



Grupa Kapitałowa TARCZYŃSKI S.A.

**Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe
za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2014**

zawierające

**Śródroczne Skrócone Sprawozdanie Finansowe TARCZYŃSKI S.A.
za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2014**

(dane finansowe nieaudytowane)

Ujeździec Mały, 14 maja 2014

GRUPA KAPITAŁOWA TARCZYŃSKI S.A.
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2014 roku

ŚRÓDRÓCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	4
ŚRÓDRÓCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	5
NA DZIEŃ 31 MARCA 2014 ROKU	5
ŚRÓDRÓCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	7
ŚRÓDRÓCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁE WŁASNYM	8
WYBRANE INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE	9
1. Informacje ogólne	9
2. Opis Grupy Kapitałowej TARCZYŃSKI S.A.	9
3. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej jednostki dominującej	9
4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego	10
5. Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	10
5.1. Oświadczenie o zgodności	10
5.2. Waluta pomiaru i waluta sprawozdań finansowych	11
6. Informacje dotyczące segmentów działalności	11
7. Nowe standardy i interpretacje	11
8. Istotne zasady (polityki) rachunkowości	12
9. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach	12
10. Korekta błędów poprzednich okresów	12
11. Model biznesowy Grupy Tarczyński	12
12. Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności w odniesieniu do śródrocznej działalności Grupy	12
13. Strategia rozwoju Grupy Tarczyński	13
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 znaczących pakietów akcji w okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego	13
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	14
16. Omówienie skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2014 roku	14
16.1. Wybrane pozycje ze śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów (w tys. zł)	15
16.2. Wybrane pozycje ze śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej (w tys. zł)	16
16.3. Wybrane pozycje ze śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych (w tys. zł)	18
17. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Grupy Kapitałowej Tarczyński S.A. w okresie pierwszych 3 miesięcy 2014 roku, wraz ze wskazaniem najważniejszych zdarzeń jej dotyczących	18
17.1. Rozbudowa zakładu w Ujeźdźcu Małym – inwestycje w majątek trwały	18
18. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte przez Grupę Kapitałową Tarczyński S.A. wyniki finansowe	19
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	19
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	19
21. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, z uwzględnieniem informacji w zakresie:	19
22. Informacje o zawarciu przez Spółkę Tarczyński S.A. lub jednostkę od niej 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	20
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 stanowi równowartość co najmniej 10 % kapitałów własnych Spółki	20
24. Umowy kredytowe, leasingowe i gwarancje Grupy Tarczyński	20
24.1. Umowy kredytowe	20
24.2. Umowy leasingowe	23
24.3. Gwarancje	23
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	24
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	25
26.1. Czynniki zewnętrzne	25
26.2. Czynniki wewnętrzne	26
27. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyka związanych z ostatnim kwartałem okresu sprawozdawczego	26
28. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty	28
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	28
30. Odpisanie wartości zapasów do wartości netto możliwej do uzyskania i odwrócenie takiego odpisu	28
31. Ujęcie strat z tytułu utraty wartości aktywów finansowych, rzeczowych aktywów trwałych, aktywów niematerialnych lub innych aktywów oraz odwracanie strat z tytułu utraty wartości	28
32. Rozwiązanie wszelkich rezerw na koszty restrukturyzacji	29
33. Nabywanie i sprzedaż składników rzeczowych aktywów trwałych	29
34. Poczynione zobowiązania do dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych	29
35. Rozstrzygnięcie spraw sądowych	29
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	29
37. Niespłacenie pożyczki lub naruszenie postanowień umowy pożyczkowej, w odniesieniu do których nie dokonano żadnych działań naprawczych	29
38. Zmiana klasyfikacji aktywów finansowych na skutek zmiany celu lub sposobu wykorzystania tych aktywów	30
39. Emisje akcji, wykup i spłaty dłużnych oraz kapitałowych papierów wartościowych	30
40. Kapitał podstawowy i kapitały rezerwowe	30

GRUPA KAPITAŁOWA TARCZYŃSKI S.A.
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2014 roku

40.1.	Kapitał podstawowy	30
40.2.	Nadwyżka z emisji akcji	31
40.3.	Kapitał rezerwy	31
40.4.	Niepodzielony wynik finansowy oraz ograniczenia w wypłacie dywidendy	31
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	31
42.	Informacje o zawarciu przez jednostkę dominującą lub jednostkę od niej zależną jednej lub wielu znaczących transakcji z podmiotami powiązanymi	31
43.	Instrumenty finansowe	32
43.1.	Wartość bilansowa i wartość godziwa klas instrumentów finansowych	32
43.2.	Analiza poziomów wartości godziwej	33
43.3.	Przeniesienia pomiędzy poziomami hierarchii wartości godziwej	33
43.4.	Charakterystyka instrumentów pochodnych	33
44.	Istotne zdarzenia po zakończeniu okresu śródrocznego	34
SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE TARCZYŃSKI S.A.		36
BILANS		37
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (WARIANT PORÓWNAWCZY)		40
ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM		41
RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH (METODA POŚREDNIA)		43
DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE		45

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW
 za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2014**

	okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014	okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2013
Działalność kontynuowana		
Przychody ze sprzedaży	108 856 035,05	99 516 597,41
Koszt własny sprzedaży	(86 569 627,32)	(76 491 792,27)
Zysk brutto ze sprzedaży	22 286 407,73	23 024 805,14
Koszty sprzedaży	(13 521 421,89)	(14 109 952,59)
Koszty zarządu	(4 246 592,75)	(3 537 365,44)
Pozostałe przychody operacyjne	441 439,50	895 466,57
Pozostałe koszty operacyjne	(171 256,91)	(585 505,08)
Zysk operacyjny	4 788 575,68	5 687 448,60
Przychody finansowe	117 546,93	20 959,38
Koszty finansowe	(1 513 576,76)	(1 485 654,81)
Zysk przed opodatkowaniem	3 392 545,85	4 222 753,17
Podatek dochodowy	(744 733,76)	(995 447,69)
Działalność zaniechana		
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	-	-
Zysk netto z działalności kontynuowanej	2 647 812,09	3 227 305,48
Zysk netto za rok obrotowy	2 647 812,09	3 227 305,48
Pozostałe całkowite dochody		
Pozycje które mogą być przeniesione do wyniku		
Zmiana wartości instrumentów zabezpieczających	(27 465,82)	(3 703,54)
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów	5 218,51	703,67
Pozycje które mogą być przeniesione do wyniku razem	(22 247,31)	(2 999,87)
Pozycje które nie zostaną przeniesione do wyniku		
Przeszacowanie zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	-	-
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów	-	-
Pozycje które mogą być przeniesione do wyniku razem	-	-
Pozostałe całkowite dochody netto razem	(22 247,31)	(2 999,87)
Całkowite dochody za rok obrotowy razem	2 625 564,78	3 224 305,61
Zysk netto za rok obrotowy		
Przynależny akcjonariuszom jednostki dominującej	2 647 812,09	3 227 305,48
Całkowite dochody za rok obrotowy		
Przynależne akcjonariuszom jednostki dominującej	2 625 564,78	3 224 305,61
Średnioważona liczba akcji	11 346 936,00	6 346 936,00
Zysk na jedną akcję (w złotych)		
Podstawowy z zysku za rok obrotowy przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	0,23	0,51
Podstawowy z zysku z działalności kontynuowanej przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	0,23	0,51
Rozwodniony z zysku za rok obrotowy przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	0,23	0,51
Rozwodniony z zysku z działalności kontynuowanej przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	0,23	0,51

