



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

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

**Zawierający:**

- Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Kapitałowej TARCZYŃSKI za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2018 roku**
- Śródroczne Skrócone Sprawozdanie Finansowe TARCZYŃSKI S.A. za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2018 roku**
- Informacje dodatkowe do raportu**  
**(dane finansowe nieaudytowane)**

**Ujeździec Mały, 24 maja 2018**

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

SRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW .....	4
SRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ .....	6
SRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH .....	8
SRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM .....	10
WYBRANE INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE .....	12
1. Informacje ogólne .....	12
2. Opis Grupy Kapitałowej TARCZYŃSKI S.A. ....	12
3. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej jednostki dominującej .....	12
4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego .....	13
5. Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego .....	13
5.1. Oświadczenie o zgodności .....	13
5.2. Waluta pomiaru i waluta sprawozdań finansowych .....	14
6. Informacje dotyczące segmentów działalności .....	14
7. Nowe standardy i interpretacje .....	15
8. Istotne zasady (polityki) rachunkowości .....	18
9. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach .....	18
10. Korekta błędów poprzednich okresów .....	18
11. Model biznesowy Grupy Tarczyński .....	18
12. Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności w odniesieniu do śródrocznej działalności Grupy .....	19
13. Strategia rozwoju Grupy Tarczyński .....	19
14. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki Tarczyński S.A. na dzień przekazania raportu kwartalnego wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji Spółki, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji w okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego. ....	19
15. Zestawienie stanu posiadania akcji Tarczyński S.A. lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę na dzień przekazania raportu kwartalnego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego, odrębnie dla każdej z osób .....	20
16. Omówienie skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2018 roku .....	22
16.1. Wybrane pozycje ze śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów (w tys. zł) .....	22
16.2. Wybrane pozycje ze śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej (w tys. zł) .....	23
16.3. Wybrane pozycje ze śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych (w tys. zł) .....	25
17. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Grupy Kapitałowej Tarczyński S.A. w okresie pierwszych 3 miesięcy 2018 roku, wraz ze wskazaniem najważniejszych zdarzeń jej dotyczących .....	25
18. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte przez Grupę Kapitałową Tarczyński S.A. wyniki finansowe. ....	25
19. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek Grupy Kapitałowej Tarczyński S.A., inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności. ....	25
20. Stanowisko Zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych. ....	26
21. Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej .....	26
22. Informacje o zawarciu przez Spółkę Tarczyński S.A. lub jednostkę od niej zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe wraz ze wskazaniem ich wartości, przy czym informacje dotyczące poszczególnych transakcji mogą być zgrupowane według rodzaju, z wyjątkiem przypadku, gdy informacje na temat poszczególnych transakcji są niezbędne dla zrozumienia ich wpływu na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy Spółki. ....	28
23. Informacje o udzieleniu przez Spółkę Tarczyński S.A. lub jednostkę od niej zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji jest znacząca. ....	28
24. Umowy kredytowe, leasingowe i gwarancje Grupy Tarczyński .....	28
24.1. Umowy kredytowe .....	29
24.2. Umowy leasingowe .....	31
24.3. Gwarancje .....	31
25. Inne informacje, które zdaniem Tarczyński S.A. są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian Spółki i Grupy Tarczyński oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Spółkę i Grupę. ....	31
26. Wskazanie czynników, które w ocenie Spółki Tarczyński S.A. będą miały wpływ na osiągnięte przez nią i Grupę Tarczyński wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału .....	32
26.1. Czynniki zewnętrzne .....	32
26.2. Czynniki wewnętrzne .....	32
27. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyka związanych z pozostałymi kwartałami okresu sprawozdawczego .....	33
28. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty .....	35
29. Rodzaj oraz kwoty pozycji wpływających na aktywa, zobowiązania, kapitał własny, dochody netto lub przepływy pieniężne, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wielkość lub częstotliwość występowania .....	36
30. Odpisanie wartości zapasów do wartości netto możliwej do uzyskania i odwrócenie takiego odpisu .....	36
31. Ujęcie strat z tytułu utraty wartości aktywów finansowych, rzeczowych aktywów trwałych, aktywów niematerialnych lub innych aktywów oraz odwracanie strat z tytułu utraty wartości .....	36
32. Rozwiązanie wszelkich rezerw na koszty restrukturyzacji .....	36
33. Nabywanie i sprzedaż składników rzeczowych aktywów trwałych .....	36
34. Poczynione zobowiązania do dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych .....	37
35. Rozstrzygnięcie spraw sądowych .....	37
36. Zmiany okoliczności biznesowych oraz ekonomicznych mające wpływ na wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych jednostki, zależnie od tego czy są one ujmowane w wartości godziwej czy w zamortyzowanym koszcie .....	37
37. Niespłacenie pożyczki lub naruszenie postanowień umowy pożyczkowej, w odniesieniu do których nie dokonano żadnych działań naprawczych .....	37
38. Zmiana klasyfikacji aktywów finansowych na skutek zmiany celu lub sposobu wykorzystania tych aktywów .....	38
39. Emisje akcji, wykup i spłaty dłużnych oraz kapitałowych papierów wartościowych .....	38
40. Kapitał podstawowy i kapitały rezerwowe .....	38
40.1. Kapitał podstawowy .....	38
40.2. Nadwyżka z emisji akcji .....	39
40.3. Kapitał rezerwowy .....	39

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

40.4.	Niepodzielony wynik finansowy oraz ograniczenia w wypłacie dywidendy .....	39
41.	Zmiany zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, w tym udzielonych przez Grupę gwarancji i poręczeń, także wekslowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego .....	39
42.	Informacje o zawarciu przez jednostkę dominującą lub jednostkę od niej zależną jednej lub wielu znaczących transakcji z podmiotami powiązаныmi .....	39
43.	Instrumenty finansowe .....	40
43.1.	Wartość bilansowa i wartość godziwa klas instrumentów finansowych .....	40
43.2.	Analiza poziomów wartości godziwej .....	41
43.3.	Przeniesienia pomiędzy poziomami hierarchii wartości godziwej .....	42
43.4.	Charakterystyka instrumentów pochodnych .....	42
44.	Istotne zdarzenia po zakończeniu okresu śródrocznego .....	43
	SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE TARCZYŃSKI S.A. ....	45
	BILANS .....	46
	RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (WARIANT PORÓWNAWCZY) .....	50
	ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM .....	52
	RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH (METODA POŚREDNIA) .....	54
	DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE .....	56

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW  
za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2018**

	okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018	okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017
<b>Działalność kontynuowana</b>		
Przychody ze sprzedaży	180 911 950,52	172 263 461,54
Koszt własny sprzedaży	(140 429 411,63)	(140 842 701,52)
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>40 482 538,89</b>	<b>31 420 760,02</b>
Koszty sprzedaży	(23 425 847,14)	(22 452 186,48)
Koszty zarządu	(7 901 062,80)	(5 347 008,82)
Pozostałe przychody operacyjne	1 384 798,78	1 185 261,20
Pozostałe koszty operacyjne	(388 085,20)	(103 995,27)
<b>Zysk operacyjny</b>	<b>10 152 342,53</b>	<b>4 702 830,65</b>
Przychody finansowe	84 388,29	147 028,82
Koszty finansowe	(2 261 871,32)	(1 990 041,24)
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>7 974 859,50</b>	<b>2 859 818,23</b>
Podatek dochodowy	(2 367 927,22)	(483 998,12)
<b>Działalność zaniechana</b>		
<b>Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Zysk netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>5 606 932,28</b>	<b>2 375 820,11</b>
<b>Zysk netto za rok obrotowy</b>	<b>5 606 932,28</b>	<b>2 375 820,11</b>
<b>Pozostałe całkowite dochody</b>		
<b>Pozycje które mogą być przeniesione do wyniku</b>		
Zmiana wartości instrumentów zabezpieczających	-	(101 078,57)
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów	-	19 204,93
Różnice kursowe z przeliczeń konsolidacyjnych	-	-
<b>Pozycje które mogą być przeniesione do wyniku razem</b>	<b>-</b>	<b>(81 873,64)</b>
<b>Pozycje które nie zostaną przeniesione do wyniku</b>		
Przeszacowanie zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych		
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów		
<b>Pozycje które mogą być przeniesione do wyniku razem</b>	<b>-</b>	<b>(81 873,64)</b>
<b>Pozostałe całkowite dochody netto razem</b>	<b>-</b>	<b>(81 873,64)</b>
<b>Całkowite dochody za rok obrotowy razem</b>	<b>5 606 932,28</b>	<b>2 293 946,47</b>
<b>Zysk netto za rok obrotowy</b>		
Przynależny akcjonariuszom jednostki dominującej	5 606 932,28	2 375 820,11
<b>Całkowite dochody za rok obrotowy</b>		
Przynależne akcjonariuszom jednostki dominującej	5 606 932,28	2 293 946,47
Średnioważona liczba akcji*	11 346 936,00	11 346 936,00
<b>Zysk na jedną akcję (w złotych)</b>		
Podstawowy z zysku za rok obrotowy przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	0,49	0,21

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

---

Podstawowy z zysku z działalności kontynuowanej przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	0,49	0,21
Rozwodniony z zysku za rok obrotowy przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	0,49	0,21
Rozwodniony z zysku z działalności kontynuowanej przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	0,49	0,21



**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ**

**NA DZIEŃ 31 MARCA 2018 ROKU**

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	Stan na 31.03.2018	Stan na 31.12.2017
<b>AKTYWA</b>		
<b>Aktywa trwałe</b>		
Rzeczowe aktywa trwałe	353 754 149,76	341 956 086,34
Pozostałe wartości niematerialne	13 523 286,46	11 848 818,64
Aktywa dostępne do sprzedaży	80 000,00	80 000,00
Należności inne	0,00	0,00
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	4 093 084,05	3 135 754,47
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>371 450 520,27</b>	<b>357 020 659,45</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>		
Zapasy	49 189 244,70	42 185 860,46
Należności z tytułu dostaw i usług	92 826 556,38	85 807 659,70
Pożyczki i należności własne	44 400,00	100 000,00
Bieżące aktywa podatkowe	840 585,00	2 075 658,00
Pozostałe aktywa	19 368 308,30	14 763 494,36
Pozostałe aktywa finansowe	1 200 000,00	1 200 000,00
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10 259 763,23	16 274 935,62
Aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	0,00	0,00
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>173 728 857,61</b>	<b>162 407 608,14</b>
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>545 179 377,88</b>	<b>519 428 267,59</b>

Skonsolidowany raport Grupy Kapitałowej TARCZYŃSKI  
za I kwartał 2018 roku

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	Stan na 31.03.2018	Stan na 31.12.2017
<b>PASYWA</b>		
<b>Kapitał własny</b>		
Wyemitowany kapitał akcyjny	11 346 936,00	11 346 936,00
Nadwyżka ze sprzedaży akcji	37 524 777,68	37 524 777,68
Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	0,00	0,00
Kapitał rezerwowy	86 489 704,53	86 489 704,53
Zyski zatrzymane	33 064 264,30	27 457 332,05
Wielkości ujęte bezpośrednio w kapitale, związane ze zmianami założeń aktuarialnych	55 246,86	55 246,86
Różnice kursowe z przeliczeń konsolidacyjnych	29 715,72	42 710,29
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>168 510 645,09</b>	<b>162 916 707,41</b>
<i>Kapitały przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej</i>	<i>168 510 645,09</i>	<i>162 916 707,41</i>
<i>Kapitały przypadające udziałom niesprawującym kontroli</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>		
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	138 013 614,91	117 472 165,83
Pozostałe zobowiązania finansowe	0,00	0,00
Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych	469 382,00	386 362,00
Rezerwa na podatek odroczoney	12 619 941,82	12 755 698,02
Rezerwy długoterminowe	0,00	0,00
Przychody przyszłych okresów	21 545 216,39	21 913 114,85
Zobowiązania z tytułu leasingu	27 329 446,84	29 116 611,64
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>199 977 601,96</b>	<b>181 643 952,34</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	95 707 727,09	100 981 961,89
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	10 603 126,19	10 453 834,04
Pozostałe zobowiązania finansowe	19 887 495,32	20 124 884,75
Bieżące zobowiązania podatkowe	0,00	0,00
Rezerwy krótkoterminowe	16 566 941,58	10 164 292,58
Przychody przyszłych okresów	1 491 408,53	1 505 458,73
Zobowiązania z tytułu leasingu	14 995 581,05	15 630 213,28
Pozostałe zobowiązania	17 438 851,07	16 006 962,57
Zobowiązania z tytułu faktoringu dostawców	0,00	0,00
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>176 691 130,83</b>	<b>174 867 607,84</b>
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>545 179 377,88</b>	<b>519 428 267,59</b>

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEŁYWÓW PIENIĘŻNYCH  
za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2018**

