



**Grupa Kapitałowa
TARCZYŃSKI S.A.**

**Sprawozdanie Zarządu z Działalności Grupy Kapitałowej
za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2014**

Ujeździec Mały, 8 sierpnia 2014

SPIS TREŚCI

1. Zasady sporządzenia półrocznego skróconego sprawozdania finansowego.....	4
2. Opis organizacji Grupy Kapitałowej Tarczyński S.A., ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji.....	4
2.1. Spółka Tarczyński S.A.....	5
2.1.1. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej jednostki dominującej.....	5
2.2. Tarczyński Marketing.....	6
3. Model biznesowy Grupy Tarczyński.....	6
4. Strategia rozwoju Grupy Tarczyński.....	6
5. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki Tarczyński S.A. na dzień przekazania raportu półrocznego wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji Spółki, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego.....	7
6. Zestawienie stanu posiadania akcji Tarczyński S.A. lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę na dzień przekazania raportu półrocznego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego, odrębnie dla każdej z osób.....	8
7. Omówienie skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2014.....	9
7.1. Wybrane pozycje ze śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów.....	9
7.2. Wybrane pozycje ze śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej.....	11
7.3. Wybrane pozycje ze śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych.....	13
8. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Grupy Kapitałowej Tarczyński S.A. w pierwszym półroczu 2014 roku, wraz ze wskazaniem najważniejszych zdarzeń jej dotyczących.....	13
8.1. Rozbudowa zakładu w Ujeźdźcu Małym.....	13
8.2. Kampania reklamowa.....	14
9. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte przez Grupę Kapitałową Tarczyński S.A. wyniki finansowe.....	14
10. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek Grupy Kapitałowej Tarczyński S.A., inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.....	14
11. Stanowisko Zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie półrocznym w stosunku do wyników prognozowanych.....	14
12. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, z uwzględnieniem informacji w zakresie:.....	14
13. Informacje o zawarciu przez Spółkę Tarczyński S.A. lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe.....	15
14. Informacje o udzieleniu przez Spółkę Tarczyński S.A. lub jednostkę od niej zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10 % kapitałów własnych Spółki.....	15
15. Umowy kredytowe, leasingowe i gwarancje Grupy Tarczyński S.A.....	15
15.1. Umowy kredytowe.....	15
15.2. Umowy leasingowe.....	18
15.3. Gwarancje.....	18
16. Inne informacje, które zdaniem Tarczyński S.A. są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian Spółki i Grupy Tarczyński S.A. oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Spółkę i Grupę.....	19

17. Wskazanie czynników, które w ocenie Spółki Tarczyński S.A. będą miały wpływ na osiągnięte przez nią i Grupę Tarczyński S.A. wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.	20
17.1. Czynniki zewnętrzne.....	20
17.1.1. Sytuacja makroekonomiczna w Polsce.....	20
17.1.2. Regulacje prawne.....	20
17.1.3 Tendencje cenowe na rynku surowca mięsnego.....	20
17.2. Czynniki wewnętrzne.....	21
17.2.1 Realizacja zamierzeń inwestycyjnych.....	21
17.2.2 Ogólnopolska kampania reklamowa.....	21
18. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyka związanych z pozostałymi sześcioma miesiącami roku obrotowego.	22
18.1 Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Grupa prowadzi działalność.....	22
18.1.1 Ryzyko związane z sytuacją społeczno-ekonomiczną w Polsce.....	22
18.1.2 Ryzyko utraty zaufania konsumentów.....	22
18.1.3 Ryzyko związane ze wzrostem cen mięsa.....	22
18.1.4 Ryzyko związane z kształtowaniem się kursów walutowych.....	22
18.2. Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy.....	23
18.2.1. Ryzyko związane z utrzymaniem odpowiedniego poziomu zatrudnienia.....	23
18.2.2 Ryzyko związane z planami rozbudowy zakładu produkcyjnego.....	23
18.2.3. Ryzyko związane z czasowym wstrzymaniem produkcji w wyniku awarii, zniszczenia lub utraty majątku.....	23
18.2.4. Ryzyko awarii systemów informatycznych.....	24
18.2.5 Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu.....	24

1. Zasady sporządzenia półrocznego skróconego sprawozdania finansowego.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy obejmuje okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2014 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2013 roku oraz na dzień 31 grudnia 2013 roku.

Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 8 sierpnia 2014 roku.

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

Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe należy czytać łącznie ze zbadanym Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym Grupy Kapitałowej Tarczyński S.A. za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku sporządzonym według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”), zawierającym noty objaśniające („Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe sporządzone według MSSF”).

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

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

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

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

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

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

W skład Grupy Kapitałowej Tarczyński S.A. („Grupa”, „Grupa Kapitałowa”, „Grupa Tarczyński”) w okresie od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku wchodziły: Spółka Tarczyński S.A. („jednostka dominująca”, „Spółka”) i jej Spółka zależna Tarczyński Marketing Sp. z o.o. („Spółka zależna”).

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

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

2.1. Spółka Tarczyński S.A.

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

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

Jednostce dominującej nadano numer statystyczny REGON 932003793.

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

Na dzień 30 czerwca 2014 roku kapitał akcyjny (podstawowy) podmiotu dominującego (Grupy) wynosił 11.346.936,00 zł i był podzielony na 11.346.936 akcji o wartości nominalnej 1 złoty każda.

Wszystkie akcje zostały w pełni opłacone.

2.1.1. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej jednostki dominującej

Skład **Zarządu** na dzień 30 czerwca 2014 roku przedstawiał się następująco:

- Jacek Tarczyński – Prezes Zarządu
- Krzysztof Wachowski – Wiceprezes Zarządu
- Radosław Chmurak – Wiceprezes Zarządu
- Marek Kmiecik – Wiceprezes Zarządu

W okresie od 30 czerwca 2014 roku do dnia 8 sierpnia 2014 roku skład Zarządu nie uległ zmianie.