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

NA DZIEŃ 31 MARCA 2014 ROKU

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	31 marca 2014	31 grudnia 2013
AKTYWA		
Aktywa trwałe		
Rzeczowe aktywa trwałe	206 450 279,62	198 871 675,64
Pozostałe wartości niematerialne	5 479 912,26	4 911 016,19
Aktywa dostępne do sprzedaży	80 000,00	80 000,00
Należności inne	0,00	78 010,30
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	5 849 192,79	6 512 306,34
Aktywa trwałe razem	217 859 384,67	210 453 008,47
Aktywa obrotowe		
Zapasy	75 312 598,60	35 045 337,61
Należności z tytułu dostaw i usług	46 969 027,19	46 364 170,29
Pożyczki i należności własne	0,00	0,00
Bieżące aktywa podatkowe	364 124,00	355 982,00
Pozostałe aktywa	13 427 600,71	14 364 545,42
Pozostałe aktywa finansowe	0,00	0,00
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9 787 824,94	23 314 700,57
Aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	0,00	0,00
Aktywa obrotowe razem	145 861 175,44	119 444 735,89
AKTYWA RAZEM	363 720 560,11	329 897 744,36

GRUPA KAPITAŁOWA TARCZYŃSKI S.A.
 Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe
 za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2014 roku

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	31 marca 2014	31 grudnia 2013
PASYWA		
Kapitał własny		
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	-279 465,77	-257 218,47
Kapitał rezerwowy	56 753 738,00	56 753 738,00
Zyski zatrzymane	12 700 212,81	10 052 400,72
Wielkości ujęte bezpośrednio w kapitale, związane ze zmianami założeń aktuarialnych	-13 450,05	-13 450,05
Kapitał własny razem	118 032 748,67	115 407 183,88
<i>Kapitały przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej</i>	<i>118 032 748,67</i>	<i>115 407 183,88</i>
<i>Kapitały przypadające udziałom niesprawującym kontroli</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
Zobowiązania długoterminowe		
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	45 379 524,12	46 955 679,58
Pozostałe zobowiązania finansowe	0,00	0,00
Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych	348 867,00	348 867,00
Rezerwa na podatek odroczony	7 178 908,74	7 102 507,05
Rezerwy długoterminowe	0,00	0,00
Przychody przyszłych okresów	14 122 171,09	14 417 201,89
Zobowiązania z tytułu leasingu	22 972 399,73	22 598 245,40
Zobowiązania długoterminowe razem	90 001 870,68	91 422 500,92
Zobowiązania krótkoterminowe		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	57 940 695,46	55 072 372,69
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	47 722 013,20	40 462 275,54
Pozostałe zobowiązania finansowe	4 496 184,45	4 706 286,29
Bieżące zobowiązania podatkowe	0,00	0,00
Rezerwy krótkoterminowe	615 918,86	538 183,11
Przychody przyszłych okresów	1 180 123,15	1 180 123,15
Zobowiązania z tytułu leasingu	7 122 599,93	7 057 014,07
Pozostałe zobowiązania	13 395 378,01	14 051 804,71
Zobowiązania związane bezpośrednio z aktywami trwałymi klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	0,00	0,00
Zobowiązania z tytułu faktoringu dostawców	23 213 027,70	
Zobowiązania krótkoterminowe razem	155 685 940,76	123 068 059,56
PASYWA RAZEM	363 720 560,11	329 897 744,36

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH
za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2014**

Sprawozdanie z przepływów środków pieniężnych	okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014	okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2013
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		
Zysk brutto za rok obrotowy	3 392 545,85	4 222 753,17
Korekty:	(32 870 852,05)	(4 203 653,03)
Amortyzacja	5 112 110,70	3 167 243,33
(Dodatnie) / ujemne różnice kursowe netto	(4 720,12)	305,04
Koszty finansowe ujęte w rachunku zysków i strat	1 230 635,91	1 313 811,91
Zysk/(strata) ze sprzedaży lub zbycia składników rzeczowych aktywów trwałych	(25 403,07)	(9 873,98)
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:	0,00	0,00
(Zwiększenie) / zmniejszenie stanu zapasów	(40 267 260,99)	(5 459 609,08)
(Zwiększenie) / zmniejszenie salda należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności	410 098,11	(2 319 709,11)
Zwiększenie / (zmniejszenie) salda zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań	1 136 692,12	(594 833,23)
Zwiększenie / (zmniejszenie) rezerw	77 735,75	0,00
Zwiększenie przychodów przyszłych okresów	(295 030,80)	(295 559,91)
Podatek zapłacony	(8 142,00)	(5 428,00)
Inne korekty	(237 567,66)	0,00
Środki pieniężne wygenerowane na działalności operacyjnej	-29 478 306,20	19 100,14
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej		
Płatności z tytułu nabycia aktywów finansowych	0,00	0,00
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych	0,00	0,00
Otrzymane odsetki	0,00	0,00
Pozostałe wpływy	0,00	2 997,09
Dywidendy otrzymane	0,00	0,00
Płatności za rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne i prawne	(9 400 120,22)	(4 460 858,71)
Wpływy z tytułu zbycia składników rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych	27 239,69	20 983,74
Udzielenie pożyczek	0,00	0,00
Płatności za nieruchomości inwestycyjne	0,00	0,00
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	0,00	0,00
Pozostałe wydatki	0,00	0,00
Środki pieniężne wygenerowane na działalności inwestycyjnej	-9 372 880,53	-4 436 877,88
Przepływy pieniężne z działalności finansowej		
Wpływy z tytułu emisji akcji kapitałowych	0,00	0,00
Płatności z tytułu kosztów emisji/umorzenia akcji	0,00	0,00
Wpływy z pożyczek	9 723 678,46	10 840 600,62
Wpływy z dotacji rządowych	0,00	0,00
Splata pożyczek	(4 040 096,26)	(2 035 946,00)
Splata zobowiązań z tytułu leasingu	(2 222 878,96)	(1 456 085,82)
Splata zobowiązań z tytułu faktoringu	(123 504,05)	0,00
Dywidendy wypłacone na rzecz właścicieli	0,00	(1 269 387,20)
Odsetki zapłacone	(1 230 635,91)	(1 313 811,91)
Inne wpływy finansowe - faktoring należności i zobowiązań	23 213 027,70	0,00
Środki pieniężne wygenerowane na działalności finansowej	25 319 590,98	4 765 369,69
Zwiększenie/(zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-13 531 595,75	347 591,95
Wpływ zmian kursów walut na saldo środków pieniężnych w walutach obcych	749,69	(305,04)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek roku obrotowego	23 318 671,00	969 737,23
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec roku obrotowego	9 787 075,25	1 317 024,14

GRUPA KAPITAŁOWA TARCZYŃSKI S.A.
 Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe
 za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2014 roku

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2014 roku

	Kapitał podstawowy	Nadwyżka z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostały kapitał rezerwow	Kapitał rezerwow na zabezpieczenia	Wielkości ujęte bezpośrednio w kapitale, związane ze zmianami założeń aktuarialnych	Zyski zatrzymane	Kapitały własne ogółem
Stan na 1 stycznia 2014	11 346 936,00	37 524 777,68	56 753 738,00	-257 218,47	-13 450,05	10 052 400,72	115 407 183,88
Nadwyżka ze sprzedaży akcji	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
Koszty emisji akcji	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Przekazanie wypracowanego zysku na kapitał rezerwow	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
Inne całkowite dochody ogółem	0,00	0,00	0,00	(22 247,30)	0,00	0,00	(22 247,30)
Zysk roku bieżącego	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2 647 812,09	2 647 812,09
Zmiana prezentacji wypłaconej w latach ubiegłych dywidendy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Stan na 31 marca 2014	11 346 936,00	37 524 777,68	56 753 738,00	(279 465,77)	(13 450,05)	12 700 212,81	118 032 748,67

	Kapitał podstawowy	Nadwyżka z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostały kapitał rezerwow	Kapitał rezerwow na zabezpieczenia	Wielkości ujęte bezpośrednio w kapitale, związane ze zmianami założeń aktuarialnych	Zyski zatrzymane	Kapitały własne ogółem
Stan na 1 stycznia 2013	6 346 936,00	0,00	43 836 447,44	0,00	0,00	14 923 602,69	65 106 986,13
Nadwyżka ze sprzedaży akcji	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
Koszty emisji akcji	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Przekazanie wypracowanego zysku na kapitał rezerwow	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Wypłata dywidendy	0,00	0,00	(1 269 387,20)	0,00	0,00	0,00	-1 269 387,20
Inne całkowite dochody ogółem	0,00	0,00	0,00	(2 999,87)	0,00	3 227 305,48	3 224 305,61
Zysk roku bieżącego	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zmiana prezentacji wypłaconej w latach ubiegłych dywidendy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Stan na 31 marca 2013	6 346 936,00	0,00	42 567 060,24	(2 999,87)	-	18 150 908,17	67 061 904,54

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

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

Jednostce dominującej nadano numer statystyczny REGON 932003793.