Sprawozdanie z przepływów środków pieniężnych	Okres 3 miesięcy zakończony 31.03.2018	Okres 3 miesięcy zakończony 31.03.2017
<b>Przeplwy pieniężne z działalności operacyjnej</b>		
Zysk brutto za rok obrotowy	7 974 859,50	2 859 818,23
Korekty:	(7 758 567,36)	(7 555 088,18)
Amortyzacja	7 270 004,27	7 002 869,24
(Dodatnie) / ujemne różnice kursowe netto	2 509,77	38 348,25
Koszty finansowe ujęte w rachunku zysków i strat	1 979 611,83	1 897 489,17
Zysk/(strata) ze sprzedaży lub zbycia składników rzeczowych aktywów trwałych	(71 143,20)	(9 756,10)
Zysk / (strata) z aktualizacji wyceny nieruchomości inwestycyjnych ujęta w rachunku zysków i strat	0,00	0,00
Zysk / (strata) ze zbycia udziałów	0,00	0,00
Zmiany w kapitale obrotowym:		
(Zwiększenie) / zmniejszenie stanu zapasów	(7 110 484,24)	(13 522 587,92)
(Zwiększenie) / zmniejszenie salda należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności	(8 977 408,98)	(6 130 543,42)
Zwiększenie / (zmniejszenie) salda zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań	(375 744,80)	2 250 188,57
Zwiększenie / (zmniejszenie) rezerw	0,00	0,00
Zwiększenie przychodów przyszłych okresów	(381 948,66)	(381 948,66)
Podatek zapłacony	(136 038,00)	1 194 261,00
Inne korekty	42 074,65	106 591,70
<b>Środki pieniężne wygenerowane na działalności operacyjnej</b>	<b>216 292,14</b>	<b>(4 695 269,94)</b>
<b>Przeplwy pieniężne z działalności inwestycyjnej</b>		
Płatności z tytułu nabycia aktywów finansowych	0,00	0,00
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych	0,00	0,00
Otrzymane odsetki	0,00	0,00
Pozostałe wpływy	0,00	0,00
Dywidendy otrzymane	0,00	0,00
Płatności za rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne i prawne	(20 271 119,73)	(3 462 620,89)
Wpływy z tytułu zbycia składników rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych	84 913,20	9 756,10
Udzielenie pożyczek	0,00	(250 000,00)
Płatności za nieruchomości inwestycyjne	0,00	0,00
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	0,00	0,00
Pozostałe wydatki	50 107,19	2 997,09
<b>Środki pieniężne wygenerowane na działalności inwestycyjnej</b>	<b>(20 136 099,34)</b>	<b>(3 699 867,70)</b>
<b>Przeplwy pieniężne z działalności finansowej</b>		
Wpływy z tytułu emisji akcji kapitałowych	0,00	0,00
Płatności z tytułu kosztów emisji/umorzenia akcji	0,00	0,00
Wpływy z kredytów	23 223 623,77	13 001 496,48
Wpływy z dotacji	0,00	0,00
Splata kredytów	(2 650 053,26)	(5 318 999,86)
Splata zobowiązań z tytułu leasingu	(4 686 814,10)	(4 628 749,88)
Dywidendy wypłacone na rzecz właścicieli	0,00	0,00
Odsetki zapłacone	(1 979 611,83)	(1 897 489,17)
Inne wpływy finansowe - faktoring należności	0,00	(2 872 173,86)
<b>Środki pieniężne wygenerowane na działalności finansowej</b>	<b>13 907 144,58</b>	<b>(1 715 916,29)</b>
<b>Zwiększenie/(zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>(6 012 662,62)</b>	<b>(10 111 053,93)</b>



Skonsolidowany raport Grupy Kapitałowej TARCZYŃSKI  
za I kwartał 2018 roku

---

Wpływ zmian kursów walut na saldo środków pieniężnych w walutach obcych	(2 509,77)	(38 348,25)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek roku obrotowego	16 274 935,62	17 996 946,49
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec roku obrotowego	10 259 763,23	7 847 544,31

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM**  
**za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2018 roku**

	Kapitał podstawowy	Nadwyżka z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostały kapitał rezerwowy	Kapitał rezerwowy na zabezpieczenia	Wielkości ujęte bezpośrednio w kapitale, związane ze zmianami założeń aktuarialnych	Zyski zatrzymane	Różnice kursowe z przeliczeń konsolidacyjnych	Kapitały własne ogółem
<b>Stan na 1 stycznia 2018</b>	<b>11 346 936,00</b>	<b>37 524 777,68</b>	<b>86 489 704,53</b>	<b>0,00</b>	<b>55 246,86</b>	<b>27 457 332,02</b>	<b>42 710,29</b>	<b>162 916 707,41</b>
Zmiana zasad rachunkowości						0,00	0,00	0,00
Nadwyżka ze sprzedaży akcji	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Emisja akcji	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Koszty emisji akcji	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Przekazanie wypracowanego zysku na kapitał rezerwowy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Wypłata dywidendy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Inne całkowite dochody ogółem	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zysk roku bieżącego	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	5 606 932,28	0,00	5 606 932,28
Różnice kursowe z przeliczeń konsolidacyjnych	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	(12 994,57)	(12 994,57)
<b>Stan na 31 marca 2018</b>	<b>11 346 936,00</b>	<b>37 524 777,68</b>	<b>86 489 704,53</b>	<b>0,00</b>	<b>55 246,86</b>	<b>33 064 264,30</b>	<b>29 715,72</b>	<b>168 510 645,09</b>

za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2017 roku

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

## WYBRANE INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE

### 1. Informacje ogólne

Grupa Kapitałowa Tarczyński S.A. („Grupa”, „Grupa Kapitałowa”, „Grupa Tarczyński”) składa się ze Spółki Tarczyński S.A. („jednostka dominująca”, „spółka dominująca”, „Spółka”) i jej Spółek zależnych: Tarczyński Marketing Sp. z o.o. i Tarczynski Deutschland GmbH („Spółki zależne”). Tarczyński S.A. - Spółka dominująca prowadzi działalność w formie spółki akcyjnej, zawiązanej aktem notarialnym w dniu 8 grudnia 2004, przed notariuszem Beatą Baranowską – Seweryn we Wrocławiu (Rep. Nr A 10056/2004), w wyniku przekształcenia spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną. Do dnia 9 listopada 2005 roku Spółka działała pod nazwą Zakład Przetwórstwa Mięsnego Tarczyński S.A.

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

Jednostce dominującej nadano numer statystyczny REGON 932003793.

Siedzibą jednostki dominującej oraz głównym miejscem prowadzenia działalności jest Ujeździec Mały 80, 55-100 Trzebnica. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy obejmuje okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2018 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2017 roku oraz na dzień 31 grudnia 2017 roku.

Czas trwania jednostki dominującej oraz jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej jest nieoznaczony.

Podstawowym przedmiotem działalności Tarczyński S.A. jest produkcja i przetwórstwo mięsne.

Przedmiotem działalności spółki zależnej Tarczyński Marketing Sp. z o.o. jest obsługa jednostki dominującej w zakresie marketingu oraz promocji.

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

### 2. Opis Grupy Kapitałowej TARCZYŃSKI S.A.

Grupa Kapitałowa Tarczyński S.A. składa się ze Spółki Tarczyński S.A. i jej Spółek zależnych: Tarczyński Marketing Sp. z o.o., w której Tarczyński S.A. posiada 100% udziałów, oraz Tarczynski Deutschland GmbH, w której Tarczyński S.A. posiada 100% udziałów. Spółka Tarczyński Marketing Sp. z o.o. oraz Tarczynski Deutschland GmbH konsolidowane są metodą pełną.

### 3. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej jednostki dominującej

Skład **Zarządu** na dzień 31 marca 2018 roku, jak i na dzień 25 maja 2018 roku, (tj. dzień publikacji niniejszego raportu) przedstawiał się następująco:

- |                    |   |                     |
|--------------------|---|---------------------|
| – Jacek Tarczyński | - | Prezes Zarządu,     |
| – Marek Piątkowski | - | Wiceprezes Zarządu, |
| – Radosław Chmurak | - | Wiceprezes Zarządu. |

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2018 roku nie wystąpiły zmiany w składzie Zarządu.

W skład **Rady Nadzorczej** na dzień 31 marca 2018 roku wchodziły następujące osoby:

- |                       |                                       |
|-----------------------|---------------------------------------|
| – Edmund Bienkiewicz  | – Przewodniczący Rady Nadzorczej,     |
| – Elżbieta Tarczyńska | – Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej, |
| – Krzysztof Wachowski | – Członek Rady Nadzorczej,            |
| – Tadeusz Trziszka    | – Członek Rady Nadzorczej,            |
| – Piotr Łyskawa       | – Członek Rady Nadzorczej.            |
| – Andrzej Soldek      | – Członek Rady Nadzorczej.            |

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2018 roku wystąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej.

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

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

W okresie od 15 stycznia 2018 roku do 25 maja 2018 roku nie wystąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej.

#### **4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego**

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 24 maja 2018 roku.

#### **5. Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

##### **5.1. Oświadczenie o zgodności**

Niezbadane Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy („Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe”) zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości („MSR”) 34 – Śródroczna Sprawozdawczość Finansowa („MSR 34”) oraz zgodnie z odpowiednimi standardami rachunkowości mającymi zastosowanie do śródrocznej sprawozdawczości finansowej przyjętymi przez Unię Europejską, opublikowanymi i obowiązującymi w czasie przygotowywania Śródrocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego (patrz również pkt 7).

Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe należy czytać łącznie ze zbadanym Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym Grupy Kapitałowej Tarczyński S.A. za rok zakończony 31 grudnia 2017 roku sporządzonym według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”), zawierającym noty objaśniające („Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe sporządzone według MSSF”) opublikowanym w dniu 27 kwietnia 2018 roku.

Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe składa się ze skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej, skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów, skonsolidowanego sprawozdania ze zmian w kapitale własnym, skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych oraz wybranych informacji objaśniających.

W śródrocznym sprawozdaniu finansowym nalicza się bądź odracza koszty powstające w roku finansowym nierównomiernie tylko wtedy, gdy powyższe koszty powinny zostać naliczone bądź odroczone w czasie na koniec danego roku obrotowego.

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego, z wyjątkiem pochodnych instrumentów finansowych, które są wyceniane według wartości godziwej.

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności przez Grupę Kapitałową w dającej się przewidzieć przyszłości.

Skonsolidowany rachunek zysków i strat, jako element skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów, został sporządzony w wariantcie kalkulacyjnym, a rachunek przepływów pieniężnych - metodą pośrednią.

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

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

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

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera korekty niezawarte w księgach rachunkowych jednostek Grupy, wprowadzone w celu doprowadzenia sprawozdań finansowych tych jednostek do zgodności z MSSF. Z posiadanych przez Spółkę i Grupę informacji nie wynika, aby istniał jakikolwiek akcjonariusz Spółki, który byłby zobowiązany do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania, w skład którego weszłyby Grupa Kapitałowa Tarczyński.

## 5.2. Waluta pomiaru i waluta sprawozdań finansowych

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

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

Waluta	31 marca 2018	kurs Rachunku Zysków i Strat
EUR	4,2085	4,1784

## 6. Informacje dotyczące segmentów działalności

Działalność Grupy na terenie Polski nie wykazuje istotnego regionalnego zróżnicowania. W związku z powyższym Grupa nie wykazuje danych finansowych dotyczących segmentów operacyjnych.

Również ze względu na fakt, że działalność Grupy Kapitałowej z punktu widzenia rodzaju sprzedawanych produktów i towarów jest jednolita, w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym nie wykazuje się danych finansowych dotyczących segmentów operacyjnych ze względu na rodzaj sprzedawanych produktów lub towarów.

## 7. Nowe standardy i interpretacje

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

#### ▪ Zmiany wynikające ze zmian MSSF

Od 1 stycznia 2017 roku obowiązują następujące nowe lub zmienione standardy oraz interpretacje wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej.

- Zmiany w MSR 7: Inicjatywa w sprawie ujawnień

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

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

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

- Zmiany do różnych standardów wynikające z corocznego przeglądu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (Annual Improvements 2014-2016)

W dniu 8 grudnia 2016 roku w wyniku dokonanego przeglądu MSSF wprowadzono drobne poprawki do następujących 3 standardów:

- MSSF 1 Śródroczna sprawozdawczość finansowa, w zakresie usunięcia kilku zwolnień przewidzianych w tym standardzie, które nie mają już zastosowania,

- MSSF 12 Ujawnianie informacji na temat udziałów w innych jednostkach, w zakresie doprecyzowania wymogów odnośnie ujawnień informacji na temat udziałów niezależnie od tego czy są one traktowane jako przeznaczone do sprzedaży, przekazania w formie dywidendy i działalność zaniechana, czy też nie ,

- MSR 28 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach, w zakresie momentu, w którym jednostki o charakterze inwestycyjnym (np. venture capital) mogą zdecydować o wyborze sposobu wyceny udziałów w jednostkach stowarzyszonych lub wspólnych przedsięwzięciach w wartości godziwej, a nie metodą praw własności.

Mają one zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 r. (za wyjątkiem poprawek do MSSF 12, które obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 r. lub później) lub później.

#### ▪ Zmiany wprowadzone samodzielnie przez Grupę

Grupa nie dokonała korekty prezentacyjnej danych porównywalnych rok 2016 i/lub na dzień 31 grudnia 2016 roku.

### Standardy nieobowiązujące (Nowe standardy i interpretacje)

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

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

- MSSF 9 Instrumenty finansowe

Nowy standard został opublikowany w dniu 24 lipca 2014 roku i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku lub później. Celem standardu jest uporządkowanie klasyfikacji aktywów finansowych oraz wprowadzenie jednolitych zasad podejścia do oceny utraty wartości dotyczących wszystkich instrumentów finansowych. Standard wprowadza również nowy model rachunkowości zabezpieczeń w celu ujednoczenia zasad ujmowania w sprawozdaniach finansowych informacji o zarządzaniu ryzykiem.

Grupa zastosuje nowy standard od 1 stycznia 2018 roku.

- MSSF 14 Regulatory Deferral Accounts

Nowy standard został opublikowany w dniu 30 stycznia 2014 roku i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później. Nowy standard ma charakter przejściowy w związku z toczącymi się pracami RMSR nad uregulowaniem sposobu rozliczania operacji w warunkach regulacji cen. Standard wprowadza zasady ujmowania aktywów i zobowiązań powstałych w związku z transakcjami o cenach regulowanych w przypadku gdy jednostka podejmie decyzję o przejściu na MSSF.

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

- MSSF 15 Przychody z umów z klientami

Nowy ujednolicony standard został opublikowany w dniu 28 maja 2014 roku i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub później i dozwolone jest jego wcześniejsze zastosowanie. Standard ustanawia jednolite ramy ujmowania przychodów i zawiera zasady, które zastąpią większość szczegółowych wytycznych w zakresie ujmowania przychodów istniejących obecnie w MSSF, w szczególności, w MSR 18 Przychody, MSR 11 Umowy o usługę budowlaną oraz związanych z nimi interpretacjach.

Grupa zastosuje nowy standard od 1 stycznia 2018 roku.

- Doprecyzowanie zapisów MSSF 15: Przychody z umów z klientami

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

Grupa zastosuje te regulacje wraz z datą wdrożenia MSSF 15, tj. od 1 stycznia 2018 roku.

- MSSF 16 Leasing

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

Grupa zastosuje nowy standard od 01.01.2019 roku

- MSSF 17 Umowy ubezpieczeniowe

Nowy standard został opublikowany w dniu 18 maja 2017 roku i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2021 roku lub później. Dozwolone jest jego wcześniejsze zastosowanie (pod warunkiem równoczesnego zastosowania MSSF 15 i MSSF 9). Standard zastępuje dotychczasowe regulacje dotyczące umów ubezpieczeniowych (MSSF 4).

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

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

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

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

Zmiany w MSSF 2 zostały opublikowane w dniu 20 czerwca 2016 roku i mają one zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub później. Celem zmian w standardzie było doprecyzowanie sposobu ujmowania niektórych rodzajów transakcji płatności na bazie akcji.

Grupa zastosuje nową interpretację od 1 stycznia 2018 roku.

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

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

Grupa zastosuje nową interpretację od 1 stycznia 2018 roku.