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

W skład **Rady Nadzorczej** na dzień 30 czerwca 2014 roku wchodziły następujące osoby:

- Edmund Bienkiewicz
- Elżbieta Tarczyńska
- Marek Piątkowski
- Andrzej Pisula
- Piotr Łyskawa

W okresie od 30 czerwca 2014 roku do dnia 8 sierpnia 2014 roku nie wystąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej.

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

2.2. Tarczyński Marketing

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

Kapitał zakładowy spółki zależnej wynosi 41.605.000 zł .

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

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

3. Model biznesowy Grupy Tarczyński

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

Grupa produkuje ok. 400 przetworów mięsno-wędliniarskich. Strategicznym obszarem Grupy są produkty Premium. Sprzedaż produktów Grupy odbywa się w kanale tradycyjnym oraz nowoczesnym. Produkty Grupy są sprzedawane na obszarze całej Polski. Dodatkowo Grupa Tarczyński realizuje sprzedaż eksportową, głównie na rynki Europy Zachodniej: Holandia, Wielka Brytania, Niemcy. W 2013 roku sprzedaż eksportowa stanowiła 4,9% przychodów ze sprzedaży.

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

4. Strategia rozwoju Grupy Tarczyński

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

Cel ten Grupa Tarczyński zamierza osiągnąć poprzez:

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

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

Strategia Grupy Tarczyński zakłada systematyczne podnoszenie konkurencyjności jakościowej i kosztowej przedsiębiorstwa, w relacji do czołowych polskich firm branży przetwórstwa mięsnego. Zakończenie w IV kwartale 2014 roku realizacji

inwestycji rozbudowy zakładu zwiększy moce wytwórcze Spółki, co pozwoli na zwiększenie wolumenu obrotów w kolejnych latach.

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

W poniższej tabeli przedstawiono strukturę własności kapitału zakładowego Spółki, zgodnie z wiedzą Spółki, na dzień 8 sierpnia 2014 roku, tj. na dzień przekazania raportu półrocznego za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 roku:

Tabela: Struktura akcjonariatu Tarczyński S.A. według stanu na dzień 8 sierpnia 2014 roku

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

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

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

W poniższej tabeli przedstawiono strukturę własności kapitału zakładowego Spółki, zgodnie z wiedzą Spółki, na dzień przekazania poprzedniego raportu okresowego za 3 miesiące zakończone 31 marca 2014 roku tj. na dzień 14 maja 2014 roku.

Tabela: Struktura akcjonariatu Tarczyński S.A. według stanu na dzień 14 maja 2014 roku

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

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

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

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

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

Tabela: Stan posiadania akcji Tarczyński S.A. przez osoby zarządzające według stanu na dzień 8 sierpnia 2014 roku i 14 maja 2014 roku

Imię i Nazwisko	Liczba posiadanych akcji (na dzień 8 sierpnia 2014)	Zmiana stanu posiadania w okresie	Liczba posiadanych akcji (na dzień 14 maja 2014)
Jacek Tarczyński * Prezes Zarządu	500 000	bez zmian	500 000
Krzysztof Wachowski Wiceprezes Zarządu	50 000	bez zmian	50 000
Radosław Chmurak Wiceprezes Zarządu	0	bez zmian	0
Marek Kmieciak Wiceprezes Zarządu	0	bez zmian	0

* Pan Jacek Tarczyński posiada także, wspólnie z małżonką Elżbietą Tarczyńską, pośrednio, poprzez spółkę zależną EJT Investment Sarl z siedzibą w Luksemburgu (100% własności udziałów: 50% - Pani E. Tarczyńska, 50% - Pan J. Tarczyński) akcje Tarczyński SA w ilości 4.346.936,00 sztuk, stanowiące 38,31% udziału w kapitale Spółki oraz stanowiące 51,21% udziału w głosach na WZA Spółki. Liczba posiadanych przez niego bezpośrednio i pośrednio akcji Tarczyński S.A. nie uległa zmianie w okresie od 14 maja 2014 roku do 8 sierpnia 2014 roku.

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

Tabela: Stan posiadania akcji Tarczyński S.A. przez osoby nadzorujące według stanu na dzień 8 sierpnia 2014 roku i 14 maja 2014 roku

Imię i Nazwisko	Liczba posiadanych akcji (na dzień 8 sierpnia 2014)	Zmiana stanu posiadania w okresie	Liczba posiadanych akcji (na dzień 14 maja 2014)
Edmund Bienkiewicz Przewodniczący Rady Nadzorczej	0	bez zmian	0
Elżbieta Tarczyńska * Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej	500 000	bez zmian	500 000
Marek Grzegorzewicz Członek Rady Nadzorczej	0	bez zmian	0
Marek Piątkowski Członek Rady Nadzorczej	0	bez zmian	0
Andrzej Pisula Członek Rady Nadzorczej	0	bez zmian	0

* Pani Elżbieta Tarczyńska posiada także, wspólnie z małżonkiem Jackiem Tarczyńskim, pośrednio, poprzez spółkę zależną EJT Investment Sarl z siedzibą w Luksemburgu (100% własności udziałów: 50% - Pani E. Tarczyńska, 50% - Pan J. Tarczyński) akcje Tarczyński SA w ilości 4.346.936,00 sztuk, stanowiące 38,31% udziału w kapitale Spółki oraz stanowiące 51,21% udziału w głosach na WZA Spółki. Liczba posiadanych przez nią bezpośrednio i pośrednio akcji Tarczyński S.A. nie uległa zmianie w okresie od 14 maja 2014 roku do 8 sierpnia 2014 roku.