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

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy obejmuje okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2014 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2013 roku oraz na dzień 31 grudnia 2013 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.

2. Opis Grupy Kapitałowej TARCZYŃSKI S.A.

Grupa Kapitałowa Tarczyński S.A. składa się ze Spółki Tarczyński S.A. i jej Spółki zależnej Tarczyński Marketing Sp. z o.o., w której Tarczyński S.A. posiada 100% udziałów. Jednostka dominująca sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Tarczyński. Spółka zależna konsolidowana jest metodą pełną.

3. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej jednostki dominującej

Skład **Zarządu** na dzień 31 marca 2014 roku przedstawiał się następująco:

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

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2014 roku, jak i od 31 marca 2014 roku do dnia 14 maja 2014 roku skład Zarządu nie uległ zmianie.

W skład **Rady Nadzorczej** na dzień 31 marca 2014 roku wchodziły następujące osoby:

- | | | |
|-----------------------|---|-------------------------------------|
| – Edmund Bienkiewicz | – | Przewodniczący Rady Nadzorczej, |
| – Elżbieta Tarczyńska | – | Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej, |
| – Marek Grzegorzewicz | – | Członek Rady Nadzorczej, |
| – Marek Piątkowski | – | Członek Rady Nadzorczej, |
| – Andrzej Pisula | – | Członek Rady Nadzorczej. |

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2014 roku, jak i od 31 marca 2014 roku do dnia 14 maja 2014 roku nie wystąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej.

4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 14 maja 2014 roku.

5. Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

5.1. Oświadczenie o zgodności

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

Niniejsze 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”) opublikowanym w dniu 6 marca 2014 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 odacza 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.

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 (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”).

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 innych spółek uwzględnionych w niniejszym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym oraz walutą sprawozdawczą niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego jest złoty polski wraz z groszami (PLN), o ile przy wybranych informacjach nie podano inaczej.

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

Zastosowanie standardów i interpretacji w 2014 roku

Żadne nowe standardy i interpretacje nie zostały zastosowane przez Grupę od 1 stycznia 2014 roku.

Standardy i interpretacje opublikowane, ale jeszcze nieprzyjęte

Następujące standardy i interpretacje mogą mieć wpływ na sprawozdanie finansowe Grupy, gdy zostaną zaakceptowane do stosowania w Unii Europejskiej:

– MSSF 9 „Instrumenty finansowe”. MSSF 9 ma docelowo zastąpić MSR 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena”. Skutki zastosowania MSSF 9 będą mogły zostać ocenione po opublikowaniu ostatecznej wersji standardu. Niniejszy standard w swojej obecnej wersji nie został zaakceptowany przez Unię Europejską.

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 2013 roku sporządzonego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, z wyjątkiem zastosowania zmian do standardów oraz nowych interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2013 roku opisanych w pkt. 7.

9. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach

W okresie 3 miesięcy 2014 roku nie nastąpiły istotne zmiany w zakresie zagadnień, wobec których zastosowanie miał profesjonalny osąd kierownictwa.

W okresie 3 miesięcy 2014 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 2014 roku, jak i w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2013 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. 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 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).

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

Cel ten Grupa Tarczyński zamierza osiągnąć poprzez:

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

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

Strategia Grupy Tarczyński zakłada systematyczne podnoszenie konkurencyjności jakościowej i kosztowej przedsiębiorstwa, w relacji do czołowych polskich firm branży przetwórstwa mięsnego. Zakończenie w IV kwartale 2014 roku realizacji inwestycji rozbudowy zakładu zwiększy moce wytwórcze Spółki, co pozwoli na zwiększenie wolumenu obrotów w kolejnych latach.

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 6 marca 2014 roku (data publikacji raportu za 2013 rok) do dnia 14 maja 2014 roku (data bieżącego raportu) struktura własnościowa kapitału nie uległa zmianie.

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

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, w oparciu o informacje przekazywane przez osoby zobowiązane.

Imię i Nazwisko	Liczba posiadanych akcji (na dzień 14 maja 2014)	Zmiana stanu posiadania w okresie	Liczba posiadanych akcji (na dzień 6 marca 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 6 marca 2014 roku do 14 maja 2014 roku.

Poniższa tabela przedstawia stan posiadania akcji Tarczyński S.A. przez osoby nadzorujące, zgodny z wiedzą Spółki, na dzień przekazania poprzedniego raportu okresowego – za rok 2013, tj. na dzień 6 marca 2014 roku oraz na dzień przekazania niniejszego raportu tj. na dzień 14 maja 2014 roku, w oparciu o informacje przekazywane przez osoby zobowiązane.

Imię i Nazwisko	Liczba posiadanych akcji (na dzień 14 maja 2014)	Zmiana stanu posiadania w okresie	Liczba posiadanych akcji (na dzień 6 marca 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 06 marca 2014 roku do 14 maja 2014 roku.

16. Omówienie skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2014 roku

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

Struktura wyników Grupy Tarczyński (tys. zł.)

	okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014	okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2013	Dynamika
Przychody netto ze sprzedaży	108 856	99 517	9,38%
Zysk brutto na sprzedaży	22 286	23 025	-3,21%
Koszty sprzedaży	-13 521	-14 110	-4,17%
<i>jako % przychodów</i>	<i>-12,42%</i>	<i>-14,18%</i>	<i>-1,76 p.p.</i>
Koszty ogólnego zarządu	-4 247	-3 537	20,05%
<i>jako % przychodów</i>	<i>-3,90%</i>	<i>-3,55%</i>	<i>0,35 p.p.</i>
Zysk ze sprzedaży	4 518	5 377	-15,98%
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	270	310	-12,83%
EBITDA (Wynik na działalności operacyjnej + Amortyzacja)	9 901	8 855	11,81%
EBIT (Wynik na działalności operacyjnej)	4 789	5 687	-15,80%
Wynik na działalności finansowej	-1 396	-1 465	-4,69%
Zysk brutto	3 393	4 223	-19,66%
Zysk netto	2 648	3 227	-17,96%
Zysk netto przynależny akcjonariuszom Tarczyński S.A.	2 648	3 227	-17,96%
Średnioważona liczba akcji*	11 346 936	6 346 936	78,78%
Zysk na jedną akcję [w PLN]	0,23	0,51	-54,11%

* 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 2014 roku wyniosła 11.346.936.

Wskaźniki rentowności Grupy Tarczyński

	okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014	okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2013
Marża brutto na sprzedaży	20,5%	23,1%
Marża netto na sprzedaży	4,2%	5,4%
Rentowność EBITDA	9,1%	8,9%
Rentowność brutto	3,1%	4,2%
Rentowność netto	2,4%	3,2%

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 2014 roku przychody Grupy Tarczyński wyniosły 108.856 tys. zł. i były o 9,4% wyższe niż w roku poprzednim.

