



**Grupa Kapitałowa
TARCZYŃSKI S.A.**

**Sprawozdanie Zarządu z Działalności Grupy Kapitałowej
za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku**

Ujeździec Mały, 4 marca 2015

SPIS TREŚCI

ROZDZIAŁ I: CHARAKTERYSTYKA EMITENTA I GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA	5
1. Opis organizacji Grupy Kapitałowej Emitenta ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji oraz opis zmian w organizacji Grupy Kapitałowej Emitenta wraz z podaniem ich przyczyn.....	5
1.1. Spółka Tarczyński S.A.	5
1.2. Tarczyński Marketing5	5
1.3. Tarczyński Deutschland GmbH.....6	6
2. Informacje o posiadanych przez Spółkę oddziałach (zakładach).....6	6
3. Zasady sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego6	6
4. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta i jego Grupą Kapitałową7	7
5. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania7	7
6. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiovych opartych na kapitale Emitenta, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie), wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących Emitenta w przedsiębiorstwie Emitenta, bez względu na to, czy odpowiednio były one zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku; oddzielnie informacje o wartości wynagrodzeń i nagród otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych.....7	7
7. Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) Emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących (dla każdej osoby oddzielnie)9	9
8. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych10	10
ROZDZIAŁ II: CHARAKTERYSTYKA DZIAŁALNOŚCI ORAZ ANALIZA SYTUACJI EKONOMICZNEJ EMITENTA I GRUPY EMITENTA.	11
1. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w rocznym sprawozdaniu finansowym, w szczególności opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność Emitenta i osiągnięte przez niego zyski lub poniesione straty w roku obrotowym, a także omówienie perspektyw rozwoju działalności Emitenta przynajmniej w najbliższym roku obrotowym11	11
1.1. Wybrane pozycje Skonsolidowanego Rachunku Zysków i Strat oraz Pozostałych Całkowitych Dochodów Grupy Tarczyński11	11
1.2. Wybrane pozycje Skonsolidowanego Sprawozdania z Sytuacji Finansowej Grupy Tarczyński.....13	13
1.3. Wybrane pozycje Skonsolidowanego Sprawozdania z Przepływów Pieniężnych Grupy Tarczyński.....15	15
2. Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych produktów, towarów i usług (jeżeli są istotne) albo ich grup w sprzedaży Emitenta ogółem, a także zmianach w tym zakresie w danym roku obrotowym... ..15	15
3. Informacje o rynkach zbytu, z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne, oraz informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi, z określeniem uzależnienia od jednego lub więcej odbiorców i dostawców, a w przypadku gdy udział jednego odbiorcy lub dostawcy osiąga co najmniej 10 % przychodów ze sprzedaży ogółem - nazwy (firmy) dostawcy lub odbiorcy, jego udział w sprzedaży lub zaopatrzeniu oraz jego formalne powiązania z Emitentem16	16
3.1. Rynki zbytu.....16	16
3.2. Zaopatrzenie.....17	17
4. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Emitenta, w tym znanych Emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji.....17	17
5. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji - obowiązek uznaje się za spełniony poprzez wskazanie miejsca zamieszczenia informacji w sprawozdaniu finansowym.....21	21
6. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach, dotyczących kredytów i pożyczek, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności21	21
6.1. Umowy kredytowe21	21
6.2. Umowy leasingowe25	25
7. Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym Emitenta, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności, a także udzielonych i otrzymanych	

w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanim Emitenta	25
8. Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji dokonanych w ramach Grupy Kapitałowej Emitenta w danym roku obrotowym.....	26
9. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności	26
10. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu, w tym z punktu widzenia płynności Grupy Kapitałowej Emitenta	27
11. Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym.....	27
11.1. Zobowiązania z tytułu leasingu operacyjnego – Grupa jako leasingobiorca	27
11.2. Gwarancje i poręczenia udzielone przez podmioty z Grupy Tarczyński.....	27
12. Ocena, wraz z jej uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie Emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom.....	27
13. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok....	28
14. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa Emitenta oraz opis perspektywy rozwoju działalności Emitenta co najmniej do końca roku obrotowego następującego po roku obrotowym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe zamieszczone w raporcie rocznym, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez niego wypracowanej.....	28
14.1. Czynniki zewnętrzne	28
14.2. Czynniki wewnętrzne	29
15. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu Emitent jest na nie narażony	29
15.1. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Grupa prowadzi działalność	29
15.2. Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy	30
16. Informacje o ważniejszych osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju.....	31
17. Informacje dotyczące zagadnień środowiska naturalnego.....	31
18. Informacje dotyczące zatrudnienia	31
19. Informacje o: dacie zawarcia przez Emitenta umowy, z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, o dokonanie badania lub przeglądu sprawozdania finansowego lub skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz okresie, na jaki została zawarta ta umowa, wynagrodzeniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, wypłaconym lub należnym za rok obrotowy odrębnie za: badanie rocznego sprawozdania finansowego, inne usługi poświadczające, w tym przegląd sprawozdania finansowego, usługi doradztwa podatkowego, pozostałe usługi.....	32
20. Opis zdarzeń istotnie wpływających na działalność Emitenta jakie nastąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego.....	33
21. Ważniejsze zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta w roku obrotowym lub których wpływ jest możliwy w następnych latach	34
22. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik	34
23. Wskaźniki finansowe	34
24. Informacje o instrumentach finansowych.....	34
25. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa Emitenta	35
26. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, z uwzględnieniem informacji w zakresie: postępowania dotyczącego zobowiązań albo wierzytelności Emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10 % kapitałów własnych Emitenta; dwu lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10 % kapitałów własnych Emitenta	36
27. Wszelkie umowy zawarte między Emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Emitenta przez przejęcie	36
28. Informacje o znanych Emitentowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy	36
29. Informacje o nabyciu udziałów (akcji) spółek Grupy Kapitałowej, a w szczególności celu ich nabycia, liczbie i wartości nominalnej, ze wskazaniem, jaką część kapitału zakładowego reprezentują, cenie nabycia oraz cenie sprzedaży tych udziałów (akcji) w przypadku ich zbycia	36
30. W przypadku emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem - opis wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności.....	36
31. Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju Grupy Kapitałowej Emitenta	37

ROZDZIAŁ III: OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO PRZEZ TARCZYŃSKI S.A. (EMITENTA) 38

1. Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie Emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych	38
2. Wskazanie: zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega Emitent oraz miejsca, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny, lub zbioru zasad ładu korporacyjnego, na którego stosowanie Emitent mógł się zdecydować dobrowolnie oraz miejsce, gdzie tekst zbioru jest publicznie dostępny, lub wszelkich odpowiednich informacji dotyczących stosowanych przez Emitenta praktyk w zakresie ładu korporacyjnego, wykraczających poza wymogi przewidziane prawem krajowym wraz z przedstawieniem informacji o stosowanych przez niego praktykach w zakresie ładu korporacyjnego.....	38
3. W zakresie w jakim Emitent odstąpił od postanowień zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega Emitent lub zbioru zasad ładu korporacyjnego, na którego Emitent mógł się zdecydować dobrowolnie, wskazanie tych postanowień oraz wyjaśnienie przyczyn tego odstąpienia.....	38
4. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu.....	40
5. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień.....	41
6. Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu, takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych	41
7. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta	41
8. Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji	41
9. Opis zasad zmiany statutu lub umowy spółki Emitenta.....	42
10. Sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania, w szczególności zasady wynikające z regulaminu walnego zgromadzenia, jeżeli taki regulamin został uchwalony, o ile informacje w tym zakresie nie wynikają wprost z przepisów prawa	42
11. Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących Emitenta oraz ich komitetów	45

ROZDZIAŁ I: CHARAKTERYSTYKA EMITENTA I GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

1. Opis organizacji Grupy Kapitałowej Emitenta ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji oraz opis zmian w organizacji Grupy Kapitałowej Emitenta wraz z podaniem ich przyczyn

W skład Grupy Kapitałowej Tarczyński S.A. („Grupa”, „Grupa Kapitałowa”, „Grupa Tarczyński”) w okresie od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku wchodziły: Spółka Tarczyński S.A. („jednostka dominująca”, „Spółka”) i jej Spółki zależne: Tarczyński Marketing Sp. z o.o. i Tarczyński Deutschland GmbH („Spółki zależne”).

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

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

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

1.1. Spółka Tarczyński S.A.

Tarczyński S.A. - Spółka dominująca prowadzi działalność w formie spółki akcyjnej, zawiązanej aktem notarialnym w dniu 8 grudnia 2004 roku, przed notariuszem Beatą Baranowską – Seweryn we Wrocławiu (Rep. Nr A 10056/2004), w wyniku przekształcenia spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną. Do dnia 9 listopada 2005 roku Spółka działała pod nazwą Zakład Przetwórstwa Mięsnego Tarczyński S.A.

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

Jednostce dominującej nadano numer statystyczny REGON 932003793.

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

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

Na dzień 31 grudnia 2014 roku kapitał akcyjny (podstawowy) podmiotu dominującego (Grupy) wynosił 11.346.936,00 zł i był podzielony na 11.346.936 akcji o wartości nominalnej 1 złoty każda.

Wszystkie akcje zostały w pełni opłacone.

1.2. Tarczyński Marketing

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

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

Kapitał zakładowy spółki zależnej wynosi 41.605.000 zł.

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

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

1.3. Tarczyński Deutschland GmbH

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

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

Kapitał zakładowy spółki wynosi 25.000 euro.

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

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

2. Informacje o posiadanych przez Spółkę oddziałach (zakładach)

Grupa Tarczyński posiada trzy zakłady produkcyjne. Główny zakład produkcyjny, o wydajności dobowej 70 ton, zlokalizowany jest w Ujeźdźcu Małym. Zakład ten został oddany do użytku w trzecim kwartale 2007 roku. W latach 2013-2014 Grupa prowadziła inwestycję polegającą na rozbudowie zakładu w Ujeźdźcu Małym. Celem rozbudowy jest wzrost potencjału produkcyjnego Grupy w związku z dynamicznym wzrostem przychodów ze sprzedaży. W dniu 9 lutego 2015 roku Inspektor Nadzoru Budowlanego w Trzebnicy wydał pozwolenie na użytkowanie w/w inwestycji. Planowane uruchomienie nowo wybudowanej części zakładu produkcyjnego powinno nastąpić w pierwszym kwartale 2015 roku. Szacunkowy wzrost mocy wytwórczych Spółki Tarczyński S.A. po uruchomieniu produkcji w nowo wybudowanej części zakładu w Ujeźdźcu wyniesie ok. 40%. Dochodzenie do pełnych mocy produkcyjnych będzie procesem stopniowym, którego tempo uzależnione będzie od dynamiki wzrostu sprzedaży oraz możliwości inwestycyjnych Spółki (nowe linie produkcyjne).

Ponadto Grupa dysponuje dwoma zakładami produkcyjnymi: zakładem w Sławie (o wydajności dobowej 40 ton) oraz zakładem w Bielsku-Białej (o wydajności dobowej ok. 30 ton).

3. Zasady sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Tarczyński („Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe”) obejmuje okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku.

Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Tarczyński S.A. w dniu 4 marca 2015 roku.

Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej.

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.

Z posiadanych przez Spółkę i Grupę informacji nie wynika, aby istniał jakikolwiek akcjonariusz Spółki, który byłby zobowiązany do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania, w skład którego weszłyby Grupa Kapitałowa Tarczyński.

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

Szerszy zakres informacji dotyczących zasad przyjętych przy sporządzaniu Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego znajduje się w Notach objaśniających do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

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

4. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta i jego Grupą Kapitałową

W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2014 roku jak również od 31 grudnia 2014 roku do dnia publikacji niniejszego sprawozdania Emitent nie dokonywał żadnych zmian w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta i jego Grupą Kapitałową.

5. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania

Emitent posiada 100% udziałów w spółce zależnej Tarczyński Marketing Sp. z o.o. oraz 100% udziałów w spółce zależnej Tarczyński Deutschland GmbH. Charakter powiązań pomiędzy podmiotami z Grupy Tarczyński został opisany w punkcie I.1 niniejszego sprawozdania.

Zarówno na dzień 31 grudnia 2014 roku, jak i na dzień 31 grudnia 2013 roku Emitent posiadał udziały w spółce Dolnośląskie Centrum Hurtu Rolno Spożywczego Sp. z o.o. w kwocie 80.000 zł., stanowiące 0,06% udziałów w kapitale podstawowym wskazanego podmiotu. Na dzień 31 grudnia 2014 roku jak i na 31 grudnia 2013 roku nie wystąpiła utrata wartości posiadanych udziałów. Udziały są nienotowane i wykazywane w bilansie według kosztu historycznego.

Tabela: Udziały Emitenta w spółkach spoza Grupy Kapitałowej Tarczyński

	Okres zakończony 31 grudnia 2014	Okres zakończony 31 grudnia 2013
Udziały w spółkach	80 000,00	80 000,00
RAZEM	80 000,00	80 000,00

W dniu 23 grudnia 2014 roku pomiędzy Tarczyński S.A. a Agro-Jet Sp. z o.o. zawarta została przedwstępna umowa sprzedaży przedsiębiorstwa Zakład Przetwórstwa Mięsnego J.H.K.R. Majerowicz spółka jawna w upadłości likwidacyjnej, położonego w miejscowości Białykał, które Agro-Jet Sp. z o.o. nabyła od Syndyka Masy Upadłości. Na podstawie w/w umowy Tarczyński SA wpłaciła zaliczkowo kwotę 3.000.000 zł na rachunek bankowy Agro-Jet Sp. z o.o.

Inwestycja rozbudowy zakładu w Ujeźdźcu została opisana w punkcie w pkt. II.20 niniejszego sprawozdania.

6. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiovych opartych na kapitale Emitenta, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie), wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących Emitenta w przedsiębiorstwie Emitenta, bez względu na to, czy odpowiednio były one

zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku; w przypadku, gdy Emitentem jest jednostka dominująca, wspólnik jednostki współzależnej lub znaczący inwestor - oddzielnie informacje o wartości wynagrodzeń i nagród otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych; jeżeli odpowiednie informacje zostały przedstawione w sprawozdaniu finansowym - obowiązek uznaje się za spełniony poprzez wskazanie miejsca ich zamieszczenia w sprawozdaniu finansowym.

W 2014 roku Spółka Tarczyński S.A. wypłaciła członkom Zarządu łącznie 1.875 tys. zł brutto wynagrodzenia z tytułu umów o pracę oraz z tytułu pełnienia funkcji w Zarządzie. Poszczególni członkowie Zarządu otrzymali wynagrodzenie za pracę świadczoną przez nich w każdym charakterze na rzecz Spółki w wysokości określonej w tabeli poniżej.

Tabela: Wynagrodzenie członków Zarządu Spółki Tarczyński S.A.

	2014	2013
Tarczyński Jacek	691 802	638 879
Wachowski Krzysztof	436 362	386 734
Chmurak Radosław	501 418	415 855
Kmiecik Marek*	245 786	24 353
Razem	1 875 368	1 465 821

* Za okres od dnia 01.01.2014 r. do 31.10.2014 r.

Pan Krzysztof Wachowski, pełniąc funkcję w zarządzie Tarczyński Marketing Sp. z o.o., otrzymał wynagrodzenie w wysokości 24.000 zł brutto za rok 2014 i 24.000 zł brutto za rok 2013.

Pan Marek Kmiecik, pełniąc funkcję w zarządzie Tarczyński Marketing Sp. z o.o., otrzymał wynagrodzenie w wysokości 14.000 zł brutto za rok 2014 .

W 2014 roku Spółka wypłaciła członkom Rady Nadzorczej łącznie 168 tys. zł brutto. Poszczególni członkowie Rady Nadzorczej otrzymali wynagrodzenie z tytułu zasiadania w Radzie Nadzorczej w wysokości określonej w tabeli poniżej.