7. Omówienie skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2014

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

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

	okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014	okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013	Dynamika
Przychody netto ze sprzedaży	243 153	209 221	16,2%
Zysk brutto na sprzedaży	47 060	43 743	7,6%
Koszty sprzedaży	-30 651	-27 865	10,0%
<i>jako % przychodów</i>	<i>-12,61%</i>	<i>-13,32%</i>	<i>-0,7 p.p.</i>
Koszty ogólnego zarządu	-8 932	-7 148	25,0%
<i>jako % przychodów</i>	<i>-3,67%</i>	<i>-3,42%</i>	<i>0,3 p.p.</i>
Zysk ze sprzedaży	7 476	8 730	-14,4%
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	486	843	-42,3%
EBITDA (Wynik na działalności operacyjnej			
+ Amortyzacja)	17 678	16 152	9,4%
EBIT (Wynik na działalności operacyjnej)	7 962	9 573	-16,8%
Wynik na działalności finansowej	-3 244	-2 929	-
Zysk brutto	4 717	6 644	-29,0%
Zysk netto	3 463	5 357	-35,3%
Zysk netto przynależny akcjonariuszom Tarczyński S.A.	3 463	5 357	-35,3%
Średnioważona liczba akcji*	11 346 936	7 092 792	60,0%
Zysk na jedną akcję [w PLN]	0,31	0,76	-59,6%

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

Liczba akcji zwykłych na dzień 30 czerwca 2014 wyniosła 11.346.936.

Tabela: Wskaźniki rentowności Grupy Tarczyński

	okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014	okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013	Dynamika
Marża brutto na sprzedaży	19,4%	20,9%	-1,6%
Marża netto na sprzedaży	3,1%	4,2%	-1,1%
Rentowność EBITDA	7,3%	7,7%	-0,4%
Rentowność brutto	1,9%	3,2%	-1,2%
Rentowność netto	1,4%	2,6%	-1,1%

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 pierwszym półroczu 2014 roku skonsolidowane przychody Grupy Tarczyński wyniosły 243.153 tys. zł. i były o 16,2% wyższe niż w analogicznym okresie roku poprzedniego.

Istotny wpływ na wzrost osiągniętych przychodów w pierwszym półroczu 2014 roku w stosunku do pierwszego półrocza 2013 roku miała kontynuacja współpracy z sieciami Lidl i Żabka (współpraca rozpoczęła się w połowie marca 2013 roku), a także kampania reklamowa przeprowadzona w grudniu 2013 roku.

Wynik EBITDA Grupy w analizowanym okresie wyniósł 17.678 tys. zł. i był o 1.526 tys. zł. wyższy niż w analogicznym okresie poprzedniego roku. Rentowność EBITDA wyniosła 7,3%.

Wzrost wyniku EBITDA w pierwszym półroczu 2014 roku w stosunku do pierwszego półrocza 2013 roku był przede wszystkim wynikiem wzrostu przychodów oraz niższych cen surowca. W okresie pierwszych 6 miesięcy 2013 roku udział kosztów zużycia materiałów i energii w przychodach wynosił 66,6%, a w analogicznym okresie 2014 roku 64,2%. Niższe ceny surowca wynikały przede wszystkim z embarga wprowadzonego przez Rosję na import produktów wieprzowych z UE. Na koniec marca 2014 roku średnia cena zakupu żywca wieprzowego była o 17% wyższa niż w lutym 2014 roku, ale o 8% niższa niż w roku ubiegłym. W czerwcu bieżącego roku nastąpił sezonowy wzrost krajowych cen trzody chlewnej, ale w dalszym ciągu były one niższe od notowanych przed rokiem. W dniach 23–29 czerwca 2014 roku przeciętna cena zakupu żywca wieprzowego płacona przez zakłady mięsne objęte monitoringiem Zintegrowanego Systemu Rolniczej Informacji Rynkowej (MRiRW) wyniosła 5,50 zł/kg i była o 5% wyższa niż miesiąc wcześniej, ale o 4,5% niższa niż w porównywalnym okresie 2013 roku.

Spadek wskaźnika rentowności EBITDA o 0,4 p.p. w stosunku do pierwszego półrocza 2013 roku był w dużej mierze spowodowany zwiększonymi kosztami marketingowymi, związanymi z przeprowadzoną kampanią reklamową. Łączny koszt kampanii telewizyjno-internetowej przeprowadzonej w pierwszym półroczu 2014 roku przekroczył 2,8 mln zł (w pierwszym półroczu 2013 roku było to ok. 2 mln zł).

W okresie 6 miesięcy 2014 roku marża netto na sprzedaży wynosiła 3,1% i była o 1,1 p.p. niższa niż w pierwszym półroczu 2013 roku. Na spadek marży na sprzedaży największy wpływ miał wzrost kosztów amortyzacji, związanych z prowadzonymi w 2013 roku przedsięwzięciami inwestycyjnymi. Wyniosły one 9,7 mln zł za pierwsze półrocze 2014 roku i były o 3,1 mln zł wyższe w stosunku do pierwszego półrocza 2013 roku.

Grupa wypracowała w okresie pierwszych 6 miesięcy 2014 roku 3.463 tys. zł zysku netto przy rentowności netto na poziomie 1,4%.

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

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

	30 czerwca 2014	31 grudnia 2013	Dynamika	Struktura 2014	Struktura 2013
Kapitały własne	118 360	115 407	2,6%	30,7%	35,0%
Kapitały obce	266 964	214 491	24,5%	69,3%	65,0%
Kapitały obce długoterminowe	99 437	91 423	8,8%	25,8%	27,7%
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	42 689	46 956	-9,1%	11,1%	14,2%
Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych	349	349	0,0%	0,1%	0,1%
Rezerwa na podatek odroczony	7 510	7 103	5,7%	1,9%	2,2%
Przychody przyszłych okresów	13 827	14 417	-4,1%	3,6%	4,4%
Zobowiązania z tytułu leasingu	35 062	22 598	55,2%	9,1%	6,9%
Kapitały obce krótkoterminowe	167 526	123 068	36,1%	43,5%	37,3%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	52 997	55 072	-3,8%	13,8%	16,7%
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	47 640	40 462	17,7%	12,4%	12,3%
Bieżące zobowiązania podatkowe	0	0	0,0%	0,0%	0,0%
Przychody przyszłych okresów	1 180	1 180	0,0%	0,3%	0,4%
Pozostałe zobowiązania finansowe	11 593	4 706	146,3%	3,0%	1,4%
Zobowiązania z tytułu leasingu	7 778	7 057	10,2%	2,0%	2,1%
Pozostałe zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	11 990	14 590	-17,8%	3,1%	4,4%
Zobowiązania z tytułu faktoringu dostawców	34 348	0	100,0%	8,9%	0,0%
PASYWA RAZEM	385 324	329 898	16,80%	100,0%	100,0%