Istotny wpływ na wzrost osiągniętych przychodów w pierwszym kwartale 2014 roku w stosunku do pierwszego kwartału 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.

W okresie 3 miesięcy 2014 roku marża netto na sprzedaży wynosiła 4,2% i była o 1,2 p.p. niższa niż w pierwszym kwartale 2013 roku. Na spadek marży na sprzedaży największy wpływ miał wzrost kosztów amortyzacji do poziomu 5,1 mln za pierwszy kwartał 2014 roku (tj o 1,9 mln zł w stosunku do pierwszego kwartału 2013 roku), związanych z prowadzonymi w 2013 roku przedsięwzięciami inwestycyjnymi.

Wynik EBITDA Grupy w okresie 3 miesięcy 2014 roku wyniósł 9.901 tys. zł. i był o 1.046 tys. zł. wyższy niż w analogicznym okresie 2013 roku. Rentowność EBITDA wyniosła 9,1%.

Wzrost marży EBITDA w stosunku do pierwszego kwartału 2013 roku był przede wszystkim spowodowany niższą ceną surowca. W pierwszym kwartale 2013 roku udział kosztów zużycia materiałów i energii w przychodach wynosił 65,3%, a w pierwszym kwartale 2014 roku 63,6%. 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.

Grupa wypracowała w okresie pierwszych trzech miesięcy 2014 roku 2.648 tys. zł zysku netto przy rentowności netto na poziomie 2,4%.

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

Kapitały własne i obce Grupy Tarczyński (tys. zł)

	31 marca 2014	31 grudnia 2013	Dynamika	Struktura 2014	Struktura 2013
Kapitały własne	118 033	115 407	2,28%	32,5%	35,0%
Kapitały obce	245 688	214 491	14,54%	67,5%	65,0%
Kapitały obce długoterminowe	90 002	91 423	-1,55%	24,7%	27,7%
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	45 380	46 956	-3,36%	12,5%	14,2%
Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych	349	349	0,00%	0,1%	0,1%
Rezerwa na podatek odroczony	7 179	7 103	1,08%	2,0%	2,2%
Przychody przyszłych okresów	14 122	14 417	-2,05%	3,9%	4,4%
Zobowiązania z tytułu leasingu	22 972	22 598	1,66%	6,3%	6,9%
Kapitały obce krótkoterminowe	155 686	123 068	26,50%	42,8%	37,3%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	57 941	55 072	5,21%	15,9%	16,7%
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	47 722	40 462	17,94%	13,1%	12,3%
Bieżące zobowiązania podatkowe	0	0	0,00%	0,0%	0,0%
Przychody przyszłych okresów	1 180	1 180	0,00%	0,3%	0,4%
Pozostałe zobowiązania finansowe	4 496	4 706	-4,46%	1,2%	1,4%
Zobowiązania z tytułu leasingu	7 123	7 057	0,93%	2,0%	2,1%
Pozostałe zobowiązania i rezerwy	14 011	14 590	-3,97%	3,9%	4,4%
Zobowiązania z tytułu faktoringu dostawców	23 213	0	100%	6,4%	0,0%
PASYWA RAZEM	363 721	329 898	10,25%	100,0%	100,0%

Wskaźniki zadłużenia Grupy Tarczyński

	31 marca 2014	31 grudnia 2013
Wskaźnik dług odsetkowy netto/EBITDA	4,02	2,85
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,68	0,65
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	2,08	1,86
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi	0,95	0,98
Wskaźnik kapitału własnego	0,32	0,35

Definicje wskaźników:

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

wskaźnik ogólnego zadłużenia = zobowiązania ogółem/pasywa ogółem

wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych = zobowiązania ogółem/kapitały własne

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

wskaźnik kapitału własnego = kapitał własny/suma bilansowa

Na dzień 31 marca 2014 roku suma bilansowa Grupy wyniosła 363.721 tys. zł. i była o 33.823 tys. zł. wyższa w stosunku do 31 grudnia 2013 roku.

Majątek grupy na dzień 31 marca 2014 roku jest w 32,5% sfinansowany kapitałami własnymi (na 31 grudnia 2013 roku wskaźnik ten wynosił 35%).

Zysk wypracowany w okresie 3 miesięcy 2014 roku powiększył bezpośrednio kapitały własne Grupy. Ponadto kapitały własne zostały pomniejszone o 22 tys. zł w wyniku spadku wartości kapitału z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających przepływy odsetkowe z tytułu kredytów i leasingów (IRS). Na dzień 31 marca 2014 roku kapitały własne wyniosły 118.033 tys. zł.

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

W strukturze zobowiązań krótkoterminowych dominują zobowiązania handlowe oraz kredyty krótkoterminowe.

Struktura aktywów Grupy Tarczyński (tys. zł)

	31 marca 2014	31 grudnia 2013	Dynamika	Struktura 2014	Struktura 2013
Aktywa trwałe	217 859	210 453	3,52%	59,9%	63,8%
Rzeczowe aktywa trwałe	206 450	198 872	3,81%	56,8%	60,3%
Pozostałe wartości niematerialne	5 480	4 911	11,58%	1,5%	1,5%
Aktywa dostępne do sprzedaży	80	80	0,00%	0,0%	0,0%
Należności inne	0	78	-100,00%	0,0%	0,0%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	5 849	6 512	-10,18%	1,6%	2,0%
Aktywa obrotowe	145 861	119 445	22,12%	40,1%	36,2%
Zapasy	75 313	35 045	114,90%	20,7%	10,6%
Należności z tytułu dostaw i usług	46 969	46 364	1,30%	12,9%	14,1%
Bieżące aktywa podatkowe	364	356	2,29%	0,1%	0,1%
Pozostałe aktywa	13 428	14 365	-6,52%	3,7%	4,4%
Pozostałe aktywa finansowe	0	0	0,00%	0,0%	0,0%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9 788	23 315	-58,02%	2,7%	7,1%
Aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	0	0	0,00%	0,0%	0,0%
AKTYWA RAZEM	363 721	329 898	10%	100,0%	100,0%

W strukturze aktywów 60% przypada na aktywa trwałe, zaś 40% na aktywa obrotowe. Wartość netto rzeczowych aktywów trwałych na 31 marca 2014 roku wynosiła 217.859 tys. zł. i była o 3,5% wyższa niż na 31 grudnia 2013 roku. Wzrost ten dotyczył przede wszystkim inwestycji rozbudowy zakładu w Ujeźdźcu oraz zakupu / leasingu maszyn i urządzeń do przetwórstwa mięsnego.

Wzrost zapasów o 40,2 mln zł wynika przede wszystkim z zakupionych w pierwszym kwartale zapasów wieprzowiny, której wykorzystanie do produkcji planowane jest na drugi i trzeci kwartał 2014 roku.

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

Struktura przepływów środków pieniężnych Grupy Tarczyński (tys. zł)

	okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014	okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2013
Przeplwy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-29 478	19
Przeplwy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-9 373	-4 437
Przeplwy pieniężne netto z działalności finansowej	25 320	4 765
Przeplwy pieniężne netto razem	-13 532	348
Środki pieniężne na początek okresu	23 319	969
Środki pieniężne na koniec okresu	9 787	1 317

Przeplwy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej za okres pierwszych 3 miesięcy 2014 roku wyniosły (-) 29.478 tys. zł. W związku z niższymi cenami wieprzowiny w pierwszym kwartale 2014 roku Grupa zwiększyła w poziom zapasów surowców mięsnych o 33,7 mln zł, finansując ten wzrost faktoringiem oraz środkami własnymi.

