalifikuje zobowiązania finansowe począwszy od 1 stycznia 2018 roku do kategorii:

- wyceniane w zamortyzowanym koszcie,
- wycenianie w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- instrumenty finansowe zabezpieczające.

Do kategorii zobowiązań wycenianych w zamortyzowanym koszcie Grupa zaklasyfikowała zobowiązania handlowe, kredyty, pożyczki oraz obligacje.

Zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych do których nie jest stosowana rachunkowość zabezpieczeń Grupa klasyfikuje jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Instrumenty finansowe zabezpieczające wycenia się i prezentuje zgodnie z zasadami rachunkowości zabezpieczeń.

Wpływ na zmianę klasyfikacji i wyceny aktywów finansowych począwszy od 1 stycznia 2018 roku:

Klasa instrumentu	Zgodnie z MSR 39 klasyfikacja i wycena	Zgodnie z MSSF 9 klasyfikacja i wycena
Akcje i udziały poza podporządkowanymi	Dostępne do sprzedaży	Wyceniane do wartości godziwej przez inne całkowite dochody
Pożyczki udzielone	Pożyczki i należności	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie
Należności handlowe i pozostałe należności	Pożyczki i należności	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie
Instrumenty pochodne poza rachunkowością zabezpieczeń	Wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy
Instrumenty pochodne zabezpieczające przepływy pieniężne	Instrumenty finansowe zabezpieczające	Instrumenty finansowe zabezpieczające
Środki pieniężne i ich równowartość	Pożyczki i należności	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie

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 2017 roku sporządzonego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości.

8. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach

W okresie 9 miesięcy 2018 roku nie nastąpiły istotne zmiany w zakresie zagadnień, wobec których zastosowanie miał profesjonalny osąd kierownictwa.

W okresie 9 miesięcy 2018 roku nie nastąpiły istotne zmiany w zakresie pozycji, które obarczone są istotną niepewnością zmiany szacunków w okresie najbliższych 12 miesięcy.

9. Korekta błędów poprzednich okresów

W okresie 9 miesięcy zakończonym dnia 30 września 2018 roku, jak i w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2017 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 2017 roku sprzedaż eksportowa stanowiła 17,8 % przychodów ze sprzedaży. Spółka Tarczyński posiada obecnie dwa 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 2013-2015 Grupa prowadziła inwestycję polegającą na jego rozbudowie której był wzrost potencjału produkcyjnego Grupy w związku z dynamicznym wzrostem przychodów ze sprzedaży. Ponadto Grupa dysponuje jeszcze zakładem produkcyjnym w Bielsku-Białej. Zakład produkcyjny w Sławie został sprzedany w dniu 09.07.2018r. Szczegóły transakcji zostały opisane w punkcie 24.4

11. Objaśnienia 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. Grupa chce być także liderem rynkowym w dynamicznie rozwijającym się segmencie przekąsek mięsnych. Cel ten Grupa Tarczyński zamierza osiągnąć poprzez:

- wprowadzane na rynek innowacje w zakresie zarówno produktów jak i form opakowań,

- systematyczną aktywność marketingową, zmierzającą do wzrostu rozpoznawalności marki „TARCZYŃSKI” oraz budowy lojalności konsumentów.

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

Strategia Grupy Tarczyński zakłada systematyczne podnoszenie konkurencyjności jakościowej i kosztowej przedsiębiorstwa, w relacji do czołowych polskich firm branży przetwórstwa mięsnego.

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 dniu 11 października 2018 roku Spółka otrzymała zawiadomienie od EJT sp. z o. o. z siedzibą w Ujeźdźcu Małym o transakcji zakupu w dniu 9 października 2018 roku 678.065 akcji Spółki i przekroczeniu przez akcjonariusz progu 15% udziału w ogólnej liczbie głosów w Tarczyński S.A..

W poniższej tabeli przedstawiono strukturę własności znacznych pakietów akcji Spółki, zgodnie z wiedzą Spółki, na dzień przekazania raportu kwartalnego za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2018 roku, tj. na dzień 23 listopada 2018 roku.

Tabela: Struktura akcjonariatu Tarczyński S.A. według stanu na dzień 23 listopada 2018 roku

	Ilość akcji	Udział w kapitale podstawowym	Ilość głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA
EJT Investment S.a.r.l	4 346 936,00	38,3%	7 346 936,00	51,2%
EJT Sp. z o.o.	2 188 306,00	19,3%	2 188 306,00	15,2%
AVIVA OFE*	1 491 783,00	13,2%	1 491 783,00	10,4%
Nationale Nederlanden (dawniej ING OFE)	1 000 000,00	8,8%	1 000 000,00	7,0%
Elżbieta Tarczyńska**	500 000,00	4,4%	500 000,00	3,5%
Jacek Tarczyński***	500 000,00	4,4%	500 000,00	3,5%
Pozostali	1 319 911,00	11,6%	1 319 911,00	9,2%
Razem	11 346 936,00	100%	14 346 936,00	100%

* Zgodnie z wiedzą Spółki opartą o świadectwo depozytowe otrzymane przez Spółkę od AVIVA OFE AVIVA BZ WBK i datowane na dzień 23 listopada 2018 roku, AVIVA OFE AVIVA BZ WBK posiada 1 630 000 akcji zwykłych na okaziciela. Ze względu na fakt, iż dokument ten nie stanowi dla Emitenta zawiadomienia wynikającego z art. 69 Ustawy o ofercie, Emitent nie dokonuje zmiany w swojej strukturze akcjonariatu.

** Pani Elżbieta Tarczyńska posiada także, wspólnie z małżonkiem Jackiem Tarczyńskim, pośrednio, poprzez spółkę zależną EJT Investment Sarl z siedzibą w Luksemburgu (100% własności udziałów: 50% - Pani E. Tarczyńska, 50% - Pan J. Tarczyński) akcje Tarczyński S.A. w ilości 4.346.936,00 sztuk, stanowiące 38,31% udziału w kapitale Spółki oraz stanowiące 51,21% udziału w głosach na WZA Spółki oraz Pani Elżbieta Tarczyńska posiada także, wspólnie z małżonkiem Jackiem Tarczyńskim pośrednio, poprzez spółkę EJT sp. z o. o. z siedzibą w Ujeźdźcu Małym (w której 100% udziałów posiada EJT Investment Sarl) w ilości 2.188.306 sztuk stanowiące 19,29% udziału w kapitale Spółki oraz stanowiące 15,25% udziału w głosach na WZA Spółki.

*** Pan Jacek Tarczyński posiada także, wspólnie z małżonką Elżbietą Tarczyńską, pośrednio, poprzez spółkę zależną EJT Investment Sarl z siedzibą w Luksemburgu (100% własności udziałów: 50% - Pani E. Tarczyńska, 50% - Pan J. Tarczyński) akcje Tarczyński S.A. w ilości 4.346.936,00 sztuk, stanowiące 38,31% udziału w kapitale Spółki oraz stanowiące 51,21% udziału w głosach na WZA Spółki oraz Pan Jacek Tarczyński posiada także, wspólnie z małżonką Elżbietą Tarczyńską pośrednio, poprzez spółkę EJT sp. z o. o. z siedzibą w Ujeźdźcu Małym (w której 100% udziałów posiada EJT Investment Sarl) w ilości 2.188.306 sztuk stanowiące 19,29% udziału w kapitale Spółki oraz stanowiące 15,25% udziału w głosach na WZA Spółki.

W poniższej tabeli przedstawiono strukturę własności znacznych pakietów akcji Spółki, zgodnie z wiedzą Spółki, na dzień przekazania poprzedniego raportu okresowego za 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 roku, tj. na dzień 28 września 2018 roku.

Tabela: Struktura akcjonariatu Tarczyński S.A. według stanu na dzień 28 września 2018 roku

	Ilość akcji	Udział w kapitale podstawowym	Ilość głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA
EJT Investment S.a.r.l	4 346 936,00	38,3%	7 346 936,00	51,2%
EJT Sp. z o.o.	1 510 241,00	13,3%	1 510 241,00	10,5%
AVIVA OFE*	1 491 783,00	13,2%	1 491 783,00	10,4%
Nationale Nederlanden (dawniej ING OFE)	1 000 000,00	8,8%	1 000 000,00	7,0%
Elżbieta Tarczyńska**	500 000,00	4,4%	500 000,00	3,5%
Jacek Tarczyński***	500 000,00	4,4%	500 000,00	3,5%
Pozostali	1 997 976,00	17,6%	1 997 976,00	13,9%
Razem	11 346 936,00	100%	14 346 936,00	100%

* Zgodnie z wiedzą Spółki opartą o świadectwo depozytowe otrzymane przez Spółkę od AVIVA OFE AVIVA BZ WBK i datowane na dzień 28 września 2018 rok, AVIVA OFE AVIVA BZ WBK posiada 1 630 000 akcji zwykłych na okaziciela. Ze względu na fakt, iż dokument ten nie stanowi dla Emitenta zawiadomienia wynikającego z art. 69 Ustawy o ofercie, Emitent nie dokonuje zmiany w swojej strukturze akcjonariatu.

** Pani Elżbieta Tarczyńska posiada także, wspólnie z małżonkiem Jackiem Tarczyńskim, pośrednio, poprzez spółkę zależną EJT Investment Sarl z siedzibą w Luksemburgu (100% własności udziałów: 50% - Pani E. Tarczyńska, 50% - Pan J. Tarczyński) akcje Tarczyński S.A. w ilości 4.346.936,00 sztuk, stanowiące 38,31% udziału w kapitale Spółki oraz stanowiące 51,21% udziału w głosach na WZA Spółki oraz Pani Elżbieta Tarczyńska posiada także, wspólnie z małżonkiem Jackiem Tarczyńskim pośrednio, poprzez spółkę EJT sp. z o. o. z siedzibą w Ujeźdźcu Małym (w której 100% udziałów posiada EJT Investment Sarl) w ilości 1.510.241 sztuk stanowiące 13,31% udziału w kapitale Spółki oraz stanowiące 10,53% udziału w głosach na WZA Spółki.

*** Pan Jacek Tarczyński posiada także, wspólnie z małżonką Elżbietą Tarczyńską, pośrednio, poprzez spółkę zależną EJT Investment Sarl z siedzibą w Luksemburgu (100% własności udziałów: 50% - Pani E. Tarczyńska, 50% - Pan J. Tarczyński) akcje Tarczyński S.A. w ilości 4.346.936,00 sztuk, stanowiące 38,31% udziału w kapitale Spółki oraz stanowiące 51,21% udziału w głosach na WZA Spółki oraz Pan Jacek Tarczyński posiada także, wspólnie z małżonką Elżbietą Tarczyńską pośrednio, poprzez spółkę EJT sp. z o. o. z siedzibą w Ujeźdźcu Małym (w której 100% udziałów posiada EJT Investment Sarl) w ilości 1.510.241 sztuk stanowiące 13,31% udziału w kapitale Spółki oraz stanowiące 10,53% udziału w głosach na WZA Spółki.