- KIMSF 22 Transakcje w walucie obcej a wynagrodzenie zaliczkowe



Nowa interpretacja została opublikowana w dniu 8 grudnia 2016 roku i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku lub później. Celem interpretacji jest wskazanie w jaki sposób określić datę transakcji dla celów ustalenia właściwego kursu (do przeliczeń) transakcji zawartej w walucie obcej w sytuacji, gdy jednostka płaci lub otrzymuje zaliczkę w walucie obcej.

Grupa zastosuje nową interpretację od 1 stycznia 2018 roku.

- Zmiana w MSR 40 Przeniesienie nieruchomości inwestycyjnych

Zmiana w MSR 40 została opublikowana w dniu 8 grudnia 2016 roku i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub później. Jej celem jest doprecyzowanie, że przeniesienie nieruchomości z lub do nieruchomości inwestycyjnych może nastąpić wtedy, i tylko wtedy, gdy nastąpiła zamiana sposobu użytkowania nieruchomości.

Grupa zastosuje zmieniony standard od 1 stycznia 2018 roku.

- KIMSF 23 Niepewność w zakresie sposobów ujmowania podatku dochodowego

Nowa interpretacja została opublikowana w dniu 7 czerwca 2017 roku i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub później. Celem interpretacji jest wskazanie w jaki sposób ująć w sprawozdaniach finansowych podatki dochodowy w przypadkach, gdy istniejące przepisy podatkowe mogą pozostawiać pole do interpretacji i różnicy zdań pomiędzy jednostką i organami podatkowymi.

- Zmiana w MSSF 9: Przedpłaty z ujemną rekompensatą

Zmiana w MSSF 9 została opublikowana w dniu 12 października 2017 roku i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub później. Jej celem jest wskazanie zasad wyceny dla aktywów finansowych, które mogą zostać spłacone wcześniej na podstawie warunków umownych i, formalnie, mogłyby nie spełniać wymogów testu „płatność wyłącznie kapitału i odsetek”, co wykluczałoby ich wycenę w zamortyzowanym koszcie lub w wartości godziwej przez inne całkowite dochody.

- Zmiana w MSR 28: Długoterminowe udziały w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach

Zmiana w MSR 28 została opublikowana w dniu 12 października 2017 roku i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub później. Jej celem jest wskazanie zasad wyceny dla udziałów w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach w sytuacji, gdy nie są one wyceniane metodą praw własności.

- Zmiany do różnych standardów wynikające z corocznego przeglądu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (Annual Improvements 2015-2017)

W dniu 12 grudnia 2017 roku w wyniku dokonanego przeglądu MSSF wprowadzono drobne poprawki do następujących standardów:

- MSSF 3 Połączenia jednostek, w zakresie doprecyzowania, że w momencie objęcia kontroli jednostka ponownie wycenia posiadane udziały we wspólnym działaniu,
- MSSF 11 Wspólne ustalenia umowne, w zakresie doprecyzowania, że w momencie objęcia współkontroli jednostka nie wycenia ponownie posiadanych udziałów we wspólnym działaniu,
- MSR 12 Podatek dochodowy, wskazując, że wszelkie podatkowe konsekwencje wypłat dywidend należy ujmować w taki sam sposób,
- MSR 23 Koszty finansowania zewnętrznego, nakazując zaliczać do źródeł finansowania o charakterze ogólnym również te kredyty i pożyczki, które pierwotnie służyły finansowaniu powstających aktywów – od momentu, gdy aktywa są gotowe do wykorzystania zgodnie z zamierzonym celem (użytkowanie lub sprzedaż).

Mają one zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 r. lub później.

- Zmiany w MSR 19: Zmiana, ograniczenie lub rozliczenie programu

Zmiany w MSR 19 zostały opublikowane w dniu 7 lutego 2018 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub później. Zmiany dotyczą sposobu ponownej wyceny programów zdefiniowanych świadczeń w przypadku, gdy ulegają one zmianie. Zmiany w standardzie oznaczają, że w przypadku ponownej wyceny aktywa/zobowiązania netto z tytułu danego programu należy zastosować zaktualizowane założenia w celu określenia bieżącego kosztu zatrudnienia i kosztów odsetek dla okresów po zmianie programu. Do tej pory, MSR 19 tego nie wyjaśniał precyzyjnie.

Spółka przeprowadziła prace zmierzające do wdrożenia MSSF 9 oraz MSSF 15. Na podstawie przeprowadzonej analizy, Spółka ocenia, że wdrożenie MSSF 15 nie będzie miało wpływu na wysokość przychodów w sprawozdaniu finansowym w momencie jego pierwszego zastosowania, to jest w okresie rozpoczynającym się 1 stycznia 2018 roku. Zastosowanie standardu nie wymaga zmiany zasad rachunkowości ani sposobu rozliczania i ujmowania przychodów Spółki. Na podstawie przeprowadzonej analizy, Spółka ocenia, że wdrożenie MSSF 9 nie wiąże się z koniecznością istotnych reklasyfikacji i zmiany zasad wyceny dla posiadanych instrumentów finansowych momencie jego pierwszego zastosowania, to jest w okresie rozpoczynającym się 1 stycznia 2018 roku. Zastosowanie

standardu nie wpłynie na dotychczas stosowane zasady rachunkowości, za wyjątkiem metodologii kalkulacji odpisów aktualizujących wartość aktywów finansowych w oparciu o koncepcję strat oczekiwanych, w miejsce dotychczasowej koncepcji strat poniesionych.

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią się obecnie w znaczący sposób od regulacji przyjętych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), z wyjątkiem poniższych standardów, interpretacji oraz zmian do nich, które na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego do publikacji nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania przez kraje UE:

- MSSF 14 Regulatory Deferral Accounts opublikowany w dniu 30 stycznia 2014 roku (wstrzymany proces przyjęcia do stosowania przez kraje UE),
- MSSF 17 Umowy ubezpieczeniowe, opublikowany w dniu 18 maja 2017,
- Zmiany w MSSF 10 i MSR 28: Sprzedaż lub wniesienie aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem opublikowane w dniu 11 września 2014 roku (wstrzymany proces przyjęcia do stosowania przez kraje UE),
- KIMSF 22 Transakcje w walucie obcej a wynagrodzenie zaliczkowe, opublikowana w dniu 8 grudnia 2016 roku,
- KIMSF 23 Niepewność w zakresie sposobów ujmowania podatku dochodowego, opublikowana 7 czerwca 2017 roku,
- Zmiana w MSSF 9: Przedpłaty z ujemną rekompensatą, opublikowana 12 października 2017 roku,
- Zmiana w MSR 28: Długoterminowe udziały w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach, opublikowana 12 października 2017 roku,
- Zmiany do różnych standardów wynikające z corocznego przeglądu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (Annual Improvements 2015-2017) opublikowane w dniu 12 grudnia 2017 roku,
- Zmiany w MSR 19: Zmiana, ograniczenie lub rozliczenie programu opublikowane w dniu 7 lutego 2018 roku.

## 8. Istotne zasady (polityki) rachunkowości

Zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2017 roku sporządzonego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości.

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

W okresie 3 miesięcy 2018 roku nie nastąpiły istotne zmiany w zakresie zagadnień, wobec których zastosowanie miał profesjonalny osąd kierownictwa.

W okresie 3 miesięcy 2018 roku nie nastąpiły istotne zmiany w zakresie pozycji, które obarczone są istotną niepewnością zmian szacunków w okresie najbliższych 12 miesięcy.

## 10. Korekta błędów poprzednich okresów

W okresie 3 miesięcy zakończonym dnia 31 marca 2018 roku, jak i w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2017 roku nie wystąpiły zdarzenia, które powodowałyby, że Spółka musiałaby ująć w sprawozdaniu finansowym korekty błędu podstawowego.

## 11. Model biznesowy Grupy Tarczyński

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

Grupa produkuje ok. 350 wyrobów wędliniarskich. Strategicznym obszarem Grupy są produkty Premium. 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 2017 roku sprzedaż eksportowa stanowiła 20,8% przychodów ze sprzedaży.

Grupa Tarczyński posiada trzy zakłady produkcyjne. Główny zakład produkcyjny, o wydajności dobowej 100 ton, zlokalizowany jest w Ujeźdźcu Małym. Zakład ten został oddany do użytku w trzecim kwartale 2007 roku. W latach 2013-2015 Grupa prowadziła inwestycję polegającą na rozbudowie zakładu w Ujeźdźcu Małym. Celem rozbudowy był wzrost potencjału produkcyjnego Grupy w związku z dynamicznym wzrostem przychodów ze sprzedaży.

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).

Dnia 16 maja 2018 roku Tarczyński SA podpisał umowę przedwstępną sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa - zakładu produkcji mięsnej w Sławie. Szerszy opis zdarzenia został zawarty w punkcie 19 niniejszego raportu.

## **12. Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności w odniesieniu do śródrocznej działalności Grupy**

Działalność Grupy nie wykazuje istotnych sezonowych lub cyklicznych trendów.

## **13. Strategia rozwoju Grupy Tarczyński**

Strategia wzrostu wartości Grupy Tarczyński opiera się na koncentracji w podstawowym obszarze biznesowym, jaki stanowi produkcja wędlin klasy Premium. Grupa zakłada umocnienie się na pozycji lidera w produkcji kabanosów. 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.

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

Według wiedzy Zarządu Spółki w okresie od dnia 27 kwietnia 2018 roku (data publikacji raportu rocznego za 2017 rok) do dnia 25 maja 2018 roku (data publikacji niniejszego raportu) struktura własności znacznych pakietów akcji Tarczyński S.A. nie uległa zmianie.

W poniższej tabeli przedstawiono strukturę własności znacznych pakietów akcji Spółki, zgodnie z jej wiedzą, na dzień przekazania niniejszego raportu okresowego, tj. na dzień 25 maja 2018 roku.

**Tabela: Struktura akcjonariatu Tarczyński S.A. według stanu na dzień 25 maja 2018 roku**

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

\* Zgodnie z wiedzą Spółki opartą o świadectwo depozytowe otrzymane przez Spółkę od AVIVA OFE AVIVA BZ WBK i datowane na dzień 17 maja 2018 roku, AVIVA OFE AVIVA BZ WBK posiada 1 630 000 akcji zwykłych na okaziciela. Ze względu na fakt, iż dokument ten nie stanowi dla Emitenta zawiadomienia wynikającego z art. 69 Ustawy o ofercie, Emitent nie dokonuje zmiany w swojej strukturze akcjonariatu.

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

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

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

Poniższa tabela przedstawia stan posiadania akcji Tarczyński S.A. przez osoby zarządzające, zgodny z wiedzą Spółki, na dzień przekazania raportu rocznego za rok 2017, tj. na dzień 27 kwietnia 2018 roku oraz na dzień przekazania niniejszego raportu, tj. na dzień 25 maja 2018 roku, w oparciu o informacje przekazywane przez osoby zobowiązane.

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

Imię i Nazwisko	Liczba posiadanych akcji (na dzień 25 maja 2018)	Zmiana stanu posiadania w okresie	Liczba posiadanych akcji (na dzień 27 kwietnia 2018)
<b>Jacek Tarczyński *</b> Prezes Zarządu	500 000	bez zmian	500 000
<b>Radosław Chmurak</b> Wiceprezes Zarządu	0	bez zmian	0
<b>Marek Piątkowski</b> Wiceprezes Zarządu	0	bez zmian	0

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

Poniższa tabela przedstawia stan posiadania akcji Tarczyński S.A. przez osoby nadzorujące, zgodny z wiedzą Spółki, na dzień przekazania raportu rocznego za rok 2017, tj. na dzień 27 kwietnia 2018 roku oraz na dzień przekazania niniejszego raportu, tj. na dzień 25 maja 2018 roku, w oparciu o informacje przekazywane przez osoby zobowiązane.

**Tabela: Stan posiadania akcji Tarczyński S.A. przez osoby nadzorujące**

Imię i Nazwisko	Liczba posiadanych akcji (na dzień 25 maja 2018)	Zmiana stanu posiadania w okresie	Liczba posiadanych akcji (na dzień 27 kwietnia 2018)
<b>Edmund Bienkiewicz</b> Przewodniczący Rady Nadzorczej	0	bez zmian	0
<b>Elżbieta Tarczyńska *</b> Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej	500 000	bez zmian	500 000
<b>Krzysztof Wachowski</b> Członek Rady Nadzorczej	0	bez zmian	0
<b>Tadeusz Trziszka</b> Członek Rady Nadzorczej	0	bez zmian	0
<b>Piotr Łyskawa</b> Członek Rady Nadzorczej	0	bez zmian	0
<b>Andrzej Sołdek</b> Członek Rady Nadzorczej	0	bez zmian	0

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

## 16. Omówienie skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2018 roku

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

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

	okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018	okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017	Dynamika
<b>Przychody netto ze sprzedaży</b>	<b>180 912</b>	<b>172 263</b>	<b>5,0%</b>
<b>Zysk brutto na sprzedaży</b>	<b>40 483</b>	<b>31 421</b>	<b>28,8%</b>
<b>Koszty sprzedaży</b>	<b>-23 426</b>	<b>-22 452</b>	<b>4,3%</b>
<i>jako % przychodów</i>	<i>-12,95%</i>	<i>-13,03%</i>	<i>-0,08 p.p.</i>
<b>Koszty ogólnego zarządu</b>	<b>-7 901</b>	<b>-5 347</b>	<b>47,8%</b>
<i>jako % przychodów</i>	<i>-4,37%</i>	<i>-3,10%</i>	<i>1,27 p.p.</i>
<b>Zysk ze sprzedaży</b>	<b>9 156</b>	<b>3 622</b>	<b>152,8%</b>
<b>EBITDA (Zysk ze sprzedaży + Amortyzacja)</b>	<b>16 426</b>	<b>10 625</b>	<b>54,6%</b>
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	997	1 081	-7,8%
<b>EBIT (Wynik na działalności operacyjnej)</b>	<b>10 152</b>	<b>4 703</b>	<b>115,9%</b>
Wynik na działalności finansowej	-2 177	-1 843	18,1%
<b>Zysk brutto</b>	<b>7 975</b>	<b>2 860</b>	<b>178,8%</b>
<b>Zysk netto</b>	<b>5 607</b>	<b>2 376</b>	<b>136,0%</b>
<b>Zysk netto przynależny akcjonariuszom Tarczyński S.A.</b>	<b>5 607</b>	<b>2 376</b>	<b>136,0%</b>
Średnioważona liczba akcji*	11 346 936	11 346 936	0,0%
<b>Zysk na jedną akcję [w PLN]</b>	<b>0,49</b>	<b>0,21</b>	<b>135,3%</b>

\* Liczba akcji przyjęta do wyliczenia podstawowego i rozwodnionego zysku na jedną akcję została ustalona zgodnie z MSR 33 tj., jako średnioważona liczba akcji zwykłych występujących w danym okresie. Liczba akcji zwykłych na dzień 31 marca 2018 roku wyniosła 11.346.936.