Łączne przeplwy pieniężne z działalności inwestycyjnej były ujemne i wyniosły (-)9.373 tys. zł. (w analogicznym okresie 2013 roku wyniosły (-)4.437 tys. zł.). Przedstawione saldo przepływów z działalności inwestycyjnej w okresie pierwszych 3 miesięcy 2013 roku wynikało głównie ze zwiększonych nakładów na rzeczowe aktywa trwałe. Dotyczyły one przede wszystkim:

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

Przeplwy pieniężne z działalności finansowej w okresie pierwszych 3 miesięcy 2014 roku były dodatnie i wyniosły 25.320 tys. zł., przy czym w analogicznym okresie 2013 roku wyniosły one 4.765 tys. zł. Na wartość przepływów pieniężnych z działalności finansowej za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 roku największy wpływ miało finansowanie usługami faktoringowymi wzrostu zakupu materiałów i surowców.

Wartość środków pieniężnych na dzień 31 marca 2014 roku wyniosła 9.787 tys. zł.

17. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Grupy Kapitałowej Tarczyński S.A. w okresie pierwszych 3 miesięcy 2014 roku, wraz ze wskazaniem najważniejszych zdarzeń jej dotyczących.

17.1. Rozbudowa zakładu w Ujeźdźcu Małym – inwestycje w majątek trwały

W latach 2011-2014 Grupa Tarczyński realizuje program inwestycyjny, obejmujący głównie rozbudowę zakładu produkcyjnego w Ujeźdźcu Małym w kwocie 65.000 tys. zł. 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%).

Głównym Wykonawcą inwestycji jest Przedsiębiorstwo Techniczno Budowlane Nickel Sp. z o.o. („PTB Nickel Sp. z .o. o.”) z siedzibą w Jelonku k. Poznania. Rozbudowa zakładu realizowana jest na podstawie umowy o wykonawstwo inwestycyjne z dnia 7 czerwca 2013 roku.

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.

Do dnia 14 maja 2014 roku wartość robót budowlanych związanych z realizacją projektu wykonanych przez PTB Nickel Sp. z o.o. wyniosła 28.3 mln zł, co stanowi 58,3% wartości kontraktu.

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

Zdaniem Zarządu Tarczyński SA w okresie pierwszego kwartału 2014 roku nie wystąpiły zdarzenia o nietypowym charakterze. Pozostałe czynniki mające istotny wpływ na osiągnięte przez Grupę wyniki finansowe zostały opisane w pkt. 29.

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.

W okresie 3 miesięcy, zakończonym 31 marca 2014 roku, nie wystąpiły zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej Tarczyński.

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 2014 rok.

21. 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 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2014 roku oraz w okresie od 31 marca 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.

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

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2014 roku oraz w okresie od 31 marca 2014 roku do dnia publikacji niniejszego sprawozdania Spółka Tarczyński S.A., jak również jednostka od niej zależna, nie zawierały transakcji z podmiotami powiązаныmi, które pojedynczo lub łącznie były istotne i 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 stanowi równowartość co najmniej 10 % kapitałów własnych Spółki.**

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2014 roku oraz w okresie od 31 marca 2014 roku do dnia publikacji niniejszego sprawozdania Spółka Tarczyński S.A. oraz jednostka od niej zależna nie udzielały poręczeń kredytu lub pożyczki ani gwarancji innemu podmiotowi lub jednostce od niej zależnej, których łączna wartość stanowiłaby równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Tarczyński S.A.

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

24.1. 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 r., zmianie uległ dzień spłaty, który został wyznaczony na 30 kwietnia 2015 roku. Poprzednio data spłaty była ustalona na 30 kwietnia 2014 roku. Kwota kredytu nie uległa zmianie i wynosi 21.300.000,00zł. Zarząd Tarczyński SA powiadomił o podpisaniu aneksu w raporcie bieżącym nr nr 6/2014 z dnia 30 kwietnia 2014 roku.

Poniższa tabela przedstawia strukturę zobowiązań Grupy z tytułu kredytów i pożyczek na dzień 31 marca 2014 roku.

GRUPA KAPITAŁOWA TARCZYŃSKI S.A.
 Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe
 za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 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	17 533 487	17 533 487	0	2014-06-26	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	20 000 000	4 020 000	15 980 000	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	7 110 000	1 080 000	6 030 000	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	16 872 400	3 756 000	13 116 400	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

GRUPA KAPITAŁOWA TARCZYŃSKI S.A.
 Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe
 za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 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		
BZWBK WROCLAW	Kredyt wielocelowy	21 300 000	PLN	zmienna	19 593 660	19 593 660	0	2014-04-30	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	7 553 202	1 777 800	5 775 402	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
Bank Zachodni WBK S.A.	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	1 252 016	262 800	989 216	2018-12-10	Zastaw rejestrowy na maszynach i urządzeniach Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej maszyn
Razem					93 914 765	48 023 747	45 891 019		
					Prowizja rozliczana efektywną stopą procentową	-842 050	-330 556	-511 494	
					Odsetki	28 822	28 822	-	
Razem wartość bilansowa kredytów					93 101 537	47 722 013	45 379 524		

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 2014 roku wyniosła 30.095 tys. zł. Płatności wynikające z umów leasingowych są zabezpieczone wekslami in blanco.

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

W związku z podpisaniem w dniu 21 lutego 2014 roku Aneksu nr 1 do umowy na rozbudowę zakładu z dnia 7 czerwca 2013 roku, zmianie uległ harmonogram kontraktu, a tym samym okres obowiązywania ww. Gwarancji Należytego Wykonania Umowy. 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 Factoring 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. 25 sprawozdania. Gwarancja jest ważna do 30 marca 2015 roku.

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 2014 roku do dnia publikacji niniejszego sprawozdania okresowego.

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 21 stycznia 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 10.000.000 zł.

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 nie wypłacaniu 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.

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.

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.

Planowane do wprowadzenia w 2014 roku nowe regulacje prawne ograniczające zawartość substancji smolistych w wyrobach wędzonych nie będą miały wpływu na poziom realizowanej sprzedaży. Wszystkie produkty Tarczyński SA charakteryzują się zawartością substancji smolistych na poziomach niższych niż przewidują nowe normy.

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.

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 r. 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 r. w Polsce żywiec wieprzowy skupowano przeciętnie po 4,60 zł/kg, o 9% taniej niż w styczniu 2014 r. i o 11% taniej niż w lutym 2013 r. W marcu br. odnotowano wzrost krajowych cen trzody chlewnej, ale nadal były one niższe niż przed rokiem. Na koniec marca 2014 roku średnia cena zakupu żywca wieprzowego płacona przez zakłady mięsne objęte monitoringiem MRiRW ukształtowała się na poziomie 4,93 zł/kg i była o 17% wyższa niż w poprzednim miesiącu, ale o 8% niższa niż rok wcześniej.

Spółka stara się niwelować negatywne skutki zmiany cen surowca, elastycznie kształtując swoją politykę cenową i asortymentową. Wykorzystując niższe ceny surowca w pierwszym kwartale Grupa Tarczyński dokonała zakupu zapasów surowca wieprzowego planując wykorzystanie go do produkcji w drugim i trzecim kwartale 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 września 2014 roku. ceny tego mięsa także mogą być niższe niż przed rokiem. Zespół Ekspertów Agencji Rynku Rolnego w swojej Prognozie Cen Rynkowych Podstawowych Produktów Rolno-

Żywnościowych z dnia 10 kwietnia 2014 roku przewiduje, że średnie ceny skupu żywca wieprzowego w Polsce na koniec drugiego kwartału będą oscylowały w granicach 5,00–5,30 zł/kg zaś na koniec trzeciego kwartału 5,30–5,70 zł/kg.

26.2. Czynniki wewnętrzne

26.2.1 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.

26.2.2 Ogólnopolska kampania reklamowa

W kwietniu 2014 roku Grupa Tarczyński rozpoczęła ogólnopolską kampanię reklamową (telewizja + Internet). Kampania ta jest kontynuacją działań promocyjnych prowadzonych w 2013 roku. Jej celem jest promocja marki „TARCZYŃSKI” oraz produktów „Kabanos Extra” i „Kabanos Exclusive”. Kampanii telewizyjnej towarzyszą wzmoczone akcje marketingowe, mające na celu wsparcie sprzedaży produktów Spółki.