Tabela: Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej Spółki Tarczyński S.A.

	2014	2013
Bienkiewicz Edmund	42 000	42 000
Tarczyńska Elżbieta	36 000	36 000
Piątkowski Marek	30 000	30 000
Pisula Andrzej	30 000	30 000
Grzegorzewicz Marek*	12 500	30 000
Łyskawa Piotr	17 500	-
Razem	168 000	168 000

* Za okres od dnia 01.01.2014 r. do 31.05.2014 r.

Na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia nr 1/05 z dnia 3 lutego 2005 roku, ustalającej zasady wynagradzania członków Rady Nadzorczej, w tym w szczególności Przewodniczącego oraz Zastępcy Przewodniczącego Rady Nadzorczej, Spółka przyznała w roku 2014 i 2013 świadczenia w naturze Panu Edmundowi Bienkiewiczowi oraz Pani Elżbiecie Tarczyńskiej na takich samych zasadach jak członkom Zarządu.

Ponadto Pan Edmund Bienkiewicz oraz Pani Elżbieta Tarczyńska są zatrudnieni w Spółce na podstawie umowy o pracę.

Wynagrodzenia brutto z tyt. umowy o pracę wraz ze świadczeniami w naturze otrzymane przez Pana Edmunda Bienkiewicza wyniosły odpowiednio 97 916,61 zł za 2014 rok oraz 94 748,96 zł za 2013 rok.

Wynagrodzenia brutto z tyt. umowy o pracę wraz ze świadczeniami w naturze otrzymane przez Panią Elżbietę Tarczyńską wyniosły odpowiednio 119 283,46 zł za 2014 rok oraz 119 183,51 zł za 2013 rok.

W 2013 i 2014 roku Pan Edmund Bienkiewicz otrzymał wynagrodzenie z Tarczyński Marketing Sp. z o.o. z tytułu pełnienia funkcji prokurenta w łącznej kwocie 18 000,00 brutto za 2014 rok oraz 18.000 zł brutto za 2013 rok.

7. Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) Emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących (dla każdej osoby oddzielnie)

Poniższe tabele przedstawiają stan posiadania akcji Tarczyński S.A. przez osoby zarządzające oraz przez osoby nadzorujące, zgodny z wiedzą Spółki, w oparciu o informacje przekazywane przez osoby zobowiązane, na dzień przekazania niniejszego sprawozdania 4 marca 2015 roku.

Tabela: Stan posiadania akcji Tarczyński S.A. przez osoby zarządzające na dzień 4 marca 2015 roku

Imię i Nazwisko	Liczba posiadanych akcji	Wartość nominalna posiadanych akcji [zł]
Jacek Tarczyński * Prezes Zarządu	500 000	500 000
Krzysztof Wachowski Wiceprezes Zarządu	50 000	50 000
Radosław Chmurak Wiceprezes Zarządu	9 302	9 302

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

Tabela: Stan posiadania akcji Tarczyński S.A. przez osoby nadzorujące na dzień 4 marca 2015 roku

Imię i Nazwisko	Liczba posiadanych akcji	Wartość nominalna posiadanych akcji [zł]
Edmund Bienkiewicz Przewodniczący Rady Nadzorczej	0	0
Elżbieta Tarczyńska * Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej	500 000	500 000
Marek Piątkowski Członek Rady Nadzorczej	0	0
Andrzej Pisula Członek Rady Nadzorczej	0	0
Piotr Łyskawa Członek Rady Nadzorczej	0	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.

Poniższe tabele przedstawiają stan posiadania akcji Tarczyński S.A. przez osoby zarządzające oraz przez osoby nadzorujące, zgodny z wiedzą Spółki, w oparciu o informacje przekazywane przez osoby zobowiązane, na dzień przekazania ostatniego raportu okresowego 7 listopada 2014 roku.

Tabela: Stan posiadania akcji Tarczyński S.A. przez osoby zarządzające na dzień 7 listopada 2014 roku

Imię i Nazwisko	Liczba posiadanych akcji	Wartość nominalna posiadanych akcji [zł]
Jacek Tarczyński * Prezes Zarządu	500 000	500 000
Krzysztof Wachowski Wiceprezes Zarządu	50 000	50 000
Radosław Chmurak Wiceprezes Zarządu	9 302	9 302
Marek Kmieciak** Wiceprezes Zarządu	0	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

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

Tabela: Stan posiadania akcji Tarczyński S.A. przez osoby nadzorujące na dzień 7 listopada 2014 roku

Imię i Nazwisko	Liczba posiadanych akcji	Wartość nominalna posiadanych akcji [zł]
Edmund Bienkiewicz Przewodniczący Rady Nadzorczej	0	0
Elżbieta Tarczyńska * Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej	500 000	500 000
Marek Piątkowski Członek Rady Nadzorczej	0	0
Andrzej Pisula Członek Rady Nadzorczej.	0	0
Piotr Łyskawa Członek Rady Nadzorczej	0	0

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

8. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

W Spółce Tarczyński S.A. nie funkcjonują programy akcji pracowniczych.

ROZDZIAŁ II: CHARAKTERYSTYKA DZIAŁALNOŚCI ORAZ ANALIZA SYTUACJI EKONOMICZNEJ EMITENTA I GRUPY EMITENTA

1. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w rocznym sprawozdaniu finansowym, w szczególności opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność Emitenta i osiągnięte przez niego zyski lub poniesione straty w roku obrotowym, a także omówienie perspektyw rozwoju działalności Emitenta przynajmniej w najbliższym roku obrotowym
 - 1.1. Wybrane pozycje Skonsolidowanego Rachunku Zysków i Strat oraz Pozostałych Całkowitych Dochodów Grupy Tarczyński

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

	okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2014	okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2013	Dynamika
Przychody netto ze sprzedaży	494 401	448 282	10,3%
Zysk brutto na sprzedaży	105 788	85 885	23,2%
Koszty sprzedaży	-63 868	-56 393	13,3%
<i>jako % przychodów</i>	-12,92%	-12,58%	0,34 p.p.
Koszty ogólnego zarządu	-17 815	-14 306	24,5%
<i>jako % przychodów</i>	-3,60%	-3,19%	0,41 p.p.
Zysk ze sprzedaży	24 104	15 185	58,7%
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	-2 495	2 133	-217,0%
EBITDA (Wynik na działalności operacyjnej + Amortyzacja)	41 780	32 914	26,9%
EBIT (Wynik na działalności operacyjnej)	21 609	17 318	24,8%
Wynik na działalności finansowej	-6 642	-5 418	22,6%
Zysk brutto	14 968	11 900	25,8%
Zysk netto	11 678	9 315	25,4%
Zysk netto przynależny akcjonariuszom Tarczyński S.A.	11 678	9 315	25,4%
Średnioważona liczba akcji*	11 346 936	9 237 347	0,0%
Zysk na jedną akcję [w PLN]	1,03	1,01	2,0%

* 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 31 grudnia 2014 wyniosła 11.346.936.

Tabela: Wskaźniki rentowności Grupy Tarczyński

	okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2014	okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2013	Dynamika
Marża brutto na sprzedaży	21,4%	19,2%	2,2 p.p.
Marża netto na sprzedaży	4,9%	3,4%	1,5 p.p.
Rentowność EBITDA	8,5%	7,3%	1,2 p.p.
Rentowność brutto	3,0%	2,7%	0,3 p.p.
Rentowność netto	2,4%	2,1%	0,3 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 12 miesięcy 2014 roku przychody Grupy Tarczyński wyniosły 494.401 tys. zł. i były o 10,3% wyższe niż w roku poprzednim.

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

Wynik EBITDA Grupy w 2014 roku wyniósł 41.780 tys. zł. i był o 8.866 tys. zł. wyższy niż w roku poprzednim. Rentowność EBITDA wyniosła 8,5%.

Wzrost wyniku EBITDA w analizowanym okresie był przede wszystkim wynikiem wzrostu przychodów oraz niższych cen surowca. W 2013 roku udział kosztów zużycia materiałów i energii w przychodach (poza przychodami ze sprzedaży towarów i materiałów) wynosił 67,3%, a w 2014 roku 62,3%. Niższe ceny surowca wynikały przede wszystkim z embarga wprowadzonego przez Rosję na import produktów wieprzowych z UE. Innym czynnikiem, który spowodował spadek krajowych cen trzody chlewnej jest zdaniem ARR wzrost produkcji w Polsce. W czerwcu 2014 roku nastąpił sezonowy wzrost krajowych cen trzody chlewnej, ale w dalszym ciągu były one niższe od notowanych rok wcześniej. W okresie od września do grudnia 2014 roku odnotowano spadek cen trzody chlewnej. Zgodnie z informacją GUS w grudniu 2014 roku w Polsce żywiec wieprzowy skupowano średnio po 4,16 zł/kg, o 6% taniej niż w poprzednim miesiącu i o 21% taniej niż przed rokiem.

Pomimo poniesionych nakładów na reklamę (poziom kosztów kampanii reklamowej wyniósł 6,3 mln zł w 2014 roku) oraz wyższych kosztów amortyzacji, związanych z prowadzonymi w 2014 roku przedsięwzięciami inwestycyjnymi (koszty amortyzacji wyniosły 20,2 mln zł w 2014 roku, t.j. wzrosły o 4,6 mln zł w stosunku do 2013 roku) marża netto na sprzedaży była wyższa niż w 2013 roku i wyniosła 4,9%. Najistotniejszą przyczyną wzrostu poziomu marży netto był niższy koszt surowca w 2014 roku.

Na pozostałe koszty operacyjne największy wpływ miała likwidacja zapasów o wartości 3,5 mln zł. Likwidacja ta związana jest ze szkodą jaka miała miejsce w trakcie przechowywania surowca mięsnego w mroźni u jednego z dostawców. Spółka zgłosiła roszczenie do dostawcy w wysokości 3,7 mln zł. Roszczenie to będzie pokryte z polisy OC dostawcy, aktualnie toczy się postępowanie likwidacyjne szkody.

Grupa wypracowała w 2014 roku 11.678 tys. zł zysku netto przy rentowności netto na poziomie 2,4%

Omówienie perspektyw rozwoju Emitenta zostało zawarte w pkt. II.25 niniejszego sprawozdania.

1.2. Wybrane pozycje Skonsolidowanego Sprawozdania z Sytuacji Finansowej Grupy Tarczyński

Tabela: Kapitały własne i obce Grupy

	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013	Dynamika	Struktura 2014	Struktura 2013
Kapitały własne	126 105	115 407	9,3%	32,4%	35,0%
Kapitały obce	262 733	214 491	22,5%	67,6%	65,0%
Kapitały obce długoterminowe	117 670	91 423	28,7%	30,3%	27,7%
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	63 656	46 956	35,6%	16,4%	14,2%
Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych	419	349	20,1%	0,1%	0,1%
Rezerwa na podatek odroczony	8 001	7 103	12,6%	2,1%	2,2%
Przychody przyszłych okresów	16 542	14 417	14,7%	4,3%	4,4%
Zobowiązania z tytułu leasingu	29 053	22 598	28,6%	7,5%	6,9%
Kapitały obce krótkoterminowe	145 064	123 068	17,9%	37,3%	37,3%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	53 352	55 072	-3,1%	13,7%	16,7%
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	32 302	40 462	-20,2%	8,3%	12,3%
Bieżące zobowiązania podatkowe	0	0	0	0,0%	0,0%
Przychody przyszłych okresów	1 180	1 180	0,0%	0,3%	0,4%
Pozostałe zobowiązania finansowe	14 745	4 706	213,3%	3,8%	1,4%
Zobowiązania z tytułu leasingu	9 251	7 057	31,1%	2,4%	2,1%
Pozostałe zobowiązania	22 676	14 590	55,4%	5,8%	4,4%
Zobowiązania z tytułu faktoringu dostawców	11 558	0	0	3,0%	0,0%
PASYWA RAZEM	388 839	329 898	17,9%	100,0%	100,0%

Tabela: Wskaźniki zadłużenia Grupy Tarczyński

	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
Wskaźnik dług odsetkowy netto/EBITDA	3,61	2,98
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,68	0,65
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	2,08	1,86
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi	0,90	0,98
Wskaźnik kapitału własnego	0,32	0,35

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 31 grudnia 2014 roku suma bilansowa Grupy wyniosła 388.839 tys. zł. i była o 58.941 tys. zł. wyższa w stosunku do 31 grudnia 2013 roku.

Majątek grupy na dzień 31 grudnia 2014 roku był w 32,4% sfinansowany kapitałami własnymi (na 31 grudnia 2013 roku wskaźnik ten wynosił 35 %).

Kapitał własny wzrósł w okresie 12 miesięcy 2014 roku o 10.698 tys. zł. Wzrost ten wynikał z wypracowanego zysku netto za 2014 rok w kwocie 11.678 tys. zł. Ponadto kapitały własne zostały pomniejszone o 983 tys. zł w wyniku spadku wartości kapitału z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających przepływy odsetkowe z tytułu kredytów i leasingów (IRS) oraz powiększone o 4 tys. zł w wyniku zmian założeń aktuarialnych (dot. rezerwy emerytalnej).

W strukturze długoterminowego kapitału obcego Grupy w analizowanym okresie dominują kredyty inwestycyjne, w tym kredyt zaciągnięty w 2006 roku w związku z budową zakładu produkcyjnego w Ujeźdźcu Małym oraz kredyt inwestycyjny na wykup akcji własnych od OPERA Fundusz Inwestycyjny Zamknięty. Znaczącą wartość stanowią również zobowiązania z tytułu leasingu.

W strukturze zobowiązań krótkoterminowych dominują zobowiązania handlowe oraz kredyty krótkoterminowe.

Wzrost wskaźnika długu odsetkowego do EBITDA w stosunku do 31 grudnia 2013 roku wynika z:

- wzrostu zadłużenia z tytułu kredytów inwestycyjnych związanego z finansowaniem rozbudowy zakładu w Ujeźdźcu Małym,
- wzrostu zobowiązań z tytułu leasingu związanego z inwestycjami w park maszynowy,
- spadku gotówki w stosunku do 31 grudnia 2013 r. związanego z finansowaniem rozbudowy zakładu,
- zwiększonego poziomu zobowiązań z tytułu faktoringu dostaw i faktoringu odbiorców.

Tabela: Struktura aktywów Grupy Tarczyński (tys. zł)

	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013	Dynamika	Struktura 2014	Struktura 2013
Aktywa trwałe	272 399	210 453	29,4%	70,1%	63,8%
Rzeczowe aktywa trwałe	259 519	198 872	30,5%	66,7%	60,3%
Pozostałe wartości niematerialne	7 150	4 911	45,6%	1,8%	1,5%
Aktywa dostępne do sprzedaży	289	80	261,1%	0,1%	0,0%
Należności inne	0	78	-100,0%	0,0%	0,0%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	5 442	6 512	-16,4%	1,4%	2,0%
Aktywa obrotowe	116 440	119 445	-2,4%	29,9%	36,2%
Zapasy	36 779	35 045	4,9%	9,5%	10,6%
Należności z tytułu dostaw i usług	57 693	46 364	24,4%	14,8%	14,1%
Bieżące aktywa podatkowe	923	356	159,2%	0,2%	0,1%
Pozostałe aktywa	12 792	14 365	-10,9%	3,3%	4,4%
Pozostałe aktywa finansowe	0	0	0,0%	0,0%	0,0%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8 254	23 315	-64,6%	2,1%	7,1%
Aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	0	0	0,0%	0,0%	0,0%
AKTYWA RAZEM	388 839	329 898	17,9%	100,0%	100,0%

Tabela: Wskaźniki płynności Grupy Tarczyński

	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
Wskaźnik płynności bieżącej	0,80	0,97
Wskaźnik płynności szybkiej	0,55	0,69

Definicje wskaźników:

wskaźnik płynności bieżącej = aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe

wskaźnik płynności szybkiej = (aktywa obrotowe – zapasy)/zobowiązania krótkoterminowe

W strukturze aktywów 70% przypada na aktywa trwałe, zaś 30% na aktywa obrotowe. Wartość aktywów trwałych na 31 grudnia 2014 roku wynosiła 272.399 tys. zł. i była o 29,4% wyższa niż na dzień 31 grudnia 2013 roku. Wzrost ten dotyczył przede wszystkim zakupu / leasingu maszyn i urządzeń do przetwórstwa mięsnego oraz inwestycji rozbudowy zakładu w Ujeźdźcu Małym.