Tabela: Wskaźniki rentowności Grupy Tarczyński

	okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018	okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017	Dynamika
Marża brutto na sprzedaży	22,4%	18,2%	4,1 p.p.
Marża netto na sprzedaży	5,1%	2,1%	3,0 p.p.
Rentowność EBITDA	9,1%	6,2%	2,9 p.p.
Rentowność brutto	4,4%	1,7%	2,7 p.p.
Rentowność netto	3,1%	1,4%	1,7 p.p.

Definicje wskaźników:

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

Rentowność EBITDA = EBITDA okresu/przychody ze sprzedaży okresu

Rentowność brutto = zysk brutto okresu/przychody ze sprzedaży okresu

Rentowność netto = zysk netto okresu/przychody ze sprzedaży okresu

W okresie 3 miesięcy 2018 roku przychody Grupy Tarczyński wyniosły 180.912 tys. zł. i były o 5% wyższe niż w tym samym okresie roku poprzedniego. Istotny wpływ na wysokość osiągniętych przychodów w pierwszym kwartale 2018 roku miało systematyczne rozszerzanie sprzedaży eksportowej oraz współpracy z sieciami handlowymi (w tym z siecią Biedronka),

wdrożenie nowych asortymentów grupy Premium, a także rozpoczęta w pierwszym kwartale 2018 roku kampania reklamowa.

W okresie 3 miesięcy 2018 roku marża brutto na sprzedaży wyniosła 22,4% i była o 4,1 p.p. wyższa niż w analogicznym okresie 2017 roku. Podstawowym czynnikiem wzrostu marży brutto był niższy koszt zużycia materiałów i energii w przychodach (poza przychodami ze sprzedaży towarów i materiałów) w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego – w pierwszym kwartale 2018 roku udział ten kształtował się na poziomie 58,7%, podczas gdy w pierwszym kwartale 2017 roku było to 64%.

Poziom kosztów sprzedaży wyniósł 23.426 tys. zł. W pierwszym kwartale 2018 roku Grupa Tarczyński rozpoczęła kampanię reklamową. Koszty kampanii, które obciążą wyniki pierwszego kwartału wyniosły 3,3 mln zł.

Wynik EBITDA Grupy w okresie 3 miesięcy 2018 roku wyniósł 16.426 tys. zł i był o 5.801 tys. zł wyższy niż w analogicznym okresie 2017 roku. Rentowność EBITDA wyniosła 9,1%.

Grupa wypracowała w okresie pierwszych trzech miesięcy 2018 roku 5.607 tys. zł zysku netto przy rentowności netto na poziomie 3,1%.

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

**Tabela: Kapitały własne i obce Grupy**

	31 marca 2018	31 grudnia 2017	Dynamika	Struktura 2018	Struktura 2017
<b>Kapitały własne</b>	168 511	162 917	3,4%	30,9%	31,4%
<b>Kapitały obce</b>	376 669	356 512	5,7%	69,1%	68,6%
<b>Kapitały obce długoterminowe</b>	<b>199 978</b>	<b>181 644</b>	<b>10,1%</b>	<b>36,7%</b>	<b>35,0%</b>
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	138 014	117 472	17,5%	25,3%	22,6%
Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych	469	386	21,5%	0,1%	0,1%
Rezerwa na podatek odroczony	12 620	12 756	-1,1%	2,3%	2,5%
Przychody przyszłych okresów	21 545	21 913	-1,7%	4,0%	4,2%
Zobowiązania z tytułu leasingu	27 329	29 117	-6,1%	5,0%	5,6%
<b>Kapitały obce krótkoterminowe</b>	<b>176 691</b>	<b>174 868</b>	<b>1,0%</b>	<b>32,4%</b>	<b>33,7%</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	95 708	100 982	-5,2%	17,6%	19,4%
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	10 603	10 454	1,4%	1,9%	2,0%
Pozostałe zobowiązania finansowe	19 887	20 125	-1,2%	3,6%	3,9%
Bieżące zobowiązania podatkowe	0	0	0,0%	0,0%	0,0%
Rezerwy krótkoterminowe	16 567	10 164	63,0%	3,0%	2,0%
Przychody przyszłych okresów	1 491	1 505	-0,9%	0,3%	0,3%
Zobowiązania z tytułu leasingu	14 996	15 630	-4,1%	2,8%	3,0%
Pozostałe zobowiązania	17 439	16 007	8,9%	3,2%	3,1%
Zobowiązania z tytułu faktoringu dostawców	0	0	0,0%	0,0%	0,0%
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>545 179</b>	<b>519 428</b>	<b>5,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>



**Tabela: Wskaźniki zadłużenia Grupy Tarczyński**

	31 marca 2018	31 grudnia 2017
Wskaźnik dług odsetkowy netto/EBITDA	2,86	2,74
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,69	0,69
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	2,24	2,19
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi	0,99	0,97
Wskaźnik kapitału własnego	0,31	0,31

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 marca 2018 roku suma bilansowa Grupy wyniosła 545.179 tys. zł i była o 25.751 tys. zł wyższa w stosunku do 31 grudnia 2017 roku.

Majątek Grupy na dzień 31 marca 2018 roku jest w 30,9% sfinansowany kapitałami własnymi (na 31 grudnia 2017 roku wskaźnik ten wynosił 31,4%).

Zysk wypracowany w okresie 3 miesięcy 2018 roku powiększył bezpośrednio kapitały własne Grupy. Na dzień 31 marca 2018 roku kapitały własne wyniosły 168.511 tys. zł.

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

W strukturze zobowiązań krótkoterminowych dominują zobowiązania handlowe oraz zobowiązania z tytułu kredytów i faktoringów.

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

	31 marca 2018	31 grudnia 2017	Dynamika	Struktura 2018	Struktura 2017
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>371 451</b>	<b>357 021</b>	<b>4,0%</b>	<b>68,1%</b>	<b>68,7%</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	353 754	341 956	3,5%	64,9%	65,8%
Pozostałe wartości niematerialne	13 523	11 849	14,1%	2,5%	2,3%
Aktywa dostępne do sprzedaży	80	80	0,0%	0,0%	0,0%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	4 093	3 136	30,5%	0,8%	0,6%
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>173 729</b>	<b>162 408</b>	<b>7,0%</b>	<b>31,9%</b>	<b>31,3%</b>
Zapasy	49 189	42 186	16,6%	9,0%	8,1%
Należności z tytułu dostaw i usług	92 827	85 808	8,2%	17,0%	16,5%
Pożyczki i należności własne	44	100	-55,6%	0,0%	0,0%
Bieżące aktywa podatkowe	841	2 076	-59,5%	0,2%	0,4%
Pozostałe aktywa	19 368	14 763	31,2%	3,6%	2,8%
Pozostałe aktywa finansowe	1 200	1 200	0,0%	0,2%	0,2%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10 260	16 275	-37,0%	1,9%	3,1%
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>545 179</b>	<b>519 428</b>	<b>5,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

W strukturze aktywów na dzień 31 marca 2018 roku 68,1% przypada na aktywa trwałe, zaś 31,9% na aktywa obrotowe.

Wartość netto rzeczowych aktywów trwałych na 31 marca 2018 roku wynosiła 353.754 tys. zł.



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

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

	okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018	okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	216	-4 695
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-20 136	-3 700
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	13 907	-1 716
<b>Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>-6 013</b>	<b>-10 111</b>
Środki pieniężne na początek okresu	16 275	17 997
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>10 260</b>	<b>7 848</b>

Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej za okres pierwszych 3 miesięcy 2018 roku były dodatnie i wyniosły 216 tys. zł. W analogicznym okresie 2017 roku przepływy te były ujemne i wyniosły (-) 4.695 tys. zł.

Łączne przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej były ujemne i wyniosły (-)20.136 tys. zł (w analogicznym okresie 2017 roku wyniosły (-)3.700 tys. zł). Przedstawione saldo przepływów z działalności inwestycyjnej w okresie pierwszych 3 miesięcy 2018 roku wynikało głównie z nakładów na rzeczowe aktywa trwałe, które dotyczyły przede wszystkim nabycia specjalistycznych maszyn i urządzeń do przetwórstwa mięsnego oraz budowy niezbędnej infrastruktury.

Przepływy pieniężne z działalności finansowej w okresie pierwszych 3 miesięcy 2018 roku były dodatnie i wyniosły 13.907 tys. zł, a w analogicznym okresie 2017 roku były ujemne i wyniosły (-) 1.716 tys. zł.

Wartość środków pieniężnych na dzień 31 marca 2018 roku wyniosła 10.260 tys. zł.

### 17. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Grupy Kapitałowej Tarczyński S.A. w okresie pierwszych 3 miesięcy 2018 roku wraz ze wskazaniem najważniejszych zdarzeń jej dotyczących.

Poza zdarzeniami opisanymi w punkcie 16, 19, 21 i 25 niniejszego raportu nie wystąpiły inne, uznane przez Zarząd Spółki za istotne dla oceny sytuacji Grupy, mające miejsce w okresie od 1 stycznia 2018 roku do dnia publikacji niniejszego raportu okresowego.

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

Poza czynnikami opisanymi w punkcie 16 niniejszego raportu, w okresie od 1 stycznia 2018 roku do dnia publikacji niniejszego raportu okresowego nie wystąpiły inne czynniki i zdarzenia, mające istotny wpływ na osiągnięte przez Grupę wyniki finansowe.

### 19. Opis zmian w strukturze Grupy Kapitałowej Tarczyński S.A., w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, lub utraty kontroli, przejęcia, sprzedaży jednostek Grupy Kapitałowej Tarczyński S.A., inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.

W okresie 3 miesięcy, zakończonym 31 marca 2018 roku oraz w okresie od 31 marca 2018 roku do dnia publikacji niniejszego raportu nie wystąpiły zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej Tarczyński.

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

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

O zawarciu Umowy przyrzeczonej i jej warunkach Spółka poinformuje odrębnym raportem bieżącym.

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

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

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

Zarząd Tarczyński S.A. nie przekazywał do publicznej wiadomości prognoz wyników finansowych Spółki Tarczyński S.A. ani Grupy Kapitałowej Tarczyński na 2018 rok.

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

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

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

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

Pismem procesowym z dnia 19 sierpnia 2015 r. powód ograniczył pozew do żądania zapłaty kwoty 19.362.017,26 złotych brutto wraz z ustawowymi odsetkami i kosztami postępowania, w pozostałym zakresie podtrzymując roszczenia pozwu oraz wnosząc o oddalenie powództwa wzajemnego w całości.

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

Do rozpoznania pozwu i pozwu wzajemnego powołany jest wobec tego sąd arbitrażowy ad hoc, który ukonstytuował się postanowieniem z dnia 14 maja 2015 roku w składzie: prof. dr hab. Łukasz Błaszczak, prof. dr hab. Feliks Zedler, dr Marcin Podleś. Skład Orzekający zwrócił się do Sądu Arbitrażowego przy Konfederacji Lewiatan o podjęcie funkcji administratora postępowania.

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

Podczas drugiej rozprawy, która miała miejsce 16 października 2015 roku, Sąd Arbitrażowy przystąpił do prowadzenia dowodu z zeznań świadków zgłoszonych przez powoda. Przesłuchanie świadków zgłoszonych przez powoda było kontynuowane podczas rozpraw, które odbyły się w dniach 14 grudnia 2015 roku, 18 grudnia 2015 r., a świadków zgłoszonych przez pozwanego w dniach 15 stycznia 2016 roku, 28 stycznia 2016 roku oraz 12 maja 2016 roku.

Sąd Arbitrażowy dopuścił dowód z opinii zespołu biegłych z Politechniki Warszawskiej. Podczas posiedzenia w dniu 15 września 2017 r. przeprowadzone zostało wysłuchanie biegłych, autorów opinii. Podczas posiedzenia w dniu 23 marca 2018 r. Zespół Orzekający zakończył postępowanie.

W dniu 30 kwietnia 2018 roku Sąd Arbitrażowy wydał wyrok, w którym uwzględnił powództwo główne w części i zasądził od Tarczyński S.A. na rzecz PTB NICKEL kwotę 15.814.846,96 zł wraz z odsetkami ustawowymi (od kwoty: 1.599.769,30 zł od 2.07.2014 roku do dnia zapłaty; od kwoty: 14.215.077,66 zł od dnia 11.08.2014 roku do dnia zapłaty).

Sąd Arbitrażowy uwzględnił powództwo wzajemne w części i zasądził od PTB NICKEL na rzecz Tarczyński S.A. kwotę 1.229.177,94 zł wraz z odsetkami ustawowymi (od kwoty: 1.050.000,00 zł odsetki ustawowe od 15.07.2015 roku do 31.12.2015 roku a odsetki ustawowe za opóźnienie od 1.01.2016 roku do dnia zapłaty; od kwoty: 63.157,03 zł odsetki ustawowe za opóźnienie od 1.08.2017 roku do dnia zapłaty; od kwoty: 116.020,91 zł odsetki ustawowe za opóźnienie od 28.02.2018 roku do dnia zapłaty).

Wyrok Sądu Arbitrażowego jest ostateczny i wiążący, nie przysługuje od niego odwołanie.

Zgodnie z przepisami Kodeksu postępowania cywilnego, stronom służy prawo wniesienia skargi o uchylenie wyroku sądu arbitrażowego do sądu apelacyjnego, w terminie dwóch miesięcy od dnia doręczenia wyroku. Doręczenie wyroku nastąpiło w dniu 11 maja 2018 roku.

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

Zarząd Tarczyński S.A. informuje, że w dniu 27 lutego 2018 roku powziął informację o złożeniu przez akcjonariusza Spółki - Powszechne Towarzystwo Emerytalne PZU S.A. Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień” - pozwu o uchylenie

względnie o stwierdzenie nieważności uchwały nr 6 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 15 stycznia 2018 roku w sprawie finansowania przez Spółkę nabycia emitowanych przez nią akcji oraz utworzenia kapitału rezerwowego w tym celu. Pozew złożony został na podstawie art.422 par.1 KSH.