W kolejnych miesiącach planowana jest kontynuacja działań promocyjno-reklamowych.

27. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyka związanych z ostatnim kwartałem okresu sprawozdawczego.

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

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 (ok. 60% w 2013 roku) 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 poprzednim roku około 50% dostaw surowca mięsnego Grupy pochodziło z krajów Unii Europejskiej. Spółka realizowała zaopatrzenie w surowiec wieprzowy zarówno w kraju jak i za granicą (główne kierunki dostaw to Niemcy, Holandia, Dania). Nie można wykluczyć, iż ewentualny wzrost kursu EUR w stosunku do PLN może wpłynąć na wzrost cen surowca wykorzystywanego przez Grupę do produkcji i tym samym mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę Tarczyński.

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 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.

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

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

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 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.

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 ze strukturą akcjonariatu

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

28. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2014 roku Spółka nie dokonywała wypłaty dywidendy, jak i nie podejmowała uchwał w tym zakresie.

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

Jak opisano w punkcie 25 Spółka w I kwartale 2014 roku podpisała umowy faktoringu dostaw. Kapitał obcy pozyskany w ramach powyższych umów sfinansował zakupu wieprzowiny, której wykorzystanie do produkcji planowane jest na drugi i trzeci kwartał 2014 roku. Spowodowało to nietypowy wzrost stanu zapasów na dzień 31 marca 2014 roku, jaki i zobowiązań krótkoterminowych z tytułu faktoringu dostaw, w porównaniu do poprzednich okresów. Miało to również wpływ na wartość przepływów pieniężnych z działalności finansowej.

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 2014 roku oraz w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2013 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 2014	31 grudnia 2013
Odpis aktualizujący na dzień 1 stycznia	1 108 231,83	1 711 000,66
Zwiększenie	35 541,63	0,00
Wykorzystanie	0,00	602 768,83
Rozwiązanie	0,00	0,00
Odpis aktualizujący na dzień 31 marca/31 grudnia	1 143 773,46	1 108 231,83

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 9.400 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 2014 roku nie dokonywano istotnych sprzedaży rzeczowego majątku trwałego.

34. Poczynione zobowiązania do dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych

Na koniec okresu zakończonym 31 marca 2014 roku, jak również na koniec okresu zakończonym 31 marca 2013 roku nie wystąpiły istotne zobowiązania do dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych.

35. Rozstrzygnięcie spraw sądowych

Na dzień 31 marca 2014 roku, jak i w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2013 roku Spółka nie była stroną żadnych istotnych spraw sądowych.

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 9 miesięcy zakończonym 31 marca 2014 roku, jak i w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2013 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 2014 roku, jak i w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2013 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 2014 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 2014 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 2013 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 2014 roku

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

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

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 2014 roku kapitał z tytułu nadwyżki z emisji akcji nie uległ zmianie.

40.3. Kapitał rezerwowy

Kapitał z aktualizacji wyceny zwiększył się w okresie 3 miesięcy 2014 roku o 22.247,73 zł 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.

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

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 2014 roku Grupa nie udzielała gwarancji ani poręczeń.

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 2014 roku, jak i w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2013 nie wystąpiły istotne transakcje z podmiotami powiązanymi za wyjątkiem wynagrodzenia kadry kierowniczej:

	okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014	okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2013
Jednostka dominująca		
Zarząd jednostki	347 273,78	273 449,63
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (płace i narzuty)	137 273,78	99 449,63
Świadczenia po okresie zatrudnienia	0,00	0,00
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	0,00	0,00
Inne - pełnienie funkcji	210 000,00	174 000,00
Rada Nadzorcza jednostki	96 338,13	94 518,72
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (płace i narzuty)	54 338,13	52 518,72
Świadczenia po okresie zatrudnienia	0,00	0,00
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	0,00	0,00
Inne - pełnienie funkcji	42 000,00	42 000,00
RAZEM	443 611,91	367 968,35

Jednostki zależne		
Zarząd jednostki	6 000,00	6 000,00
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	6 000,00	6 000,00
Rada Nadzorcza jednostki	0,00	0,00
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
RAZEM	6 000,00	6 000,00

43. Instrumenty finansowe

43.1. Wartość bilansowa i wartość godziwa klas instrumentów finansowych

Kategorie i klasy aktywów finansowych	Okres zakończony 31.03.2014	Okres zakończony 31.12.2013
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	80 000,00	80 000,00
Udziały i akcje	80 000,00	80 000,00
Pożyczki i należności	46 969 027,19	46 364 170,29
Należności z tytułu dostaw i usług	46 969 027,19	46 364 170,29
Pożyczki	0,00	0,00
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9 787 824,94	23 314 700,57
Razem aktywa finansowe	56 836 852,13	69 758 870,86

Kategorie i klasy zobowiązań finansowych	Okres zakończony 31.03.2014	Okres zakończony 31.12.2013
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	67 447,70	181 057,20
Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	155 931 985,72	148 629 058,93
Kredyty i pożyczki	93 101 537,32	87 417 955,12
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	57 940 695,46	55 072 372,69
Zobowiązania inwestycyjne	4 889 752,94	6 138 731,12
Zobowiązania z tytułu gwarancji, leasingu, faktoringu i wyłączone z zakresu MSR 39	57 391 744,63	33 862 934,90
Zobowiązania z tytułu leasingu	30 094 999,66	29 655 259,47
Zobowiązania z tytułu faktoringu	27 296 744,97	4 207 675,43
Instrumenty pochodne zabezpieczające	345 019,48	317 553,66
Razem zobowiązania finansowe	213 736 197,53	182 990 604,69

Wartość godziwa instrumentów finansowych, jakie Grupa Kapitałowa posiadała na dzień 31 marca 2014 roku, 31 grudnia 2013 roku i 31 marca 2013 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, ustalane przez odniesienie bezpośrednio (tj. do cen) lub pośrednio (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 2014 roku

	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	RAZEM
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej poprzez wynik finansowy	0,00	(67 447,70)	0,00	(67 447,70)
instrumenty pochodne	0,00	(67 447,70)	0,00	(67 447,70)
Zabezpieczające instrumenty pochodne	0	(345 019,48)	0,00	(345 019,48)
RAZEM	0,00	(412 467,18)	0,00	(412 467,18)

Rok zakończony 31 grudnia 2013 roku

	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	RAZEM
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej poprzez wynik finansowy	0,00	(181 057,20)	0,00	(181 057,20)
instrumenty pochodne	0,00	(181 057,20)	0,00	(181 057,20)
Zabezpieczające instrumenty pochodne	0	(317 553,66)	0,00	(317 553,66)
RAZEM	0,00	(498 610,86)	0,00	(498 610,86)

43.3. Przeniesienia pomiędzy poziomami hierarchii wartości godziwej

W poszczególnych okresach zakończonych odpowiednio 31 marca 2014 roku oraz 31 grudnia 2013 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 2014 roku, 31 grudnia 2013 roku nie było konieczności ujmowania w sprawozdaniu z całkowitych dochodów kwot z tytułu nieefektywności zabezpieczeń.