Poziom aktywów obrotowych na 31 grudnia 2014 roku wynosił 116.440 tys. zł. Na poziom ten istotny wpływ miał przede wszystkim wzrost poziomu należności handlowych, związanych bezpośrednio ze wzrostem poziomu przychodów ze sprzedaży. Spadek poziomu środków pieniężnych związany był bezpośrednio z inwestycją rozbudowy zakładu w Ujeźdźcu Małym (na poziom środków pieniężnych na 31 grudnia 2013 roku wpływ miały środki pozyskane z emisji akcji serii F przeznaczone na rozbudowę).

1.3. Wybrane pozycje Skonsolidowanego Sprawozdania z Przepływów Pieniężnych Grupy Tarczyński

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

	okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2014	okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2013
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	39 272	28 291
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-69 202	-48 179
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	14 821	42 237
Przepływy pieniężne netto razem	-15 110	22 349
Środki pieniężne na początek okresu	23 315	970
Środki pieniężne na koniec okresu	8 205	23 319

Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej za okres 12 miesięcy 2014 roku wyniosły 39.272 tys. zł i były o 10.980 tys. zł. wyższe niż w 2013 roku.

Łączne przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej były ujemne i wyniosły (-)69.202 tys. zł. (w 2013 roku wyniosły (-)48.179 tys. zł.). Przedstawione saldo przepływów z działalności inwestycyjnej w 2014 roku wynikało ze zwiększonych nakładów na rzeczowe aktywa trwałe. Dotyczyły one:

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

Przepływy pieniężne z działalności finansowej w 2014 roku były dodatnie i wyniosły 14.821 tys. zł.

Wartość środków pieniężnych na 31 grudnia 2014 roku wyniosła 8.205 tys. zł.

2. Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych produktów, towarów i usług (jeżeli są istotne) albo ich grup w sprzedaży Emitenta ogółem, a także zmianach w tym zakresie w danym roku obrotowym

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

Grupa produkuje ok. 300 przetworów mięsno-wędliniarskich. Strategicznym obszarem Grupy są produkty Premium.

Tabela: Struktura przychodów ze sprzedaży Grupy według grup produktów w latach 2013-2014 (mln zł i tony)

Grupa produktów	2014		2013		2014		2013	
	mln zł	struktura %	mln zł	struktura %	tony	struktura %	tony	struktura %
Mięso	2,90	0,59%	9,82	2,20%	367	1,38%	1 063	4,00%
Wyroby	483,69	97,83%	430,21	96,00%	26 221	98,62%	25 222	96,00%
Towary	7,69	1,56%	8,14	1,80%	-	0,00%	-	0,00%
Usługi	0,01	0,00%	0,02	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
Materiały	0,11	0,02%	0,10	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
RAZEM	494,40	100,00%	448,28	100,00%	26 587	100,00%	26 285	100,00%

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi największy udział w sprzedaży według grup produktów miały wyroby gotowe (udział tej grupy w łącznych przychodach ze sprzedaży mieścił się w przedziale 96-97,8% w wartości sprzedaży). W kolejnych latach Emitent nie zamierza rozwijać sprzedaży mięsa surowego, koncentrując się na produkcji i sprzedaży wyrobów przetworzonych.

3. **Informacje o rynkach zbytu, z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne, oraz informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi, z określeniem uzależnienia od jednego lub więcej odbiorców i dostawców, a w przypadku gdy udział jednego odbiorcy lub dostawcy osiąga co najmniej 10 % przychodów ze sprzedaży ogółem - nazwy (firmy) dostawcy lub odbiorcy, jego udział w sprzedaży lub zaopatrzeniu oraz jego formalne powiązania z Emitentem**

3.1. Rynki zbytu

Grupa Tarczyński stale współpracuje z wiodącymi na rynku polskim hipermarketami, supermarketami, dyskontami, hurtownikami i sieciami sklepów detalicznych. Sprzedaż produktów Grupy odbywa się poprzez tradycyjny i nowoczesny kanał dystrybucji. Produkty Grupy są sprzedawane na obszarze całej Polski. Dodatkowo Grupa Tarczyński realizuje sprzedaż eksportową, głównie na rynki Europy Zachodniej: Niemcy, Anglia i Holandia. W 2014 roku sprzedaż eksportowa stanowiła 8,24% przychodów ze sprzedaży.

Tabela: Struktura przychodów ze sprzedaży wg rynków geograficznych w latach 2013-2014 (mln zł)

Rynki geograficzne *	2014		2013	
	mln zł	struktura %	mln zł	struktura %
kraj	453,7	91,76%	426,5	95,10%
eksport	40,7	8,24%	21,8	4,90%
RAZEM	494,4	100,00%	448,3	100,00%

* Układ zarządczy Emitenta: Przez sprzedaż na rynek eksportowy rozumie się sprzedaż do klientów z siedzibą poza granicami Polski, jak również sprzedaż do klientów polskich, co do których Emitent posiada informacje o odsprzedaży zakupionych przez nich towarów na rynki zagraniczne.

W okresie objętym Skonsolidowanymi Sprawozdaniami Finansowymi Grupa nie odnotowała istotnego uzależnienia osiąganego poziomu przychodów ze sprzedaży od jednego lub kilku odbiorców.

Największym odbiorcą Spółki w 2014 roku była grupa Lidl (25,1% przychodów ze sprzedaży Grupy za 2014 rok). Współpraca pomiędzy spółkami opiera się na zasadach określonych w Umowie o współpracy zawartej w dniu 11 marca 2013 pomiędzy Tarczyński S.A. a Lidl, która dotyczy sprzedaży artykułów spożywczych w niej wymienionych. Poza umową o współpracy nie występują inne powiązania formalne pomiędzy Tarczyński S.A. a Lidl.

W 2014 roku żaden z pozostałych klientów nie przekroczył 10% przychodów Grupy.

3.2. Zaopatrzenie

W okresie objętym Skonsolidowanymi Sprawozdaniami Finansowymi działalność Grupy Tarczyński w zakresie zaopatrzenia związana była z zakupem materiałów i towarów, takich jak:

- surowce mięsne;
- przyprawy i dodatki;
- materiały pomocnicze (środki czystości, paliwo, nośniki energii, itp.);
- towary handlowe.

W latach 2013-2014 zakupy zagraniczne dotyczyły przede wszystkim surowców mięsnych (w tej grupie zakupy importowe w 2014 roku stanowiły ok. 40%). Zakupy te podyktowane były dywersyfikacją dostawców oraz korzystnymi relacjami cenowymi i jakościowymi.

Poza zakupem materiałów na własne potrzeby związane z produkcją, Grupa Tarczyński zleca również podmiotom trzecim usługi zewnętrzne, m.in. usługi transportowe, usługi marketingowe, usługi utrzymania czystości hal produkcyjnych, maszyn i biurowca, dzierżawa samochodów.

Proces wyboru potencjalnego dostawcy jest dokonywany w drodze zapytań ofertowych i analizy otrzymanych od dostawców ofert pod kątem spełnienia przez nie wymagań Grupy Tarczyński, a przede wszystkim pod kątem relacji cena-jakość oferowanej przez dostawcę.

Grupa Tarczyński podejmuje działania mające na celu odpowiednią dywersyfikację portfela dostawców w celu wyeliminowania ryzyka związanego z uzależnieniem operacyjnym i finansowym od jednego dostawcy.

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi Grupa Tarczyński nie była uzależniona od jednego czy kilku kluczowych dostawców.

W 2014 roku żaden z dostawców nie przekroczył 10% przychodów Grupy.

4. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Emitenta, w tym znanych Emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji

Umowy ubezpieczenia

Emitent i jego jednostka zależna są stroną umów ubezpieczenia zawartych z następującymi podmiotami:

- Towarzystwo Ubezpieczeń i Reasekuracji „WARTA” S.A. z siedzibą w Warszawie,
- Towarzystwo Ubezpieczeń i Reasekuracji Allianz Polska S.A. z siedzibą w Warszawie,
- Generali Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. z siedzibą w Warszawie,
- Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeń ERGO HESTIA S.A z siedzibą w Sopocie,
- Gothaer Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. z siedzibą w Warszawie.

Szczegółowy opis poszczególnych polis ubezpieczeniowych znajduje się w poniższej tabeli.

Tabela: Polisy ubezpieczeniowe Tarczyński S.A. na dzień 4 marca 2015 roku

Ubezpieczyciel	Numer polisy	Przedmiot ubezpieczenia, zakres ubezpieczenia	Okres ubezpieczenia	Łączna suma ubezpieczenia [zł]
Warta	908201041448 - AR	Ubezpieczenie mienia od zdarzeń losowych	01.01.2015-31.12.2015	342 643 331,77
Warta	908201041449 - BI	Ubezpieczenie od utraty zysku	01.01.2015-31.12.2015	105 225 310,00
Warta	908201041450 - EEI	Ubezpieczenie sprzętu elektronicznego od wszystkich ryzyk wraz kosztem odtworzenia danych i licencjonowanego oprogramowania	01.01.2015-31.12.2015	4 922 186,61
Warta	908201041451 - OC	Ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej z tytułu prowadzonej działalności	01.01.2015-31.12.2015	2 000 000,00
Warta	908201041453	Ubezpieczenie ładunków w transporcie (CARGO)	01.01.2015-31.12.2015	700 000,00 dla maszyn i urządzeń 60 000,00 dla pozostałych
Allianz	000-14-444-05908832	Ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej członków władz spółek	15.10.2014-14.10.2015	10 000 000,00
Generali	40252067104	Ubezpieczenie mienia od pożaru i innych zdarzeń losowych	11.10.2014-11.10.2015	700 000,00
ERGO Hestia	WRUG0223/14/KOM	Ubezpieczenie pojazdów stanowiących własność Tarczyński SA lub będących w jego użytkowaniu w ramach umów leasingu lub użyczenia	03.12.2014-02.12.2015	1 195 200,00
Gothaer	INC067400	ubezpieczenie mienia	01.12.2014-30.11.2015	4 400 000,00
Gothaer	INC067361	ubezpieczenie mienia	01.12.2014-30.11.2015	960 000,00
ERGO Hestia	436000046289	realizacja zadania inwestycyjnego poleg. na rozbudowie zakładu produkcyjnego zlokalizowanego w Ujeźdźcu Małym	15.07.2014-28.02.2015	5 000 000,00

Tabela: Polisy ubezpieczeniowe Tarczyński Marketing Sp. z o.o. na dzień 4 marca 2015 roku

Ubezpieczyciel	Numer polisy	Przedmiot ubezpieczenia, zakres ubezpieczenia	Okres ubezpieczenia	Łączna suma ubezpieczenia [zł]
Warta	908201041452 - BI	Ubezpieczenie od utraty zysku	01.01.2015–31.12.2015	6 137 560,00

Umowa o współpracy z dnia 11 marca 2013 roku (Umowa) z Lidl Polska Sklepy Spożywcze Sp. z o.o. sp.k. z siedzibą w Jankowicach („Lidl”)

W dniu 11 marca 2013 roku Spółka Tarczyński S.A. zawarła z Lidl Polska Sklepy Spożywcze Sp. z o.o. sp.k. z siedzibą w Jankowicach k. Poznania umowę, określającą warunki wzajemnej współpracy w zakresie sprzedaży artykułów spożywczych w niej wymienionych. Postanowienia zawarte w Umowie określają przedmiotowy zakres współpracy Spółki z Lidl, wyznaczony poprzez wyliczenie artykułów, do dostawy których Emitent jest zobowiązany. Umowa, w odniesieniu do każdego z towarów Spółki, precyzuje szczegółowe warunki ich przewozu i dostawy, a także określa ich cenę fakturowaną netto, okres, w którym cena objęta jest gwarancją najwyższej ceny, oraz okres minimalnej trwałości produktów. Ponadto Umowa

definiuje zasady dokonywania płatności, warunkuje zasady zmiany parametrów jakościowych produktów oraz ich opakowań, nakłada na Emitenta zobowiązanie do szczegółowego pisemnego opisu sprzedawanych na rzecz Lidl artykułów, z uwzględnieniem zasad określonych w Umowie, a ponadto określa wysokość, zasady naliczania i płatności wynikające z naruszenia postanowień Umowy kar umownych.

Niniejsza umowa została zawarta na czas określony, od dnia 11 marca 2013 roku do 31 stycznia 2014 roku z zastrzeżeniem, że w przypadku gdy Emitent nie złoży Lidl oświadczenia woli o zaniechaniu kontynuacji współpracy na piśmie, za potwierdzeniem odbioru, wówczas umowa zostanie automatycznie przedłużona do 31 stycznia 2015. Postanowienie o przedłużeniu o kolejne 12 miesięcy ulega automatycznemu corocznemu przedłużeniu.

Umowa z dnia 7 czerwca 2013 roku (Umowa) z Przedsiębiorstwem Techniczno Budowlanym Nickel sp. z o.o. z siedzibą w Jelonku k. Poznania („Wykonawca”)

W dniu 7 czerwca 2013 roku Spółka Tarczyński S.A. zawarła z Przedsiębiorstwem Techniczno Budowlanym Nickel Sp. z o.o. („PTB Nickel Sp. z .o. o.”) z siedzibą w Jelonku k. Poznania, umowę o wykonawstwo inwestycyjne. Przedmiotem Umowy jest rozbudowa i realizacja projektu wykonawczego zakładu produkcyjnego zlokalizowanego w Ujeźdźcu Małym.

Cena ryczałtowa za wykonanie przedmiotu Umowy wynosi 48.534.816,20 zł netto powiększona o należny w chwili wystawienia faktury podatek VAT. Kwota ta ulega podwyższeniu o marżę w wysokości 3% wartości robót wykonywanych przez podwykonawców, wyłącznie w zakresie robót za koordynację których odpowiedzialny jest Wykonawca – wskazana kwota zostanie odpowiednio powiększona o wartość należnego podatku VAT.

Wykonawca był zobowiązany do ukończenia całości robót oraz – przy współudziale Spółki – do uzyskania pozwolenia na użytkowanie w zakresie umożliwiającym użytkowanie przedmiotu Umowy najpóźniej do dnia 15 sierpnia 2014 roku.

Zabezpieczenie właściwego wykonania przedmiotu Umowy oraz wszelkich zobowiązań umownych, w tym zapłaty odszkodowań, stanowią:

- gwarancja należytego wykonania przedmiotu Umowy, udzielona na łączną kwotę wynoszącą 10% wskazanej wyżej ceny ryczałtowej, dostarczona przez Wykonawcę, wystawiona na rzecz Spółki,
- weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową wystawiony przez Wykonawcę,
- polisa ubezpieczeniowa Wykonawcy.