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

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

Tabela: Stan posiadania akcji Tarczyński S.A. przez osoby zarządzające według stanu na dzień przekazania raportu półrocznego za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2018 roku oraz na dzień przekazania poprzedniego raportu kwartalnego

Imię i Nazwisko	Liczba posiadanych akcji na dzień publikacji raportu za III kwartał 2018	Zmiana stanu posiadania w okresie	Liczba posiadanych akcji na dzień publikacji raportu za I półrocze 2018
Jacek Tarczyński * Prezes Zarządu	500 000	bez zmian	500 000
Radosław Chmurak Wiceprezes Zarządu	0	bez zmian	0
Marek Piątkowski Wiceprezes Zarządu	0	bez zmian	0

* Pan Jacek Tarczyński posiada także, wspólnie z małżonką Elżbietą Tarczyńską, pośrednio, poprzez spółkę zależną EJT Investment Sarl z siedzibą w Luksemburgu (100% własności udziałów: 50% - Pani E. Tarczyńska, 50% - Pan J. Tarczyński) akcje Tarczyński SA w ilości 4.346.936,00 sztuk, stanowiące 38,31% udziału w kapitale Spółki oraz stanowiące 51,21% udziału w głosach na WZA Spółki. Liczba posiadanych przez niego bezpośrednio i pośrednio akcji Tarczyński S.A. nie uległa zmianie w okresie od dnia publikacji poprzedniego raportu kwartalnego do dnia publikacji raportu za III kwartał 2018 roku.

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

Tabela: Stan posiadania akcji Tarczyński S.A. przez osoby nadzorujące według stanu na dzień przekazania raportu półrocznego za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2018 roku oraz na dzień przekazania poprzedniego raportu kwartalnego

Imię i Nazwisko	Liczba posiadanych akcji na dzień publikacji raportu za III kwartał 2018	Zmiana stanu posiadania w okresie	Liczba posiadanych akcji na dzień publikacji raportu za I półrocze 2018
Krzysztof Wachowski Przewodniczący Rady Nadzorczej	0	bez zmian	0
Edmund Bienkiewicz Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej	0	bez zmian	0
Elżbieta Tarczyńska * Członek Rady Nadzorczej	500 000	bez zmian	500 000
Tadeusz Trziszka Członek Rady Nadzorczej	0	bez zmian	0
Piotr Łyskawa Członek Rady Nadzorczej	0	bez zmian	0
Jacek Osowski Członek Rady Nadzorczej	0	bez zmian	0

* Pani Elżbieta Tarczyńska posiada także, wspólnie z mężem Jackiem Tarczyńskim, pośrednio, poprzez spółkę zależną EJT Investment Sarl z siedzibą w Luksemburgu (100% własności udziałów: 50% - Pani E. Tarczyńska, 50% - Pan J. Tarczyński) akcje Tarczyński SA w ilości 4.346.936,00 sztuk, stanowiące 38,31% udziału w kapitale Spółki oraz stanowiące 51,21% udziału w głosach na WZA Spółki. Liczba posiadanych przez nią bezpośrednio i pośrednio akcji Tarczyński S.A. nie uległa zmianie w okresie od dnia publikacji poprzedniego raportu kwartalnego do dnia publikacji raportu za III kwartał 2018 roku.

15. Omówienie skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2018 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 2018	okres 9 miesiące zakończony 30 września 2017	Dynamika	okres 3 miesiące zakończony 30 września 2018	okres 3 miesiące zakończony 30 września 2017	Dynamika
Przychody netto ze sprzedaży	555 404	544 486	2,0%	199 762	186 310	7,2%
Zysk brutto na sprzedaży	123 162	103 690	18,8%	43 914	39 434	11,4%
Koszty sprzedaży	-72 932	-65 310	11,7%	-25 701	-19 729	30,3%
<i>jako % przychodów</i>	-13,13%	-11,99%	1,14 p.p.	-12,87%	-10,59%	2,28 p.p.
Koszty ogólnego zarządu	-22 243	-16 808	32,3%	-6 919	-6 136	12,8%
<i>jako % przychodów</i>	-4,00%	-3,09%	0,92 p.p.	-3,46%	-3,29%	0,17 p.p.
Zysk ze sprzedaży	27 986	21 572	29,7%	11 295	13 569	-16,8%
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	-1 000	1 562	-164,0%	9 170	55	16646,6%
EBITDA (EBIT + Amortyzacja)	48 552	44 678	8,7%	27 492	20 974	31,1%
EBIT (Wynik na działalności operacyjnej)	26 986	23 134	16,6%	20 465	13 624	50,2%
Wynik na działalności finansowej	-10 730	-5 496	95,2%	-2 403	-1 853	29,7%
Zysk brutto	16 256	17 638	-7,8%	18 061	11 771	53,4%
Zysk netto	11 037	14 047	-21,4%	13 828	9 380	47,4%
Zysk netto przynależny akcjonariuszom Tarczyński S.A.	11 037	14 047	-21,4%	13 828	9 380	47,4%
Średnioważona liczba akcji*	11 346 936	11 346 936	0,0%	11 346 936	11 346 936	0,0%
Zysk na jedną akcję [w PLN]	0,97	1,24	-21,4%	1,22	0,83	47,4%

* 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 2018 wyniosła 11.346.936.

Tabela: Wskaźniki rentowności Grupy Tarczyński

	okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2018	okres 9 miesiące zakończony 30 września 2017	Dynamika	okres 3 miesiące zakończony 30 września 2018	okres 3 miesiące zakończony 30 września 2017	Dynamika	
Marża brutto na sprzedaży		22,2%	19,0%	3,1 p.p.	22,0%	21,2%	0,8 p.p.
Marża netto na sprzedaży		5,0%	4,0%	1,1 p.p.	5,7%	7,3%	-1,6 p.p.
Rentowność EBITDA		8,7%	8,2%	0,5 p.p.	13,8%	11,3%	2,5 p.p.
Rentowność brutto		2,9%	3,2%	-0,3 p.p.	9,0%	6,3%	2,7 p.p.
Rentowność netto		2,0%	2,6%	-0,6 p.p.	6,9%	5,0%	1,9 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 2018 roku skonsolidowane przychody Grupy Tarczyński wyniosły 555.404 tys. zł. i były o 2,0% wyższe niż w analogicznym okresie roku poprzedniego.

Istotny wpływ na wzrost osiągniętych przychodów w okresie pierwszych 9 miesięcy 2018 roku miało systematyczne rozszerzanie sprzedaży eksportowej oraz współpracy z sieciami handlowymi (w tym z siecią Biedronka) oraz wdrożenie nowych asortymentów grupy Premium.

W okresie 9 miesięcy 2018 roku marża brutto na sprzedaży wynosiła 22,2% i była o 3,1 p.p. wyższa niż w analogicznym okresie 2017 roku. Pomimo dużego wzrostu cen surowców na rynku w 2018 roku, Spółce udało się utrzymać marżę brutto na sprzedaży na prawie niezmiennym poziomie co w analogicznym okresie roku ubiegłego, dzięki przeprowadzeniu programu redukcji kosztów, optymalizacji procesów oraz poprawie struktury sprzedaży i weryfikacji oferty asortymentowej.

Istotny wpływ na poziom marży brutto miał wzrost kosztów amortyzacji związany z zakończoną rozbudową zakładu w Ujeźdźcu Małym oraz zakupem specjalistycznych maszyn i urządzeń produkcyjnych. Koszty amortyzacji w pierwszych 9 miesiącach 2018 roku wyniosły 21.566 tys. zł., a w analogicznym okresie 2017 roku 21.544 tys. zł (koszty związane przede wszystkim z halami produkcyjnymi i ich wyposażeniem).

Poziom kosztów sprzedaży wyniósł 72.932 tys. zł (udział tych kosztów w przychodach wzrósł o 11,7 p.p. w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego). W okresie pierwszych 9 miesięcy 2018 roku Grupa Tarczyński prowadziła kampanię reklamową. Koszty kampanii, które obciążały wynik do końca trzeciego kwartału wyniosły 9.838 tys. zł

Wynik EBITDA Grupy w analizowanym okresie wyniósł 48.552 mln zł. i był o 3.874 tys. zł wyższy niż w analogicznym okresie poprzedniego roku. Rentowność EBITDA wyniosła 8,7%. Mimo niekorzystnych warunków otoczenia rynkowego, Grupa przeprowadziła proces restrukturyzacji operacyjnej, którego efekty widać na poziomie marży EBITDA.

Grupa wypracowała w okresie pierwszych 9 miesięcy 2018 roku 11.037 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 2018	31 grudnia 2017	Dynamika	30 września 2018	30 czerwca 2018	Dynamika
Kapitały własne	173 068	162 917	6,2%	173 068	158 962	8,9%
Kapitały obce	412 983	356 512	15,8%	412 983	400 664	3,1%
Kapitały obce długoterminowe	203 657	181 644	12,1%	203 657	199 748	2,0%
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	143 214	117 472	21,9%	143 214	139 735	2,5%
Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych	469	386	21,5%	469	469	0,0%
Rezerwa na podatek odroczony	12 426	12 756	-2,6%	12 426	12 815	-3,0%
Przychody przyszłych okresów	20 813	21 913	-5,0%	20 813	21 177	-1,7%

Zobowiązania z tytułu leasingu	26 735	29 117	-8,2%	26 735	25 551	4,6%
Kapitały obce krótkoterminowe	209 326	174 868	19,7%	209 326	200 915	4,2%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	110 190	100 982	9,1%	110 190	109 694	0,5%
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	10 091	10 454	-3,5%	10 091	10 052	0,4%
Pozostałe zobowiązania finansowe	21 576	20 125	7,2%	21 576	14 947	44,3%
Bieżące zobowiązania podatkowe	437	0	-	437	0	-
Rezerwy krótkoterminowe	36 784	10 164	261,9%	36 784	33 882	8,6%
Przychody przyszłych okresów	1 468	1 505	-2,5%	1 468	1 477	-0,6%
Zobowiązania z tytułu leasingu	13 745	15 630	-12,1%	13 745	14 484	-5,1%
Pozostałe zobowiązania	15 036	16 007	-6,1%	15 036	16 378	-8,2%
PASYWA RAZEM	586 051	519 428	12,8%	586 051	559 626	4,7%

Tabela: Wskaźniki zadłużenia Grupy Tarczyński

	30 września 2018	31 grudnia 2017	30 czerwca 2018
Wskaźnik dług odsetkowy netto/EBITDA	2,51	2,69	2,86
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,70	0,69	0,72
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	2,39	2,19	2,52
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi	0,97	0,97	0,99
Wskaźnik kapitału własnego	0,30	0,31	0,28

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 2018 roku suma bilansowa Grupy wyniosła 586.051 tys. zł. i była o 66.623 tys. zł. wyższa w stosunku do 31 grudnia 2017 roku.

Majątek Grupy na dzień 30 września 2018 roku był w 29,5% sfinansowany kapitałami własnymi (na 31 grudnia 2017 roku wskaźnik ten wynosił 31,4%).