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

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

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

Poza sprawami opisanymi powyżej, w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2018 roku oraz w okresie od 31 marca 2018 roku do dnia publikacji niniejszego raportu Spółka Tarczyński S.A., jak również jednostki od niej zależne, nie były stroną w postępowaniu toczącym się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej spełniającym powyższe kryteria, ani innym, które mogłoby mieć istotny wpływ na sytuację finansową Grupy.

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

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2018 roku oraz w okresie od 31 marca 2018 roku do dnia publikacji niniejszego raportu Spółka Tarczyński S.A., jak również jednostki od niej zależne, nie zawierały transakcji z podmiotami powiązanymi, które zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe.

**23. Informacje o udzieleniu przez Spółkę Tarczyński S.A. lub jednostkę od niej zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji jest znacząca.**

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2018 roku oraz w okresie od 31 marca 2018 roku do dnia publikacji niniejszego raportu Spółka Tarczyński S.A. oraz jednostki od niej zależne nie udzielały poręczeń kredytu lub pożyczki ani gwarancji innemu podmiotowi lub jednostce od niej zależnej, których łączna wartość byłaby znacząca dla Spółki.

**24. Umowy kredytowe, leasingowe i gwarancje Grupy Tarczyński**

## 24.1. Umowy kredytowe

### Przystąpienie do umowy kredytu

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

Poniższa tabela przedstawia zobowiązania Grupy z tytułu kredytów na dzień 31 marca 2018 roku.

Tabela: Kredyty Tarczyński S.A. na dzień 31 marca 2018 roku

Kredytodawca	Rodzaj kredytu	Waluta kredytu	Stopa %	Wartość kredytów na dzień bilansowy	Z tego o terminie spłaty:		Ostateczny termin spłaty	Kwota kredytu (limit)	Rodzaj Zabezpieczenia
					poniżej 1 roku	powyżej 1 roku			
PKO BP SA	Kredyt inwestycyjny	PLN	zmienna	14 812 127	0	14 812 127	2024-12-11	25 000 000	Hipoteka na nieruchomościach,zastaw rejestrowy,zastaw finansowy,weksel
PKO BP SA	Kredyt - refinansowanie	PLN	zmienna	48 734 940	5 060 241	43 674 699	2024-12-11	50 000 000	Hipoteka na nieruchomościach,zastaw rejestrowy,zastaw finansowy,weksel
PKO BP SA	Kredyt obrotowy	PLN	zmienna	13 113 940	0	13 113 940	2020-12-11	35 000 000	Hipoteka na nieruchomościach,zastaw rejestrowy,zastaw finansowy,weksel
Bank Zachodni WBK SA	Kredyt inwestycyjny	PLN	zmienna	14 812 127	0	14 812 127	2024-12-11	25 000 000	Hipoteka na nieruchomościach,zastaw rejestrowy,zastaw finansowy,weksel
Bank Zachodni WBK SA	Kredyt - refinansowanie	PLN	zmienna	48 734 940	5 060 241	43 674 699	2024-12-11	50 000 000	Hipoteka na nieruchomościach,zastaw rejestrowy,zastaw finansowy,weksel
Bank Zachodni WBK SA	Kredyt obrotowy	PLN	zmienna	6 741 311	0	6 741 311	2020-12-11	15 000 000	Hipoteka na nieruchomościach,zastaw rejestrowy,zastaw finansowy,weksel
BZ WBK Leasing	Pożyczka	PLN	zmienna	189 325	42 114	147 210	2021-12-20	239 122	weksel własny in blanco
BZ WBK Leasing	Pożyczka	PLN	zmienna	344 248	76 576	267 672	2021-12-21	434 794	weksel własny in blanco
BZ WBK Leasing	Pożyczka	PLN	zmienna	322 386	85 176	237 210	2021-11-22	418 158	weksel własny in blanco
<b>Suma</b>				<b>147 805 344</b>	<b>10 324 348</b>	<b>137 480 996</b>		<b>201 092 074</b>	
Naliczone odsetki				811 397	278 778	532 619			
<b>Razem wartość bilansowa kredytów</b>				<b>148 616 741</b>	<b>10 603 126</b>	<b>138 013 615</b>			

## 24.2. 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 marca 2018 roku wyniosła 42.325 tys. zł. Płatności wynikające z umów leasingowych są zabezpieczone weksłami in blanco.

## 24.3. Gwarancje

Na dzień 31 marca 2018 roku jak i na dzień publikacji niniejszego raportu Spółka Tarczyński S.A, jak również jednostki od niej zależne nie posiadają zobowiązań z tytułu gwarancji.

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

Poniżej przedstawiono pozostałe zdarzenia, uznane przez Zarząd Spółki za istotne dla oceny sytuacji Grupy, mające miejsce w okresie od 1 stycznia 2018 roku do dnia publikacji niniejszego raportu okresowego.

### Faktoring

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

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

### Rekomendacja Zarządu w sprawie podziału zysku

W dniu 15 maja 2018 roku Zarząd Tarczyński S.A podjął uchwałę nr 02/05/2018 dotyczącą skierowania do Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia rekomendacji o podział zysku netto Spółki wypracowanego w roku 2017 w wysokości 23.591.094,53 zł poprzez przekazanie go w całości na kapitał zapasowy Spółki. Rekomendacja w sprawie przeznaczenia całości kwoty zysku netto na kapitał zapasowy Spółki uzasadniona jest aktualną sytuacją makroekonomiczną i rynkową, a także realizacją planów operacyjnych i inwestycyjnych Emitenta w związku z przyjętą Strategią Spółki.

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

Jak opisano w punkcie 21 niniejszego raportu, w dniu 30 kwietnia 2018 roku Sąd Arbitrażowy wydał wyrok, w którym uwzględnił powództwo główne w części i zasądził od Tarczyński S.A. na rzecz PTB NICKEL kwotę 15.814.846,96 zł wraz z odsetkami ustawowymi (od kwoty: 1.599.769,30 zł od 2.07.2014 roku do dnia zapłaty; od kwoty: 14.215.077,66 zł od dnia 11.08.2014 roku do dnia zapłaty).

Sąd Arbitrażowy uwzględnił powództwo wzajemne w części i zasądził od PTB NICKEL na rzecz Tarczyński S.A. kwotę 1.229.177,94 zł wraz z odsetkami ustawowymi (od kwoty: 1.050.000,00 zł odsetki ustawowe od 15.07.2015 roku do 31.12.2015 roku a odsetki ustawowe za opóźnienie od 1.01.2016 roku do dnia zapłaty; od kwoty: 63.157,03 zł odsetki



ustawowe za opóźnienie od 1.08.2017 roku do dnia zapłaty; od kwoty: 116.020,91 zł odsetki ustawowe za opóźnienie od 28.02.2018 roku do dnia zapłaty).

Wyrok Sądu Arbitrażowego jest ostateczny i wiążący, nie przysługuje od niego odwołanie.

Zgodnie z przepisami Kodeksu postępowania cywilnego, stronom służy prawo wniesienia skargi o uchylenie wyroku sądu arbitrażowego do sądu apelacyjnego, w terminie dwóch miesięcy od dnia doręczenia wyroku. Doręczenie wyroku nastąpiło w dniu 11 maja 2018 roku.

Wykonanie wyroku spowoduje uszczuplenie zasobów gotówkowych spółki. W związku z tym, iż wyrok dotyczy zapłaty za wykonane usługi i materiały, większość zasądzonej kwoty powinna podwyższyć wartość inwestycji.

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

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

### **26.1. Czynniki zewnętrzne**

#### **26.1.1 Sytuacja makroekonomiczna w Polsce**

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

#### **26.1.2 Regulacje prawne**

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

#### **26.1.3 Tendencje cenowe na rynku surowca mięsnego**

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

Wg danych GUS przeciętna cena skupu trzody chlewnej w styczniu 2018 roku była na poziomie 4,26 zł/kg (6,5% mniej niż w poprzednim miesiącu i 13,2% mniej niż w styczniu 2017). W lutym i marcu ceny wykazywały trend wzrostowy, jednak nadal były niższe niż przed rokiem. W marcu 2018 roku ceny kształtowały się na poziomie 4,63 zł/kg (4,4% więcej niż w poprzednim miesiącu i 7,2% mniej niż w marcu 2017). W kwietniu zanotowano spadek cen – średnia cena skupu trzody chlewnej w tym miesiącu wyniosła 4,51 zł/kg (2,6% mniej niż w poprzednim miesiącu i 16,4% mniej niż w kwietniu 2017).

### **26.2. Czynniki wewnętrzne**

#### **26.2.1 Inwestycje w park maszynowy**

Pozostając w spójności ze strategią Spółki, ukierunkowaną na rozwój produktów premium i utrzymanie pozycji lidera innowacyjnego w branży, Spółka dokonuje na bieżąco znacznych inwestycji rzeczowych w unowocześnienie parku



maszynowego. Ma to na celu utrzymanie konkurencyjności poprzez wzrost efektywności oraz możliwość wdrażania nowych produktów w w/w segmencie. Dobre przygotowanie oraz sprawne wdrażanie inwestycji warunkuje osiągnięcie celów Spółki.

#### **26.2.2 Rozwój i wdrażanie innowacyjnych produktów**

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.

#### **26.2.3 Ogólnopolska kampania reklamowa**

W marcu 2018 roku ruszyła ogólnopolska kampania reklamowa w telewizji i Internecie. Kampania ta jest kontynuacją działań promocyjnych prowadzonych w poprzednich latach. Koszt kampanii, który obciążył wyniki pierwszego kwartału wyniósł 3,3 mln zł.

Grupa uważa, że kluczowe dla utrzymania pozycji rynkowej jest kontynuowanie prowadzenia ciągłej komunikacji z konsumentem, dlatego planuje kontynuację działań promocyjno-reklamowych w kolejnych kwartałach.

#### **26.2.4 Planowana sprzedaż zakładu w Sławie**

Jak opisano pkt 19 niniejszego raportu, w dniu 16 maja 2018 roku Spółka oraz Zakład Przetwórstwa Mięsnego „SŁAWA” spółka z o.o. („Kupujący”) zawarły umowę przedwstępną, w której zobowiązały się do zawarcia przyrzeczonej umowy sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa - zakładu produkcji mięsnej w Sławie. Strony zobowiązały się do zawarcia Umowy przyrzeczonej w terminie 14 dni od daty doręczenia Kupującemu wezwania Spółki do zawarcia umowy, najpóźniej do dnia 15 sierpnia 2018 roku.

W związku z powyższym Spółka wygeneruje dodatni wynik na pozostałej działalności operacyjnej.

Wiązać się to będzie z dalszym ograniczeniem asortymentu, a ten który pozostanie, będzie produkowany w pozostałych dwóch zakładach.

#### **26.2.5 Wykonanie wyroku w sprawie PTB Nickel**

w dniu 30 kwietnia 2018 roku Sąd Arbitrażowy wydał wyrok w sprawie z powództwa Przedsiębiorstwa Techniczno – Budowlanego Nickel sp. z o.o. Szczegółowy opis sprawy, w tym wysokość zasądzonej kwoty, został zawarty w pkt 21 niniejszego raportu. Wykonanie wyroku w powyższej sprawie będzie miało wpływ na sprawozdanie finansowe Tarczyński SA w perspektywie kolejnych kwartałów, poprzez uszczuplenie zasobów gotówkowych spółki. W związku z tym, iż wyrok dotyczy zapłaty za wykonane usługi i materiały, większość zasądzonej kwoty powinna podwyższyć wartość inwestycji.

### **27. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyka związanych z pozostałymi kwartałami okresu sprawozdawczego**

Poniżej przedstawiono opis podstawowych ryzyk i zagrożeń związanych z działalnością Grupy Tarczyński i otoczeniem, w jakim prowadzi działalność, które nie zostały ujęte w pkt 26 niniejszego Sprawozdania.

#### **27.1. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Grupa prowadzi działalność**

### **27.1.1 Ryzyko związane z sytuacją społeczno-ekonomiczną w Polsce**

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

### **27.1.2 Ryzyko utraty zaufania konsumentów**

Istotnym elementem sprzedaży produktów oferowanych przez Grupę Tarczyński na rynku jest wysokie zaufanie konsumentów do jakości i świeżości oferowanych wyrobów wędliniarskich. Grupa pozycjonuje większość swoich produktów w tzw. grupie Premium, tj. 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.

### **27.1.3 Ryzyko związane ze wzrostem cen mięsa**

Na koszty działalności Grupy Tarczyński wpływ mają m.in. ceny rynkowe mięsa. Ok. 65% kosztów operacyjnych stanowią surowce, które podlegają bardzo szybkim zmianom cenowym w okresie roku oraz są podatne na różnego rodzaju czynniki 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.

### **27.1.4 Ryzyko związane z kształtowaniem się kursów walutowych**

Ryzyko walutowe związane jest ze źródłami zaopatrzenia w surowiec do produkcji. W 2017 roku około 60% 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.

## **27.2. Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy**

### **27.2.1 Ryzyko związane z utrzymaniem odpowiedniego poziomu zatrudnienia**

Realizacja planów produkcyjnych i sprzedażowych wymaga od Grupy utrzymywania odpowiedniego poziomu zatrudnienia. Wszelkie możliwe trudności pozyskania nowych pracowników lub ich utrzymania, w związku z otwarciem rynków pracy w krajach UE oraz rosnącym poziomem średniego wynagrodzenia w Polsce, mogą prowadzić do wzrostu kosztów wynagrodzeń Grupy, a w konsekwencji pogorszenia jej wyników finansowych.

### **27.2.2 Ryzyko związane z planowanymi inwestycjami rzeczowymi**

Spółka dokonuje równolegle wielu znacznych inwestycji rzeczowych w unowocześnienie parku maszynowego i planuje kontynuację tych działań. Ma to na celu utrzymanie konkurencyjności poprzez wzrost efektywności oraz możliwość wdrażania nowych produktów w segmencie premium, jak również służy rozszerzeniu skali działalności. Pomimo licznych analiz przedwdrożeniowych Spółka nie jest w stanie ocenić na chwilę obecną jak będzie wyglądała w przyszłości produktywność realizowanych projektów inwestycyjnych. Ponadto powyższe działania wpływają na wzrost ryzyka związanego z zadłużeniem finansowym.

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

Grupa Tarczyński jest znaczącym producentem wyrobów wędliniarskich na rynku polskim, posiadającym nowoczesny zakład produkcyjny w Ujeźdźcu Małym o wydajności dziennej 100 ton, w Sławie o wydajności dziennej 40 ton oraz w Bielsku-Białej o wydajności dziennej 30 ton. Istnieje jednak ryzyko, iż w przypadku ewentualnej awarii, zniszczenia lub utraty rzeczowego majątku trwałego Grupy może wystąpić ryzyko czasowego wstrzymania produkcji, co w konsekwencji może przejściowo doprowadzić do braku terminowej realizacji dostaw do odbiorców Grupy i tym samym ograniczenia poziomu sprzedaży produktów Grupy, co może negatywnie wpłynąć na osiągnięte przez Grupę Tarczyński wyniki finansowe.