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

Odstąpienie od umowy z PTB Nickel

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

Umowa uległa rozwiązaniu z dniem 14 lipca 2014 roku. Podstawą do odstąpienia od Umowy był fakt, że Wykonawca bez rozsądnego usprawiedliwienia, w sposób trwały i nierokujący poprawy uchylał się od prowadzenia robót zgodnie z postanowieniami Umowy. Naruszenie Umowy miało miejsce pomimo wielokrotnych pism i wezwań o przyspieszenie i poprawę jakości prac, a także mimo zaproponowanych Wykonawcy zmian do Umowy stwarzających możliwość naprawy powstałych naruszeń. Wykonawca był zobowiązany do ukończenia całości robót oraz – przy współudziale Spółki – do

uzyskania pozwolenia na użytkowanie w zakresie umożliwiającym użytkowanie przedmiotu Umowy. Terminowa realizacja inwestycji ma dla Spółki znaczenie kluczowe, w związku z zawartą z Agencją Restrukturyzacji i Modernizacji Rolnictwa umową na dofinansowanie projektu rozbudowy zakładu, gdyż jednym z warunków otrzymania dotacji w kwocie 14,4 mln zł jest terminowe uzyskanie pozwolenia na użytkowanie. W ocenie Zarządu Spółki kontynuacja współpracy z PTB Nickel stwarzała istotne ryzyko niedotrzymania daty ukończenia, co w konsekwencji mogłoby spowodować utratę dotacji. Intencją Spółki jest dokończenie procesu inwestycyjnego w terminie umożliwiającym otrzymanie dofinansowania, przy zachowaniu wymaganej jakości robót. W tym celu Tarczyński S.A. zobowiązał Wykonawcę do przekazania w drodze cesji wszystkich umów z podwykonawcami zatrudnionymi aktualnie na placu budowy, lub których zatrudnienie było przewidziane dla potrzeb realizacji Umowy oraz umów z projektantami i dzierżawcami sprzętu. Dokończenie procesu inwestycyjnego nastąpiło w oparciu o użycie dóbr oraz dokumentacji Wykonawcy, zaś koordynacja prac podwykonawców została powierzona firmie Fach-Invest, dotychczas pełniącej rolę Managera Projektu.

Faktoring dostaw

W dniu 5 lutego 2014 roku jednostka dominująca Tarczyński SA zawarła z BZWBK Faktor Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie Umowę faktoringu – finansowanie dostaw NR 2137/2994/2014 do wysokości limitu 25.000.000 zł. Okres obowiązywania umowy do dnia 31 grudnia 2014 roku, a okres obowiązywania limitu to 15 kwietnia 2014 roku. Odsetki od zadłużenia z tyt. ww. umowy naliczane są wg stawki WIBOR 1M powiększonej o marżę. Wszelkie wierzytelności wyrażone w EUR będą przez Faktora przeliczane na PLN w dniu ich zapłaty. Zabezpieczenie umowy stanowią: weksel własny in blanco, nieodwołalne pełnomocnictwo do rachunków bankowych Emitenta, zastaw rejestrowy do najwyższej sumy zabezpieczenia w wysokości 70.000.000 zł na wierzytelności w stosunku do Banku Zachodniego WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu, wynikającej z umowy rachunku bankowego Spółki, do blokada środków pieniężnych na rachunku bankowym Spółki. Zarząd Tarczyński SA poinformował o obustronnym podpisaniu ww. umowy raportem bieżącym nr 2/2014 z dnia 12 lutego 2014 roku oraz o ustanowieniu zastawu rejestrowego raportem bieżącym nr 4/2014 z dnia 14 marca 2014 roku.

W dniu 31 marca 2014 roku podpisano Aneks do w/w umowy zwiększający limit o 5.000.000 zł tj. do kwoty 30.000.000 zł, zmieniający okres obowiązywania limitu do 30.04.2014 roku oraz podwyższający kwotę zastawu rejestrowego najwyższej sumy zabezpieczenia do 90.000.000 zł. Zarząd Tarczyński SA poinformował o zmianie wpisu w Rejestrze Zastawów raportem bieżącym nr 9/2014 z dnia 20 maja 2014 roku.

W dniu 21 października 2014 roku sporządzono aneks do Umowy Faktoringowej nr 2137/2994/2014 z dnia 5 lutego 2014 roku. W związku z zawarciem aneksu zmianie uległ okres obowiązywania umowy z 30 grudnia 2014 roku na 30 czerwca 2015 roku oraz kwota limitu i okres obowiązywania limitu: kwota: 17.000.000,00 zł – do dnia 30 października 2014 roku, kwota: 14.000.000,00 zł – do dnia 30 listopada 2014 roku, kwota: 11.000.000,00 zł – do dnia 31 grudnia 2014 roku, kwota: 10.000.000,00 zł – do dnia 31 stycznia 2015 roku, kwota: 8.000.000,00 zł – do dnia 28 lutego 2015 roku, kwota: 7.000.000,00 zł – do dnia 31 marca 2015 roku, kwota: 6.000.000,00 zł – do dnia 30 kwietnia 2015 roku.

Zarząd Tarczyński SA poinformował o obustronnym podpisaniu umowy raportem nr 22/2014 z dnia 12 listopada 2014 roku.

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

Faktoring należności

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

W dniu 30 października 2014 roku sporządzono aneks do w/w umowy, w wyniku którego zwiększony został limit do kwoty 20.000.000 zł dla wierzytelności nie objętych przejęciem ryzyka.

W dniu 23 grudnia 2014 roku Spółka Tarczyński SA zawarła z BZ WBK Faktor Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie umowę na świadczenie usług faktoringowych nr 2503/3515/2014. Okres obowiązywania umowy to 28 lutego 2015 roku. Limit wynosił 3.000.000 i obowiązywał do 31 grudnia 2014 roku. Odsetki od wykupionych wierzytelności obliczane według stawki WIBOR 1M powiększonej o marżę. Zabezpieczenie umowy stanowią: weksel własny in blanco, nieodwołalne pełnomocnictwo do rachunku bankowego, cesja z tytułu środków zdeponowanych na rachunku bankowym.

05 września 2014 roku Tarczyński SA zawarła z PKO BP Faktoring S.A. z siedzibą w Warszawie umowę faktoringu krajowego bez przejęcia ryzyka nr 499/08/2014. Limit finansowania wynosi 3.000.000 zł i obowiązuje do 4 września 2015 roku. Zabezpieczenie umowy stanowią: cesja wierzytelności, dwa weksle in blanco, pełnomocnictwo do rachunku bankowego.

Umowy kredytowe

Wszelkie kredyty zaciągnięte w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2014 roku oraz od dnia 31 grudnia 2014 roku do daty publikacji niniejszego sprawozdania opisane zostały w pkt. II.6.

- 5. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji - obowiązek uznaje się za spełniony poprzez wskazanie miejsca zamieszczenia informacji w sprawozdaniu finansowym**

W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2014 roku oraz w okresie od 31 grudnia 2014 roku do dnia publikacji niniejszego sprawozdania Spółka Tarczyński S.A., jak również jednostki od niej zależne, nie zawierały transakcji istotnych z podmiotami powiązanymi, które pojedynczo lub łącznie były istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe.

- 6. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach, dotyczących kredytów i pożyczek, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności**

6.1. Umowy kredytowe

W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2014 roku oraz w okresie od 31 grudnia 2014 roku do daty publikacji niniejszego sprawozdania Emitent zaciągnął następujące umowy kredytowe:

- W dniu 30 kwietnia 2014 roku na skutek zawarcia przez Spółkę z Bankiem Zachodnim WBK Spółką Akcyjną z siedzibą we Wrocławiu („BZWBK”) aneksu nr 7 do umowy o kredyt w rachunku bieżącym nr M0005783 z dnia 12 kwietnia 2012 roku, zmianie uległ dzień spłaty, który został wyznaczony na 30 kwietnia 2015 roku. Poprzednio data spłaty była ustalona na 30 kwietnia 2014 roku. Kwota kredytu nie uległa zmianie i wynosi 21.300.000 zł. Zdarzenie zostało opisane w raporcie bieżącym nr 6/2014.

- W dniu 26 sierpnia 2014 roku Spółka zawarła z Powszechną Kasą Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna (PKO BP) umowę kredytu obrotowego odnawialnego w walucie polskiej w kwocie 4.000.000 zł na okres od 26 sierpnia 2014 roku do 25 sierpnia 2015 roku, z przeznaczeniem na finansowanie/refinansowanie zobowiązań z tytułu podatku VAT związanych z inwestycją dotyczącą rozbudowy zakładu produkcyjnego w Ujeźdźcu Małym. Zdarzenie zostało opisane w raporcie bieżącym nr 16/2014.
- W dniu 26 sierpnia 2014 roku Spółka zawarła z Powszechną Kasą Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna (PKO BP) umowę kredytu inwestycyjnego w kwocie 24.500.000 zł, na finansowanie/refinansowanie nakładów na dokończenie realizacji inwestycji na działkach 286/2 i 286/4, polegającej na rozbudowie zakładu produkcyjnego w Ujeźdźcu Małym, obejmującej m.in. roboty ogólnobudowlane, instalacje systemów chłodnictwa i wentylacji, instalacje systemów sanitarnych, instalacje elektryczne, instalacje teletechniczne, roboty drogowe, w tym nakładów współfinansowanych z funduszy UE (Umowa przyznania pomocy nr 01610-69040-OR0100020/10 z dnia 18.11.2011 r., Program – Program Rozwoju Obszarów Wiejskich na lata 2007-2013 zawarta z Agencją Restrukturyzacji i Modernizacji Rolnictwa). Kredyt udzielony jest na okres od 26 sierpnia 2014 roku do 25 sierpnia 2024 roku. Zdarzenie zostało opisane w raporcie bieżącym nr 16/2014.
- W dniu 23 grudnia 2014 roku Spółka Tarczyński S.A. zawarła z Bankiem Zachodnim WBK Spółką Akcyjną z siedzibą we Wrocławiu („BZ WBK”) umowę o kredyt obrotowy nr K01835/14 w wysokości 3.000.000 zł. Dzień spłaty został wyznaczony na 30 września 2015 roku.

W raportach bieżących nr 17/2014, 18/2014, 23/2014 i 25/2014 znajdują się pozostałe istotne informacje dotyczące kredytów.

Poniższa tabela przedstawia strukturę zobowiązań Grupy z tyt. kredytów i pożyczek na 31 grudnia 2014 roku (w tym szczegółowy opis warunków udzielonych kredytów).

Tabela: Kredyty Tarczyński S.A. na dzień 31 grudnia 2014 roku

Kredytodawca	Rodzaj kredytu	Kwota kredytu (limit)	Waluta kredytu	Stopa %	Wartość kredytów na dzień bilansowy	Z tego o terminie spłaty:		Ostateczny termin spłaty	Rodzaj Zabezpieczenia
						poniżej 1 roku	powyżej 1 roku		
PKO BP SA	Kredyt wielocelowy	18 000 000,00	PLN	zmienna	15 651 329,16	0,00	15 651 329,16	2016-06-26	weksel własny in blanco umowne prawo potrącenia wierzytelności PKO BP SA z rachunku bankowego hipoteka kaucyjna umowna hipoteka umowna przelew wierzytelności pieniężnej z umowy ubezpieczenia nieruchomości zastaw rejestrowy na środkach trwałych, maszynach i urządzeniach przelew wierzytelności pieniężnej z umowy ubezpieczenia przedmiotów zastawu rejestrowego
PKO BP SA	Kredyt Obrotowy	4 000 000,00	PLN	zmienna	1 754 368,73	1 754 368,73	0,00	2015-08-25	weksel własny in blanco umowne prawo potrącenia wierzytelności PKO BP SA z rachunku bankowego hipoteka umowna przelew wierzytelności pieniężnej z umowy ubezpieczenia nieruchomości zastaw rejestrowy na środkach trwałych, maszynach i urządzeniach przelew wierzytelności pieniężnej z umowy ubezpieczenia przedmiotów zastawu rejestrowego
Bank Zachodni WBK S.A.	Kredyt wielocelowy	21 300 000,00	PLN	zmienna	15 687 524,15	15 687 524,15	0,00	2015-04-30	pełnomocnictwo do obciążania rachunków hipoteka łączna umowna przelew wierzytelności z tytułu umowy ubezpieczenia Nieruchomości przelew wierzytelności z kontraktów handlowych weksel własny in blanco
Bank Zachodni WBK S.A.	Kredyt Obrotowy	4 000 000,00	PLN	zmienna	4 000 000,00	0,00	4 000 000,00	2016-04-30	pełnomocnictwo do obciążania rachunków hipoteka umowna łączna przelew wierzytelności z tytułu umowy ubezpieczenia Nieruchomości przelew wierzytelności z kontraktów handlowych weksel własny in blanco
Bank Zachodni WBK S.A.	Kredyt Obrotowy	3 000 000,00	PLN	zmienna	3 000 000,00	3 000 000,00	0,00	2015-09-30	hipoteka umowna łączna przelew wierzytelności z tytułu umowy ubezpieczenia budynków i budowli weksel własny in blanco

Tabela: Kredyty Tarczyński S.A. na dzień 31 grudnia 2014 roku (c.d.)

Kredytodawca	Rodzaj kredytu	Kwota kredytu (limit)	Waluta kredytu	Stopa %	Wartość kredytów na dzień bilansowy	Z tego o terminie spłaty:		Ostateczny termin spłaty	Rodzaj Zabezpieczenia
						poniżej 1 roku	powyżej 1 roku		
PKO BP SA	Kredyt na finansowanie inwestycji Ujeździec Mały	62 000 000,00	PLN	zmienna	16 985 000,00	4 020 000,00	12 965 000,00	2019-02-28	hipoteka umowna hipoteka kaucyjna przelew wierzytelności z umowy ubezpieczenia nieruchomości depozyt na rezerwowym rachunku obsługi zadłużenia pełnomocnictwo do rachunków bankowych oświadczenie o dobrowolnym poddaniu się egzekucji
PKO BP SA	Kredyt na finansowanie inwestycji	10 800 000,00	PLN	zmienna	6 300 000,00	1 080 000,00	5 220 000,00	2020-10-04	weksel własny in blanco umowne prawo potrącenia wierzytelności PKO BP SA z rachunku bankowego hipoteka umowna przelew wierzytelności pieniężnej z umowy ubezpieczenia nieruchomości
PKO BP SA	Kredyt inwestycyjny	24 500 000,00	PLN	zmienna	11 627 690,04	1 338 000,00	10 289 690,04	2024-08-25	weksel własny in blanco umowne prawo potrącenia wierzytelności PKO BP SA z rachunku bankowego hipoteka umowna przelew wierzytelności pieniężnej z umowy ubezpieczenia nieruchomości cesja z umowy o dofinansowanie z funduszy z UE
Bank Zachodni WBK S.A.	Kredyt Inwestycyjny	25 000 000,00	PLN	zmienna	14 368 400,00	3 756 000,00	10 612 400,00	2018-09-30	pełnomocnictwo do obciążania rachunków hipoteka umowna zastaw rejestrowy oraz zastaw finansowy na akcjach spółki weksel własny in blanco
Bank Zachodni WBK S.A.	Kredyt inwestycyjny	8 000 000,00	PLN	zmienna	6 219 852,06	1 777 800,00	4 442 052,06	2018-06-30	pełnomocnictwo do obciążania rachunków hipoteka umowna łączna przelew wierzytelności z tytułu umowy ubezpieczenia budynków i budowli weksel własny in blanco
mBank	Kredyt inwestycyjny	1 400 000,00	PLN	zmienna	1 054 916,47	262 800,00	792 116,47	2018-12-10	Zastaw rejestrowy na maszynach i urządzeniach przelew wierzytelności pieniężnej z umowy ubezpieczenia przedmiotów zastawu rejestrowego
Razem					96 649 081,61	32 676 492,88	63 972 587,73		
					Prowizja rozliczana efektywną stopą procentową	-690 814,54	-374 268,26	-316 546,28	
					Razem wartość bilansowa kredytów	95 958 266,07	32 302 224,62	63 656 041,45	

Umowy leasingowe

Jednostka dominująca jest stroną umów leasingu, dotyczących przede wszystkim maszyn i urządzeń produkcyjnych oraz środków transportu. Łączna wartość zobowiązań z tytułu leasingu na dzień 31 grudnia 2014 roku wyniosła 38.303 tys. zł. Płatności wynikające z umów leasingowych są zabezpieczone weksłami in blanco.

- 7. Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanim Emitenta, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności, a także udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanim Emitenta**

Poniżej przedstawiono informacje o pożyczkach udzielonych / otrzymanych przez podmioty z Grupy Tarczyński w 2014 roku, jak również o udzielonych / otrzymanych w tym okresie przez te podmioty lub na ich zlecenie gwarancjach i poręczeniach.