Tabela: Wskaźniki zadłużenia Grupy Tarczyński

	30 czerwca 2014	31 grudnia 2013
Wskaźnik dług odsetkowy netto/EBITDA	4,74	2,85
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,69	0,65
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	2,26	1,86
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi	0,88	0,98
Wskaźnik kapitału własnego	0,31	0,35

Definicje wskaźników:

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

wskaźnik ogólnego zadłużenia = zobowiązania ogółem/pasywa ogółem

wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych = zobowiązania ogółem/kapitały własne

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

wskaźnik kapitału własnego = kapitał własny/suma bilansowa

Na dzień 30 czerwca 2014 roku suma bilansowa Grupy wyniosła 385.324 tys. zł. i była o 55.426 tys. zł. wyższa w stosunku do 31 grudnia 2013 roku.

Majątek grupy na koniec pierwszego półrocza 2014 roku był w 30,7% sfinansowany kapitałami własnymi.

W strukturze długoterminowego kapitału obcego Grupy w analizowanym okresie dominują kredyty inwestycyjne, w tym kredyt zaciągnięty w 2006 roku w związku z budową zakładu produkcyjnego w Ujeźdźcu Małym oraz kredyt inwestycyjny na wykup akcji własnych od OPERA Fundusz Inwestycyjny Zamknięty. Znaczącą wartość stanowią również zobowiązania z tytułu leasingu (35.062 tys. zł na koniec czerwca 2014 roku).

W strukturze zobowiązań krótkoterminowych dominują zobowiązania handlowe, kredyty krótkoterminowe oraz zobowiązania z tytułu faktoringu dostaw, stanowiącego źródło finansowania zwiększonych zapasów surowca mięsnego.

Wzrost wskaźnika długu odsetkowego do EBITDA wynika przede wszystkim ze zwiększonego poziomu zobowiązań z tytułu faktoringu dostaw. W związku z niższymi cenami wieprzowiny w pierwszym kwartale 2014 roku Grupa zwiększyła poziom zapasów, finansując ten wzrost faktoringiem oraz środkami własnymi. Grupa planuje wykorzystać zgromadzony surowiec do produkcji do końca czwartego kwartału 2014 roku.

Innym czynnikiem mającym istotny wpływ na wskaźnik długu odsetkowego do EBITDA był wzrost poziomu zobowiązań z tytułu leasingów, związanych z inwestycjami w park maszynowy.

Tabela: Struktura aktywów Grupy Tarczyński (tys. zł)

	30 czerwca 2014	31 grudnia 2013	Dynamika	Struktura 2014	Struktura 2013
Aktywa trwałe	246 148	210 453	17,0%	63,9%	63,8%
Rzeczowe aktywa trwałe	234 070	198 872	17,7%	60,7%	60,3%
Pozostałe wartości niematerialne	6 038	4 911	23,0%	1,6%	1,5%
Aktywa dostępne do sprzedaży	80	80	0,0%	0,0%	0,0%
Należności inne	0	78	-100,0%	0,0%	0,0%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	5 959	6 512	-8,5%	1,5%	2,0%
Aktywa obrotowe	139 176	119 445	16,5%	36,1%	36,2%
Zapasy	61 349	35 045	75,1%	15,9%	10,6%
Należności z tytułu dostaw i usług	61 893	46 364	33,5%	16,1%	14,1%
Bieżące aktywa podatkowe	364	356	2,3%	0,1%	0,1%
Pozostałe aktywa	11 071	14 365	-22,9%	2,9%	4,4%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 498	23 315	-80,7%	1,2%	7,1%
AKTYWA RAZEM	385 324	329 898	16,8%	100,0%	100,0%

W strukturze aktywów 63,9% przypada na aktywa trwałe, zaś 36,1% na aktywa obrotowe. Wartość netto rzeczowych aktywów trwałych na 30 czerwca 2014 roku wynosiła 234.070 tys zł. i była o 17,7% wyższa niż na 31 grudnia 2013 roku. Wzrost ten dotyczył przede wszystkim zakupu / leasingu maszyn i urządzeń do przetwórstwa mięsnego oraz inwestycji rozbudowy zakładu w Ujeźdźcu.

Na wzrost poziomu aktywów obrotowych wpłynął głównie wysoki stan zapasów (26,3 mln zł wzrostu w stosunku do 31 grudnia 2013 roku), będący wynikiem zakupu zwiększonych ilości wieprzowiny w pierwszym półroczu 2014 roku oraz wzrost poziomu należności handlowych, związanych bezpośrednio ze wzrostem poziomu przychodów ze sprzedaży.

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

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

	okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014	okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013
Przeptywy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-30 359	11 777
Przeptywy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-24 441	-11 523
Przeptywy pieniężne netto z działalności finansowej	35 976	854
Przeptywy pieniężne netto razem	-18 824	1 108
Środki pieniężne na początek okresu	23 315	969
Środki pieniężne na koniec okresu	4 498	2 093

Przeptywy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej za okres pierwszego półrocza 2014 roku wyniosły (-)30.359 tys. zł. i były o 42.136 tys. zł. niższe niż w analogicznym okresie roku poprzedniego, głównie w wyniku zmian w kapitale obrotowym (w tym zwiększonych zapasów wieprzowiny).