Zysk wypracowany w okresie 9 miesięcy 2018 roku powiększył bezpośrednio kapitały własne Grupy. Uchwałą nr 18 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia wynik za 2017r. w wysokości 23.591.094,53 zł został w całości przekazany na kapitał zapasowy Spółki. Ponadto kapitały własne zostały pomniejszone o 847 tys. zł. w wyniku spadku wartości kapitału z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających przepływy odsetkowe z tytułu kredytów i leasingów (IRS). Na dzień 30 września 2018 roku kapitały własne wyniosły 173.068 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 2018	31 grudnia 2017	Dynamika	30 września 2018	30 czerwca 2018	Dynamika
Aktywa trwałe	387 132	357 021	8,4%	387 132	363 276	6,6%
Rzeczowe aktywa trwałe	363 472	341 956	6,3%	363 472	340 390	6,8%
Pozostałe wartości niematerialne	14 588	11 849	23,1%	14 588	14 197	2,8%
Aktywa dostępne do sprzedaży	80	80	0,0%	80	80	0,0%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	8 313	3 136	165,1%	8 313	7 930	4,8%

Należności inne	679	0	-	679	679	0,0%
Aktywa obrotowe	198 918	162 408	22,5%	198 918	196 349	1,3%
Zapasy	46 549	42 186	10,3%	46 549	49 120	-5,2%
Należności z tytułu dostaw i usług	97 637	85 808	13,8%	97 637	85 043	14,8%
Pożyczki i należności własne	13	100	-86,8%	13	24	-43,8%
Bieżące aktywa podatkowe	0	2 076	-100,0%	0	1 603	-100,0%
Pozostałe aktywa	14 795	14 763	0,2%	14 795	17 031	-13,1%
Pozostałe aktywa finansowe	1 200	1 200	0,0%	1 200	1 277	-6,0%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	38 724	16 275	137,9%	38 724	22 836	69,6%
Aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	0	0	-	0	19 415	-100,0%
AKTYWA RAZEM	586 051	519 428	12,8%	586 051	559 626	4,7%

W strukturze aktywów 66,1% przypada na aktywa trwałe, zaś 33,9% na aktywa obrotowe. Wartość aktywów trwałych na 30 września 2018 roku wynosiła 387.132 tys. zł. i była o 8,4% wyższa niż na 31 grudnia 2017 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 2018	okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	43 382	50 533
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-28 420	-21 847
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	7 504	-34 753
Przepływy pieniężne netto razem	22 466	-6 066
Środki pieniężne na początek okresu	16 275	17 997
Środki pieniężne na koniec okresu	38 724	11 946

Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej za okres 9 miesięcy 2018 roku wyniosły 43.382 tys. zł. W analogicznym okresie roku poprzedniego przepływy te wyniosły 50.533 tys. zł.

Łączne przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej były ujemne i wyniosły (-)28.420 tys. zł. (w analogicznym okresie 2017 roku wyniosły (-)21.847 tys. zł.). Saldo przepływów z działalności inwestycyjnej w 2018 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 2018 roku wyniosły 7.504 tys. zł., natomiast w analogicznym okresie 2017 roku wyniosły (-) 34.753 tys. zł. Na wartość przepływów pieniężnych z działalności finansowej w 2018 roku istotny wpływ miała sprzedaż zakładu produkcyjnego w Sławie.

Wartość środków pieniężnych na 30 września 2018 roku wyniosła 38.724 tys. zł.

16. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Grupy Kapitałowej Tarczyński S.A. w okresie 9 miesięcy 2018 roku, wraz ze wskazaniem najważniejszych zdarzeń jej dotyczących.

Poza zdarzeniami opisanymi w punkcie 15 i 24 niniejszego raportu nie wystąpiły inne, uznane przez Zarząd Spółki za istotne dla oceny sytuacji Grupy, mające miejsce w okresie od 1 stycznia 2018 roku do dnia publikacji niniejszego raportu okresowego.

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 punkcie 15 i 24 niniejszego raportu, w okresie od 1 stycznia 2018 roku do dnia publikacji niniejszego raportu 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 2018 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 2018 rok.

20. Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej dotyczących zobowiązań albo wiarytelności Spółki Tarczyński S.A. lub jednostki od niej zależnej ze wskazaniem przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska Spółki.

Wyrok Sądu Arbitrażowego w sprawie z powództwa Przedsiębiorstwa Techniczno – Budowlanego Nickel sp. z o.o

W dniu 15 czerwca 2015 roku spółce Tarczyński S.A. (dalej: "Tarczyński S.A.", "Spółka") 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 Jelonce k/Poznania (dalej: "PTB Nickel"), pełniąca do dnia 14 lipca 2014 roku funkcję generalnego wykonawcy inwestycji polegającej na rozbudowie zakładów mięsnych Tarczyński S.A. 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 S.A. 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 S.A. uznaje roszczenie PTB NICKEL za bezzasadne, w związku z czym w dniu 14 lipca 2015 roku Tarczyński S.A. złożyła odpowiedź na pozew wraz z pozwem wzajemnym. Tarczyński S.A. wnosi o oddalenie powództwa PTB NICKEL 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 S.A. wynikające z odstąpienia przez Tarczyński S.A. 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 S.A. roszczeń przez podwykonawców PTB NICKEL, odszkodowanie związane ze wzrostem kosztów realizacji inwestycji.

Pismem procesowym z dnia 19 sierpnia 2015 r. PTB NICKEL ogranicza 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 zostaje sąd arbitrażowy *ad hoc*, który konstytuuje się postanowieniem z dnia 14 maja 2015 roku w składzie: prof. dr hab. Łukasz Błaszczak, prof. dr hab. Feliks Zedler, dr Marcin Podleś.

W dniu 30 kwietnia 2018 roku Sąd Arbitrażowy *ad hoc* wydaje wyrok (dalej "**Wyrok**", "**Wyrok Sądu Arbitrażowego**"), w którym uwzględnia powództwo główne w części i zasądza od Tarczyński S.A. na rzecz PTB NICKEL kwotę 15.814.846,96 zł wraz z odsetkami ustawowymi (od kwoty: 1.599.769,30 zł od 2 lipca 2014 roku do dnia zapłaty; od kwoty: 14.215.077,66 zł od dnia 11 sierpnia 2014 roku do dnia zapłaty).

Sąd Arbitrażowy uwzględnia powództwo wzajemne w części i zasądza od PTB NICKEL na rzecz Tarczyński S.A. kwotę 1.229.177,94 zł wraz z odsetkami ustawowymi (od kwoty: 1.050.000,00 zł odsetki ustawowe od 15 lipca 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku a odsetki ustawowe za opóźnienie od 1 stycznia 2016 roku do dnia zapłaty; od kwoty: 63.157,03 zł odsetki ustawowe za opóźnienie od 1 sierpnia 2017 roku do dnia zapłaty; od kwoty: 116.020,91 zł odsetki ustawowe za opóźnienie od 28 lutego 2018 roku do dnia zapłaty).

Na zasądzone kwoty w wysokości 15.517.303,48 netto, w tym odsetki 3.815.207,50 zł. naliczone do dnia 30 czerwca 2018 roku Tarczyński S.A. tworzy rezerwę.

Wyrok Sądu Arbitrażowego jest ostateczny i wiążący, nie przysługuje od niego odwołanie. Zgodnie z przepisami Kodeksu postępowania cywilnego, stronom służy jednak prawo wniesienia skargi o uchylenie wyroku sądu arbitrażowego do sądu apelacyjnego, w terminie dwóch miesięcy od dnia doręczenia wyroku. Doręczenie Wyroku do Tarczyński S.A. następuje w dniu 11 maja 2018 roku.

W dniu 22 czerwca 2018 roku Spółka składa do Sądu Apelacyjnego we Wrocławiu skargę o uchylenie Wyroku wraz z wnioskiem o wstrzymanie wykonalności.

W dniu 3 lipca 2018 r. Sąd Apelacyjny we Wrocławiu wydaje postanowienie o wstrzymaniu wykonania Wyroku. Na postanowienie to PTB NICKEL w dniu 16 lipca 2018 r. wnosi zażalenie.

W dniu 15 października 2018 r. Sąd Apelacyjny we Wrocławiu, na skutek zażalenia PTB NICKEL, zmienia postanowienie z dnia 3 lipca 2018 r. o wstrzymaniu wykonania Wyroku w ten sposób, że wniosek Tarczyński S.A. o wstrzymanie wykonania Wyroku oddala.

W dniu 30 października 2018 r. Sąd Apelacyjny we Wrocławiu oddala skargę Tarczyński S.A. o uchylenie Wyroku.

W dniu 31 października 2018 r. Tarczyński S.A. składa w Sądzie Apelacyjnym we Wrocławiu wniosek o sporządzenie uzasadnienia wyroku Sądu Apelacyjnego we Wrocławiu z dnia 30 października 2018 r. w przedmiocie oddalenia skargi o uchylenie Wyroku Sądu Arbitrażowego oraz o doręczenie wyroku wraz z uzasadnieniem.

W dniu 15 maja 2018 r. PTB NICKEL składa w Sądzie Apelacyjnym we Wrocławiu wniosek o stwierdzenie wykonalności/nadanie klauzuli wykonalności Wyrokowi Sądu Arbitrażowego.

W dniu 15 października 2018 r. Sąd Apelacyjny we Wrocławiu wydaje postanowienie o odroczeniu rozpoznania wniosku o stwierdzenie wykonalności Wyroku do czasu prawomocnego rozstrzygnięcia sprawy ze skargi Tarczyński S.A. o uchylenie Wyroku.

W dniu 2 listopada 2018 roku Tarczyński S.A. składa w Sądzie Apelacyjnym we Wrocławiu wniosek o dalsze odroczenie rozpoznania wniosku o stwierdzenie wykonalności Wyroku Sądu Arbitrażowego, do upływu terminu na wniesienie przez Tarczyński S.A. skargi kasacyjnej od wyroku Sądu Apelacyjnego we Wrocławiu z dnia 30 października 2018 r. w przedmiocie oddalenia skargi o uchylenie Wyroku Sądu Arbitrażowego.

Wniosek PTB NICKEL o stwierdzenie wykonalności/nadanie klauzuli wykonalności Wyrokowi Sądu Arbitrażowego oraz wniosek Tarczyński S.A. o dalsze odroczenie rozpoznania wniosku o stwierdzenie wykonalności Wyroku nie zostały dotąd rozpoznane.

Wyrok Sądu Arbitrażowego nie podlega wykonaniu, ponieważ postępowanie z wniosku PTB NICKEL z dnia 15 maja 2018 roku o stwierdzenie wykonalności Wyroku nie zostało dotąd zakończone.

Roszczenie akcjonariusza Spółki - Powszechne Towarzystwo Emerytalne PZU S.A. Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień”

Zarząd Tarczyński S.A. informuje, że w dniu 27 lutego 2018 roku powziął informację o złożeniu przez akcjonariusza Spółki - Powszechne Towarzystwo Emerytalne PZU S.A. Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień” - pozwu o uchylenie względnie o stwierdzenie nieważności uchwały nr 6 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 15 stycznia 2018 roku w sprawie finansowania przez Spółkę nabycia emitowanych przez nią akcji oraz utworzenia kapitału rezerwowego w tym celu. Pozew złożony został na podstawie art.422 par.1 KSH.

Zarząd Tarczyński S.A. w dniu 9 marca 2018 roku powziął informację o wydaniu w dniu 7 marca 2018 roku przez Sąd Okręgowy we Wrocławiu, X Wydział Gospodarczy, Postanowienia o udzieleniu zabezpieczenia roszczenia akcjonariusza – Powszechne Towarzystwo Emerytalne PZU S.A. Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień” w Warszawie – poprzez wstrzymanie wykonania uchwały nr 6 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 15 stycznia 2018 roku w sprawie finansowania przez Spółkę nabycia emitowanych przez nią akcji oraz utworzenia kapitału rezerwowego w tym celu, do czasu prawomocnego zakończenia postępowania.

Informacje o wniesieniu pozwu przez ww. akcjonariusza Spółka Tarczyński SA przekazała raportem bieżącym nr 14/2018 w dniu 27 lutego 2018 roku.