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

Dnia 25 czerwca 2013 roku Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeń Ergo Hestia S.A. z siedzibą w Sopocie, udzieliło Spółce Tarczyński S.A., na zlecenie Przedsiębiorstwa Techniczno-Budowlanego NICKEL Sp. z o.o. z siedzibą w Suchym Lesie, gwarancji zapłaty do łącznej sumy gwarancyjnej w wysokości 4.853.481,62 zł. Gwarancja ta dotyczy kontraktu zawartego pomiędzy Tarczyński S.A. a Przedsiębiorstwem Techniczno-Budowlanym NICKEL Sp. z o.o., którego przedmiotem jest rozbudowa i wykonanie projektu wykonawczego zakładu produkcyjnego Tarczyński S.A. zlokalizowanego w Ujeźdźcu Małym. Suma gwarancyjna stanowi zabezpieczenie należytego wykonania umowy o której mowa powyżej. Suma gwarancyjna (równa 100%) należna jest Tarczyński S.A. po spełnieniu warunków gwarancji z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania umowy, do 14 dnia od daty wydania Świadectwa Przejęcia, lecz nie dłużej niż do dnia 30 sierpnia 2014 roku. Od 31 sierpnia 2014 roku suma gwarancyjna (równa 100%) należna jest Tarczyński S.A. po spełnieniu warunków niniejszej gwarancji z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania umowy w okresie rękojmi za wady, nie dłużej niż do 14 dnia od daty wydania Świadectwa Wykonania, lecz nie dłużej niż do dnia 31 sierpnia 2017 roku. Po tym terminie gwarancja wygasa. Gwarancja wygasa także w dniu dokonania przez Ergo Hestia S.A. wypłaty łącznej sumy gwarancyjnej. Każda wypłata z gwarancji obniża odpowiedzialność Gwaranta z niniejszej gwarancji o wypłaconą kwotę.

W związku z podpisaniem w dniu 21 lutego 2014 roku Aneksu nr 1 do umowy na rozbudowę zakładu z dnia 7 czerwca 2013 roku, zmianie uległ harmonogram kontraktu, a tym samym okres obowiązywania ww. Gwarancji Należytego Wykonania Umowy. Zgodnie z zapisami Aneksu w terminie 35 dni od dnia jego podpisania Przedsiębiorstwo Techniczno-Budowlane Nickel Sp. z o.o. spowoduje wydłużenie okresu obowiązywania gwarancji z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania umowy - do 14 dnia od daty wydania Świadectwa Przejęcia, lecz nie dłużej niż do dnia 15 stycznia 2015 roku oraz z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania umowy w okresie rękojmi za wady - nie dłużej niż do 14 dnia od daty wydania Świadectwa Wykonania, lecz nie dłużej niż do dnia 15 stycznia 2018 roku.

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

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

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

Gwarancja bankowa zapłaty na rzecz ARiMR

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

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

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

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

26 marca 2014 roku PKO BP SA udzieliła na zlecenie Tarczyński S.A. bankowej gwarancji zapłaty do kwoty 2.000.000,00 zł na rzecz PKO BP Faktoring S.A. z siedzibą w Warszawie. Powyższa gwarancja dotyczy umowy faktoringowej nr 425/03/2014 z dnia 26 marca 2014 roku na stałe świadczenie przez PKO BP Faktoring S.A. na rzecz dostawców Tarczyński S.A. usług finansowych polegających na nabywaniu, administrowaniu i rozliczaniu wierzytelności wobec Tarczyński S.A. z tyt. sprzedaży dokonywanej przez jego dostawców. Gwarancja jest ważna do 30 marca 2015 roku.

8. Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji dokonanych w ramach Grupy Kapitałowej Emitenta w danym roku obrotowym

Główne inwestycje Grupy Tarczyński zostały opisane w pkt. II.20 niniejszego sprawozdania.

9. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności

Głównym celem przeprowadzonej w czerwcu 2013 roku pierwszej publicznej emisji akcji Spółki było pozyskanie środków finansowych na realizację inwestycji polegającej na rozbudowie zakładu produkcyjnego w Ujeźdźcu Małym. Celem rozbudowy jest wzrost potencjału produkcyjnego Grupy w związku z dynamicznym wzrostem przychodów ze sprzedaży. W dniu 09 lutego 2015 roku Powiatowy Inspektor Nadzoru Budowlanego w Trzebnicy udzielił Spółce pozwolenia na użytkowanie powyższej inwestycji. Planowane uruchomienie produkcji w nowo wybudowanej części zakładu produkcyjnego powinno nastąpić w pierwszym kwartale 2015 roku. Szacunkowy wzrost mocy wytwórczych Spółki Tarczyński S.A. po uruchomieniu produkcji w nowej części zakładu w Ujeźdźcu wyniesie ok. 40%. Dochodzenie do pełnych mocy produkcyjnych będzie procesem stopniowym, którego tempo uzależnione będzie od dynamiki wzrostu sprzedaży oraz możliwości inwestycyjnych Spółki (nowe linie produkcyjne).

Grupa nie planuje w najbliższym czasie dokonywania inwestycji kapitałowych.

10. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu, w tym z punktu widzenia płynności Grupy Kapitałowej Emitenta

Charakterystyka struktury aktywów i pasywów została opisana w pkt. II.1.2.

Analiza struktury aktywów i pasywów pozwala stwierdzić, że Grupa posiada stabilną sytuację finansową, która nie zagraża funkcjonowaniu Grupy w przyszłości.

11. Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym

11.1. Zobowiązania z tytułu leasingu operacyjnego – Grupa jako leasingobiorca

Grupa użytkuje na podstawie umów leasingu operacyjnego środki transportu - samochody. Roczne koszty poniesione w związku z umowami leasingu operacyjnego wyniosły w 2014 roku 1.912 tys zł, w roku 2013 była to kwota 1.679 tys. zł. Zgodnie z zawartymi umowami przedmiot leasingu przez cały okres trwania umowy pozostaje w użytkowaniu Spółki. W zamian za uzyskane prawa do używania przedmiotu leasingu Spółka obowiązana jest do wniesienia opłat leasingowych w wysokościach i terminach określonych w umowach leasingu. Okres trwania umów leasingowych zawartych przez Spółkę wynosi 36 miesięcy. Umowy leasingu są zabezpieczone wekslami in blanco.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku oraz 31 grudnia 2013 roku przyszłe minimalne opłaty z tytułu umów leasingu operacyjnego przedstawiają się następująco:

Tabela: Przyszłe minimalne opłaty z tytułu umów leasingu operacyjnego Tarczyński S.A. (zł.)

	Okres zakończony 31 grudnia 2014	Okres zakończony 31 grudnia 2013
w okresie 1 roku	2 042 667,96	1 415 663,82
w okresie od 1 do 5 lat	1 662 062,65	1 648 074,65
Powyżej 5 lat	0	0
RAZEM	3 704 731	3 063 738

11.2. Gwarancje i poręczenia udzielone przez podmioty z Grupy Tarczyński

W okresie od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku Spółka Tarczyński S.A. oraz jej spółki zależne nie udzielały gwarancji i poręczeń. Gwarancje i poręczenia otrzymane przez podmioty z Grupy Tarczyński zostały opisane w pkt. II.7.

12. Ocena, wraz z jej uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie Emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom

Emitent finansuje bieżącą działalność oraz prowadzone inwestycje (w tym inwestycję rozbudowy zakładu w Ujeźdźcu) korzystając ze środków własnych, leasingów, faktoringu oraz krótko i długoterminowych kredytów bankowych. W 2014 roku Grupa wygenerowała nadwyżkę przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej w kwocie 39,3 mln zł. Na datę sporządzenia niniejszego sprawozdania kwota limitu kredytów wielocelowych i obrotowych (poza kredytem na finansowanie/refinansowanie zobowiązań z tytułu podatku VAT związanych z rozbudową) wynosi 46,3 mln zł i zdaniem Zarządu Emitenta jest wystarczająca do prowadzenia bieżącej działalności operacyjnej.

Emitent zarządza zasobami finansowymi w sposób racjonalny, dostosowując strukturę finansowania do potrzeb wynikających z prowadzonej działalności operacyjnej i inwestycyjnej oraz zmian warunków ekonomicznych.

Zasoby finansowe podmiotów z Grupy Tarczyński pozwalają w pełni wywiązywać się z zaciągniętych zobowiązań.

13. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok

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

14. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa Emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności Emitenta co najmniej do końca roku obrotowego następującego po roku obrotowym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe zamieszczone w raporcie rocznym, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez niego wypracowanej

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

14.1. Czynniki zewnętrzne

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.

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.

Tendencje cenowe na rynku surowca mięsnego

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

W pierwszych miesiącach roku 2014 utrzymywał się zapoczątkowany we wrześniu 2013 roku trend spadkowy cen wieprzowiny na rynku europejskim (w tym także w Polsce). Według raportu Agencji Rynku Rolnego wprowadzone 29 stycznia 2014 roku rosyjskie embargo na import produktów wieprzowych z UE spowodowało znaczący spadek krajowych cen trzody chlewnej w lutym 2014 roku. Według danych GUS w lutym 2014 roku w Polsce żywiec wieprzowy skupowano przeciętnie po 4,60 zł/kg, o 9% taniej niż w styczniu 2014 roku i o 11% taniej niż w lutym 2013 roku. Innym czynnikiem, który spowodował spadek krajowych cen trzody chlewnej jest zdaniem ARR wzrost produkcji w Polsce.

W czerwcu 2014 roku nastąpił sezonowy wzrost krajowych cen trzody chlewnej, ale w dalszym ciągu były one niższe od notowanych przed rokiem.

W okresie od września do grudnia 2014 roku odnotowano spadek cen trzody chlewnej. Zgodnie z informacją GUS w grudniu 2014 roku w Polsce żywiec wieprzowy skupowano średnio po 4,16 zł/kg, o 6% taniej niż w poprzednim miesiącu i o 21% taniej niż przed rokiem.

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

14.2. Czynniki wewnętrzne

Realizacja zamierzeń inwestycyjnych

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

Ogólnopolska kampania reklamowa

W 2014 roku Grupa przeprowadziła ogólnopolską kampanię reklamową, mającą na celu promocję marki TARCZYŃSKI oraz podstawowych produktów, jakimi są „Kabanos Tarczyński Extra” i „Kabanos Tarczyński Exclusive”. Kampania prowadzona była w telewizji i Internecie. Łączne koszty kampanii w 2014 roku wyniosły ok. 6,3 mln zł. Równolegle z reklamą telewizyjną prowadzono szeroką akcję marketingową, mającą na celu wsparcie sprzedaży produktów Spółki.

W kolejnych kwartałach planowana jest kontynuacja działań promocyjno-reklamowych.

Perspektywy rozwoju Tarczyński S.A. zostały opisane w pkt. II.25.

15. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu Emitent jest na nie narażony

Poniżej przedstawiono opis podstawowych ryzyk i zagrożeń związanych z działalnością Grupy Tarczyński i otoczeniem, w jakim prowadzi działalność, które nie zostały ujęte w pkt. II.14 niniejszego sprawozdania.

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

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.

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. w 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.

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 niezwiązane 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.

Ryzyko związane z kształtowaniem się kursów walutowych

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

W 2014 roku około 40% dostaw surowca mięsnego Grupy pochodziło z krajów Unii Europejskiej. Spółka realizowała zaopatrzenie w surowiec wieprzowy zarówno w kraju jak i za granicą (główne kierunki dostaw to Niemcy, Holandia, Dania). Nie można wykluczyć, iż ewentualny wzrost kursu EUR w stosunku do PLN może wpłynąć na wzrost cen surowca wykorzystywanego przez Grupę do produkcji i tym samym mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę Tarczyński.

15.2. Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy

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.

Ryzyko związane z planami rozbudowy zakładu produkcyjnego

W latach 2013-2014 Grupa realizowała inwestycję rozbudowy zakładu w Ujeźdźcu Małym. W dniu 09 lutego 2015 roku Powiatowy Inspektor Nadzoru Budowlanego w Trzebnicy udzielił Spółce Tarczyński pozwolenia na użytkowanie powyższej inwestycji. Planowane uruchomienie produkcji w nowo wybudowanej części zakładu produkcyjnego powinno nastąpić w pierwszym kwartale 2015 roku.

Proces inwestycyjny wiąże się z koniecznością uzyskania stosownych certyfikatów i zezwoleń. Istnieje zatem ryzyko, iż przedłużające się procesy decyzyjne dotyczące nowej inwestycji mogłyby wpłynąć na opóźnienie terminu oddania do użytku nowo wybudowanej części zakładu, a w konsekwencji wpływać na ograniczenie planów sprzedażowych i wyników finansowych.

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

Grupa Tarczyński jest znaczącym producentem wyrobów wędliniarskich na rynku polskim, posiadającym zakład produkcyjny w Ujeźdźcu Małym oraz zakłady w Sławie i w Bielsku-Białej. Istnieje jednak ryzyko, iż w przypadku ewentualnej awarii, zniszczenia lub utraty rzeczowego majątku trwałego Grupy może wystąpić ryzyko czasowego wstrzymania produkcji, co w

konsekwencji może przejściowo doprowadzić do braku terminowej realizacji dostaw do odbiorców Grupy i tym samym ograniczenia poziomu sprzedaży produktów Grupy, co może negatywnie wpłynąć na osiągnięte przez Grupę Tarczyński wyniki finansowe.

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.

Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu

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

16. Informacje o ważniejszych osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju

Starając się sprostać zmieniającym się gustom kulinarnym i preferencjom konsumenckim Polaków, Spółka dominująca Tarczyński S.A. w ramach każdej z oferowanych marek systematycznie wprowadza do swojej oferty nowe linie produktowe, praktyczne opakowania oraz zróżnicowane gramatury. Spółka realizuje stale uzupełniany (w cyklu kwartalnym) kroczący plan wdrożeń nowych rodzajów produktów. W ramach tego planu w 2014 roku Spółka wprowadziła do swej oferty wiele nowych produktów, które obejmowały m.in. różnego rodzaju kabanosy, wędzonki, wyroby dojrzewające, kiełbasy suche i podsuszane.

17. Informacje dotyczące zagadnień środowiska naturalnego

Dzięki nowoczesnemu parkowi technologicznemu Spółka jest w stanie zagwarantować stałe utrzymywanie wysokiej jakości oraz innowacyjność w ofercie produktowej, wypełniając restrykcyjne normy ochrony środowiska naturalnego. Spółka realizuje wszystkie ciążące na nim obowiązki związane z ochroną środowiska zgodnie z obowiązującymi w tym zakresie przepisami i rozporządzeniami.

18. Informacje dotyczące zatrudnienia

W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2014 roku przeciętne zatrudnienie z tytułu umów o pracę w Grupie Tarczyński S.A. wynosiło 1.231 osoby, co stanowiło wzrost o 215 osób w stosunku do 2013 roku. Poniższa tabela przedstawia strukturę zatrudnienia odpowiednio za lata 2013 i 2014.

Tabela: Informacje o przeciętnym w roku obrotowym zatrudnieniu w Grupie Tarczyński z podziałem na grupy zawodowe

	Liczba zatrudnionych		Dynamika		Struktura	
	2014	2013	osoby	%	2014	2013
Pion produkcji	863	664	199	30,0%	70,1%	65,4%
Pracownicy umysłowi	317	302	15	5,0%	25,8%	29,7%
Uczniowie	17	13	4	30,8%	1,4%	1,3%
Osoby korzystające z urlopów wychowawczych	34	37	-3	-8,1%	2,8%	3,6%
Pracownicy ogółem	1 231	1 016	215	21,2%	100,0%	100,0%

Ponadto spółki z Grupy Tarczyński zatrudniają osoby na podstawie umów cywilnoprawnych (w tym umów zlecenie, umów o dzieło i umów z tytułu pełnienia funkcji).