Łączne przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej były ujemne i wyniosły (-)24.441 tys. zł. (w analogicznym okresie 2013 roku wyniosły (-)11.523 tys. zł.). Przedstawione saldo przepływów z działalności inwestycyjnej w pierwszym półroczu 2014 roku wynikało głównie ze zwiększonych nakładów na rzeczowe aktywa trwałe. Dotyczyły one przede wszystkim:

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

Przeptywy pieniężne z działalności finansowej w pierwszym półroczu 2014 roku były dodatnie i wyniosły 35.976 tys. zł., Na wartość przepływów pieniężnych z działalności finansowej za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 roku wpłynął przede wszystkim faktoring dostaw.

Wartość środków pieniężnych na 30 czerwca 2014 roku wyniosła 4.498 tys. zł.

8. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Grupy Kapitałowej Tarczyński S.A. w pierwszym półroczu 2014 roku, wraz ze wskazaniem najważniejszych zdarzeń jej dotyczących.

8.1. Rozbudowa zakładu w Ujeźdźcu Małym

W latach 2011-2014 Grupa Tarczyński realizuje program inwestycyjny, obejmujący głównie rozbudowę zakładu produkcyjnego w Ujeźdźcu Małym w kwocie 65.000 tys. zł. Inwestycja polega na budowie nowej hali produkcyjnej wraz z wyposażeniem jej w wysokospecjalizowane urządzenia do produkcji wędlin oraz rozszerzenie powierzchni produkcyjnej w obszarze przyjęcia, przechowywania surowca i ekspedycji. Celem rozbudowy jest wzrost potencjału produkcyjnego Grupy w związku z dynamicznym wzrostem przychodów ze sprzedaży (aktualnie moce produkcyjne w zakładzie w Ujeźdźcu wykorzystywane są w ok. 95%).

Do czerwca 2014 roku Głównym Wykonawcą inwestycji było Przedsiębiorstwo Techniczno Budowlane Nickel Sp. z o.o. („PTB Nickel Sp. z o.o.”, „Wykonawca”) z siedzibą w Jelonku k. Poznania. W dniu 30 czerwca 2014 roku Zarząd spółki Tarczyński SA przesłał do PTB Nickel Sp. z o.o. powiadomienie o odstąpieniu od umowy z dnia 7 czerwca 2013 roku na rozbudowę zakładu produkcyjnego (szerzej w pkt. 16 niniejszego sprawozdania). Dokończenie procesu inwestycyjnego nastąpi w oparciu o użycie dóbr oraz dokumentacji Wykonawcy, zaś koordynacja prac podwykonawców została powierzona firmie Fach-Invest, dotychczas pełniącej rolę Managera Projektu.

8.2. Kampania reklamowa

W kwietniu 2014 roku rozpoczęła się kolejna ogólnopolska kampania reklamowa, mająca na celu promocję marki TARCZYŃSKI oraz podstawowych produktów, jakimi są „Kabanos Tarczyński Extra” i „Kabanos Tarczyński Exclusive”. Kampania prowadzona była w telewizji i Internecie. Koszt kampanii wyniósł ok. 2,8 mln zł. Równoległe z reklamową telewizyjną prowadzono szeroką akcję marketingową, mającą na celu wsparcie sprzedaży produktów Spółki.

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

Czynniki i zdarzenia mające znaczący wpływ na wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę Kapitałową Tarczyński S.A. zostały opisane w pkt . 7, 8 i 16 niniejszego Sprawozdania z Działalności Grupy.

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

W okresie pierwszego półrocza 2014 roku nie wystąpiły zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej Tarczyński S.A.

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

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

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

- a) postępowania dotyczącego zobowiązań albo wierzytelności Spółki Tarczyński S.A. lub jednostki od niej zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10 % kapitałów własnych Spółki, z określeniem: przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska Spółki
- b) dwu lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10 % kapitałów własnych Spółki z określeniem łącznej wartości postępowań odrębnie w grupie zobowiązań oraz wierzytelności wraz ze stanowiskiem w tej sprawie oraz, w odniesieniu do największych postępowań w grupie zobowiązań i grupie wierzytelności - ze wskazaniem ich przedmiotu, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania oraz stron wszczętego postępowania;

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2014 roku oraz w okresie od 30 czerwca 2014 roku do dnia publikacji niniejszego sprawozdania Spółka Tarczyński S.A., jak również jednostka od niej zależna, nie były stroną w postępowaniu toczącym się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej spełniającym powyższe kryteria.

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

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2014 roku oraz w okresie od 30 czerwca 2014 roku do dnia publikacji niniejszego sprawozdania Spółka Tarczyński S.A., jak również jednostka od niej zależna, nie zawierały transakcji istotnych z podmiotami powiązanymi, które pojedynczo lub łącznie były istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe.

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

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2014 roku oraz w okresie od 30 czerwca 2014 roku do dnia publikacji niniejszego sprawozdania Spółka Tarczyński S.A. oraz jednostka od niej zależna nie udzielała poręczeń kredytu lub pożyczki ani gwarancji innemu podmiotowi lub jednostce od niego zależnej, których łączna wartość stanowiłaby równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Tarczyński S.A.

- 15. Umowy kredytowe, leasingowe i gwarancje Grupy Tarczyński S.A.**

15.1. Umowy kredytowe

w dniu 30 kwietnia 2014 roku na skutek zawarcia przez Spółkę z Bankiem Zachodnim WBK Spółką Akcyjną z siedzibą we Wrocławiu („BZWBK”) aneksu nr 7 do umowy o kredyt w rachunku bieżącym nr M0005783 z dnia 12 kwietnia 2012 roku, zmianie uległ dzień spłaty, który został wyznaczony na 30 kwietnia 2015 roku. Poprzednio data spłaty była ustalona na 30 kwietnia 2014 roku. Kwota kredytu nie uległa zmianie i wynosi 21,3 mln zł.

Istotne zmiany dotyczące kredytów, mające miejsce w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2014 roku oraz w okresie od 30 czerwca 2014 roku do dnia publikacji niniejszego sprawozdania zostały opisane w raporcie bieżącym nr 6/2014.