Po wpłynięciu do Spółki przedmiotowego Postanowienia, Spółka podjęła kroki prawne i złożyła zażalenie na Postanowienie Sądu. W dniu 18 maja 2018 roku Spółka otrzymała informację o oddaleniu zażalenia, w związku z czym udzielone zabezpieczenie jest nadal ważne. Przedmiotowe postępowanie nadal jest w toku.

Poza sprawami opisanymi powyżej, w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2018 roku oraz w okresie od 30 września 2018 roku do dnia publikacji niniejszego raportu 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, ani innym, które mogłoby mieć istotny wpływ na sytuację finansową Grupy.

- 21. Informacje o zawarciu przez Spółkę Tarczyński S.A. lub jednostkę od niej zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli 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.**

Transakcja opisana szerzej w punkcie 22 została zawarta na warunkach rynkowych, a pierwotny Kredytobiorca tj. EJT sp. z o.o. to podmiot, który powołany został do realizacji wezwania dotyczącego zapisywania się na sprzedaż 100% akcji Emitenta.

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 jest znacząca.

W dniu 23 marca 2018r. Spółki : Tarczyński S.A , Tarczyński Marketing sp. z o.o. , EJT Sp. z o.o. /zwanym Pierwotnym Kredytobiorcą/ przystąpiły jako dłużnik solidarny do Umowy Kredytu z dnia 11 grudnia 2017 r.

Pierwotny Kredytobiorca zawarł umowę kredytu terminowego do kwoty 90.000.00 PLN

Nadzwyczajne walne Zgromadzenie Spółki wyraziło zgodę na finansowanie przez Spółkę nabycia do 6.000.000

Akcji Spółki poprzez :

- przystąpienie przez Spółkę jako dłużnik solidarny do Umowy Kredytu,
- ustanowienie przez Spółkę lub jej spółki zależne zabezpieczeń wierzytelności na rzecz Kredytodawców przewidzianych Umową Kredytu, w tym w formie poręczeń, hipotek na nieruchomościach Spółki i zastawu na przedsiębiorstwie Spółki lub jej spółek zależnych.

Umowa zawarta jest na okres do daty spłaty wszystkich wierzytelności kredytodawców z tytułu dokumentów finansowania.

Kredytobiorca zobowiązany jest do zapłaty wynagrodzenia w wysokości :

- na rzecz Tarczyński S.A w wysokości 0,3% brutto za każdy rozpoczęty kwartał, od kwoty finansowania w postaci przystąpienia do Umowy Kredytu,

- na rzecz Tarczyński Marketing Sp. z o.o. w wysokości 0,1% brutto za każdy rozpoczęty kwartał, od kwoty finansowania w postaci przystąpienia do Umowy Kredytu.

W przypadku, gdy Spółka dokona jakichkolwiek płatności na rzecz Kredytodawców z tytułu umowy kredytu lub gdy jakiegokolwiek wierzytelności Kredytodawców z umowy kredytu zostaną zaspokojone przez Tarczyński S.A. lub Tarczyński Marketing w dowolny sposób, w tym z przedmiotu zabezpieczenia udzielonego przez Tarczyński S.A. lub przez Tarczyński Marketing, pierwotny Kredytobiorca zobowiązany będzie do zapłaty odpowiednio na rzecz Tarczyński S.A. lub Tarczyński Marketing kwoty równej wartości zaspokojonej wierzytelności Kredytodawców powiększonej o oprocentowanie w wysokości stawki WIBOR 1M powiększonej o marżę.

23. Umowy kredytowe, leasingowe i gwarancje Grupy Tarczyński

23.1. Umowy kredytowe

W dniu 11 grudnia 2017 roku Spółka zawarła:

- 1) z Bankiem Zachodnim WBK S.A. oraz Powszechną Kasą Oszczędności Bank Polski S.A. umowy kredytów terminowych oraz kredytu odnawialnego do kwoty 220 mln zł, z przeznaczeniem na refinansowanie istniejącego zadłużenia Emitenta i innych inwestycji rozwojowych oraz finansowanie bieżącej działalności Emitenta;
 - 2) z Bankiem Zachodnim WBK S.A. oraz Powszechną Kasą Oszczędności Bank Polski S.A. umów ramowych, których przedmiotem jest uregulowanie zasad zawierania i rozliczania terminowych operacji finansowych (umowy hedgingu);
 - 3) z Bankiem Zachodnim WBK S.A. umowy dotyczącej kredytu w rachunku bieżącym dotyczącej udostępnienia Emitentowi dodatkowego kredytu w rachunku bieżącym;
 - 4) z Powszechną Kasą Oszczędności Bank Polski S.A. umowy dotyczącej limitu kredytowego wielocelowego w kwocie 35 mln PLN;
 - 5) aneks do umowy faktoringu z dnia 28 stycznia 2013 roku zawartej przez Emitenta z BZ WBK Faktor sp. z o.o. Zabezpieczeniem zobowiązań Emitenta wynikających z powyższych umów jest m.in. hipoteka umowna łączna do kwoty 330 mln zł ustanowiona na rzecz Banku Zachodniego WBK S.A. jako administratora hipoteki oraz hipoteka umowna łączna do sumy 105 mln zł na rzecz BZ WBK Faktor sp. z o.o. jako administratora hipoteki, zastaw rejestrowy na przedsiębiorstwie Emitenta oraz zastaw rejestrowy na prawach ze znaku towarowego „Tarczyński”.
- Poręczycielami zobowiązań Emitenta do maksymalnej kwoty (w odniesieniu do każdego poręczyciela) 330 mln zł jest spółka Tarczyński Marketing sp. z o.o. oraz EJT sp. z o.o.
- Pozostałe postanowienia umowy, w tym warunki finansowe nie odbiegają od powszechnie stosowanych dla danego typu udzielenia przez w/w Banki kredytu z przeznaczeniem na refinansowanie istniejącego zadłużenia Emitenta i innych inwestycji rozwojowych oraz finansowanie bieżącej działalności Emitenta.
- Na mocy umów zawartych w dniu 11 grudnia 2017 roku Spółka spłaciła dotychczasowe zadłużenie z tytułu kredytów udzielonych jej przez: Bank Zachodni WBK S.A., Powszechną Kasę Oszczędności Bank Polski S.A., Bank Millenium S.A. oraz mBank SA.

W dniu 1 marca 2018 roku Tarczyński S.A. przystąpiła do umowy kredytu terminowego udzielonego spółce EJT sp. z o.o. przez Bank Zachodni WBK S.A. oraz Powszechną Kasę Oszczędności Bank Polski S.A. z przeznaczeniem na sfinansowanie nabycia przez EJT sp. z o.o. akcji Emitenta w drodze wezwania ogłaszanego przez EJT Investment S.a r.l. lub przymusowego wykupu bądź przymusowego odkupu akcji Emitenta. Spółka przystąpiła do w/w kredytu jako dłużnik solidarny, przy czym jego odpowiedzialność jest ograniczona do kwoty kapitału rezerwowego, o której mowa w art. 345 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych i uchwale nr 6 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 15.01.2018 r. w sprawie finansowania przez Spółkę nabycia emitowanych przez nią akcji oraz utworzenia kapitału rezerwowego w tym celu. Zabezpieczeniem wiarytelności kredytodawców jest m.in. hipoteka umowna łączna do kwoty 79.436.000 zł na nieruchomościach Spółki, zastaw rejestrowy na przedsiębiorstwie Tarczyński SA oraz na przedsiębiorstwie spółki zależnej – Tarczyński Marketing sp. z o.o. oraz zastaw rejestrowy na prawach ze znaku towarowego „Tarczyński”. Pozostałe postanowienia umowy, w tym warunki finansowe nie odbiegają od powszechnie stosowanych dla danego typu. Zarząd Tarczyński S.A. poinformował o powyższym zdarzeniu w drodze raportu bieżącego nr 15/2018.

W dniu 26 czerwca 2018 Tarczyński S.A. zawarła aneks do umowy kredytów terminowych oraz kredytu odnawialnego do kwoty 220 mln zł, na mocy którego kwoty łącznego zaangażowania z tytułu kredytów została zwiększona o 30,5 mln PLN. Środki z tego tytułu przeznaczone zostaną na finansowanie inwestycji rozwojowych Emitenta.

Poniższa tabela przedstawia strukturę zobowiązań Grupy z tytułu kredytów i pożyczek na dzień 30 września 2018 roku:

Kredyty Tarczyński S.A. na dzień 30 września 2018 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	19 877 066	0	19 877 066	2024-12-11	25 000 000	Hipoteka na nieruchomościach, zastaw rejestrowy, zastaw finansowy, weksel
PKO BP SA	Kredyt - refinansowanie	PLN	zmienna	46 204 819	5 060 241	41 144 578	2024-12-11	50 000 000	Hipoteka na nieruchomościach, zastaw rejestrowy, zastaw finansowy, weksel
PKO BP SA	Kredyt obrotowy	PLN	zmienna	18 183 858	0	18 183 858	2020-12-11	35 000 000	Hipoteka na nieruchomościach, zastaw rejestrowy, zastaw finansowy, weksel
Bank Zachodni WBK SA	Kredyt inwestycyjny	PLN	zmienna	19 877 066	0	19 877 066	2024-12-11	25 000 000	Hipoteka na nieruchomościach, zastaw rejestrowy, zastaw finansowy, weksel
Bank Zachodni WBK SA	Kredyt - refinansowanie	PLN	zmienna	46 204 819	5 060 241	41 144 578	2024-12-11	50 000 000	Hipoteka na nieruchomościach, zastaw rejestrowy, zastaw finansowy, weksel
Bank Zachodni WBK SA	Kredyt obrotowy	PLN	zmienna	2 952 914	0	2 952 914	2020-12-11	15 000 000	Hipoteka na nieruchomościach, zastaw rejestrowy, zastaw finansowy, weksel
PKO BP SA	Kredyt inwestycyjny	PLN	zmienna	0	0	0	2023-06-26	15 250 000	Hipoteka na nieruchomościach, zastaw rejestrowy, zastaw finansowy, weksel
Bank Zachodni WBK SA	Kredyt inwestycyjny	PLN	zmienna	0	0	0	2023-06-26	15 250 000	Hipoteka na nieruchomościach, zastaw rejestrowy, zastaw finansowy, weksel

GRUPA KAPITAŁOWA TARCZYŃSKI S.A.
Skonsolidowany raport za III kwartał 2018 roku Grupy Kapitałowej TARCZYŃSKI

BZ WBK Leasing	Pożyczka	PLN	zmienna	162 562	42 114	120 447	2021-12-20	239 122	weksel własny in blanco
BZ WBK Leasing	Pożyczka	PLN	zmienna	301 522	61 517	240 005	2021-12-21	434 794	weksel własny in blanco
BZ WBK Leasing	Pożyczka	PLN	zmienna	284 540	85 176	199 364	2021-11-22	418 158	weksel własny in blanco
				154 049 164,24	10 309 289,24	143 739 875,00			231 592 074,00
Naliczone odsetki				-744 064	-218 032	-526 032			
Razem wartość bilansowa kredytów				153 305 100	10 091 257	143 213 843			

23.2. Pożyczki

W dniu 21 grudnia 2016 roku BZ WBK Lease S.A. z siedzibą w Poznaniu udzieliła spółce Tarczyński S.A. pożyczki w kwocie 418.157,28 zł na zakup oprogramowania. Umowa została zawarta na okres od dnia 21 grudnia 2016 roku do dnia 22 listopada 2021 roku. Zabezpieczenie stanowi weksel własny in blanco.