19. Informacje o:

- a) dacie zawarcia przez Emitenta umowy, z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, o dokonanie badania lub przeglądu sprawozdania finansowego lub skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz okresie, na jaki została zawarta ta umowa,
- b) wynagrodzeniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, wypłaconym lub należnym za rok obrotowy odrębnie za:
 - badanie rocznego sprawozdania finansowego,
 - inne usługi poświadczające, w tym przegląd sprawozdania finansowego,
 - usługi doradztwa podatkowego,
 - pozostałe usługi,
- c) Informacje określone w lit. b należy podać także dla poprzedniego roku obrotowego,
- d) obowiązek określony w lit. a-c uznaje się za spełniony poprzez wskazanie miejsca zamieszczenia informacji w sprawozdaniu finansowym

W dniu 09 maja 2014 roku Rada Nadzorcza Emitenta podjęła Uchwałę nr 140/05/2014 w sprawie wyboru podmiotu uprawnionego do przeglądu półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Tarczyński S.A. i skonsolidowanego sprawozdania finansowego dla Grupy Kapitałowej Tarczyński sporządzonego za pierwsze półrocze 2014r. oraz badania jednostkowego sprawozdania finansowego Tarczyński S.A. i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Tarczyński sporządzonego za rok obrotowy 2014. Rada Nadzorcza Emitenta, działając na podstawie § 15 ust.2 pkt.10 Statutu Spółki, na wniosek Zarządu Spółki postanowiła wybrać w dniu 09 maja 2014 roku na biegłego rewidenta Spółkę BDO spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie przy ul. Postępu 12, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3355. Wybór nastąpił zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Emitent poinformował o wyborze biegłego rewidenta raportem nr 8/2014 z dnia 9 maja 2014 roku Emitent nie korzystał dotąd z usług spółki BDO Sp. z o.o. w zakresie badania oraz przeglądu sprawozdań finansowych.

W dniu 8 lipca 2014 roku Tarczyński S.A. zawarł z BDO Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie umowę o przegląd skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 roku oraz skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego Tarczyński S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 roku oraz badanie jednostkowego sprawozdania finansowego Tarczyński S.A. i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Tarczyński sporządzonych za rok obrotowy 2014. Łączna kwota wynagrodzenia na rzecz Wykonawcy wynikająca z ww. umowy wynosi 75 tys zł.

W poniższej tabeli zaprezentowano informacje o wynagrodzeniu biegłego rewidenta lub podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, wypłaconym lub należnym za lata obrotowe 2013 i 2014.

Tabela: Informacje o wynagrodzeniu biegłego rewidenta lub podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, wypłaconym lub należnym za rok obrotowy

Rodzaj usług	2014	2013
Obowiązkowe badanie rocznego sprawozdania finansowego	45 000	95 000
Inne usługi poświadczające, w tym przegląd sprawozdania finansowego	30 000	20 000
Usługi doradztwa podatkowego	-	-
Pozostałe usługi		30 000
RAZEM	75 000	145 000

20. Opis zdarzeń istotnie wpływających na działalność Emitenta jakie nastąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego

Rozbudowa zakładu w Ujeźdźcu Małym

W latach 2013-2014 Grupa Tarczyński realizowała program inwestycyjny, obejmujący głównie rozbudowę zakładu produkcyjnego w Ujeźdźcu Małym w kwocie 65.000 tys. zł. Inwestycja polegała na budowie nowej hali produkcyjnej wraz z wyposażeniem jej w wysokospecjalizowane urządzenia do produkcji wędlin oraz rozszerzenie powierzchni produkcyjnej w obszarze przyjęcia, przechowywania surowca i ekspedycji. Celem rozbudowy jest wzrost potencjału produkcyjnego Grupy w związku z dynamicznym wzrostem przychodów ze sprzedaży.

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

W dniu 09 lutego 2015 roku Powiatowy Inspektor Nadzoru Budowlanego w Trzebnicy udzielił Spółce pozwolenia na użytkowanie dobudowanej w ramach realizacji inwestycji części produkcyjno-magazynowej. Planowane uruchomienie nowo wybudowanej części zakładu produkcyjnego powinno nastąpić w pierwszym kwartale 2015 roku. Dochodzenie do pełnych mocy produkcyjnych w ramach nowo wybudowanej części zakładu w Ujeźdźcu Małym będzie procesem stopniowym, którego tempo uzależnione będzie od dynamiki wzrostu sprzedaży oraz możliwości inwestycyjnych Spółki (nowe linie produkcyjne).

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

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

W dniu 25 lutego 2015 roku Spółka złożyła do ARiMR wniosek o płatność drugiej transzy dotacji w kwocie 11,0 mln zł.

Kampania reklamowa

W 2014 roku Grupa przeprowadziła ogólnopolską kampanię reklamową, mającą na celu promocję marki TARCZYŃSKI oraz podstawowych produktów, jakimi są „Kabanos Tarczyński Extra” i „Kabanos Tarczyński Exclusive”. Kampania prowadzona była w telewizji i Internecie. Łączne koszty kampanii w 2014 roku wyniosły ok. 6,3 mln zł. Równoległe z reklamą telewizyjną prowadzono szeroką akcję marketingową, mającą na celu wsparcie sprzedaży produktów Spółki.

21. Ważniejsze zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta w roku obrotowym lub których wpływ jest możliwy w następnych latach

Opis zdarzeń mających znaczący wpływ na działalność i wyniki finansowe Grupy został zawarty w pkt. II.20.

Poniżej przedstawiono pozostałe zdarzenia (nie wymienione w pkt. II.20), uznane przez Zarząd Spółki za istotne dla oceny sytuacji Grupy, mające miejsce w okresie od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku oraz od 31 grudnia 2014 roku do dnia publikacji niniejszego sprawozdania:

Uchwały w sprawie podziału zysku

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

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

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

22. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik

Czynniki i zdarzenia mające znaczący wpływ na wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę Kapitałową Tarczyński zostały opisane w pkt II.1 i II. 20 niniejszego sprawozdania.

23. Wskaźniki finansowe

Opis wskaźników finansowych został zawarty w pkt. II.1.

24. Informacje o instrumentach finansowych w zakresie:

a) ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie narażona jest Spółka

b) przyjętych przez Spółkę celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń

Ryzyko zmiany cen, kredytowe, płynności, stóp procentowych czy walutowe związane są z normalnym tokiem działalności Grupy. Celem zarządzania ryzykiem finansowym w Grupie jest minimalizowanie wpływu czynników zewnętrznych na wynik finansowy i wielkość przepływów pieniężnych Spółki i Grupy.

Ryzyko związane z kształtowaniem się kursów walutowych

Ryzyko walutowe związane jest przede wszystkim ze źródłami zaopatrzenia w surowiec do produkcji. W 2014 roku około 40% zakupów surowca mięsnego Grupy pochodziło z krajów Unii Europejskiej. W Spółce nie występuje naturalny hedging w zakresie zmian kursów walutowych, gdyż w chwili obecnej sprzedaż eksportowa stanowi poniżej 10% przychodów. Ryzyko

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

Ryzyko zmian stóp procentowych

Grupa Tarczyński jest stroną umów kredytowych i leasingowych opartych o zmienne stopy procentowe. W związku z tym narażona jest na ryzyko zmian stóp procentowych zarówno w odniesieniu do posiadanych kredytów, jak również w przypadku zaciągania nowego lub refinansowania istniejącego zadłużenia. Ewentualny wzrost stóp procentowych może spowodować wzrost kosztów finansowych Grupy Tarczyński, a tym samym negatywnie wpłynąć na osiągnięte przez nią wyniki finansowe. Grupa stara się minimalizować wpływ ryzyka zmiany stóp procentowych poprzez zawieranie kontraktów na zabezpieczenie stopy procentowej (IRS).

Ryzyko związane ze wzrostem cen mięsa

Na koszty działalności Grupy Tarczyński istotny wpływ mają ceny rynkowe mięsa. Ok. 65% kosztów operacyjnych stanowią surowce, które podlegają bardzo szybkim zmianom cenowym. Nieodłącznym elementem procesu zarządzania ryzykiem cenowym jest bieżąca analiza trendów rynkowych oraz dywersyfikacja dostawców. Spółka stara się niwelować negatywne skutki zmiany cen surowca, elastycznie kształtując swoją politykę cenową i asortymentową.

Ryzyko płynności

Ryzyko płynności finansowej to ryzyko wystąpienia braku możliwości spłaty zobowiązań Grupy wobec dostawców, czy podmiotów finansowych w momencie ich wymagalności. Emitent zarządza zasobami finansowymi w sposób racjonalny, modyfikując strukturę finansowania odpowiednio do zmian warunków ekonomicznych. Na datę sporządzenia niniejszego sprawozdania kwota limitu kredytów wielocelowych i obrotowych (poza kredytem na finansowanie/refinansowanie zobowiązań z tytułu podatku VAT związanych z rozbudową) wynosi 46,3 mln zł i zdaniem Zarządu Emitenta jest wystarczająca do prowadzenia bieżącej działalności operacyjnej.

Zasoby finansowe podmiotów z Grupy Tarczyński pozwalają w pełni wywiązywać się z zaciągniętych zobowiązań.

Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe w Grupie dotyczy głównie należności z tytułu dostaw i usług. Grupa posiada liczną bazę klientów co zmniejsza koncentrację ryzyka kredytowego. Ponadto Grupa stosuje stały monitoring poziomu należności przeterminowanych, umożliwiając bieżącą ocenę zdolności kredytowej każdego z odbiorców, a w konsekwencji wspomagając kontrolę nad poziomem udzielanego kredytu kupieckiego.

25. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa Emitenta

Aktualna sytuacja finansowa Emitenta została opisana w pkt II.1.

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.

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

Zasoby finansowe podmiotów z Grupy Tarczyński pozwalają w pełni wywiązywać się z zaciągniętych zobowiązań.

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

W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2014 roku oraz w okresie od 31 grudnia 2014 roku do dnia publikacji niniejszego sprawozdania Spółka Tarczyński S.A., jak również jednostka od niej zależna, nie były stroną w postępowaniu toczącym się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej spełniającym powyższe kryteria.

- 27. Wszelkie umowy zawarte między Emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Emitenta przez przejęcie**

Umowy zawarte między Emitentem a osobami zarządzającymi nie przewidują rekompensat w sytuacjach opisanych powyżej.

- 28. Informacje o znanych Emitentowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy**

Emitentowi nie są znane umowy, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

- 29. Informacje o nabyciu udziałów (akcji) spółek Grupy Kapitałowej, a w szczególności celu ich nabycia, liczbie i wartości nominalnej, ze wskazaniem, jaką część kapitału zakładowego reprezentują, cenie nabycia oraz cenie sprzedaży tych udziałów (akcji) w przypadku ich zbycia**

W 2014 roku nie wystąpiły zdarzenia opisane powyżej.

- 30. W przypadku emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem - opis wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności**

W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2014 roku oraz w okresie od 31 grudnia 2014 roku do dnia publikacji niniejszego sprawozdania Spółka Tarczyński S.A. nie emitowała papierów wartościowych.

31. Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju Grupy Kapitałowej Emitenta

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

Cel ten Grupa Tarczyński zamierza osiągnąć poprzez:

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

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

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

ROZDZIAŁ III: OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO PRZEZ TARCZYŃSKI S.A. (EMITENTA)

1. Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie Emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych

System kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych Emitenta i Grupy Kapitałowej Emitenta oparty jest o zbiór instrukcji i procedur mających na celu zapewnić rzetelność informacji zawartych w sprawozdaniach finansowych Spółki i Grupy, umożliwić terminowość w zakresie publikacji raportów okresowych oraz zapewnić bezpieczeństwo danych finansowych (danych poufnych). Elementami systemu kontroli wewnętrznej są m.in. procedury w zakresie przepływu i akceptacji dokumentów księgowych, instrukcja inwentaryzacyjna, Regulamin Obiegu Informacji Poufnych, system uprawnień w zakresie dostępu do stosowanych przez Grupę systemów informatycznych.

Nadzór nad przebiegiem procesu przygotowania sprawozdania finansowego sprawuje Dyrektor Finansowy.

Półroczne i roczne sprawozdania finansowe Spółki i Grupy Tarczyński podlegają weryfikacji przez niezależnego audytora.

Wybór niezależnego audytora należy do kompetencji Rady Nadzorczej Emitenta.

Dodatkowym elementem w procesie zarządzania ryzykiem w odniesieniu do sporządzania sprawozdań finansowych Spółki i Grupy jest bieżące śledzenie zmian prawnych (przepisów i regulacji) w zakresie wymogów sprawozdawczych.

2. Wskazanie:

- zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega Emitent oraz miejsca, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny, lub
- zbioru zasad ładu korporacyjnego, na którego stosowanie Emitent mógł się zdecydować dobrowolnie oraz miejsca, gdzie tekst zbioru jest publicznie dostępny, lub
- wszelkich odpowiednich informacji dotyczących stosowanych przez Emitenta praktyk w zakresie ładu korporacyjnego, wykraczających poza wymogi przewidziane prawem krajowym wraz z przedstawieniem informacji o stosowanych przez niego praktykach w zakresie ładu korporacyjnego

Spółka i jej organy podlegają zasadom ładu korporacyjnego „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”, które zostały przyjęte przez Radę GPW uchwałą nr 12/1170/2007 Rady Giełdy z dnia 4 lipca 2007 r. (z późn. zm.).

Tekst jednolity „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW” stanowi załącznik do Uchwały Nr 19/1307/2012 Rady Nadzorczej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 21 listopada 2012 r. w sprawie uchwalenia zmian „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW”, która weszła w życie z dniem 1 stycznia 2013 roku. Tekst zasad ładu korporacyjnego jest publicznie dostępny na stronie internetowej www.corp-gov.gpw.pl.

3. W zakresie w jakim Emitent odstąpił od postanowień zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega Emitent lub zbioru zasad ładu korporacyjnego, na którego Emitent mógł się zdecydować dobrowolnie, wskazanie tych postanowień oraz wyjaśnienie przyczyn tego odstąpienia

Zarząd spółki Tarczyński S.A., doceniając rangę zasad ładu korporacyjnego dla zapewnienia przejrzystości stosunków wewnętrznych oraz relacji Emitenta z jego otoczeniem zewnętrznym, a w szczególności z obecnymi i przyszłymi akcjonariuszami Emitenta, wykonując obowiązek nałożony §29 pkt. 3 Regulaminu Giełdy informuje, że na datę zatwierdzenia niniejszego sprawozdania w działalności przyjmuje do stosowania wszystkie zasady ładu korporacyjnego określone w dokumencie "Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW" z wyłączeniem:

Zasada nr 1.5.: "Spółka powinna posiadać politykę wynagrodzeń oraz zasady jej ustalania. Polityka wynagrodzeń powinna w szczególności określać formę, strukturę i poziom wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających. Przy

określeniu polityki wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających spółki powinno mieć zastosowanie zalecenie Komisji Europejskiej z 14 grudnia 2004 r. w sprawie wspierania odpowiedniego systemu wynagrodzeń dyrektorów spółek notowanych na giełdzie (2004/913/WE), uzupełnione o zalecenie KE z 30 kwietnia 2009 r. (2009/385/WE) "

Spółka nie posiada jeszcze wdrożonej polityki wynagrodzeń. Zarząd Emitenta podjął natomiast decyzję o stworzeniu i wdrożeniu polityki wynagrodzeń oraz zasad jej funkcjonowania. W szczególności będzie ona określać formę, strukturę i poziom wynagrodzeń członków Zarządu i Rady Nadzorczej.

Zasada nr I.12.: "Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość wykonywania osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku walnego zgromadzenia, poza miejscem odbywania walnego zgromadzenia, przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej".