Poniższa tabela przedstawia strukturę zobowiązań Grupy z tytułu kredytów i pożyczek na dzień 30 czerwca 2014 roku.

Tabela: Kredyty Tarczyński S.A. na dzień 30 czerwca 2014 roku

Kredytodawca	Rodzaj kredytu	Kwota kredytu (limit)	Waluta kredytu	Stopa %	Wartość kredytów na dzień bilansowy	Z tego o terminie spłaty:		Ostateczny termin spłaty	Zabezpieczenia
						poniżej 1 roku	powyżej 1 roku		
PKO BP S.A. O WROCLAW	Kredyt wielocelowy	18 000 000	PLN	zmienna	16 595 103	16 595 103	0	2015-06-26	weksel własny in blanco klauzula potrącenia z rachunku bieżącego hipoteka kaucyjna umowna hipoteka umowna łączna cesja praw z polisy ubezpieczeniowej nieruchomości
PKO BP S.A. O WROCLAW	Kredyt na finansowanie inwestycji Ujeździec Mały	62 000 000	PLN	zmienna	18 995 000	4 020 000	14 975 000	2019-02-28	hipoteka umowna na nieruchomości hipoteka kaucyjna na nieruchomości przelew wierzytelności z umowy ubezpieczenia ww. nieruchomości od zdarzeń losowych, pełnomocnictwo do rachunków bankowych oświadczenie o dobrowolnym poddaniu się egzekucji
PKO BP S.A. O WROCLAW	Kredyt na finansowanie inwestycji	10 800 000	PLN	zmienna	6 840 000	1 080 000	5 760 000	2020-10-04	weksel własny in blanco hipoteka zwykła hipoteka kaucyjna zastaw rejestrowy na środkach trwałych, maszynach i urządzeniach przelew wierzytelności pieniężnej z umowy ubezpieczenia nieruchomości przelew wierzytelności pieniężnej z umowy ubezpieczenia przedmiotów zastawu rejestrowego przelew wierzytelności z kontraktów handlowych
BZWBK WROCLAW	Kredyt inwestycyjny	25 000 000	PLN	zmienna	15 933 400	3 756 000	12 177 400	2018-09-30	pełnomocnictwo do obciążania rachunków hipoteka umowna zastaw rejestrowy oraz zastaw finansowy na akcjach spółki Kredytobiorcy należących do Zastawcy weksel własny in blanco

Tabela: Kredyty Tarczyński S.A. na dzień 30czerwca 2014 roku c.d.

Kredytodawca	Rodzaj kredytu	Kwota kredytu (limit)	Waluta kredytu	Stopa %	Wartość kredytów na dzień bilansowy	Z tego o terminie spłaty:		Ostateczny termin spłaty	Zabezpieczenia
						poniżej 1 roku	powyżej 1 roku		
BZWBK WROCLAW	Kredyt wielocelowy	21 300 000	PLN	zmienna	20 775 422	20 775 422	0	2015-04-30	pełnomocnictwo do obciążania rachunków hipoteka łączna umowna przelew wierzytelności, z tytułu umowy ubezpieczenia nieruchomości przelew wierzytelności z kontraktów weksel własny in blanco
BZWBK WROCLAW	Kredyt inwestycyjny	8 000 000	PLN	zmienna	7 108 752	1 777 800	5 330 952	2018-06-30	pełnomocnictwo do obciążania rachunków hipoteka umowna łączna przelew wierzytelności z tytułu umowy ubezpieczenia budynków i budowli na nieruchomości weksel własny in blanco
BZWBK WROCLAW	Kredyt obrotowy	4 000 000	PLN	zmienna	4 000 000	0	4 000 000	2016-04-30	pełnomocnictwo do obciążania rachunków hipoteka łączna umowna przelew wierzytelności, z tytułu umowy ubezpieczenia nieruchomości przelew wierzytelności z kontraktów weksel własny in blanco
mBank	Kredyt inwestycyjny	1 400 000	PLN	zmienna	1 186 316	262 800	923 516	2018-12-10	zastaw rejestrowy na maszynach i urządzeniach cesja praw z polisy ubezpieczeniowej maszyn
Razem					91 433 994	48 267 125	43 166 869		
Prowizja rozliczana efektywną stopą procentową					-1 156 791	-679 172	-477 620		
Odsetki					51 866	51 866	0		
Razem wartość bilansowa kredytów					90 329 069	47 639 819	42 689 249		

15.2. Umowy leasingowe

Tarczyński S.A. jest stroną umów leasingu, dotyczących przede wszystkim maszyn i urządzeń produkcyjnych oraz środków transportu. Łączna wartość zobowiązań z tyt. leasingu na dzień 30 czerwca 2014 roku wynosiła 42.840 tys. zł. Płatności wynikające z umów leasingowych są zabezpieczone weksłami in blanco.

15.3. Gwarancje

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

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

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

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

Dnia 25 czerwca 2013 roku Sopotkie Towarzystwo Ubezpieczeń Ergo Hestia S.A. z siedzibą w Sopocie, udzieliło Spółce Tarczyński S.A., na zlecenie Przedsiębiorstwa Techniczno-Budowlanego Nickel Sp. z o.o. z siedzibą w Suchym Lesie, gwarancji zapłaty do łącznej sumy gwarancyjnej w wysokości 4.853.481,62 zł. Gwarancja ta dotyczy kontraktu zawartego pomiędzy Tarczyński S.A. a Przedsiębiorstwem Techniczno-Budowlanym Nickel Sp. z o.o., którego przedmiotem jest rozbudowa i wykonanie projektu wykonawczego zakładu produkcyjnego Tarczyński S.A. zlokalizowanego w Ujeźdźcu Małym. Suma gwarancyjna stanowi zabezpieczenie należytego wykonania umowy o której mowa powyżej.