### **27.2.4 Ryzyko awarii systemów informatycznych**

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

### **27.2.5 Ryzyko związane z kosztami finansowania działalności**

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

### **27.2.6 Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu**

Główni akcjonariusze Spółki: EJT Investment S.a r.l. z siedzibą w Luksemburgu, EJT Sp. z o.o. oraz Jacek Tarczyński i 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 decyzje podejmowane przez Walne Zgromadzenie.

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

W dniu 15 maja 2018 roku Zarząd Tarczyński S.A. podjął uchwałę nr 02/05/2018 dotyczącą skierowania do Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia rekomendacji o podział zysku netto wypracowanego w roku 2017 w wysokości 23.591.094,53 zł poprzez przekazanie go w całości na kapitał zapasowy Spółki. Rekomendacja w sprawie przeznaczenia całości kwoty

zysku netto na kapitał zapasowy Spółki uzasadniona jest aktualną sytuacją makroekonomiczną i rynkową, a także realizacją planów operacyjnych i inwestycyjnych Emitenta w związku z przyjętą Strategią Spółki.

**29. Rodzaj oraz kwoty pozycji wpływających na aktywa, zobowiązania, kapitał własny, dochody netto lub przepływy pieniężne, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wielkość lub częstotliwość występowania**

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2018 roku nie wystąpiły pozycje, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wielkość lub częstotliwość występowania.

**30. Odpisanie wartości zapasów do wartości netto możliwej do uzyskania i odwrócenie takiego odpisu**

W bieżącym okresie Grupa nie dokonywała odpisów wartości zapasów ani nie odwracała odpisów wartości zapasów.

**31. Ujęcie strat z tytułu utraty wartości aktywów finansowych, rzeczowych aktywów trwałych, aktywów niematerialnych lub innych aktywów oraz odwracanie strat z tytułu utraty wartości**

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2018 roku oraz w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2017 roku nie ujmowano strat z tytułu utraty wartości aktywów finansowych, rzeczowego majątku trwałego oraz aktywów niematerialnych.

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

	31 marca 2018	31 marca 2017
<b>Odpis aktualizujący na dzień 1 stycznia</b>	<b>3 286 516,06</b>	<b>3 098 338,69</b>
Zwiększenie	0,00	0,00
Wykorzystanie	0,00	0,00
Rozwiązanie	30 717,30	35 429,34
<b>Odpis aktualizujący na dzień 31 marca</b>	<b>3 255 798,76</b>	<b>3 062 909,35</b>

**32. Rozwiązanie wszelkich rezerw na koszty restrukturyzacji**

Nie dotyczy.

**33. Nabycie i sprzedaż składników rzeczowych aktywów trwałych**

W bieżącym okresie Grupa dokonała zwiększeń rzeczowych aktywów trwałych w kwocie 7.352 tys. zł, głównie z tytułu zakupu urządzeń i maszyn produkcyjnych oraz z tytułu rozbudowy zakładu produkcyjnego w Ujeźdźcu Małym.

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2018 roku nie dokonywano istotnych sprzedaży rzeczowego majątku trwałego.

#### **34. Poczynione zobowiązania do dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych**

Na koniec okresu zakończony 31 marca 2018 roku, jak również na koniec okresu zakończony 31 marca 2017 roku nie wystąpiły istotne zobowiązania do dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych.

#### **35. Rozstrzygnięcie spraw sądowych**

Na dzień 31 marca 2018 roku, jak i w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2017 roku nie zapadły rozstrzygnięcia istotnych spraw sądowych.

W dniu 11 maja 2018 roku Zarząd Tarczyński S.A. powziął informację o wyroku Sądu Arbitrażowego ad hoc z dnia W dniu 30 kwietnia 2018 roku w sprawie z powództwa Przedsiębiorstwa Techniczno – Budowlanego Nickel sp. z o.o. z siedzibą w Jelonku k/Poznań („PTB NICKEL”) przeciwko Tarczyński S.A.

Sąd Arbitrażowy w wyroku uwzględnił powództwo główne w części i zasądził od Tarczyński S.A. na rzecz PTB NICKEL kwotę 15.814.846,96 zł wraz z odsetkami ustawowymi (od kwoty: 1.599.769,30 zł od 2.07.2014 roku do dnia zapłaty; od kwoty: 14.215.077,66 zł od dnia 11.08.2014 roku do dnia zapłaty).

Sąd Arbitrażowy uwzględnił powództwo wzajemne w części i zasądził od PTB NICKEL na rzecz Tarczyński S.A. kwotę 1.229.177,94 zł wraz z odsetkami ustawowymi (od kwoty: 1.050.000,00 zł odsetki ustawowe od 15.07.2015 roku do 31.12.2015 roku, a odsetki ustawowe za opóźnienie od 1.01.2016 roku do dnia zapłaty; od kwoty: 63.157,03 zł odsetki ustawowe za opóźnienie od 1.08.2017 roku do dnia zapłaty; od kwoty: 116.020,91 zł odsetki ustawowe za opóźnienie od 28.02.2018 roku).

Wyrok Sądu Arbitrażowego jest ostateczny i wiążący, nie przysługuje od niego odwołanie.

Szczegółowy opis powyższej sprawy został zawarty w pkt. 21 niniejszego raportu.

#### **36. Zmiany okoliczności biznesowych oraz ekonomicznych mające wpływ na wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych jednostki, zależnie od tego czy są one ujmowane w wartości godziwej czy w zamortyzowanym koszcie**

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2018 roku, jak i w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2017 roku nie wystąpiły zmiany okoliczności biznesowych oraz ekonomicznych, które wpłynęłyby w istotny sposób na wartość godziwą aktywów finansowych oraz zobowiązań finansowych.

#### **37. Niespłacenie pożyczki lub naruszenie postanowień umowy pożyczkowej, w odniesieniu do których nie dokonano żadnych działań naprawczych**

W ciągu bieżącego okresu Grupa spłacała raty kredytów zgodnie z harmonogramami obowiązujących umów kredytowych.

### 38. Zmiana klasyfikacji aktywów finansowych na skutek zmiany celu lub sposobu wykorzystania tych aktywów

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2018 roku, jak i w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2017 roku nie wystąpiła zmiana klasyfikacji aktywów finansowych na skutek zmiany celu lub sposobu ich wykorzystania.

### 39. Emisje akcji, wykup i spłaty dłużnych oraz kapitałowych papierów wartościowych

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2018 roku, jak i w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2017 roku Spółka nie dokonywała emisji akcji, wykupu ani spłaty dłużnych oraz kapitałowych papierów wartościowych.

### 40. Kapitał podstawowy i kapitały rezerwowe

#### 40.1. Kapitał podstawowy

Na dzień 31 marca 2018 roku kapitał akcyjny (podstawowy) podmiotu dominującego (Grupy) wynosi 11.346.936,00. zł i jest podzielony na 11.346.936 akcji o wartości nominalnej 1 złoty każda.

Na dzień 31 grudnia 2017 roku kapitał akcyjny (podstawowy) podmiotu dominującego (Grupy) wynosił 11.346.936,00 zł i był podzielony na 11.346.936 akcji o wartości nominalnej 1 złoty każda.

Wszystkie akcje zostały w pełni opłacone.

Dane o wartości poszczególnych emisji przedstawiono w tabeli poniżej

#### Stan na dzień 31 marca 2018 roku

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

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

#### 40.1.1 Prawa akcjonariuszy

Akcje serii A uprzywilejowane są co do głosu w ten sposób, że na jedną akcję przypadają dwa głosy. Akcje wszystkich serii są jednakowo uprzywilejowane, co do dywidendy oraz zwrotu z kapitału.

#### 40.2. Nadwyżka z emisji akcji

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2018 roku kapitał z tytułu nadwyżki z emisji akcji nie uległ zmianie.

#### 40.3. Kapitał rezerwowy

Kapitał z aktualizacji wyceny nie wystąpił w okresie 3 miesięcy 2018 roku, w związku z odniesieniem wyceny instrumentów zabezpieczających na kapitał własny.

#### 40.4. Niepodzielony wynik finansowy oraz ograniczenia w wypłacie dywidendy

Skonsolidowany zysk Grupy Kapitałowej nie podlega podziałowi, a jedynie zatwierdzeniu.

Dywidenda może być wypłacona w oparciu o wynik finansowy ustalony w jednostkowym rocznym sprawozdaniu finansowym przygotowanym dla celów statutowych.

W punkcie 25 niniejszego sprawozdania opisano rekomendację Zarządu w sprawie podziału zysku netto za 2017 rok.

#### 41. Zmiany zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, w tym udzielonych przez Grupę gwarancji i poręczeń, także wekslowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2018 roku oraz od 31 marca 2018 roku do dnia publikacji niniejszego raportu spółki Grupy nie udzielały żadnych poręczeń innym podmiotom.

#### 42. Informacje o zawarciu przez jednostkę dominującą lub jednostkę od niej zależną jednej lub wielu znaczących transakcji z podmiotami powiązanymi

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2018 roku, jak i w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2017 nie wystąpiły istotne transakcje z podmiotami powiązanymi za wyjątkiem wynagrodzenia kadry kierowniczej:

	okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018	okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017
<b>Jednostka dominująca</b>		
<b>Zarząd jednostki</b>	<b>338 865,64</b>	<b>419 210,17</b>
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (płace i narzuty)	82 365,64	97 710,17
Świadczenia po okresie zatrudnienia	0,00	0,00
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	0,00	0,00
Inne - pełnienie funkcji	256 500,00	321 500,00
<b>Rada Nadzorcza jednostki</b>	<b>120 301,62</b>	<b>111 169,79</b>
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (płace i narzuty)	69 601,62	66 669,79
Świadczenia po okresie zatrudnienia	0,00	0,00
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	0,00	0,00
Inne - pełnienie funkcji	50 700,00	44 500,00
<b>RAZEM</b>	<b>459 167,26</b>	<b>530 379,96</b>
<b>Jednostki zależne</b>		
<b>Zarząd jednostki</b>	<b>105 000,00</b>	<b>105 000,00</b>



Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (płace i narzuty)	0,00	0,00
Świadczenia po okresie zatrudnienia	0,00	0,00
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	0,00	0,00
Inne - pełnienie funkcji	105 000,00	105 000,00
<b>Rada Nadzorcza jednostki</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (płace i narzuty)	0,00	0,00
Świadczenia po okresie zatrudnienia	0,00	0,00
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	0,00	0,00
Inne - pełnienie funkcji	0,00	0,00
<b>RAZEM</b>	<b>105 000,00</b>	<b>105 000,00</b>

#### 43. Instrumenty finansowe

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

Kategorie i klasy aktywów finansowych	Okres zakończony 31.03.2018	Okres zakończony 31.03.2017
<b>Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży</b>	<b>80 000,00</b>	<b>80 000,00</b>
Udziały i akcje	80 000,00	80 000,00
<b>Pożyczki i należności</b>	<b>94 026 556,38</b>	<b>94 828 087,69</b>
Należności z tytułu dostaw i usług	92 826 556,38	92 426 263,79
Pożyczki	1 200 000,00	2 401 823,90
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>	<b>10 259 763,23</b>	<b>7 847 544,31</b>
<b>Razem aktywa finansowe</b>	<b>104 366 319,61</b>	<b>102 755 632,00</b>

Kategorie i klasy zobowiązań finansowych	Okres zakończony 31.03.2018	Okres zakończony 31.03.2017
<b>Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy</b>	<b>15 960,00</b>	<b>147 420,00</b>
<b>Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu</b>	<b>244 324 468,19</b>	<b>190 373 967,67</b>
Kredyty i pożyczki	148 616 741,10	114 654 285,75
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	95 707 727,09	75 719 681,92
<b>Zobowiązania z tytułu gwarancji, leasingu, faktoringu i wyłączone z zakresu MSR 39</b>	<b>62 196 563,21</b>	<b>90 236 004,80</b>
Zobowiązania z tytułu leasingu	42 325 027,89	45 833 849,36
Zobowiązania z tytułu faktoringu	19 871 535,32	44 402 155,44
<b>Instrumenty pochodne zabezpieczające</b>	<b>0,00</b>	<b>369 014,44</b>
<b>Razem zobowiązania finansowe</b>	<b>306 536 991,40</b>	<b>281 126 406,91</b>

Wartość godziwa instrumentów finansowych, jakie Grupa Kapitałowa posiadała na dzień 31 marca 2018 roku, 31 grudnia 2017 roku i 31 marca 2017 roku, nie odbiegała istotnie od wartości prezentowanej w sprawozdaniach finansowych za poszczególne okresy z następujących powodów:



- w odniesieniu do instrumentów krótkoterminowych ewentualny efekt dyskonta nie jest istotny;
- instrumenty te dotyczą transakcji zawieranych na warunkach rynkowych;
- w odniesieniu do udziałów i akcji niebędących przedmiotem obrotu na aktywnych rynkach, ich wartość bilansowa została ustalona z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości tam, gdzie było to konieczne i stanowi przybliżenie wartości godziwej.

Wartość godziwa kredytów, pożyczek i zobowiązań z tytułu leasingu finansowego równa jest wartości przyszłych przepływów zdyskontowanych bieżącą rynkową stopą procentową.

#### 43.2. Analiza poziomów wartości godziwej

Poniższe tabele przedstawiają analizę zobowiązań finansowych Spółki, które po początkowym ujęciu wyceniane są w wartości godziwej, pogrupowanych w Poziomy 1-3 w zależności od stopnia obserwowalności danych źródłowych wykorzystywanych do wyceny wartości godziwej.

Zgodnie z MSSF 7 instrumenty finansowe, które są wyceniane w sprawozdaniu finansowym w wartości godziwej, wymagają ujawnienia metod pomiaru wartości godziwej, pogrupowanych według następującej hierarchii:

- poziom 1 – ceny giełdowe (niekorygowane) oferowane za identyczne aktywa lub zobowiązania na aktywnych rynkach,
- poziom 2 – na bazie wartości obserwowanych na rynku, ustalone przez odniesienie bezpośrednie (tj. do cen) lub pośrednie (tj. pochodne cen) do podobnych instrumentów istniejących na rynku,
- poziom 3 – ceny niepochodzące z aktywnych rynków (na bazie różnych technik wyceny nieopierających się o jakiegokolwiek obserwowalne dane rynkowe).