Spółka do tej pory nie zapewniała akcjonariuszom możliwości wykonywania prawa głosu poza miejscem odbywania Walnego Zgromadzenia, przy wykorzystywaniu środków komunikacji elektronicznej. W przyszłości Spółka nie zamierza wdrażać tej zasady z uwagi na ograniczenia i ryzyka techniczne oraz stosunkowo wysokie koszty wdrożenia takiego rozwiązania.

Zasada nr II.1.9a: "Zapis przebiegu obrad walnego zgromadzenia, w formie audio lub wideo."

Spółka nie zamierza wdrażać tej zasady, ponieważ w ocenie Spółki wykonywanie obowiązków informacyjnych zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, w szczególności poprzez publikowanie stosownych raportów bieżących oraz zamieszczanie odpowiednich informacji na swojej stronie internetowej, zapewnia akcjonariuszom dostęp do wszystkich istotnych informacji dotyczących walnych zgromadzeń. Ponadto wdrożenie takiej możliwości jest utrudnione ze względu na ograniczenia techniczne oraz stosunkowo wysokie koszty.

Zasada nr II.2.: „Spółka zapewnia funkcjonowanie swojej strony internetowej również w języku angielskim, przynajmniej w zakresie wskazanym w części II. pkt.1"

Spółka nie zamierza wdrażać tej zasady z uwagi na to, że jej stosowanie nie wpłynie na poprawę komunikacji z inwestorami, ani na realne wzmocnienie praw akcjonariuszy, a spowoduje dla Spółki znaczące obciążenie organizacyjne i finansowe. Z uwagi na obecną strukturę akcjonariatu Emitenta, nie widzi on uzasadnienia dla ponoszenia dodatkowych kosztów związanych z realizacją tej zasady.

Zasada nr IV.10.: "Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, polegającego na:

- 1) transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym,
- 2) dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad."

Spółka nie zamierza stosować przedmiotowej zasady, ponieważ w jej ocenie realizacja w/w zasady związana jest z zagrożeniami natury technicznej jak i prawnej, które to czynniki mogą wpłynąć na prawidłowy oraz niezakłócony przebieg walnych zgromadzeń.

Ponadto zastosowanie ww. zasady związane będzie z poniesieniem przez Emitenta istotnych kosztów.

4. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu

W poniższej tabeli przedstawiono strukturę własności kapitału zakładowego Spółki, zgodnie z wiedzą Spółki, na dzień 04 marca 2015 roku, tj. na dzień przekazania raportu rocznego za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2014 roku:

Tabela: Struktura akcjonariatu Tarczyński S.A. według stanu na dzień 4 marca 2015 roku

	Ilość akcji	Udział w kapitale podstawowym	Ilość głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA
EJT Investment S.a.r.l	4 346 936,00	38,31%	7 346 936,00	51,21%
AVIVA OFE	1 491 783,00	13,15%	1 491 783,00	10,40%
ING OFE	1 000 000,00	8,81%	1 000 000,00	6,97%
Elżbieta Tarczyńska *	500 000,00	4,41%	500 000,00	3,49%
Jacek Tarczyński **	500 000,00	4,41%	500 000,00	3,49%
Pozostali	3 508 217,00	30,92%	3 508 217,00	24,45%
Razem	11 346 936,00	100,00%	14 346 936,00	100,00%

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

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

W poniższej tabeli przedstawiono strukturę własności kapitału zakładowego Spółki, zgodnie z wiedzą Spółki, na dzień 07 listopada 2014 roku, tj. na dzień przekazania raportu kwartalnego za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2014 roku.

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

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

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

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

5. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień

Statut spółki nie przewiduje żadnych specjalnych uprawnień kontrolnych dla posiadaczy określonych papierów wartościowych (w tym akcji Tarczyński S.A.)

6. Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu, takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych

Statut Emitenta nie przewiduje żadnych ograniczeń, co do wykonywania prawa głosu, ani też zapisów, zgodnie z którymi, przy współpracy spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi byłyby oddzielone od posiadania papierów wartościowych.

7. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta

Zgodnie z umową o kredyt inwestycyjny z dnia 12 stycznia 2012 roku w kwocie 25 mln zł, zawartą z Bankiem Zachodnim WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu, zabezpieczeniem spłaty kredytu jest m.in. zastaw rejestrowy oraz zastaw finansowy na akcjach Emitenta należących do EJT Investment S.a r.l. z siedzibą w Luksemburgu, którym przysługuje co najmniej 51% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Statut Spółki nie przewiduje ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta. Wynikają one natomiast z powszechnie obowiązujących przepisów prawa, w tym Rozdziału 4 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, a także Działu VI ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi. Poza powyższymi, nie występują inne ograniczenia w zakresie przenoszenia własności papierów wartościowych.

8. Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji

Organizacja Zarządu

Zarząd Spółki składa się z 2 (dwóch) do 5 (pięciu) członków, powoływanych na wspólną pięcioletnią kadencję.

Zarząd Spółki jest powoływany i odwoływany przez Radę Nadzorczą, przy czym z wnioskami o określenie składu liczebnego Zarządu oraz powoływanie i odwoływanie członków Zarządu innych niż Prezes Zarządu występuje do Przewodniczącego Rady Nadzorczej Prezes Zarządu.

Rada Nadzorcza może odwołać Prezesa Zarządu większością 2/3 głosów, wyłącznie z ważnych powodów, którymi są w szczególności: skazanie prawomocnym wyrokiem karnym za przestępstwo umyślne albo chociażby za nieumyślne przestępstwo gospodarcze, działanie na szkodę Spółki, istotne naruszenie Statutu, nieprzestrzeganie ograniczeń, wynikających z uchwał Rady Nadzorczej lub uchwał Walnego Zgromadzenia.

Rada Nadzorcza może odwołać członków Zarządu innych niż Prezes Zarządu, wyłącznie na wniosek Prezesa Zarządu bezwzględną większością głosów, albo większością 2/3 głosów gdy zachodzi ważny powód do odwołania członka Zarządu, w rozumieniu zdania powyżej.

Zawieszenie w czynnościach Prezesa Zarządu lub innego członka Zarządu wymaga większości 2/3 głosów.

Mandat członka Zarządu powołanego w toku danej kadencji Zarządu, wygasa równocześnie z wygaśnięciem mandatów pozostałych członków Zarządu

Kompetencje Zarządu

Do składania oświadczeń woli w imieniu Spółki i podpisywania w imieniu Spółki upoważnieni są: Prezes Zarządu samodzielnie, dwaj członkowie Zarządu działający łącznie lub członek Zarządu działający łącznie z prokurentem.

Zarząd Spółki kieruje działalnością Spółki i reprezentuje ją na zewnątrz. W sprawach nieprzekraczających zwykłych czynności Spółki każdy z członków zarządu może prowadzić sprawy Spółki samodzielnie. W sprawach przekraczających zakres zwykłych czynności Spółki związanych z prowadzeniem jej przedsiębiorstwa konieczne jest podjęcie uchwały Zarządu.

Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów. W przypadku równości głosów decyduje głos Prezesa Zarządu. Zakres praw i obowiązków Zarządu, a także tryb jego działania, określa regulamin Zarządu uchwalany przez Zarząd, a zatwierdzany przez Radę Nadzorczą.

W pozostałym zakresie poszczególni członkowie Zarządu są odpowiedzialni za samodzielne prowadzenie spraw Spółki wynikających z wewnętrznego podziału obowiązków i funkcji określonej decyzją Zarządu.

Szczegółowy tryb działania Zarządu określa Regulamin Zarządu, którego aktualna treść dostępna jest pod adresem: www.grupatarczyński.pl.

Zarząd Spółki nie jest uprawniony do podejmowania decyzji o emisji i wykupie akcji.

9. Opis zasad zmiany statutu lub umowy spółki Emitenta

Zmiana Statutu Spółki należy do wyłącznej właściwości Walnego Zgromadzenia.

Jeżeli Kodeks spółek handlowych lub statut Spółki nie stanowią inaczej, uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością oddanych głosów (głosów „za” więcej niż głosów „przeciw” i „wstrzymujących się”).

Istotna zmiana przedmiotu działalności Spółki wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością dwóch trzecich głosów w obecności osób reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego. Skuteczność tej uchwały nie jest uzależniona od wykupienia akcji akcjonariuszy, którzy nie zgadzają się na zmianę.

Zakazane jest przyznawanie głosu z akcji zastawnikowi albo użytkownikowi akcji.

10. Sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania, w szczególności zasady wynikające z regulaminu walnego zgromadzenia, jeżeli taki regulamin został uchwalony, o ile informacje w tym zakresie nie wynikają wprost z przepisów prawa

Sposób działania Walnego Zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia wynikają wprost z przepisów prawa, które zostały częściowo zawarte w Statucie Spółki.

Statut Spółki dostępny jest pod adresem: www.grupatarczyński.pl.

Walne Zgromadzenia odbywają się zgodnie z poniższymi podstawowymi zasadami:

Walne Zgromadzenie odbywa się w siedzibie Spółki albo w Warszawie albo we Wrocławiu albo w Trzebnicy.

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy, poza innymi sprawami określonymi w przepisach prawa oraz w innych postanowieniach Statutu: rozpatrzenie i zatwierdzenie rocznego sprawozdania finansowego wraz ze sprawozdaniem Zarządu z działalności Spółki za ubiegły rok obrotowy; udzielenie członkom organów Spółki absolutorium z wykonania przez nich obowiązków; podział zysku lub pokrycie straty; ustalanie dnia dywidendy;

zbycie i wydzierzawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego; emisja obligacji zamiennych na akcje lub z prawem pierwszeństwa oraz emisja warrantów subskrypcyjnych; powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej; uchwalanie regulaminu obrad Walnego Zgromadzenia oraz regulaminu Rady Nadzorczej oraz uchwalanie zmian tych regulaminów;

ustalanie zasad wynagradzania członków Rady Nadzorczej.

Nie jest wymagana zgoda Walnego Zgromadzenia na nabycie lub zbycie przez Spółkę nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości.

Członek Zarządu może być odwołany bądź zawieszony w czynnościach przez Walne Zgromadzenie w trybie art. 368 § 4 zdanie 2 kodeksu spółek handlowych wyłącznie z ważnych powodów, uchwałą zapadającą większością $\frac{3}{4}$ (trzech czwartych) głosów.

Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd.

Rada Nadzorcza ma prawo zwołania Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jeżeli Zarząd nie zwoła go w terminie, o którym mowa w art. 395 § 1 kodeksu spółek handlowych, jak również Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jeżeli jego zwołanie uzna za zasadne, a Zarząd nie zwoła Walnego Zgromadzenia w terminie dwóch tygodni od dnia zgłoszenia odpowiedniego żądania przez Radę Nadzorczą.

Prawo zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy przysługuje również akcjonariuszom reprezentującym co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów na Walnym Zgromadzeniu. Prawo określone w niniejszym ustępie nie narusza uprawnień akcjonariuszy do żądania zwołania Walnego Zgromadzenia przez Zarząd Spółki, określonych w art. 400 kodeksu spółek handlowych.

Obrady Walnego Zgromadzenia otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej, a w razie jego nieobecności Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej, bądź - w razie nieobecności zarówno Przewodniczącego, jak i Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej - Prezes Zarządu albo osoba wyznaczona przez Zarząd.

1. Do udziału w Walnym Zgromadzeniu uprawnieni są Akcjonariusze Spółki:
 - 1) uprawnieni z akcji imiennych i świadectw tymczasowych oraz zastawnicy i użytkownicy, którym przysługuje prawo głosu, jeżeli zostali wpisani do księgi akcyjnej co najmniej na tydzień przed odbyciem Walnego Zgromadzenia,
 - 2) uprawnieni z akcji na okaziciela, którzy co najmniej na tydzień przed terminem Walnego Zgromadzenia złożyli w Spółce:
 - a) dokumenty akcji na okaziciela, lub
 - b) zaświadczenia wydane na dowód złożenia akcji u notariusza, w banku lub firmie inwestycyjnej mających siedzibę lub oddział na terytorium Unii Europejskiej lub państwa będącego stroną umowy o Europejskim Obszarze Gospodarczym, wskazanym w ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia,
 - c) imienne świadectwa depozytowe wystawione przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych zgodnie z Ustawą o obrocie i przepisami wykonawczymi do niej.
2. Od dnia, w którym Spółka uzyskała status spółki publicznej, prawo do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu mają osoby, będące Akcjonariuszami, na szesnaście dni przed Walnym Zgromadzeniem, z tym że:
 - 1) uprawnieni z akcji imiennych i świadectw tymczasowych oraz zastawnicy i użytkownicy, którym przysługuje prawo głosu, mają prawo do udziału w Walnym Zgromadzeniu, jeżeli są wpisani do księgi akcyjnej w Dniu Rejestracji Uczestnictwa,
 - 2) uprawnieni z akcji na okaziciela mających postać dokumentu oraz osoby składające zaświadczenie wydane na dowód złożenia dokumentu akcji u notariusza, w banku lub firmie inwestycyjnej mających siedzibę lub oddział na terytorium Unii Europejskiej lub państwa będącego stroną umowy o Europejskim Obszarze Gospodarczym, wskazanym w ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia, mają prawo do udziału w Walnym Zgromadzeniu, jeżeli dokumenty akcji lub zaświadczenia wydane na dowód złożenia dokumentu akcji u wyżej wskazanych podmiotów zostaną złożone w Spółce nie później niż w Dniu Rejestracji Uczestnictwa i nie będą odebrane przed zakończeniem tego dnia.
 - 3) uprawnieni ze zdematerializowanych akcji na okaziciela spółki publicznej, którzy zgłosili, nie wcześniej niż po ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po Dniu Rejestracji Uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, do podmiotu prowadzącego rachunek papierów wartościowych żądanie wystawienia innego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, o których mowa dalej w pkt.6.
3. W przypadku, gdy Akcjonariusz jest osobą prawną lub jest reprezentowany przez pełnomocnika, uczestnictwo przedstawiciela Akcjonariusza wymaga udokumentowania prawa do działania w jego imieniu w sposób należyty. Oryginał pełnomocnictwa udzielonego na piśmie dołącza się do protokołu. Domniemywa się, iż dokument pisemny, potwierdzający prawo reprezentowania Akcjonariusza na Walnym Zgromadzeniu jest zgodny z prawem, chyba że jego