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

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

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

44. Istotne zdarzenia po zakończeniu okresu śródrocznego

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

Jacek Tarczyński

Prezes Zarządu

Krzysztof Wachowski

Wiceprezes Zarządu

Radosław Chmurak

Wiceprezes Zarządu

Marek Kmieciak

Wiceprezes Zarządu

Emilia Sawicka

Główna Księgowa

Ujeździec Mały, 14 maja 2014 roku



**Śródroczne Skrócone Sprawozdanie Finansowe
TARCZYŃSKI S.A.
za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2014**

SPIS TREŚCI

BILANS	37
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (WARIANT PORÓWNAWCZY)	40
ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	41
RACHUNEK PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH (METODA POŚREDNIA)	43
DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE	45
1.1. Informacje ogólne	45
1.2. Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego	45
1.3. Istotne zasady (polityka) rachunkowości	46
1.4. Zmiany stosowanych zasad (polityki) rachunkowości i sposobu sporządzenia sprawozdania finansowego	46
1.5. Zdarzenia które wystąpiły po dniu bilansowym, nieuwjętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na wyniki finansowe Spółki	46

BILANS

na dzień 31 marca 2014 roku

Aktywa

	Stan na dzień 31.03.2014	Stan na dzień 31.12.2013
AKTYWA TRWAŁE		
Wartości niematerialne i prawne	4 848 815,76	4 313 106,45
Koszty zakończonych prac rozwojowych	1 582 607,78	1 768 866,77
Wartość firmy	0,00	0,00
Inne wartości niematerialne i prawne	1 593 781,10	1 790 186,53
Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	1 672 426,88	754 053,15
Rzeczowe aktywa trwałe	205 450 071,47	198 372 589,78
Środki trwałe	170 357 122,50	153 579 103,16
grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	3 387 071,32	3 387 071,32
budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	66 352 026,46	54 583 381,52
urządzenia techniczne i maszyny	92 217 052,50	87 397 028,71
środki transportu	2 042 231,75	2 075 721,11
inne środki trwałe	6 358 740,47	6 135 900,50
Środki trwałe w budowie	33 836 617,51	42 412 107,59
Zaliczki na środki trwałe w budowie	1 256 331,46	2 381 379,03
Należności długoterminowe	0,00	78 010,30
Od jednostek powiązanych	0,00	0,00
Od jednostek pozostałych	0,00	78 010,30
Inwestycje długoterminowe	679 127,02	679 127,02
Nieruchomości	0,00	0,00
Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
Długoterminowe aktywa finansowe	679 127,02	679 127,02
w jednostkach powiązanych	599 127,02	599 127,02
- udziały lub akcje	599 127,02	599 127,02
- udzielone pożyczki	0,00	0,00
- inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
w pozostałych jednostkach	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
Inne inwestycje długoterminowe	0,00	0,00
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 263 758,25	2 696 987,95
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 263 758,25	2 696 987,95
Inne rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
AKTYWA OBROTOWE	149 674 186,98	119 870 979,45
Zapasy	75 145 741,55	35 267 646,83
Materialy	53 304 955,78	19 678 760,82
Półprodukty i produkty w toku	0,00	0,00
Produkty gotowe	21 292 981,33	14 636 549,44
Towary	349 804,44	422 679,84
Zaliczki na dostawy	198 000,00	529 656,73
Należności krótkoterminowe	62 458 292,66	59 702 718,79
Należności od jednostek powiązanych	3 522 280,71	0,00
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

Tarczyński S.A.
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2014 roku

inne	3 522 280,71	0,00
Należności od pozostałych jednostek	58 936 011,95	59 702 718,79
z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	46 946 756,78	46 343 744,88
- do 12 miesięcy	46 946 756,78	46 343 744,88
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
z tytułu podatków, dotacji, cel, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	8 800 765,55	10 276 632,66
inne	3 188 489,62	3 082 341,25
dochodzone na drodze sądowej	0,00	0,00
Inwestycje krótkoterminowe	9 779 755,79	23 292 022,23
Krótkoterminowe aktywa finansowe	9 779 755,79	23 292 022,23
w jednostkach powiązanych	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 krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
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 krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	9 779 755,79	23 292 022,23
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	9 779 755,79	22 932 022,23
- inne środki pieniężne	0,00	360 000,00
- inne aktywa pieniężne	0,00	0,00
Inne inwestycje krótkoterminowe	0,00	0,00
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 290 396,98	1 608 591,60
Razem	362 915 959,48	326 010 800,95

Tarczyński S.A.
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2014 roku

Pasywa

	Stan na dzień 31.03.2014	Stan na dzień 31.12.2013
KAPITAŁ WŁASNY	110 433 046,26	105 298 358,00
Kapitał (fundusz) podstawowy	11 346 936,00	11 346 936,00
Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)	0,00	0,00
Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	0,00	0,00
Kapitał zapasowy	67 036 700,58	67 036 700,58
Kapitał z aktualizacji wyceny	-279 465,77	(257 218,47)
Pozostałe kapitały rezerwowe	22 672 864,49	22 672 864,49
Zysk (strata) z lat ubiegłych	4 499 075,40	(2 432 310,97)
Zysk (strata) netto	5 156 935,56	6 931 386,37
Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0,00	0,00
ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	252 482 913,22	220 712 442,95
Rezerwy na zobowiązania	8 143 694,60	7 989 557,16
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7 178 908,74	7 102 507,05
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	348 867,00	887 050,11
- długoterminowa	348 867,00	311 800,00
- krótkoterminowa	0,00	575 250,11
Pozostałe rezerwy	615 918,86	0,00
- długoterminowe	0,00	0,00
- krótkoterminowe	615 918,86	0,00
Zobowiązania długoterminowe	68 863 418,26	70 101 355,12
Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00
Wobec pozostałych jednostek	68 863 418,26	70 101 355,12
kredyty i pożyczki	45 891 018,53	47 503 109,72
z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
inne zobowiązania finansowe	22 972 399,73	22 598 245,40
inne	0,00	0,00
Zobowiązania krótkoterminowe	160 173 506,12	127 024 205,63
Wobec jednostek powiązanych	6 963 086,62	8 842 618,51
z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	6 963 086,62	7 142 618,51
- do 12 miesięcy	6 963 086,62	7 142 618,51
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
inne	0,00	1 700 000,00
Wobec pozostałych jednostek	152 341 968,18	117 520 382,24
kredyty i pożyczki	48 052 569,12	40 847 348,90
z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
inne zobowiązania finansowe	11 618 784,38	11 763 300,36
z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	80 409 777,72	52 295 547,29
- do 12 miesięcy	80 409 777,72	52 295 547,29
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
zaliczki otrzymane na dostawy	0,00	0,00
zobowiązania wekslowe	0,00	0,00
z tytułu podatków, cel, ubezpieczeń i innych świadczeń	4 497 648,30	3 765 329,66
z tytułu wynagrodzeń	2 669 772,39	2 522 788,71
inne	5 093 416,27	6 326 067,32
Fundusze specjalne	868 451,32	661 204,88
Rozliczenia międzyokresowe	15 302 294,24	15 597 325,04
Ujemna wartość firmy	0,00	0,00
Inne rozliczenia międzyokresowe	15 302 294,24	15 597 325,04
- długoterminowe	14 122 171,09	14 417 201,89
- krótkoterminowe	1 180 123,15	1 180 123,15
PASYWA RAZEM	362 915 959,48	326 010 800,95

*Przedstawione dane na dzień 31 marca 2013 roku nie były wcześniej publikowane.