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

W dniu 06 marca 2014 roku Przedsiębiorstwo Techniczno-Budowlane Nickel Sp. z o.o. przedstawiło Aneks nr 1 do ww. Gwarancji, wydłużający termin gwarancji z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania umowy - do 14 dnia od daty wydania Świadectwa Przejęcia, lecz nie dłużej niż do dnia 15 stycznia 2015 roku oraz z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania umowy w okresie rękojmi za wady - nie dłużej niż do 14 dnia od daty wydania Świadectwa Wykonania, lecz nie dłużej niż do dnia 15 stycznia 2018 roku.

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

26 marca 2014 roku PKO BP SA udzieliła na zlecenie Tarczyński S.A. bankowej gwarancji zapłaty do kwoty 2.000.000,00 zł na rzecz PKO BP Faktoring S.A. z siedzibą w Warszawie. Powyższa gwarancja dotyczy umowy faktoringowej nr 425/03/2014 z dnia 26 marca 2014 roku na stałe świadczenie przez PKO BP Faktoring S.A. na rzecz dostawców Tarczyński S.A. usług finansowych polegających na nabywaniu, administrowaniu i rozliczaniu wierzytelności wobec Tarczyński S.A. z tyt. sprzedaży dokonywanej przez jego dostawców, o której mowa w pkt. 16 niniejszego sprawozdania. Gwarancja jest ważna do 30 marca 2015 roku.

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

Poniżej przedstawiono pozostałe zdarzenia, uznane przez Zarząd Spółki za istotne dla oceny sytuacji Grupy, mające miejsce w okresie od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku:

Odstąpienie od umowy z PTB Nickel

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

Umowa uległa rozwiązaniu z dniem 14 lipca 2014 roku. Podstawą do odstąpienia od Umowy był fakt, że Wykonawca bez rozsądnego usprawiedliwienia, w sposób trwały i nierokujący poprawy uchylał się od prowadzenia robót zgodnie z postanowieniami Umowy. Naruszenie Umowy miało miejsce pomimo wielokrotnych pism i wezwań o przyspieszenie i poprawę jakości prac, a także mimo zaproponowanych Wykonawcy zmian do Umowy stwarzających możliwość naprawy powstałych naruszeń. Wykonawca był zobowiązany do ukończenia całości robót oraz – przy współudziale Spółki – do uzyskania pozwolenia na użytkowanie w zakresie umożliwiającym użytkowanie przedmiotu Umowy. Terminowa realizacja inwestycji ma dla Spółki znaczenie kluczowe, w związku z zawartą z Agencją Restrukturyzacji i Modernizacji Rolnictwa umową na dofinansowanie projektu rozbudowy zakładu, gdyż jednym z warunków otrzymania dotacji w kwocie 14,4 mln zł jest terminowe uzyskanie pozwolenia na użytkowanie. W ocenie Zarządu Spółki kontynuacja współpracy z PTB Nickel stwarzała istotne ryzyko niedotrzymania daty ukończenia, co w konsekwencji mogłoby spowodować utratę dotacji. Intencją Spółki jest dokończenie procesu inwestycyjnego w przewidzianym terminie do 25 października 2014 roku umożliwiającym otrzymanie dofinansowania, przy zachowaniu wymaganej jakości robót. W tym celu Tarczyński S.A. zobowiązał Wykonawcę do przekazania w drodze cesji wszystkich umów z podwykonawcami zatrudnionymi aktualnie na placu budowy, lub których zatrudnienie było przewidziane dla potrzeb realizacji Umowy oraz umów z projektantami i dzierżawcami sprzętu. Dokończenie procesu inwestycyjnego nastąpi w oparciu o użycie dóbr oraz dokumentacji Wykonawcy, zaś koordynacja prac podwykonawców została powierzona firmie Fach-Invest, dotychczas pełniącej rolę Managera Projektu.

Faktoring dostaw

W dniu 5 lutego 2014 roku jednostka dominująca Tarczyński SA zawarła z BZWBK Faktor Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie Umowę faktoringu – finansowanie dostaw NR 2137/2994/2014 do wysokości limitu 25.000.000 zł. Umowa obowiązuje do dnia 31 grudnia 2014 roku. Zabezpieczenie umowy stanowią: weksel własny in blanco, nieodwołalne pełnomocnictwo do rachunków bankowych, zastaw rejestrowy na wierzytelności w stosunku do Banku Zachodniego WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu, wynikającej z umowy rachunku bankowego Spółki do najwyższej sumy zabezpieczenia w wysokości 70.000.000 zł, blokada środków pieniężnych na rachunku bankowym Spółki. Ponadto w dniu 31 marca 2014 podpisano Aneks do w/w umowy zwiększający limit o 5.000.000 zł tj. do kwoty 30.000.000 zł.

Zarząd Tarczyński SA poinformował o obustronnym podpisaniu ww. umowy raportem bieżącym nr 2/2014 z dnia 12 lutego 2014 roku oraz o ustanowieniu zastawu rejestrowego raportem bieżącym nr 4/2014 z dnia 14 marca 2014 roku.

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

Zarząd Tarczyński SA poinformował o ustanowieniu zastawu rejestrowego raportem bieżącym nr 7/2014 z dnia 5 maja 2014 roku.

Faktoring należności

W dniu 27 maja 2014 roku Spółka Tarczyński SA podpisała z BZ WBK Faktor Sp. z o.o. aneks do umowy faktoringowej nr 1861/2368/2013 zwiększający limit do poziomu 15.500.000 zł (informacja została przekazana w raporcie bieżącym nr 10/2014).