- autentyczność lub ważność *prima facie* budzi wątpliwości Zarządu Spółki (przy wpisywaniu na listę obecności) lub Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia. W przypadku, gdy Akcjonariuszem jest osoba prawna dokumentem niezbędnym do wykazania prawidłowości reprezentacji jest kopia aktualnego odpisu ze stosownego rejestru, w którym osoba prawna jest zarejestrowana.
4. Pełnomocnictwo do wykonywania prawa głosu może być, od dnia, w którym Spółka uzyskała status spółki publicznej, udzielone w postaci elektronicznej, z tym, że:
 - 1) Spółka zamieszcza na swojej stronie internetowej formularz pełnomocnictwa, który powinien być dokładnie wypełniony – Spółka ma prawo identyfikacji Akcjonariusza i pełnomocnika poprzez weryfikację danych personalnych i adresowych podanych przez Akcjonariusza w formularzu – działania te powinny być proporcjonalne do celu;
 - 2) skorzystanie przez Akcjonariusza z formularza nie jest obligatoryjne, lecz wystawione pełnomocnictwo musi zawierać co najmniej te elementy, które zawiera formularz;
 - 3) informacja o udzieleniu lub odwołaniu pełnomocnictwa wraz z pełnomocnictwem powinna być przesłana przez Akcjonariusza na Adres Korespondencyjny Spółki w terminie poprzedzającym zamknięcie listy uczestników Walnego Zgromadzenia, która jest sporządzana w dniu Walnego Zgromadzenia przed jego rozpoczęciem i musi poprzedzać wniosek pełnomocnika o wpis na listę uczestników;
 - 4) dla celów potwierdzenia autentyczności pełnomocnictwa zalecane jest przekazanie pełnomocnikowi przez Akcjonariusza wydrukowanej kopii informacji, o której mowa powyżej.
 - 5) wydruk pełnomocnictwa udzielonego w postaci elektronicznej załączany jest do listy obecności sporządzanej przed rozpoczęciem Walnego Zgromadzenia a następnie dołączany do notarialnego protokołu Walnego Zgromadzenia.
 5. W przypadku wątpliwości co do prawidłowości udzielenia pełnomocnictwa Spółka powinna zapewnić pełnomocnikowi możliwość zapoznania się z dokumentami, które zostały przesłane na Adres Korespondencyjny Spółki przez Akcjonariusza udzielającego pełnomocnictwa.
 6. Od dnia, w którym Spółka uzyskała status spółki publicznej na żądanie uprawnionego ze zdematerializowanych akcji na okaziciela Spółki zgłoszone nie wcześniej niż po ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po Dniu Rejestracji Uczestnictwa, podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych Akcjonariusza wystawia imienne zaświadczenie o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu.
 7. Zarząd Spółki sporządza listę uprawnionych (zwaną dalej: „Lista Uprawnionych”) do udziału w Walnym Zgromadzeniu na podstawie:
 - a) wykazu Akcjonariuszy uprawnionych z akcji na okaziciela (obejmującego także akcje na okaziciela mające postać dokumentu) udostępnionego przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej nie później niż na tydzień przed datą Walnego Zgromadzenia;
 - b) wykazu uprawnionych z akcji imiennych i świadectw tymczasowych oraz zastawników i użytkowników, którzy byli wpisani do księgi akcyjnej w Dniu Rejestracji Uczestnictwa.
 8. Lista Uprawnionych do udziału w Walnym Zgromadzeniu podpisana przez Zarząd, zawierająca nazwiska i imiona albo firmy (nazwy) uprawnionych, ich miejsce zamieszkania (siedzibę), liczbę, rodzaj i numery akcji oraz liczbę przysługujących im głosów, powinna być wyłożona w lokalu Zarządu przez trzy dni powszednie przed odbyciem Walnego Zgromadzenia. Osoba fizyczna może podać adres do doręczeń zamiast miejsca zamieszkania.
 9. Akcjonariusz może przeglądać Listę Uprawnionych w lokalu Zarządu oraz żądać jej odpisu za zwrotem kosztów jego sporządzenia.
 10. Od dnia, w którym Spółka uzyska status spółki publicznej Akcjonariusz może żądać przesłania mu Listy Uprawnionych nieodpłatnie pocztą elektroniczną, podając adres, na który lista powinna być wysłana.
 11. W przypadku zgłoszenia żądania, o którym mowa w ustępach 9 i 10 powyżej Spółka może żądać od Akcjonariusza dowodu potwierdzającego fakt bycia Akcjonariuszem – dowodem na tę okoliczność jest w szczególności fakt wpisania do księgi akcyjnej oraz świadectwo depozytowe nie starsze niż sporządzone w dniu zwołania Walnego Zgromadzenia, które mogą być przesłane w skanach .pdf pocztą elektroniczną na Adres Korespondencyjny Spółki.
 12. Na pół godziny przed rozpoczęciem obrad Walnego Zgromadzenia rozpoczyna się rejestrację uczestników Walnego Zgromadzenia poprzez podpisywanie przez Akcjonariuszy lub ich pełnomocników listy obecności (zwaną dalej: „Lista Obecności”), zawierającej spis Akcjonariuszy Spółki sporządzony w oparciu o Listę Uprawnionych z wymienieniem

liczby przysługujących akcji, którą każdy z uprawnionych do udziału w Walnym Zgromadzeniu posiada i służących mu głosów.

13. W przypadku, gdy Akcjonariusz nie jest wpisany na Listę Uprawnionych ale posiada imienne zaświadczenie o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu wystawione przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych Akcjonariusza nie wcześniej niż po ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po Dniu Rejestracji Uczestnictwa, Spółka ma obowiązek dopuścić go do udziału w Walnym Zgromadzeniu.
14. W przypadku, gdy Akcjonariusz jest wpisany na Listę Uprawnionych Spółka nie ma prawa żądania od niego imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu.

11. Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących Emitenta oraz ich komitetów

Skład Zarządu

Skład Zarządu na dzień 31 grudnia 2014 roku przedstawiał się następująco:

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

28 października 2014 roku Pan Marek Kmieciak złożył rezygnację z pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu Tarczyński S.A. Rezygnacja weszła w życie z dniem 31 października 2014 roku.

W okresie od 01 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku jak i od 31 grudnia 2014 roku do dnia publikacji niniejszego sprawozdania nie wystąpiły inne zmiany w składzie Zarządu.

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

Organizacja Zarządu

Organizacja Zarządu została szczegółowo opisana w pkt. III.8.

Rada Nadzorcza

Skład Rady Nadzorczej na dzień 31 grudnia 2014 roku przedstawiał się następująco:

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

W dniu 29 maja 2014 roku Zarząd Tarczyński S.A. otrzymał informację od członka Rady Nadzorczej pana Marka Grzegorzewicza, że nie zamierza on ubiegać się o wybór w nowej kadencji Rady Nadzorczej na lata 2014-2016.

W dniu 30 maja 2014 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie ustaliło, iż Rada Nadzorcza Spółki kolejnej kadencji liczyć będzie 5 członków i ponownie powołało do Rady Nadzorczej nowej kadencji następujące osoby: Edmunda Bienkiewicza, Elżbietę Tarczyńską, Andrzeja Pisula, Marka Piątkowskiego i jednego nowego Członka Piotra Łyskawę.

W okresie od 31 grudnia 2014 roku do dnia publikacji niniejszego sprawozdania z działalności nie wystąpiły inne zmiany w składzie Rady Nadzorczej poza opisanymi powyżej.

Zgodnie ze Statutem Spółki kadencja Rady Nadzorczej jest wspólna i trwa 3 lata. Obecna kadencja Rady Nadzorczej zakończy się 8 kwietnia 2017 roku, przy czym mandaty członków Rady Nadzorczej wygasną najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok 2016 (ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej - art. 369 § 4 w związku z art. 386 § 2 Kodeksu spółek handlowych).

Organizacja Rady Nadzorczej

1. Rada podejmuje decyzje w formie uchwał.
2. Każda kolejna uchwała Rady oznaczona jest numerem łanym przez rok kalendarzowy oraz datą.
3. Posiedzenia Rady Nadzorczej zwołuje Przewodniczący Rady w miarę potrzeb, lecz nie rzadziej niż trzy razy w ciągu roku obrotowego. Zarząd Spółki lub członek Rady Nadzorczej mogą wystąpić do Przewodniczącego Rady z wnioskiem o zwołanie posiedzenia Rady, z jednoczesnym podaniem proponowanego porządku obrad posiedzenia. Przewodniczący Rady Nadzorczej jest obowiązany do zwołania takiego posiedzenia w ciągu dwóch tygodni od dnia złożenia wniosku.
4. Z zastrzeżeniem § 14 ust. 11 Statutu Spółki, Rada Nadzorcza jest zdolna do podejmowania uchwał, jeżeli na posiedzenie Rady zostali zaproszeni wszyscy jej członkowie przynajmniej na 14 dni przed terminem posiedzenia i w posiedzeniu bądź w głosowaniu pisemnym albo za pośrednictwem środków telekomunikacyjnych uczestniczy co najmniej 3 (trzech) członków Rady. Zaproszenie na posiedzenie Rady, obejmujące proponowany porządek obrad oraz datę, godzinę i miejsce posiedzenia, przygotowuje w formie pisemnej i rozsyła przesyłką poleconą wszystkim członkom Rady Przewodniczący Rady Nadzorczej albo członek Rady Nadzorczej bądź Zarząd zwołujący posiedzenie po myśli art. 389 § 2 kodeksu spółek handlowych. Zaproszenie może być wysłane zamiast przesyłki poleconej pocztą elektroniczną, jeżeli członek Rady Nadzorczej wyraził na to uprzednio zgodę na piśmie, podając adres, na który zaproszenie ma być wysłane.
5. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej, z zastrzeżeniem art. 388 § 2 i 4 kodeksu spółek handlowych.
6. Z zastrzeżeniem art. 388 § 2 i 4 kodeksu spółek handlowych Rada Nadzorcza może podejmować uchwały w trybie obiegowym pisemnym (kurenda) bez wyznaczenia posiedzenia. Za datę podjęcia uchwały uważa się wówczas datę otrzymania przez Przewodniczącego Rady uchwały podpisanej przez wszystkich członków Rady Nadzorczej biorących udział w głosowaniu wraz z zaznaczeniem, czy dany członek Rady głosuje za, przeciw, czy też wstrzymuje się od głosu. Przewodniczący Rady rozsyła wszystkim członkom Rady projekt uchwały przesyłką poleconą albo pocztą elektroniczną (jeżeli członek Rady wyraził na to uprzednio zgodę na piśmie) wraz z informacją, że będzie oczekiwał na odesłanie podpisanej uchwały w ciągu 14-tu dni od daty rozesłania projektu uchwały, pod rygorem uznania, że członek Rady, który nie odesłał podpisanej uchwały w tym terminie, nie bierze udziału w głosowaniu. Potwierdzeniem podjętej uchwały są dokumenty podpisanych w trybie obiegowym uchwał.
7. Z zastrzeżeniem art. 388 § 4 kodeksu spółek handlowych, Rada Nadzorcza może także podejmować uchwały bez wyznaczenia posiedzenia przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość (środków telekomunikacyjnych - telefon, fax, telekonferencja, poczta elektroniczna, itp. środki techniczne), jeżeli jest to uzasadnione koniecznością pilnego podjęcia uchwały. Uchwała w powyższym trybie jest podejmowana w ten sposób, że Przewodniczący Rady komunikuje się po kolei bądź jednocześnie (telekonferencja) z wszystkimi pozostałymi członkami Rady i przedstawia im projekt uchwały, a następnie oczekuje na oddanie przez poszczególnych członków Rady głosu w sprawie uchwały za pośrednictwem ustalonego środka telekomunikacyjnego przez wskazany okres czasu, który nie może być krótszy niż 30 minut, licząc od momentu przedstawienia danemu członkowi Rady treści projektu uchwały; nie oddanie głosu w wyznaczonym okresie czasu jest jednoznaczne z brakiem udziału danego członka Rady w podejmowaniu uchwały. Z przebiegu głosowania w

powyżej opisanym trybie Przewodniczący Rady sporządza protokół, który podpisują biorący udział w głosowaniu członkowie Rady na najbliższym posiedzeniu.

8. Uchwała Rady Nadzorczej podjęta w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość jest ważna, gdy wszyscy członkowie Rady zostali powiadomieni o treści projektu uchwały, z tym, że w przypadku trybu podejmowania uchwały przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość, sprzeciw chociażby jednego członka Rady Nadzorczej co do takiego trybu podjęcia uchwały powoduje konieczność zwołania posiedzenia celem podjęcia uchwały.
9. Z zastrzeżeniem ust. 10 poniżej oraz § 14 ust. 11 Statutu Spółki, uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów członków Rady. W razie równości głosów decyduje głos Przewodniczącego Rady. Uchwały Rady zapadają w głosowaniach jawnych.
10. Uchwały Rady Nadzorczej w sprawie odwołania członka Zarządu oraz w sprawach, o których mowa w art. 383 § 1 kodeksu spółek handlowych, zapadają w obecności wszystkich członków Rady Nadzorczej większością 2/3 głosów.
11. W przypadku nieobecności Przewodniczącego Rady Nadzorczej wszystkie kompetencje Przewodniczącego wykonuje Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej, za wyjątkiem kompetencji, o której mowa w ust. 9 zdanie 2 powyżej.
12. Posiedzenia Rady odbywają się w siedzibie Spółki lub w innym miejscu wyznaczonym przez osobę odpowiedzialną za zwołanie posiedzenia Rady. W posiedzeniach Rady Nadzorczej uczestniczy Zarząd Spółki bądź Prezes Zarządu, za wyjątkiem punktów porządku obrad, dotyczących spraw osobowych Członków Zarządu, chyba że Rada zdecyduje wyjątkowo inaczej.
13. W posiedzeniu Rady Nadzorczej mogą również brać udział inne osoby zaproszone przez Radę, Przewodniczącego Rady lub przez Zarząd. Rada Nadzorcza, na wniosek Przewodniczącego lub Prezesa Zarządu, decyduje o zakresie udziału w posiedzeniu Rady Nadzorczej innych zaproszonych osób.
14. Rada Nadzorcza składa się z pięciu członków powoływanych i odwoływanych na wspólną trzyletnią kadencję, w sposób szczegółowo określony w § 13 Statutu Spółki.
15. Zasady powoływania członków Rady Nadzorczej w przypadku wprowadzenia akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym określa § 13 Statutu Spółki.
16. Na pierwszym posiedzeniu nowo wybrana Rada Nadzorcza wybiera spośród swych członków Przewodniczącego oraz Wiceprzewodniczącego Rady oraz może wybrać Sekretarza Rady Nadzorczej. Przewodniczący, Wiceprzewodniczący i Sekretarz mogą być w każdej chwili odwołani uchwałą Rady Nadzorczej z pełnienia funkcji co nie powoduje utraty mandatu członka Rady Nadzorczej. Pierwsze posiedzenie nowo powołanej po odwołaniu poprzedniej Rady Nadzorczej zwołuje niezwłocznie po jej powołaniu Przewodniczący Rady Nadzorczej ubiegłej kadencji oraz przewodniczy na jej posiedzeniu do chwili ukonstytuowania się nowej Rady Nadzorczej. Jeżeli z jakichkolwiek powodów Przewodniczący Rady Nadzorczej poprzedniej kadencji nie zwoła pierwszego posiedzenia nowo wybranej Rady w ciągu 7 (siedmiu) dni od dnia jej powołania, pierwsze posiedzenie nowo wybranej Rady Nadzorczej zwołać może każdy jej członek. Na tak zwołanym posiedzeniu do chwili ukonstytuowania się Rady Nadzorczej przewodniczy najstarszy wiekiem członek Rady Nadzorczej. Od chwili ukonstytuowania się nowej Rady Nadzorczej, Przewodniczący Rady prowadzi jej posiedzenia; w razie jego nieobecności uprawnienie to przechodzi na Wiceprzewodniczącego Rady.
17. Jeżeli mandat członka Rady Nadzorczej wygasa w toku kadencji Rada Nadzorcza działa nadal w składzie uszczuplonym do czasu powołania nowego członka Rady (nowych członków Rady) przez Walne Zgromadzenie, z tymże w tym okresie Rada Nadzorcza nie może podejmować ważnych uchwał.
18. Każdy członek Rady Nadzorczej może zostać powołany na dalsze kadencje.
19. Członkowie Rady Nadzorczej mogą być w każdej chwili odwołani przez Walne Zgromadzenie, z zastrzeżeniem § 13 ust. 1 oraz § 13 ust. 4 Statutu.

Komitety

Rada Nadzorcza może tworzyć w obrębie składu Rady komitety i komisje, w tym w szczególności Komitet Audytu oraz Komisję ds. Nominacji oraz Komisję Rewizyjną.

W zakresie zadań i funkcjonowania komitetów, działających w Radzie Nadzorczej, Spółka będzie stosować Załącznik nr 1 do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 roku dotyczącego roli dyrektorów nie wykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej) (2005/162/WE).

W 2014 roku Rada Nadzorcza Tarczyński S.A. nie powoływała Komitetów. Funkcje Komitetu Audytu pełniła Rada Nadzorcza.

Zarząd Tarczyński S.A.:

Jacek Tarczyński - Prezes Zarządu

Krzysztof Wachowski - Wiceprezes Zarządu

Radosław Chmurak - Wiceprezes Zarządu

Sporządzono: Ujeździec Mały, dnia 4 marca 2015