W dniu 24 stycznia 2017 roku BZ WBK Lease SA z siedzibą w Poznaniu udzieliła spółce Tarczyński S.A. pożyczki w kwocie 239.121,99 zł na zakup urządzeń. Umowa została zawarta na okres od dnia 24 stycznia 2017 roku do dnia 20 grudnia 2021 roku. Zabezpieczenie stanowi weksel własny in blanco.

W dniu 24 stycznia 2017 roku BZ WBK Lease SA z siedzibą w Poznaniu udzieliła spółce Tarczyński S.A. pożyczki w kwocie 434.794,49 zł na zakup oprogramowania. Umowa została zawarta na okres od dnia 24 stycznia 2017 roku do dnia 20 grudnia 2021 roku. Zabezpieczenie stanowi weksel własny in blanco.

23.3. 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 2018 roku wynosiła 40.475 tys. zł. Płatności wynikające z umów leasingowych są zabezpieczone weksłami in blanco.

23.4. Gwarancje

W dniu 23 marca 2018r. Spółki : Tarczyński S.A , Tarczyński Marketing sp. z o.o. , EJT Sp. z o.o. /zwanym Pierwotnym Kredytobiorcą/ przystąpiły jako dłużnik solidarny do Umowy Kredytu z dnia 11 grudnia 2017 r.

Pierwotny Kredytobiorca zawarł umowę kredytu terminowego do kwoty 90.000.00 PLN

Nadzwyczajne walne Zgromadzenie Spółki wyraziło zgodę na finansowanie przez Spółkę nabycia do 6.000.000

Akcji Spółki poprzez :

- przystąpienie przez Spółkę jako dłużnik solidarny do Umowy Kredytu,
- ustanowienie przez Spółkę lub jej spółki zależne zabezpieczeń wierzytelności na rzecz Kredytodawców przewidzianych Umową Kredytu, w tym w formie poręczeń, hipotek na nieruchomościach Spółki i zastawu na przedsiębiorstwie Spółki lub jej spółek zależnych.

Na dzień 30 czerwca 2018 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 2018 roku 40.475 tys. zł, a na dzień 31 grudnia 2017 roku 44.747 tys. zł.

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 2018 roku do dnia publikacji niniejszego raportu okresowego:

24.1. Faktoring

Według stanu na dzień publikacji niniejszego raportu spółka Tarczyński S.A. korzystała z usług faktoringu w ramach umów zawartych z:

1) BZ WBK Faktor Sp. z o.o.:

- finansowania należności bez przejęcia ryzyka - umowa faktoringu nr 1861/2368/2013 z dnia 28 stycznia 2013 roku wraz ze zmianami; limit wynosi 25 mln zł. i obowiązuje do 30 listopada 2020 roku.
- finansowania należności z przejęciem ryzyka – umowa faktoringu nr 3184/4411/2017 z dnia 20 stycznia 2017 roku; umowa obowiązuje bezterminowo; limit wynosi 35,0 mln zł i obowiązuje do 30 listopada 2018 roku.

24.2. Uchwały w sprawie podziału zysku

W dniu 11 czerwca 2018 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę nr 18/ZWZA/2018, na mocy której postanowiło, że zysk netto Spółki za rok 2017, w kwocie 23.591.094,53 PLN został przeznaczony w całości na zasilenie kapitału zapasowego Spółki .

24.3. Odpis aktualizujący

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2018 roku nie wystąpiły znaczące odpisy aktualizujące mające wpływ na zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej Tarczyński S.A

24.4. Sprzedaż zorganizowanej części przedsiębiorstwa

W dniu 13 marca 2018 roku Zarząd Tarczyński SA rozpoczął proces negocjacji mających na celu, na bazie kolejnych etapów rozmów, wypracowanie parametrów zbycia przez Tarczyński S.A. zorganizowanej części przedsiębiorstwa Spółki, którą stanowi zakład produkcji mięsnej w Sławie. Zarząd przekazał do publicznej wiadomości opóźnioną informację poufną w powyższej sprawie w drodze raportu bieżącego nr 26/2018.

W dniu 16 maja 2018 roku Spółka oraz Zakład Przetwórstwa Mięsnego „SŁAWA” spółka z o.o. („Kupujący”) zawarły umowę przedwstępną, w której zobowiązały się do zawarcia przyrzeczonej umowy sprzedaży („Umowa przyrzeczona”) zorganizowanej części przedsiębiorstwa - zakładu produkcji mięsnej w Sławie. Strony zobowiązały się do zawarcia Umowy przyrzeczonej w terminie 14 dni od daty doręczenia Kupującemu wezwania Spółki do zawarcia umowy, najpóźniej do dnia 15 sierpnia 2018 roku.

Wartość powyższej transakcji sprzedaży ustalona została na 28 mln zł. Strony ustaliły, że zapłata nastąpi w następujący sposób: kwota 10 mln zł wpłacona zostanie przed zawarciem Umowy przyrzeczonej, tytułem zadatku, a kwota 18 mln zł wpłacona zostanie w terminie 7 dni od daty zawarcia Umowy przyrzeczonej.

Decyzja o sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa została podjęta w celu optymalizacji produkcji, koncentracji produkcji w pozostałych zakładach, co pozwoli na ograniczenie kosztów w tym kosztów logistyki. Sprzedaż zorganizowanej części przedsiębiorstwa nie wpłynie na obniżenie łącznej wielkości produkcji Emitenta, która po transakcji, będzie realizowana w pozostałych dwóch zakładach zlokalizowanych w Ujeźdźcu Małym i Bielsku-Białej.

W dniu 9 lipca 2018r. został podpisany Akt Notarialny na sprzedaż zorganizowanej części przedsiębiorstwa – zakładu produkcji mięsnej w Sławie. Kwota sprzedaży 28 mln zł.

24.5. Zamiar połączenia Emitenta z podmiotem zależnym Tarczyński Marketing Sp. z o.o.

Zarząd Spółki Tarczyński S.A. w dniu 26.10.2018r. zawiadomił akcjonariuszy o zamiarze połączenia Spółki ze spółką Tarczyński Marketing sp. z o.o. i przedstawił w raporcie bieżącym plan połączenia.

Na dzień 28 listopada.2018r. zwołuje się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Tarczyński S.A. o podjęciu uchwały w sprawie połączenia Spółki Tarczyński S.A. ze Spółką Tarczyński Marketing Sp. z o.o.

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.

Zgodnie z opublikowaną przez ARR prognozą cen rynkowych podstawowych produktów rolno-żywnościowych z dnia 11 lipca 2018, średnie unijne ceny żywca wieprzowego, po spadku odnotowanym w kwietniu i maju br., w czerwcu 2018 r. ponownie wzrosły. W miesiącu tym (według Komisji Europejskiej) świnie rzeźne klasy E kupowano przeciętnie po 145,32 EUR/100 kg masy poubojowej schłodzonej, o 3% drożej niż w maju br., ale o 18% taniej niż przed rokiem. Krajowa cena trzody chlewnej tej klasy, wyrażona w walucie unijnej, wynosiła 143,14 EUR/100 kg i była o 1,5% niższa niż średnio w UE. Ceny zakupu żywca wieprzowego w Polsce kształtują się pod wpływem zmian cen uzyskiwanych przez producentów trzody chlewnej w Unii Europejskiej. W czerwcu 2018 r. (dane GUS) za trzodę chlewną krajowi dostawcy uzyskiwali przeciętnie 4,64 zł/kg, o 4% więcej niż w maju br., ale o 17% mniej niż przed rokiem. Przewiduje się, że do końca 2018 r. krajowe ceny skupu trzody chlewnej mogą być niższe niż przed rokiem, ze względu na prognozowany wzrost produkcji zarówno w UE, jak i w Polsce oraz ograniczone możliwości eksportu krajowej wieprzowiny.

25.1.4 Tendencje rynkowe na rynku energii elektrycznej i gazu

Obserwowany obecnie gwałtowny wzrost ceny energii elektrycznej i gazu spowoduje zdaniem Emitenta znaczne podwyższenie kosztów wytworzenia produktów.

25.2. Czynniki wewnętrzne

25.2.1 Sprzedaż zakładu produkcyjnego w Sławie

W dniu 9 lipca 2018 roku, Emitent zawarł umowę sprzedaży ("Umowa") ze Spółką pod firmą: Zakład Przetwórstwa Mięsnego "SŁAWA" Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Sławie ("Kupujący"), zorganizowanej części przedsiębiorstwa Tarczyński Spółka Akcyjna - stanowiącą zakład produkcji mięsnej w Sławie. Cenę sprzedaży Strony ustaliły w umowie przedwstępnej sprzedaży z dnia 16 maja 2018 roku na łączną kwotę 28.000.000,00 zł (dwadzieścia osiem milionów złotych). Kupujący zapłacił Emitentowi, kwotę 10.000.000,00 zł (dziesięć milionów złotych) - tytułem zadatku, resztę ceny sprzedaży - 18.000.000,00 zł (osiemnaście milionów złotych) Kupujący zapłacił w dniu zawarcia Umowy.

Decyzja o sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa została podjęta w celu optymalizacji produkcji, koncentracji produkcji w pozostałych zakładach, co pozwoli na ograniczenie kosztów w tym kosztów logistyki. Sprzedaż zorganizowanej części przedsiębiorstwa nie wpłynie na obniżenie łącznej wielkości produkcji Emitenta, która, po transakcji, będzie realizowana w pozostałych dwóch zakładach zlokalizowanych w Ujeźdźcu Małym i Bielsku-Białej.

25.2.2 Inwestycje w park maszynowy

Pozostając w spójności ze strategią Spółki, ukierunkowaną na rozwój produktów premium i utrzymanie pozycji lidera innowacyjnego w branży, Spółka dokonuje na bieżąco znacznych inwestycji rzeczowych w unowocześnienie parku maszynowego. Ma to na celu utrzymanie konkurencyjności poprzez wzrost efektywności oraz możliwość wdrażania nowych produktów w w/w segmencie. Dobre przygotowanie oraz sprawne wdrażanie inwestycji warunkuje osiągnięcie celów Spółki.

25.2.3 Rozwój i wdrażanie innowacyjnych produktów

Emitent 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.

25.2.4 Ogólnopolska kampania reklamowa

W okresie 9 miesięcy 2018 roku Grupa Tarczyński prowadziła kampanię reklamową. Grupa kontynuuje działania promocyjno-reklamowe w kolejnych kwartałach.

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 raportu okresowego.

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

26.2.2 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.

26.2.3 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.

26.2.4 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.

26.2.5 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 osiągane przez Grupę Tarczyński.

26.3. Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy

26.3.2 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.

Zauważalny jest w ostatnim okresie wzrost kosztów zatrudnienia i tendencja ta zdaniem Emitenta będzie utrzymywała się w kolejnych miesiącach bieżącego roku. Z całą pewnością będzie to miało negatywny wpływ na wynik Grupy.

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

Istnieje 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.