Uchwały w sprawie podziału zysku

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

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

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

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

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

17.1. Czynniki zewnętrzne

17.1.1. Sytuacja makroekonomiczna w Polsce

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

17.1.2. Regulacje prawne

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

17.1.3. Tendencje cenowe na rynku surowca mięsnego

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

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

W czerwcu b.r. nastąpił sezonowy wzrost krajowych cen trzody chlewnej, ale w dalszym ciągu były one niższe od notowanych przed rokiem. W dniach 23–29 czerwca 2014 roku przeciętna cena zakupu żywca wieprzowego płacona przez zakłady mięsne objęte monitoringiem Zintegrowanego Systemu Rolniczej Informacji Rynkowej (MRiRW) wyniosła 5,50 zł/kg i była o 5% wyższa niż miesiąc wcześniej, ale o 4,5% niższa niż w porównywalnym okresie 2013 roku. Według Komisji Europejskiej średnia unijna cena trzody chlewnej w ostatnim tygodniu czerwca 2014 roku wyniosła 174,35 EUR/100 kg masy poubojowej schłodzonej klasy E i była o 5% wyższa niż przed miesiącem, ale o 1% niższa niż rok wcześniej. Krajowa cena tej klasy trzody chlewnej w przeliczeniu na walutę unijną (175,67 EUR/100 kg) była wyższa od średnich cen m.in. w Danii, Holandii, Belgii i we Francji.

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

Prognoza cen skupu trzody chlewnej Agencji Rynku Rolnego podkreśla, że od akcesji Polski do UE krajowe ceny skupu trzody chlewnej w dużej mierze są uzależnione od unijnych cen wieprzowiny i kursu złotego do euro. Zdaniem KE w 2014 roku podaż wieprzowiny w UE nieco wzrośnie w porównaniu z 2013 roku, co może przyczynić się do spadku unijnych cen wieprzowiny. W Polsce do końca 2014 roku ceny tego mięsa mogą być niższe niż przed rokiem. Zespół Ekspertów Agencji Rynku Rolnego w swojej Prognozie Cen Rynkowych Podstawowych Produktów Rolno-Żywnościowych z dnia 25 czerwca 2014 roku przewiduje, że średnie ceny skupu żywca wieprzowego w Polsce na koniec trzeciego kwartału będą oscylowały w granicach 5,30–5,60 zł/kg, zaś na koniec czwartego kwartału 5,00–5,40 zł/kg.

17.2. Czynniki wewnętrzne

17.2.1. Realizacja zamierzeń inwestycyjnych

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

17.2.2. Ogólnopolska kampania reklamowa

W pierwszym półroczu 2014 roku Grupa Tarczyński przeprowadziła kolejną ogólnopolską kampanię reklamową (telewizja + Internet), której celem była promocja marki „TARCZYŃSKI” oraz produktów „Kabanos Extra” i „Kabanos Exclusive”. Wysokość nakładów na promocję przekroczyła kwotę 2,8 mln zł. Kampanii telewizyjnej towarzyszyły wzmoczone akcje marketingowe, mające na celu wsparcie sprzedaży produktów Spółki.

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

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

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

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

18.1.1. Ryzyko związane z sytuacją społeczno-ekonomiczną w Polsce

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

18.1.2. Ryzyko utraty zaufania konsumentów

Istotnym elementem sprzedaży produktów oferowanych przez Grupę Tarczyński na rynku jest wysokie zaufanie konsumentów do jakości i świeżości oferowanych wyrobów wędliniarskich. Grupa pozycjonuje większość swoich produktów w tzw. grupie premium, tj. grupie wyrobów o najwyższej jakości, w oparciu o uznaną markę „TARCZYŃSKI”, co powoduje, iż zobowiązana jest do wytwarzania i dystrybucji oferowanych produktów w ścisłych rygorach jakościowych. Ewentualna utrata zaufania konsumentów do marki „TARCZYŃSKI” i wyrobów wędliniarskich oferowanych przez Grupę może negatywnie wpłynąć na poziom wyników finansowych generowanych przez Grupę.

18.1.3. Ryzyko związane ze wzrostem cen mięsa

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

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

18.1.4. Ryzyko związane z kształtowaniem się kursów walutowych

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

W poprzednim roku około 45% dostaw surowca mięsnego Grupy pochodziło z krajów Unii Europejskiej. Spółka realizowała zaopatrzenie w surowiec wieprzowy zarówno w kraju jak i za granicą (główne kierunki dostaw to Niemcy, Holandia, Dania). Nie można wykluczyć, iż ewentualny wzrost kursu EUR w stosunku do PLN może wpłynąć na wzrost cen surowca

wykorzystywanego przez Grupę do produkcji i tym samym mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę Tarczyński.

18.2. Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy

18.2.1. Ryzyko związane z utrzymaniem odpowiedniego poziomu zatrudnienia

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

18.2.2. Ryzyko związane z planami rozbudowy zakładu produkcyjnego

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

W dniu 30 czerwca 2014 roku Zarząd spółki Tarczyński S.A. przesłał do PTB Nickel Sp. z .o. o. powiadomienie o odstąpieniu od umowy z dnia 7 czerwca 2013 roku na rozbudowę zakładu produkcyjnego. Umowa uległa rozwiązaniu z dniem 14 lipca 2014 roku. Dokończenie procesu inwestycyjnego nastąpi w oparciu o użycie dóbr oraz dokumentacji Wykonawcy, zaś koordynacja prac podwykonawców została powierzona firmie Fach-Invest, dotychczas pełniącej rolę Managera Projektu. Intencją Spółki jest dokończenie procesu inwestycyjnego w przewidzianym terminie do 25 października 2014 roku umożliwiającym otrzymanie dofinansowania, przy zachowaniu wymaganej jakości robót. W przypadku nieuzyskania pozwolenia na użytkowanie do dnia 25 października 2014 roku istnieje ryzyko, że Spółka nie otrzyma dotacji w kwocie 14,4 mln zł, wynikającej z zawartej z ARiMR w dniu 18 listopada 2011 roku umowy o przyznaniu pomocy.

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

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

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

18.2.4. Ryzyko awarii systemów informatycznych

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

18.2.5. Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu

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

Jacek Tarczyński
Prezes Zarządu

Krzysztof Wachowski
Wiceprezes Zarządu

Radosław Chmurak
Wiceprezes Zarządu

Marek Kmiecik
Wiceprezes Zarządu

Ujeździec Mały, 8 sierpnia 2014 roku