#### Okres zakończony 31 marca 2018 roku

	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	RAZEM
<b>Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej poprzez wynik finansowy</b>	<b>0,00</b>	<b>(15 960,00)</b>	<b>0,00</b>	<b>(15 960,00)</b>
instrumenty pochodne	0,00	(15 960,00)	0,00	(15 960,00)
<b>Zabezpieczające instrumenty pochodne</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>RAZEM</b>	<b>0,00</b>	<b>(15 960,00)</b>	<b>0,00</b>	<b>(15 960,00)</b>

#### Okres zakończony 31 marca 2017 roku

	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	RAZEM
<b>Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej poprzez wynik finansowy</b>	<b>0,00</b>	<b>(147 420,00)</b>	<b>0,00</b>	<b>(147 420,00)</b>
instrumenty pochodne	0,00	(147 420,00)	0,00	(147 420,00)
<b>Zabezpieczające instrumenty pochodne</b>	<b>0</b>	<b>(369 014,44)</b>	<b>0,00</b>	<b>(369 014,44)</b>
<b>RAZEM</b>	<b>0,00</b>	<b>(516 434,44)</b>	<b>0,00</b>	<b>(516 434,44)</b>

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

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

#### 43.4. Charakterystyka instrumentów pochodnych

W okresach zakończonych 31 marca 2018 roku, 31 grudnia 2017 roku nie było konieczności ujmowania w sprawozdaniu z całkowitych dochodów kwot z tytułu nieefektywności zabezpieczeń.

	Okres zakończony 31.03.2018	Okres zakończony 31.12.2017	Wartość nominalna [tys]	Wycena przez:	Data zakończenia transakcji
<b>Instrumenty pochodne zabezpieczające przepływy pieniężne</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>			
Transakcja typu IRS	0,00	0,00			
<b>Instrumenty przeznaczone do obrotu</b>	<b>(15 960,00)</b>	<b>(60 650,00)</b>			
Transakcja typu Forward 2017	0,00	(60 650,00)	2 000 EUR	wynik	styczeń 2018
Transakcja typu Forward 2018	(15 960,00)		1 400 EUR	wynik	kwiecień 2018
<b>Razem instrumenty pochodne</b>	<b>(15 960,00)</b>	<b>(60 650,00)</b>			
w tym długoterminowe					
w tym krótkoterminowe	(15 960,00)	(60 650,00)			

Wszystkie podmioty, z którymi Grupa zawiera transakcje pochodne, działają w sektorze finansowym. Są to polskie banki posiadające wysoki rating finansowy, a także dysponujące odpowiednią wysokością kapitału własnego oraz silną i ustabilizowaną pozycją rynkową.

Grupa zabezpiecza za pomocą pochodnych instrumentów finansowych głównie ryzyko walutowe związane z zakupami surowców w walutach obcych oraz ryzyko zmiany stóp procentowych w ramach zawartych umów kredytowych oraz umów leasingu finansowego.

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

#### 44. Istotne zdarzenia po zakończeniu okresu śródrocznego

Po zakończeniu okresu śródrocznego objętego niniejszym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiły inne istotne zdarzenia, niż te zaprezentowane w powyższym sprawozdaniu, które winny zostać odzwierciedlone w prezentowanym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

---

**Jacek Tarczyński**

Prezes Zarządu

---

**Marek Piątkowski**

Wiceprezes Zarządu

---

**Radosław Chmurak**

Wiceprezes Zarządu

---

**Barbara Kühn**

Główna Księgowa

Ujeździec Mały, 24 maja 2018 roku



**Śródroczne Skrócone Sprawozdanie Finansowe  
TARCZYŃSKI S.A.  
za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2018 roku**

## SPIS TREŚCI

BILANS .....	46
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (WARIANT PORÓWNAWCZY) .....	50
ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM .....	52
RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH (METODA POŚREDNIA) .....	54
DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE .....	56
1.1.    Informacje ogólne .....	56
1.2.    Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego .....	56
1.3.    Istotne zasady (polityka) rachunkowości .....	57
1.4.    Zmiany stosowanych zasad (polityki) rachunkowości i sposobu sporządzenia sprawozdania finansowego .....	57
1.5.    Zdarzenia które wystąpiły po dniu bilansowym, nieuwjętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na wyniki finansowe Spółki .....	57

## BILANS

na dzień 31 marca 2018 roku

### Aktywa

Lp.	TYTUŁ	Stan na 31.03.2018r.	Stan na 31.12.2017r.
<b>A</b>	<b>AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>370 659 284,62</b>	<b>356 119 152,92</b>
<b>I</b>	<b>Wartości niematerialne i prawne</b>	<b>13 119 863,07</b>	<b>11 409 413,23</b>
1	Koszty zakończonych prac rozwojowych	3 252 826,70	3 389 651,07
2	Wartość firmy	0,00	0,00
3	Inne wartości niematerialne i prawne	5 264 475,48	5 281 217,29
4	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	4 602 560,89	2 738 544,87
<b>II</b>	<b>Rzeczowe aktywa trwałe</b>	<b>352 569 769,87</b>	<b>340 750 369,84</b>
<b>1</b>	<b>Środki trwałe</b>	<b>286 345 869,23</b>	<b>285 558 868,30</b>
a	grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	3 388 615,32	3 388 615,32
b	budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	130 184 520,15	130 012 669,93
c	urządzenia techniczne i maszyny	139 674 900,28	138 482 395,32
d	środki transportu	2 467 364,69	2 601 022,66
e	inne środki trwałe	10 630 468,79	11 074 165,07
<b>2</b>	<b>Środki trwałe w budowie</b>	<b>44 297 217,25</b>	<b>34 584 417,49</b>
<b>3</b>	<b>Zaliczki na środki trwałe w budowie</b>	<b>21 926 683,39</b>	<b>20 607 084,05</b>
<b>III</b>	<b>Należności długoterminowe</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1	Od jednostek powiązanych	0,00	0,00
2	Od jednostek pozostałych, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
3	Od pozostałych jednostek	0,00	0,00
<b>IV</b>	<b>Inwestycje długoterminowe</b>	<b>888 004,17</b>	<b>888 004,17</b>
<b>1</b>	<b>Nieruchomości</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>2</b>	<b>Wartości niematerialne i prawne</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>3</b>	<b>Długoterminowe aktywa finansowe</b>	<b>888 004,17</b>	<b>888 004,17</b>
a	w jednostkach powiązanych	808 004,17	808 004,17
	- udziały lub akcje	702 814,52	702 814,52
	- inne papiery wartościowe	0,00	0,00
	- udzielone pożyczki	0,00	0,00
	- inne długoterminowe aktywa finansowe	105 189,65	105 189,65
b	w pozostałych jednostkach, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	80 000,00	80 000,00
	- udziały lub akcje	80 000,00	80 000,00
	- inne papiery wartościowe	0,00	0,00
	- udzielone pożyczki	0,00	0,00
	- inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
c	w pozostałych jednostkach	0,00	0,00
	- udziały lub akcje	0,00	0,00
	- inne papiery wartościowe	0,00	0,00
	- udzielone pożyczki	0,00	0,00
	- inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
<b>4</b>	<b>Inne inwestycje długoterminowe</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>V</b>	<b>Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>4 081 647,51</b>	<b>3 071 365,68</b>
<b>1</b>	<b>Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>	<b>4 081 647,51</b>	<b>3 071 365,68</b>
<b>2</b>	<b>Inne rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>B</b>	<b>AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>174 001 519,22</b>	<b>162 713 274,24</b>
<b>I</b>	<b>Zapasy</b>	<b>49 210 097,49</b>	<b>42 104 741,97</b>

Skonsolidowany raport Grupy Kapitałowej TARCZYŃSKI  
za I kwartał 2018 roku

1	Materiały	33 125 927,83	25 536 159,40
2	Półprodukty i produkty w toku	0,00	0,00
3	Produkty gotowe	15 690 091,62	16 321 320,11
4	Towary	286 978,04	247 262,46
5	Zaliczki na dostawy	107 100,00	0,00
<b>II</b>	<b>Należności krótkoterminowe</b>	<b>110 778 958,73</b>	<b>102 478 561,29</b>
<b>1</b>	<b>Należności od jednostek powiązanych</b>	<b>8 887 995,50</b>	<b>6 148 045,95</b>
a	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	8 887 995,50	6 148 045,95
	- do 12 miesięcy	8 887 995,50	6 148 045,95
	- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b	inne	0,00	0,00
<b>2</b>	<b>Należności od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
a	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	0,00	0,00
	- do 12 miesięcy	0,00	0,00
	- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b	inne	0,00	0,00
<b>3</b>	<b>Należności od pozostałych jednostek</b>	<b>101 890 963,23</b>	<b>96 330 515,34</b>
a	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	85 598 148,63	82 066 878,69
	- do 12 miesięcy	85 598 148,63	82 066 878,69
	- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b	z tytułu podatków, dotacji, cel, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych	15 877 921,30	14 117 876,55
c	inne	414 893,30	145 760,10
d	dochodzone na drodze sądowej	0,00	0,00
<b>III</b>	<b>Inwestycje krótkoterminowe</b>	<b>11 018 413,35</b>	<b>16 374 639,26</b>
<b>1</b>	<b>Krótkoterminowe aktywa finansowe</b>	<b>11 018 413,35</b>	<b>16 374 639,26</b>
a	w jednostkach powiązanych	1 200 000,00	1 200 000,00
	- udziały lub akcje	0,00	0,00
	- inne papiery wartościowe	0,00	0,00
	- udzielone pożyczki	1 200 000,00	1 200 000,00
	- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
b	w pozostałych jednostkach	44 400,00	100 000,00
	- udziały lub akcje	0,00	0,00
	- inne papiery wartościowe	0,00	0,00
	- udzielone pożyczki	44 400,00	100 000,00
	- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
c	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	9 774 013,35	15 074 639,26
	- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	9 774 013,35	15 074 639,26
	- inne środki pieniężne	0,00	0,00
	- inne aktywa pieniężne	0,00	0,00
<b>2</b>	<b>Inne inwestycje krótkoterminowe</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>IV</b>	<b>Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>2 994 049,65</b>	<b>1 755 331,72</b>
<b>C.</b>	<b>NALEŻNE WPLATY NA KAPITAŁ (FUNDUSZ) PODSTAWOWY</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>D.</b>	<b>UDZIAŁY (AKCJE) WŁASNE</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>AKTYWA RAZEM</b>		<b>544 660 803,84</b>	<b>518 832 427,16</b>

**Pasywa**

LP.	TYTUŁ	Stan na 31.03.2018r.	Stan na 31.12.2017r.
<b>A</b>	<b>KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY</b>	<b>158 790 880,83</b>	<b>154 383 562,13</b>
I	Kapitał (fundusz) podstawowy	11 346 936,00	11 346 936,00
II	Kapitał (fundusz) zapasowy w tym:	96 772 667,11	96 772 667,11
	- nadwyżka wartości sprzedaży (wartości emisyjnej) nad wartością nominalną udziałów (akcji)	37 524 777,68	37 524 777,68
III	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny w tym:	0,00	0,00
	- z tytułu aktualizacji wartości godziwej	81 873,64	0,00
IV	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe, w tym:	22 672 864,49	22 672 864,49
	- tworzone zgodnie z umową (statutem) spółki	22 672 864,49	22 672 864,49
	- na udziały (akcje) własne	0,00	0,00
V	Zysk (strata) z lat ubiegłych	23 591 094,53	0,00
VI	Zysk (strata) netto	4 407 318,70	23 591 094,53
VII	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0,00	
<b>B</b>	<b>ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>385 869 923,01</b>	<b>364 448 865,03</b>
I	Rezerwy na zobowiązania	29 413 827,40	23 059 860,60
1	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	12 377 503,82	12 509 206,02
2	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	1 077 823,10	1 035 366,29
	- długoterminowa	469 382,00	386 362,00
	- krótkoterminowa	608 441,10	649 004,29
3	Pozostałe rezerwy	15 958 500,48	9 515 288,29
	- długoterminowe	0,00	0,00
	- krótkoterminowe	15 958 500,48	9 515 288,29
II	Zobowiązania długoterminowe	164 810 442,71	146 023 837,00
1	Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00
2	Wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
3	Wobec pozostałych jednostek	164 810 442,71	146 023 837,00
a	kredyty i pożyczki	137 480 995,87	116 907 225,36
b	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
c	inne zobowiązania finansowe	27 329 446,84	29 116 611,64
d	zobowiązania wekslowe	0,00	0,00
e	inne	0,00	0,00
III	Zobowiązania krótkoterminowe	168 609 027,98	171 946 593,85
1	Zobowiązania wobec jednostek powiązanych	11 463 763,69	10 180 682,30
a	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	11 463 763,69	10 180 682,30
	- do 12 miesięcy	11 463 763,69	10 180 682,30
	- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b	inne	0,00	0,00
2	Zobowiązania wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
a	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0,00	0,00
	- do 12 miesięcy	0,00	0,00
	- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b	inne	0,00	0,00
3	Zobowiązania wobec pozostałych jednostek	156 938 556,01	161 760 899,22
a	kredyty i pożyczki	10 324 348,32	10 324 548,32
b	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
c	inne zobowiązania finansowe	34 883 076,37	35 755 098,03
d	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	95 306 884,97	100 036 283,04
	- do 12 miesięcy	95 306 884,97	100 036 283,04
	- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00



Skonsolidowany raport Grupy Kapitałowej TARCZYŃSKI  
za I kwartał 2018 roku

e	zaliczki otrzymane na dostawy	0,00	0,00
f	zobowiązania wekslowe	0,00	0,00
g	z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych	7 419 479,18	5 298 259,37
h	z tytułu wynagrodzeń	3 609 856,14	3 439 593,35
i	inne	5 394 911,03	6 907 117,11
<b>4</b>	<b>Fundusze specjalne</b>	<b>206 708,28</b>	<b>5 012,33</b>
<b>IV</b>	<b>Rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>23 036 624,92</b>	<b>23 418 573,58</b>
1	Ujemna wartość firmy	0,00	
2	Inne rozliczenia międzyokresowe	23 036 624,92	23 418 573,58
	- długoterminowe	21 545 216,39	21 913 114,85
	- krótkoterminowe	1 491 408,53	1 505 458,73
<b>PASYWA RAZEM</b>		<b>544 660 803,84</b>	<b>518 832 427,16</b>

## RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (WARIANT PORÓWNAWCZY) za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2018 roku