26.3.4 Ryzyko związane z kosztami finansowania działalności

Spółka korzysta z finansowania zewnętrznego, w związku z czym jest narażona na ryzyko stóp procentowych, wzrostu kosztów pozyskania kredytów bankowych lub wzrostu marż bankowych, które mogą negatywnie wpłynąć na realizowane przez Spółkę wyniki finansowe. Spółka stara się niwelować powyższe ryzyko. Ryzyko kredytowe w Spółce analizowane i zarządzane jest przez Dyrektora Finansowego. Przede wszystkim analizie podlega spełnianie przez Spółkę warunków zawartych umów kredytowych. W przypadku niewywiązania się z zapisów umów kredytowych, banki mogą zaspokoić swoje roszczenia z przedmiotu zabezpieczenia, co może mieć niekorzystny wpływ na perspektywy rozwoju, wyniki oraz sytuację finansową Spółki. Zamiarem Zarządu jest należyte wykonywanie obowiązków wynikających z zawartych umów kredytowych, zatem w opinii Zarządu powyższe ryzyko jest ograniczone.

26.3.5 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.

26.3.6 Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu

Akcjonariusze Spółki: EJT Investment S.a r.l. z siedzibą w Luksemburgu, EJT Sp. z o.o. ,Elżbieta Tarczyńska oraz Jacek Tarczyński, 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

Jak opisano w punkcie 15.2 niniejszego sprawozdania, nie było wypłaty dywidendy z wyniku za rok obrotowy 2017.

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 2018 wystąpiły pozycje nietypowe ze względu na ich rodzaj, wielkość lub częstotliwość występowania, jak opisano w punkcie 24.4

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 2018 roku oraz w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2017 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 2018	31 grudnia 2017	30 września 2017
Odpis aktualizujący na dzień 1 stycznia	3 286 516,06	3 098 338,69	3 098 338,69
Zwiększenie	159 231,37	277 621,24	203 481,09
Wykorzystanie	0,00	0,00	0,00
Rozwiązanie	126 620,74	89 443,87	64 286,48
Odpis aktualizujący na dzień 30 września/31 grudnia	3 319 126,69	3 286 516,06	3 237 533,30

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

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2018 roku dokonywano istotnych sprzedaży rzeczowego majątku trwałego, opisano w pkt 24.4

33. Poczynione zobowiązania do dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych

Na koniec okresu zakończonego 30 września 2018 roku, jak również na koniec okresu zakończonego 30 września 2017 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 2018 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 2018 roku, jak i w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2017 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 2018 roku, jak i w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2017 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 2018 roku Spółka nie dokonywała emisji akcji, wykupu ani spłaty dłużnych oraz kapitałowych papierów wartościowych.

39. Kapitał podstawowy i kapitały rezerwowe

39.2. Kapitał podstawowy

Na dzień 30 września 2018 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 2017 roku kapitał akcyjny (podstawowy) podmiotu dominującego (Grupy) wynosił 11.346.936,00 zł i był podzielony na 11.346.936 akcji o wartości nominalnej 1 złoty każda.

Wszystkie akcje zostały w pełni opłacone.

Dane o wartości poszczególnych emisji przedstawiono w tabeli poniżej

Stan na dzień 30 września 2018 roku

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

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

39.2.2 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.

39.3. Nadwyżka z emisji akcji

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2018 roku kapitał z tytułu nadwyżki z emisji akcji nie uległ zmianie.

39.4. Kapitał rezerwowy

Kapitał z aktualizacji wyceny zmniejszył się w okresie 9 miesięcy 2018 roku o 847.215,27 zł w związku z odniesieniem wyceny instrumentów zabezpieczających na kapitał własny.

39.5. 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 15.2 niniejszego sprawozdania, nie było wypłaty dywidendy z wyniku za rok obrotowy 2017.

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 dniu 23 marca 2018r. Spółki : Tarczyński S.A , Tarczyński Marketing sp. z o.o. , EJT Sp. z o.o. /zwanym Pierwotnym Kredytobiorcą/ przystąpiły jako dłużnik solidarny do Umowy Kredytu z dnia 11 grudnia 2017 r.

Pierwotny Kredytobiorca zawarł umowę kredytu terminowego do kwoty 90.000.00 PLN

Nadzwyczajne walne Zgromadzenie Spółki wyraziło zgodę na finansowanie przez Spółkę nabycia do 6.000.000

Akcji Spółki poprzez :

- przystąpienie przez Spółkę jako dłużnik solidarny do Umowy Kredytu,
- ustanowienie przez Spółkę lub jej spółki zależne zabezpieczeń wierzytelności na rzecz Kredytodawców przewidzianych Umową Kredytu, w tym w formie poręczeń, hipotek na nieruchomościach Spółki i zastawu na przedsiębiorstwie Spółki lub jej spółek zależnych.

Na dzień 30 września 2018 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 2017 roku 40.475 tys. zł, a na dzień 31 grudnia 2017 roku 44.747 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 2018 roku, jak i w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2017 roku nie wystąpiły istotne transakcje z podmiotami powiązanymi za wyjątkiem wynagrodzenia kadry kierowniczej:

42. Instrumenty finansowe

42.2. Wartość bilansowa i wartość godziwa klas instrumentów finansowych

Kategorie i klasy aktywów finansowych	Okres zakończony 30.09.2018	Okres zakończony 31.12.2017	Okres zakończony 30.09.2017
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	80 000,00	80 000,00	80 000,00
Udziały i akcje	80 000,00	80 000,00	80 000,00
Pożyczki i należności	98 836 526,24	87 107 659,70	84 055 637,87
Należności z tytułu dostaw i usług	97 636 526,24	85 807 659,70	82 769 823,87
Pożyczki	1 200 000,00	1 300 000,00	1 285 814,00
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
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	38 724 215,14	16 274 935,62	11 945 845,23
Razem aktywa finansowe	137 640 741,38	103 462 595,32	96 081 483,10

Kategorie i klasy zobowiązań finansowych	Okres zakończony 30.09.2018	Okres zakończony 31.12.2017	Okres zakończony 30.09.2017
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy - forwardy	0,00	0,00	0,00
Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	263 494 925,21	228 907 961,76	184 733 408,89
Kredyty i pożyczki	153 305 100,29	127 925 999,87	107 456 309,57
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	110 189 824,92	100 981 961,89	77 277 099,32
Zobowiązania inwestycyjne	0,00	0,00	0,00
Zobowiązania z tytułu gwarancji, faktoringu i wyłączone z zakresu MSR 39	62 055 202,88	64 871 709,67	88 126 777,38
Zobowiązania z tytułu leasingu	40 479 476,17	44 746 824,92	48 865 414,69
Zobowiązania z tytułu faktoringu	21 575 726,71	20 124 884,75	39 261 362,69
Instrumenty pochodne zabezpieczające	1 045 944,78	0,00	183 378,15
Razem zobowiązania finansowe	326 596 072,87	293 779 671,43	273 043 564,42

Wartość godziwa instrumentów finansowych, jakie Grupa Kapitałowa posiadała na dzień 30 września 2018 roku, 31 grudnia 2017 roku i 30 września 2017 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.

42.3. 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 2018 roku

	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	RAZEM
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej poprzez wynik finansowy	0,00	(55 270,00)	0,00	(55 270,00)
instrumenty pochodne	0,00	(55 270,00)	0,00	(55 270,00)
Zabezpieczające instrumenty pochodne	0,00	(1 045 944,78)	0,00	(1 045 944,78)
RAZEM	0,00	(1 101 214,78)	0,00	(1 101 214,78)

Okres zakończony 31 grudnia 2017 roku

	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	RAZEM
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej poprzez wynik finansowy	0,00	(60 650,00)	0,00	(60 650,00)
instrumenty pochodne	0,00	(60 650,00)	0,00	(60 650,00)
Zabezpieczające instrumenty pochodne	0,00	0,00	0,00	0,00
RAZEM	0,00	(60 650,00)	0,00	(60 650,00)

Okres zakończony 30 września 2017 roku

	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	RAZEM
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej poprzez wynik finansowy	0,00	0,00	0,00	0,00
instrumenty pochodne	0,00	0,00	0,00	0,00
Zabezpieczające instrumenty pochodne	0,00	(183 378,15)	0,00	(183 378,15)
RAZEM	0,00	(183 378,15)	0,00	(183 378,15)

42.4. Przeniesienia pomiędzy poziomami hierarchii wartości godziwej

W poszczególnych okresach zakończonych odpowiednio 30 września 2018 roku oraz 31 grudnia 2017 roku nie wystąpiły przesunięcia pomiędzy Poziomem 1 i Poziomem 2 hierarchii pomiaru wartości godziwej oraz nie nastąpiły przesunięcia z/do Poziomu 3.

42.5. Charakterystyka instrumentów pochodnych

W okresach zakończonych 30 września 2018 roku, 31 grudnia 2017 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

Barbara Kühn
Główna Księgowa

Ujeździec Mały, 23 listopada 2018 roku



**Śródroczne Skrócone Sprawozdanie Finansowe
TARCZYŃSKI S.A.
za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2018**

SPIS TREŚCI

BILANS	50
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (WARIANT PORÓWNAWCZY)	54
ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	56
RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH (METODA POŚREDNIA)	58
DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE	60
1.1. Informacje ogólne	60
1.2. Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego	60
1.3. Istotne zasady (polityka) rachunkowości	61
1.4. Zmiany stosowanych zasad (polityki) rachunkowości i sposobu sporządzenia sprawozdania finansowego	61
1.5. Zdarzenia które wystąpiły po dniu bilansowym, nieuwjętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na wyniki finansowe Spółki	62

BILANS

na dzień 30 września 2018 roku

Aktywa

Tytuł		Stan na dzień 30.09.2018	Stan na dzień 31.12.2017	Stan na dzień 30.09.2017	Stan na dzień 30.06.2017
A	AKTYWA TRWAŁE	386 638 294,69	356 119 152,92	334 067 739,37	327 099 218,35
I	Wartości niematerialne i prawne	14 327 823,39	11 409 413,23	11 032 150,75	10 740 597,32
1	Koszty zakończonych prac rozwojowych	2 674 643,06	3 389 651,07	3 555 623,70	3 627 573,63
2	Wartość firmy	0,00	0,00	0,00	0,00
3	Inne wartości niematerialne i prawne	4 848 473,84	5 281 217,29	5 490 869,74	5 211 214,40
4	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	6 804 706,49	2 738 544,87	1 985 657,31	1 901 809,29
II	Rzeczowe aktywa trwałe	362 440 624,95	340 750 369,84	318 301 474,66	311 986 208,55
1	Środki trwałe	265 950 279,41	285 558 868,30	283 290 842,14	283 673 416,28
a	grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	4 157 076,82	3 388 615,32	3 388 615,32	3 388 615,32
b	budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	117 595 187,64	130 012 669,93	126 798 992,23	127 838 204,74
c	urządzenia techniczne i maszyny	130 231 420,32	138 482 395,32	139 454 844,01	138 166 500,84
d	środki transportu	4 245 406,37	2 601 022,66	2 464 029,66	2 410 932,66
e	inne środki trwałe	9 721 188,26	11 074 165,07	11 184 360,92	11 869 162,72
2	Środki trwałe w budowie	70 154 731,32	34 584 417,49	30 221 659,78	24 125 030,06
3	Zaliczki na środki trwałe w budowie	26 335 614,22	20 607 084,05	4 788 972,74	4 187 762,21
III	Należności długoterminowe	678 918,00	0,00	0,00	0,00
1	Od jednostek powiązanych	678 918,00	0,00	0,00	0,00
2	Od jednostek pozostałych, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00	0,00	0,00
3	Od jednostek pozostałych	0,00	0,00	0,00	0,00
IV	Inwestycje długoterminowe	888 004,17	888 004,17	888 004,17	888 004,17
1	Nieruchomości	0,00	0,00	0,00	0,00
2	Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00	0,00	0,00
3	Długoterminowe aktywa finansowe	888 004,17	888 004,17	888 004,17	888 004,17
a	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
b	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
c	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
4	Inne inwestycje długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00
V	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	8 302 924,18	3 071 365,68	3 846 109,79	3 484 408,31
1	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	8 302 924,18	3 071 365,68	3 846 109,79	3 484 408,31
2	Inne rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00	0,00	0,00
B	AKTYWA OBROTOWE	201 929 677,14	162 713 274,24	154 320 478,14	155 110 497,48
I	Zapasy	46 484 765,49	42 104 741,97	44 698 488,32	47 220 061,79
1	Materiały	24 034 899,18	25 536 159,40	24 976 695,88	28 709 421,94

Tarczyński S.A.
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2018 roku

2	Półprodukty i produkty w toku	0,00	0,00	0,00	0,00
3	Produkty gotowe	22 130 487,50	16 321 320,11	19 464 840,60	18 184 560,62
4	Towary	319 378,81	247 262,46	241 951,84	296 079,23
5	Zaliczki na dostawy	0,00	0,00	15 000,00	30 000,00
II	Należności krótkoterminowe	113 396 097,28	102 478 561,29	96 282 039,77	97 283 634,14
1	Należności od jednostek powiązanych	11 083 767,05	6 148 045,95	5 924 396,04	4 852 297,23
a	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	11 083 767,05	6 148 045,95	5 924 396,04	4 852 297,23
	- do 12 miesięcy	11 083 767,05	6 148 045,95	5 924 396,04	4 852 297,23
	- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00	0,00	0,00
b	inne	0,00	0,00	0,00	0,00
2	Należności od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00	0,00	0,00
a	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
b	inne	0,00	0,00	0,00	0,00
3	Należności od pozostałych jednostek	102 312 330,23	96 330 515,34	90 357 643,73	92 431 336,91
a	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	89 524 408,30	82 066 878,69	78 989 010,76	78 802 669,60
	- do 12 miesięcy	89 524 408,30	82 066 878,69	78 989 010,76	78 802 669,60
	- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00	0,00	0,00
b	z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	12 626 020,51	14 117 876,55	10 934 195,25	13 331 856,36
c	inne	161 901,42	145 760,10	434 437,72	296 810,95
d	dochodzone na drodze sądowej	0,00	0,00	0,00	0,00
III	Inwestycje krótkoterminowe	39 300 096,42	16 374 639,26	11 499 141,00	8 269 399,83
1	Krótkoterminowe aktywa finansowe	39 300 096,42	16 374 639,26	11 499 141,00	8 269 399,83
a	w jednostkach powiązanych	1 200 000,00	1 200 000,00	1 200 000,00	1 200 000,00
	- 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	1 200 000,00
	- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00	0,00	0,00
b	w pozostałych jednostkach	13 200,00	100 000,00	185 814,00	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	13 200,00	100 000,00	100 000,00	0,00
	- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00	85 814,00	0,00
c	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	38 086 896,42	15 074 639,26	10 113 327,00	7 069 399,83
	- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	38 086 896,42	15 074 639,26	10 113 327,00	7 069 399,83
	- inne środki pieniężne	0,00	0,00	0,00	0,00
	- inne aktywa pieniężne	0,00	0,00	0,00	0,00
2	Inne inwestycje krótkoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00
IV	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 748 717,95	1 755 331,72	1 840 809,05	2 337 401,72
C.	NALEŻNE WPŁATY NA KAPITAŁ (FUNDUSZ) PODSTAWOWY	0,00	0,00	0,00	0,00
D.	UDZIAŁY (AKCJE) WŁASNE	0,00	0,00	0,00	0,00
	AKTYWA RAZEM	588 567 971,83	518 832 427,16	488 388 217,51	482 209 715,83

Tarczyński S.A.
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2018 roku

Pasywa

Tytuł	Stan na dzień 30.09.2018	Stan na dzień 31.12.2017	Stan na dzień 30.09.2017	Stan na dzień 30.06.2017
A KAPITAŁ WŁASNY	165 339 994,19	154 383 562,13	145 592 072,51	135 325 233,83
I Kapitał (fundusz) podstawowy	11 346 936,00	11 346 936,00	11 346 936,00	11 346 936,00
IV Kapitał zapasowy	120 363 761,64	96 772 667,11	96 772 667,11	96 772 667,11
- 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
V Kapitał z aktualizacji wyceny	(847 215,27)	0,00	96 772 667,11	(224 218,09)
-z tytułu aktualizacji wartości godziwej	(847 215,27)	0,00	-148 536,29	156 557,25
VI 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
VII Zysk (strata) z lat ubiegłych	0,00	0,00	0,00	0,00
VIII Zysk (strata) netto	11 803 647,33	23 591 094,53	14 948 141,20	4 756 984,32
IX Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0,00		0,00	0,00
B ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	423 227 977,64	364 448 865,03	342 796 145,00	346 884 482,00
I Rezerwy na zobowiązania	49 485 200,21	23 059 860,60	25 320 724,11	23 204 986,49
1 Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	12 232 246,40	12 509 206,02	10 907 814,63	10 631 841,14
2 Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	896 377,36	1 035 366,29	961 175,46	1 242 246,37
- długoterminowa	469 382,00	386 362,00	469 382,00	469 382,00
- krótkoterminowa	426 995,36	649 004,29	491 793,46	772 864,37
3 Pozostałe rezerwy	36 356 576,45	9 515 288,29	13 451 734,02	11 330 898,98
- długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00
- krótkoterminowe	36 356 576,45	9 515 288,29	13 451 734,02	11 330 898,98
II Zobowiązania długoterminowe	170 474 490,03	146 023 837,00	117 692 160,24	121 569 075,98
1 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
2 Wobec pozostałych jednostek	170 474 490,03	146 023 837,00	117 692 160,24	121 569 075,98
a kredyty i pożyczki	143 739 875,00	116 907 225,36	85 416 773,03	87 949 743,92
b z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00	0,00	0,00
c inne zobowiązania finansowe	26 734 615,03	29 116 611,64	32 275 387,21	33 619 332,06
d zobowiązania wekslowe	0,00	0,00		
e inne	0,00	0,00	0,00	0,00
III Zobowiązania krótkoterminowe	180 987 110,27	171 946 593,85	175 982 738,45	177 927 948,67
1 Wobec jednostek powiązanych	10 626 591,06	10 180 682,30	8 020 336,38	8 675 499,20
a z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	10 626 591,06	10 180 682,30	8 020 336,38	8 675 499,20
- do 12 miesięcy	10 626 591,06	10 180 682,30	8 020 336,38	8 675 499,20
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00	0,00	0,00
b inne	0,00	0,00	0,00	0,00
2 Zobowiązania wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00	0,00	0,00
a 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
b inne	0,00	0,00	0,00	0,00
2 Wobec pozostałych jednostek	170 026 853,39	161 760 899,22	167 886 909,94	169 252 449,47
a kredyty i pożyczki	10 309 289,24	10 324 548,32	21 762 239,96	22 959 105,93
b z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00	0,00	0,00

Tarczyński S.A.
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2018 roku

c	inne zobowiązania finansowe	35 320 587,85	35 755 098,03	56 176 443,19	63 657 071,37
d	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	109 942 157,20	100 036 283,04	77 015 035,69	69 955 164,50
	- do 12 miesięcy	109 942 157,20	100 036 283,04	77 015 035,69	69 955 164,50
	- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00	0,00	0,00
e	zaliczki otrzymane na dostawy	0,00	0,00	0,00	0,00
f	zobowiązania wekslowe	0,00	0,00	0,00	0,00
g	z tytułu podatków, cel, ubezpieczeń i innych świadczeń	5 796 848,65	5 298 259,37	5 648 296,94	6 344 712,13
h	z tytułu wynagrodzeń	3 334 449,03	3 439 593,35	3 291 431,46	3 498 013,06
i	inne	5 323 521,42	6 907 117,11	3 993 462,70	2 838 382,48
3	Fundusze specjalne	333 665,82	5 012,33	75 492,13	0,00
IV	Rozliczenia międzyokresowe	22 281 177,13	23 418 573,58	23 800 522,20	24 182 470,86
1	Ujemna wartość firmy	0,00	0,00	0,00	0,00
2	Inne rozliczenia międzyokresowe	22 281 177,13	23 418 573,58	23 800 522,20	24 182 470,86
	- długoterminowe	20 813 075,16	21 913 114,85	22 279 875,05	22 552 176,18
	- krótkoterminowe	1 468 101,97	1 505 458,73	1 520 647,15	1 630 294,68
PASYWA RAZEM		588 567 971,83	518 832 427,16	488 388 217,51	482 209 715,83

Tarczyński S.A.
Skrócone sprawozdanie finansowe
za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2018 roku

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (WARIANT PORÓWNAWCZY)
za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2018 roku

	Okres 9 miesięcy zakończony dnia 30.09.2018	Okres 3 miesięcy zakończony dnia 30.09.2018	Okres 9 miesięcy zakończony dnia 30.09.2017	Okres 3 miesięcy zakończony dnia 30.09.2017
A Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	565 966 936,86	204 131 766,42	551 754 059,34	188 811 110,52
- od jednostek powiązanych	25 346 881,39	9 282 351,70	0,00	0,00
I Przychody netto ze sprzedaży produktów	550 105 143,67	197 579 399,63	538 154 395,63	184 458 013,64
II Zmiana stanu produktów (zwiększenie - wartość dodatnia, zmniejszenie - wartość ujemna)	5 809 167,39	3 068 207,61	3 497 558,64	1 280 279,98
III Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	3 831 325,77	1 304 746,02	4 443 409,36	1 353 329,87
IV Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	6 221 300,03	2 179 413,16	5 658 695,71	1 719 487,03
B Koszty działalności operacyjnej	542 764 124,07	194 923 929,70	535 609 544,06	176 924 215,76
I Amortyzacja	20 843 067,08	6 810 780,29	20 942 103,65	7 143 883,13
II Zużycie materiałów i energii	333 043 158,39	122 668 799,44	345 500 357,10	115 919 967,40
III Usługi obce	120 885 792,55	43 802 777,02	99 871 763,41	32 008 561,36
IV Podatki i opłaty, w tym:	1 972 995,24	592 587,51	1 699 097,24	566 592,04
- podatek akcyzowy	0,00	0,00	0,00	0,00
V Wynagrodzenia	47 243 066,12	15 000 188,46	49 329 428,11	15 746 163,86
VI Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	9 554 133,39	3 014 973,53	10 011 111,24	3 128 807,49
- emerytalne	4 232 097,58	1 321 297,49	4 426 414,95	1 348 810,80
VII Pozostałe koszty rodzajowe	3 575 790,80	1 072 383,67	3 134 769,17	845 504,72
VIII Wartość sprzedanych towarów i materiałów	5 646 120,50	1 961 439,78	5 120 914,14	1 564 735,76
C Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)	23 202 812,79	9 207 836,72	16 144 515,28	11 886 894,76
D Pozostałe przychody operacyjne	11 845 539,38	9 538 366,41	2 558 763,81	746 876,11
I Zysk z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	9 096 321,88	8 943 597,15	34 676,50	12 246,00
II Dotacje	1 069 922,68	353 431,00	1 074 674,52	358 224,84
III Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	0,00	0,00	0,00
IV Inne przychody operacyjne	1 679 294,82	241 338,26	1 449 412,79	376 405,27
E Pozostałe koszty operacyjne	12 658 894,40	329 742,32	885 653,67	651 955,72
I Strata z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00	0,00	0,00
II Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	159 231,37	57 609,26	192 614,71	126 757,45
III Inne koszty operacyjne	12 499 663,03	272 133,06	693 038,96	525 198,27
F Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)	22 389 457,77	18 416 460,81	17 817 625,42	11 981 815,15
G Przychody finansowe	4 387 291,42	71 056,63	5 721 900,76	2 273 853,95
I Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	4 120 735,11	632,00	5 159 252,20	2 085 574,77
a) od jednostek powiązanych, w tym:	0,00	0,00	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	0,00	0,00	0,00	0,00
II Odsetki, w tym:	83 242,62	38 108,49	338 191,80	109 971,17
- od jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00
III 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
IV Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00	0,00	0,00
V Inne	183 313,69	32 316,14	224 456,76	78 308,01
H Koszty finansowe	10 968 910,47	2 458 011,97	6 052 513,43	2 034 766,71
I Odsetki, w tym:	10 314 957,38	2 389 917,06	5 748 862,38	1 893 086,79