LP.	TYTUŁ	Okres 3 miesięcy zakończony dnia 31.03.2018	Okres 3 miesięcy zakończony dnia 31.03.2017
<b>A</b>	<b>Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:</b>	<b>181 824 312,26</b>	<b>183 348 283,06</b>
	- od jednostek powiązanych	0,00	0,00
I	Przychody netto ze sprzedaży produktów	179 113 851,48	170 059 483,41
II	Zmiana stanu produktów (zwiększenie - wartość dodatnia, zmniejszenie - wartość ujemna)	(631 228,49)	9 967 555,32
III	Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	1 283 931,88	1 429 975,67
IV	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	2 057 757,39	1 891 268,66
<b>B</b>	<b>Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>174 358 085,07</b>	<b>181 663 122,80</b>
I	Amortyzacja	7 024 098,67	6 795 147,63
II	Zużycie materiałów i energii	105 294 885,58	116 299 794,63
III	Usługi obce	37 746 264,40	34 248 974,22
IV	Podatki i opłaty, w tym: - podatek akcyzowy	626 164,35 0,00	555 246,04 0,00
V	Wynagrodzenia	16 982 117,55	17 325 799,62
VI	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia, w tym - emerytalne	3 330 265,34 1 469 951,99	3 504 233,05 1 557 331,18
VII	Pozostałe koszty rodzajowe	1 484 891,65	1 210 819,38
VIII	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	1 869 397,53	1 723 108,23
<b>C</b>	<b>Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)</b>	<b>7 466 227,19</b>	<b>1 685 160,26</b>
<b>D</b>	<b>Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>1 421 710,97</b>	<b>1 221 040,39</b>
I	Zysk z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	71 143,20	9 756,10
II	Dotacje	358 224,84	358 224,84
III	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		
IV	Inne przychody operacyjne	992 342,93	853 059,45
<b>E</b>	<b>Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>371 069,52</b>	<b>103 994,81</b>
I	Strata z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00
II	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	66 196,01	0,00
III	Inne koszty operacyjne	304 873,51	103 994,81
<b>F</b>	<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)</b>	<b>8 516 868,64</b>	<b>2 802 205,84</b>
<b>G</b>	<b>Przychody finansowe</b>	<b>84 121,75</b>	<b>146 900,49</b>
I	Dywidendy i udziały w zyskach, w tym: a) od jednostek powiązanych, w tym: - w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale b) od jednostek pozostałych, w tym: - w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00 0,00 0,00 0,00 0,00	0,00 0,00 0,00 0,00 0,00
II	Odsetki, w tym: - od jednostek powiązanych	18 673,66 0,00	75 342,06 0,00
III	Zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym: - w jednostkach powiązanych	0,00 0,00	0,00 0,00
IV	Aktualizacja wartości aktywów finansowych	65 448,09	71 558,43
V	Inne	0,00	0,00
<b>H</b>	<b>Koszty finansowe</b>	<b>2 261 062,72</b>	<b>1 989 891,12</b>
I	Odsetki, w tym: - dla jednostek powiązanych	1 985 394,77 0,00	1 899 335,18 0,00
II	Strata z tytułu rozchodu aktywów finansowych - w jednostkach powiązanych	0,00 0,00	0,00 0,00

Skonsolidowany raport Grupy Kapitałowej TARCZYŃSKI  
za I kwartał 2018 roku

---

III	Aktualizacja wartości aktywów finansowych	0,00	0,00
IV	Inne	275 667,95	90 555,94
<b>I</b>	<b>Zysk (strata) brutto (F+G-H)</b>	<b>6 339 927,67</b>	<b>959 215,21</b>
<b>J</b>	<b>Podatek dochodowy</b>	<b>1 932 608,97</b>	<b>159 738,26</b>
<b>K</b>	<b>Pozostałe obowiązkowe zmniejszenie zysku (zwiększenia straty)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>L</b>	<b>Zysk (strata) netto (K-L-M)</b>	<b>4 407 318,70</b>	<b>799 476,95</b>

## ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2018 roku

Tytuł	1.01.-31.03.2018r.	1.01.-31.03.2017r.
<b>I. Kapitał własny na początek okresu (BO)</b>	<b>158 790 880,83</b>	<b>137 787 200,66</b>
- korekty błędów podstawowych	0,00	0,00
- zmiany zasad rachunkowości	0,00	0,00
<b>I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po korektach</b>	<b>158 790 880,83</b>	<b>137 787 200,66</b>
<b>1. Kapitał podstawowy na początek okresu</b>	<b>11 346 936,00</b>	<b>11 346 936,00</b>
1.1. Zmiany kapitału podstawowego	0,00	0,00
a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
- wydania udziałów (emisji akcji)	0,00	0,00
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
- umorzenia udziałów (akcji)	0,00	0,00
<b>1.2. Kapitał podstawowy na koniec okresu</b>	<b>11 346 936,00</b>	<b>11 346 936,00</b>
<b>2. Kapitał zapasowy na początek okresu</b>	<b>96 772 667,11</b>	<b>92 982 224,72</b>
- korekty błędów podstawowych	0,00	0,00
2.a Kapitał zapasowy na początek okresu po korektach	<b>96 772 667,11</b>	<b>92 982 224,72</b>
2.1. Zmiany kapitału zapasowego	0,00	0,00
a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
- emisji akcji powyżej wartości nominalnej	0,00	0,00
- podwyższenie kapitału niezarejestrowane w KRS	0,00	0,00
- z podziału zysku (ustawowo)	0,00	0,00
- z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	0,00	0,00
- z przeniesienia nadwyżki kapitału rezerwowego po umorzeniu akcji własnych	0,00	0,00
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
- wypłacona dywidenda	0,00	0,00
- umorzenie akcji powyżej wartości nominalnej	0,00	0,00
<b>2.2. Stan kapitału zapasowego na koniec okresu</b>	<b>96 772 667,11</b>	<b>92 982 224,72</b>
<b>3. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>(380 775,34)</b>
3.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	0,00	81 873,64
a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	81 873,64
- wycena zabezpieczających instrumentów pochodnych	0,00	81 873,64
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
<b>3.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>(298 901,70)</b>
<b>4. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu</b>	<b>22 672 864,49</b>	<b>22 672 864,49</b>
4.1. Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych	0,00	0,00
a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
- z wyceny obligacji zamiennych na akcje	0,00	0,00
- z przeznaczenia części zysku na wykup akcji własnych	0,00	0,00
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
- umorzenia akcji ponad wartość nominalną	0,00	0,00
- przeniesienia nadwyżki na kapitał rezerwowy po umorzeniu akcji własnych	0,00	0,00
<b>4.2. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu</b>	<b>22 672 864,49</b>	<b>22 672 864,49</b>
<b>5. Zysk / (strata) z lat ubiegłych na początek okresu</b>	<b>22 672 864,49</b>	<b>11 165 950,79</b>
5.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	23 591 094,53	11 165 950,79
- korekty wynikające ze zmian zasad rachunkowości	0,00	0,00
5.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	23 591 094,53	11 165 950,79
a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
- podziału zysku z lat ubiegłych	0,00	0,00
- inne	0,00	0,00
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00

Skonsolidowany raport Grupy Kapitałowej TARCZYŃSKI  
za I kwartał 2018 roku

- podział zysku - przeznaczenie na kapitał zapasowy	0,00	0,00
- podział zysku – przeznaczenie na wykup akcji własnych	0,00	0,00
- pokrycie straty z lat ubiegłych	0,00	0,00
5.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	23 591 094,53	11 165 950,79
5.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	0,00	0,00
- korekty błędów podstawowych	0,00	0,00
- korekty wynikające ze zmian zasad rachunkowości	0,00	0,00
5.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	0,00	0,00
a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
- przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia	0,00	0,00
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
- pokrycia straty z zysku roku poprzedniego	0,00	0,00
5.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	0,00	0,00
<b>5.7. Zysk / (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu</b>	<b>23 591 094,53</b>	<b>11 165 950,79</b>
<b>6. Wynik netto</b>	<b>4 407 318,70</b>	<b>799 476,95</b>
a) zysk netto	4 407 318,70	799 476,95
b) strata netto	0,00	0,00
c) odpisy z zysku	0,00	0,00
<b>II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ )</b>	<b>158 790 880,83</b>	<b>138 668 551,25</b>
<b>III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)</b>	<b>158 790 880,83</b>	<b>138 668 551,25</b>

**RACHUNEK PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH (METODA POŚREDNIA)**  
za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2018 roku

	Okres 3 miesięcy zakończony dnia 31.03.2018	Okres 3 miesięcy zakończony dnia 31.03.2017
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>4 407 318,70</b>	<b>799 476,95</b>
Korekty razem:	(3 664 536,30)	(5 552 834,33)
Amortyzacja	7 024 098,67	6 795 147,63
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	2 509,77	38 348,25
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	1 979 611,83	1 897 489,17
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	(71 143,20)	(9 756,10)
Zmiana stanu rezerw	6 353 966,80	9 092 746,70
Zmiana stanu zapasów	(7 105 355,52)	(13 536 619,46)
Zmiana stanu należności	(8 300 397,44)	(5 699 667,41)
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	(972 478,79)	(1 734 427,45)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(2 630 948,42)	(2 494 959,08)
Inne korekty	55 600,00	98 863,42
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (+/-II)</b>	<b>742 782,40</b>	<b>(4 753 357,38)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
Wpływy	135 020,39	12 753,19
Zbycie WNP oraz rzeczowych aktywów trwałych	84 913,20	9 756,10
Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz WNP		0,00
Z aktywów finansowych, w tym:	50 107,19	2 997,09
w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
zbycie aktywów finansowych	0,00	0,00
dywidendy i udziały w zyskach	0,00	0,00
spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	0,00	0,00
odsetki	0,00	0,00
inne wpływy z aktywów finansowych	0,00	0,00
w pozostałych jednostkach	50 107,19	2 997,09
zbycie aktywów finansowych	0,00	0,00
dywidendy i udziały w zyskach	0,00	0,00
spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	0,00	0,00
odsetki	0,00	0,00
inne wpływy z aktywów finansowych	50 107,19	2 997,09
Inne wpływy inwestycyjne	0,00	0,00
Wydutki	(20 083 063,51)	(3 642 172,84)
Nabycie WNP oraz rzeczowych aktywów trwałych	(20 083 063,51)	(3 392 172,84)
Inwestycje w nieruchomości oraz WNP	0,00	0,00
Na aktywa finansowe, w tym:	0,00	0,00
w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
nabycie aktywów finansowych	0,00	0,00
udzielone pożyczki długoterminowe	0,00	0,00
w pozostałych jednostkach	0,00	0,00
nabycie aktywów finansowych	0,00	0,00
udzielone pożyczki długoterminowe	0,00	0,00

Inne wydatki inwestycyjne	0,00	(250 000,00)
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)</b>	<b>(19 948 043,12)</b>	<b>(3 629 419,65)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
Wpływy	23 223 623,77	10 129 322,62
Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0,00	0,00
Kredyty i pożyczki	23 223 623,77	13 001 496,48
Emisja dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
Inne wpływy finansowe	0,00	(2 872 173,86)
Wydatki	(8 841 700,33)	(11 845 238,91)
Nabycie udziałów (akcji) własnych	0,00	0,00
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0,00	0,00
Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0,00	0,00
Splaty kredytów i pożyczek	(2 650 053,26)	(5 318 999,86)
Wykup dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0,00	0,00
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(4 449 424,67)	(4 628 749,88)
Odsetki	(1 979 611,83)	(1 897 489,17)
Inne wydatki finansowe	237 389,43	0,00
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)</b>	<b>14 381 923,44</b>	<b>(1 715 916,29)</b>
<b>Przepływy pieniężne netto, razem (A.III. +/- B.III. +/- C.III.)</b>	<b>(4 823 337,28)</b>	<b>(10 098 693,32)</b>
<b>Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:</b>	<b>(5 300 625,91)</b>	<b>(10 137 041,57)</b>
zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	(2 509,77)	(38 348,25)
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>15 074 639,26</b>	<b>17 482 299,53</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D), w tym:</b>	<b>9 774 013,35</b>	<b>7 345 257,96</b>
o ograniczonej możliwości dysponowania	2 563,26	726,99

## DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### 1.1. Informacje ogólne

Skrócone sprawozdanie finansowe Spółki Tarczyński S.A. obejmuje okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2018 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2017 roku oraz na dzień 31 grudnia 2017 roku.

Spółka Tarczyński S.A. jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy, dla Wrocławia Fabrycznej we Wrocławiu, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 00000225317. Spółce nadano numer statystyczny REGON 932003793. Siedziba Spółki mieści się w Ujeźdźcu Małym 80, 55-100 Trzebnica.

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

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

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

### 1.2. Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

Niniejsze skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z przepisami:

- Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości ( Dz.U. z 2017 r. poz. 2342 z późn.zm) ("UoR).
- Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. z 2016r. poz. 860 z późn.zm.) („rozporządzenie w sprawie informacji bieżących i okresowych ).
- Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości (Dz. U. z 2017 r. poz. 1927 z późn.zm.).
- Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 12 grudnia 2001 roku w sprawie szczegółowych zasad uznawania, metod wyceny, zakresu ujawniania i sposobu prezentacji instrumentów finansowych (Dz. U. z 2017 r. poz. 277 z późn.zm. „rozporządzenie o instrumentach finansowych”).

Niniejsze skrócone sprawozdanie finansowe jest przedstawione w złotych wraz z groszami, o ile nie wskazano inaczej.

Niniejsze skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości.

Skrócone sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie ze sprawozdaniem finansowym Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2017 roku.

Tarczyński S.A. jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej Tarczyński S.A. i sporządza śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2018 roku.



### **1.3. Istotne zasady (polityka) rachunkowości**

Zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia skróconego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu rocznego sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2017 roku.

### **1.4. Zmiany stosowanych zasad (polityki) rachunkowości i sposobu sporządzenia sprawozdania finansowego**

W niniejszym sprawozdaniu finansowym za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2018 roku nie dokonywano zmiany zasad rachunkowości oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego.

### **1.5. Zdarzenia które wystąpiły po dniu bilansowym, nieujęte w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na wyniki finansowe Spółki**

Po dniu bilansowym, tj. 31 marca 2018 roku nie zaistniały znaczące zdarzenia, mogące mieć wpływ na ocenę sytuacji finansowej Spółki, a które powinny być a nie zostały ujęte w sprawozdaniu finansowym.

---

**Jacek Tarczyński**  
Prezes Zarządu

---

**Marek Piątkowski**  
Wiceprezes Zarządu

---

**Radosław Chmurak**  
Wiceprezes Zarządu

---

**Barbara Kühn**  
Główna Księgowa

Ujeździec Mały, 24 maja 2018 roku