Tarczyński S.A.
 Skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2018 roku

- dla jednostek powiązanych		0,00	0,00	0,00
II Strata z tytułu rozchodu aktywów finansowych		0,00	0,00	0,00
- w jednostkach powiązanych		0,00	0,00	0,00
III Aktualizacja wartości inwestycji		0,00	0,00	0,00
IV Inne	653 953,09	68 094,91	303 651,05	141 679,92
I Zysk (strata) brutto (F+G-H)	15 807 838,72	16 029 505,47	17 487 012,75	12 220 902,39
J Podatek dochodowy	4 004 191,39	3 774 835,63	2 538 871,55	2 029 745,51
K Pozostałe obowiązkowe zmniejszenie zysku (zwiększenia straty)		0,00		0,00
L Zysk (strata) netto (K-L-M)	11 803 647,33	12 254 669,84	14 948 141,20	10 191 156,88

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2018 roku

	Okres 9 miesięcy zakończony dnia 30.09.2018	Rok zakończony dnia 31.12.2017	Okres 9 miesięcy zakończony dnia 30.09.2017
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	154 383 562,13	137 787 200,66	137 787 200,66
- korekty błędów podstawowych	0,00	0,00	0,00
- zmiany zasad rachunkowości	0,00	0,00	0,00
I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po korektach	154 383 562,13	137 787 200,66	137 787 200,66
1. Kapitał podstawowy na początek okresu	11 346 936,00	11 346 936,00	11 346 936,00
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
1.2. Kapitał podstawowy na koniec okresu	11 346 936,00	11 346 936,00	11 346 936,00
2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy na początek okresu	0,00	0,00	0,00
2.1. Zmiana należnych wpłat na kapitał podstawowy	0,00	0,00	0,00
a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00	0,00
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00	0,00
2.2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy na koniec okresu	0,00	0,00	0,00
3. Udziały (akcje) własne na początek okresu	0,00	0,00	0,00
a) zwiększenie	0,00	0,00	0,00
b) zmniejszenie	0,00	0,00	0,00
3.1. Udziały (akcje) własne na koniec okresu	0,00	0,00	0,00
4. Kapitał zapasowy na początek okresu	96 772 667,11	92 982 224,72	92 982 224,72
- korekty błędów podstawowych	0,00	0,00	0,00
4.a Kapitał zapasowy na początek okresu po korektach	96 772 667,11	92 982 224,72	92 982 224,72
4.1. Zmiany kapitału zapasowego	23 591 094,53	3 790 442,39	3 790 442,39
a) zwiększenie (z tytułu)	23 591 094,53	3 790 442,39	3 790 442,39
- 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)	23 591 094,53	3 790 442,39	3 790 442,39
- 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
4.2. Stan kapitału zapasowego na koniec okresu	120 363 761,64	96 772 667,11	96 772 667,11
5. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	0,00	(380 775,34)	(380 775,34)
5.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	(847 215,27)	380 775,34	232 239,05
a) zwiększenie (z tytułu)	(847 215,27)	380 775,34	232 239,05
- wycena zabezpieczających instrumentów pochodnych	(847 215,27)	380 775,34	232 239,05
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00	0,00
5.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	(847 215,27)	0,00	(148 536,29)
6. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu	22 672 864,49	22 672 864,49	22 672 864,49
6.1. Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych	0,00	0,00	0,00
a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00	0,00
- z wyceny obligacji zamiennych na akcje	0,00	0,00	0,00
- z przeznaczenia części zysku na wykup akcji własnych	0,00	0,00	0,00

Tarczyński S.A.
Skrócone sprawozdanie finansowe
za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2018 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 rezerwowy po umorzeniu akcji własnych	0,00	0,00	0,00
6.2. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu	22 672 864,49	22 672 864,49	22 672 864,49
7. Zysk / (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	23 591 094,53	11 165 950,79	11 165 950,79
7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	23 591 094,53	11 165 950,79	11 165 950,79
- korekty wynikające ze zmian zasad rachunkowości	0,00	0,00	0,00
7.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	23 591 094,53	11 165 950,79	11 165 950,79
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)	(23 591 094,53)	(11 165 950,79)	(11 165 950,79)
- podział zysku - przeznaczenie na kapitał zapasowy	(23 591 094,53)	(3 790 442,39)	(3 790 442,39)
- podział zysku – przeznaczenie na wykup akcji własnych	0,00	(7 375 508,40)	(7 375 508,40)
- pokrycie straty z lat ubiegłych	0,00	0,00	0,00
7.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	0,00	0,00	0,00
7.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	0,00	0,00	0,00
- korekty błędów podstawowych	0,00	0,00	0,00
- korekty wynikające ze zmian zasad rachunkowości	0,00	0,00	0,00
7.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	0,00	0,00	0,00
a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00	0,00
- przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia	0,00	0,00	0,00
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00	0,00
- pokrycia straty z zysku roku poprzedniego	0,00	0,00	0,00
7.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	0,00	0,00	0,00
7.7. Zysk / (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	0,00	0,00	0,00
8. Wynik netto	11 803 647,33	23 591 094,53	14 948 141,20
a) zysk netto	11 803 647,33	23 591 094,53	14 948 141,20
b) strata netto	0,00	0,00	0,00
c) odpisy z zysku	0,00	0,00	0,00
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	165 339 994,19	154 383 562,13	145 592 072,51
III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	165 339 994,19	154 383 562,13	145 592 072,51

RACHUNEK PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH (METODA POŚREDNIA)

za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2018 roku

	Okres 9 miesięcy zakończony dnia 30.09.2018	Okres 9 miesięcy zakończony dnia 30.09.2017
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk (strata) netto	11 803 647,33	14 948 141,20
Korekty razem:	27 684 347,09	28 335 191,97
Amortyzacja	20 843 067,08	20 942 103,65
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	16 885,69	(15 389,31)
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	2 359 696,84	576 717,22
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	(9 096 321,88)	(34 676,50)
Zmiana stanu rezerw	26 425 339,61	7 022 179,51
Zmiana stanu zapasów	(4 380 023,52)	695 608,44
Zmiana stanu należności	(11 596 453,99)	5 835 473,86
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	11 033 555,71	(4 525 588,74)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(7 074 183,18)	(2 326 474,89)
Inne korekty	(847 215,27)	165 238,73
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	39 487 994,42	43 283 333,17
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wpływy	32 896 946,20	6 402 336,97
Zbycie WNP oraz rzeczowych aktywów trwałych	28 502 399,59	34 676,50
Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz WNP		
Z aktywów finansowych, w tym:	4 292 746,61	5 167 660,47
w jednostkach powiązanych	4 120 735,11	5 158 669,20
zbycie aktywów finansowych	0,00	0,00
dywidendy i udziały w zyskach	4 120 735,11	5 158 669,20
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	172 011,50	8 991,27
zbycie aktywów finansowych	0,00	0,00
dywidendy i udziały w zyskach	0,00	0,00
splata udzielonych pożyczek długoterminowych	0,00	0,00
odsetki	0,00	0,00
inne wpływy z aktywów finansowych	172 011,50	8 991,27
Inne wpływy inwestycyjne (zwrot pożyczek)	101 800,00	1 200 000,00
Wydatki	(56 859 396,52)	(22 316 993,53)
Nabycie WNP oraz rzeczowych aktywów trwałych	(56 844 396,52)	(21 966 993,53)
Inwestycje w nieruchomości oraz WNP	0,00	0,00
Na aktywa finansowe, w tym:	(10 000,00)	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	(10 000,00)	0,00
nabycie aktywów finansowych	0,00	0,00
udzielone pożyczki długoterminowe	(10 000,00)	0,00
Inne wydatki inwestycyjne	(5 000,00)	(350 000,00)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	(23 962 450,32)	(15 914 656,56)

Tarczyński S.A.
Skrócone sprawozdanie finansowe
za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2018 roku

Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy	35 803 930,45	9 309 965,43
Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0,00	0,00
Kredyty i pożyczki	34 636 980,78	17 751 838,65
Emisja dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
Wpływ z dotacji	0,00	0,00
Inne wpływy finansowe	1 166 949,67	(8 441 873,22)
Wydatki	(28 300 331,70)	(44 063 003,88)
Nabycie udziałów (akcji) własnych	0,00	0,00
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0,00	(7 375 508,40)
Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0,00	0,00
Spląty kredytów i pożyczek	(7 819 590,22)	(17 167 606,81)
Wykup dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0,00	0,00
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(14 000 309,53)	(13 784 502,25)
Odsetki	(6 480 431,95)	(5 735 386,42)
Inne wydatki finansowe	0,00	0,00
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	7 503 598,75	(34 753 038,45)
Przepływy pieniężne netto, razem (A.III. +/- B.III. +/- C.III.)	23 029 142,85	(7 384 361,84)
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	23 012 257,16	(7 368 972,53)
zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	(16 885,69)	15 389,31
Środki pieniężne na początek okresu	15 074 639,26	17 482 299,53
Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D), w tym:	38 086 896,42	10 113 327,00
o ograniczonej możliwości dysponowania	808,10	708,91

DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

1.1. Informacje ogólne

Skrócone sprawozdanie finansowe Spółki Tarczyński S.A. obejmuje okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2018 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2017 roku oraz na dzień 31 grudnia 2017 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 (Dz.U. z 2018 r. poz. 395 z późn.zm) ("UoR).
- Rozporządzeni Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2018 r., poz. 757 z późn. zm.). („rozporządzenie w sprawie informacji bieżących i okresowych).
- 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. z 2018 r. poz. 806 z póź.zm.).
- Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 12 grudnia 2001 roku w sprawie szczegółowych zasad uznawania, metod wyceny, zakresu ujawniania i sposobu prezentacji instrumentów finansowych (Dz. U. z 2017 r. poz. 277 z późn.zm. „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 2017 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 2018 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 2017 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 2018 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 2018 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

Barbara Kühn
Główna Księgowa

Ujeździec Mały, 23 listopada 2018 roku