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (WARIANT PORÓWNAWCZY) za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2014 roku

	Okres 3 miesięcy zakończony dnia 31.03.2014	Okres 3 miesięcy zakończony dnia 31.03.2013
Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	117 783 795,96	103 289 099,65
<i>od jednostek powiązanych</i>	<i>2.155.443,90</i>	<i>2.740.875,02</i>
Przychody netto ze sprzedaży produktów	106 996 922,95	97 738 184,71
Zmiana stanu produktów (zwiększenie - wartość dodatnia, zmniejszenie - wartość ujemna)	6 656 431,89	1 990 649,98
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	2 266 447,84	1 710 836,42
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	1 863 993,28	1 849 428,54
Koszty działalności operacyjnej	114 550 059,83	98 795 617,19
Amortyzacja	4 994 670,43	3 120 904,82
Zużycie materiałów i energii	73 687 476,55	66 104 535,05
Usługi obce	18 004 359,31	15 893 495,94
Podatki i opłaty, w tym:	498 776,64	334 674,39
<i>- podatek akcyzowy</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
Wynagrodzenia	12 304 292,88	9 127 404,89
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	2 703 088,96	1 990 496,21
Pozostałe koszty rodzajowe	604 433,33	489 757,26
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	1 752 961,73	1 734 348,63
Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)	3 233 736,13	4 493 482,46
Pozostałe przychody operacyjne	494 924,62	914 873,51
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	25 403,07	7 974,35
Dotacje	246 851,88	247 380,99
Inne przychody operacyjne	222 669,67	659 518,17
Pozostałe koszty operacyjne	170 710,79	585 504,03
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00
Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	35 541,63	20 204,68
Inne koszty operacyjne	135 169,16	565 299,35
Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)	3 557 949,96	4 822 851,94
Przychody finansowe	3 639 768,34	1 232 380,44
Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	3 522 280,71	1 211 526,58
<i>od jednostek powiązanych</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
Odsetki, w tym:	10 962,74	3 405,44
<i>od jednostek powiązanych</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
Zysk ze zbycia inwestycji	0,00	0,00
Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00
Inne	106 524,89	17 448,42
Koszty finansowe	1 525 932,83	1 485 654,81
Odsetki, w tym:	1 346 913,25	1 337 673,79
<i>dla jednostek powiązanych</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
Strata ze zbycia inwestycji	0,00	0,00
Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00
Inne	142 680,96	115 706,30
Zysk (strata) z działalności gospodarczej (F+G-H)	5 671 785,47	4 569 577,57
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (J.I. - J.II.)	0,00	0,00
Zyski nadzwyczajne	0,00	0,00
Straty nadzwyczajne	0,00	0,00
Zysk (strata) brutto (I±J)	5 671 785,47	4 569 577,57
Podatek dochodowy	514 849,91	765 563,84
Zysk (strata) netto (K-L-M)	5 156 935,56	3 804 013,73

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2014 roku

Tytuł	1.01.-31.03.2014r.	1.01.-31.03.2013r.
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	105 298 358,00	57 368 799,62
- korekty błędów podstawowych	0,00	0,00
- zmiany zasad rachunkowości	0,00	0,00
I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po korektach	105 298 358,00	57 368 799,62
1. Kapitał podstawowy na początek okresu	11 346 936,00	6 346 936,00
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
1.2. Kapitał podstawowy na koniec okresu	11 346 936,00	6 346 936,00
2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy na początek okresu	0,00	0,00
2.1. Zmiana należnych wpłat na kapitał podstawowy	0,00	0,00
a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
2.2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy na koniec okresu	0,00	0,00
3. Udziały (akcje) własne na początek okresu	0,00	0,00
a) zwiększenie	0,00	0,00
b) zmniejszenie	0,00	0,00
3.1. Udziały (akcje) własne na koniec okresu	0,00	0,00
4. Kapitał zapasowy na początek okresu	67 036 700,58	16 594 632,34
- korekty błędów podstawowych	0,00	0,00
4.a Kapitał zapasowy na początek okresu po korektach	67 036 700,58	16 594 632,34
4.1. Zmiany kapitału zapasowego	0,00	-1 269 387,20
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	-1 269 387,20
- wypłacona dywidenda	0,00	-1 269 387,20
- umorzenie akcji powyżej wartości nominalnej	0,00	0,00
4.2. Stan kapitału zapasowego na koniec okresu	67 036 700,58	15 325 245,14
5. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	-257 218,47	0,00
5.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	-22 247,30	-2 999,87
a) zwiększenie (z tytułu)	-22 247,30	-2 999,87
- wycena zabezpieczających instrumentów pochodnych	-22 247,30	-2 999,87
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
5.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	-279 465,77	-2 999,87
6. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu	22 672 864,49	22 672 864,49
6.1. 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
6.2. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu	22 672 864,49	22 672 864,49
7. Zysk / (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	4 499 075,40	11 754 366,79

Tarczyński S.A.
Skrócone sprawozdanie finansowe
za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2014 roku

7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	6 931 386,37	14 186 677,76
- korekty błędów podstawowych	0,00	0,00
7.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	6 931 386,37	14 186 677,76
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
- 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
7.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	6 931 386,37	14 186 677,76
7.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	-2 432 310,97	-2 432 310,97
- korekty błędów podstawowych	0,00	0,00
- korekty wynikające ze zmian zasad rachunkowości	0,00	0,00
7.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	-2 432 310,97	-2 432 310,97
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
7.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	-2 432 310,97	-2 432 310,97
7.7. Zysk / (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	4 499 075,40	11 754 366,79
8. Wynik netto	5 156 935,56	3 804 013,73
a) zysk netto	5 156 935,56	3 804 013,73
b) strata netto	0,00	0,00
c) odpisy z zysku	0,00	0,00
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	110 433 046,26	59 900 426,28
III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	110 433 046,26	59 900 426,28

RACHUNEK PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH (METODA POŚREDNIA) za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2014 roku

	Okres 3 miesięcy zakończony 31.03.2014	Okres 3 miesięcy zakończony 31.03.2013
Przeplýwy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk (strata) netto	5 156 935,56	3 804 013,73
Korekty razem:	-35 332 113,00	-4 968 127,80
Amortyzacja	4 994 670,43	3 120 904,82
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	-4 720,12	305,04
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	1 080 451,62	102 285,33
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-25 403,07	-7 974,35
Zmiana stanu rezerw	154 137,44	228 263,47
Zmiana stanu zapasów	-39 878 094,72	-5 469 742,13
Zmiana stanu należności	-2 677 563,57	-2 300 890,41
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	1 590 262,77	137 330,94
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-543 606,48	-778 610,51
Inne korekty	-22 247,30	0,00
Przeplýwy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-30 175 177,44	-1 164 114,07
Przeplýwy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wplýwy	30 236,78	1 231 523,67
Zbycie WNP oraz rzeczowych aktywów trwałych	27 239,69	17 000,00
Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz WNP	0,00	0,00
Z aktywów finansowych, w tym:	2 997,09	1 214 523,67
w jednostkach powiązanych	0,00	1 211 526,58
zbycie aktywów finansowych	0,00	0,00
dywidendy i udziały w zyskach	0,00	1 211 526,58
splata udzielonych pożyczek długoterminowych	0,00	0,00
odsetki	0,00	0,00
inne wplýwy z aktywów finansowych	0,00	0,00
w pozostałych jednostkach	2 997,09	2 997,09
zbycie aktywów finansowych	0,00	0,00
dywidendy i udziały w zyskach	0,00	0,00
splata udzielonych pożyczek długoterminowych	0,00	0,00
odsetki	0,00	0,00
inne wplýwy z aktywów finansowych	2 997,09	2 997,09
Inne wplýwy inwestycyjne(korekta Budimex)	0,00	0,00
Wydatki	-8 751 368,00	-4 453 698,36
Nabycie WNP oraz rzeczowych aktywów trwałych	-8 751 368,00	-4 453 698,36
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	0,00
Przeplýwy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-8 721 131,22	-3 222 174,69
Przeplýwy środków pieniężnych z działalności finansowej		

Tarczyński S.A.
Skrócone sprawozdanie finansowe
za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2014 roku

Wpływy	32 846 252,99	10 840 600,62
Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0,00	0,00
Kredyty i pożyczki	9 633 225,29	7 106 392,94
Emisja dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
Inne wpływy finansowe - faktoring należności i zobowiązań	23 213 027,70	3 734 207,68
Wydatki	-7 466 930,89	-6 075 230,93
Nabycie udziałów (akcji) własnych	0,00	0,00
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0,00	-1 269 387,20
Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0,00	0,00
Spłaty kredytów i pożyczek	-4 040 096,26	-2 035 946,00
Wykup dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0,00	0,00
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-2 222 878,96	-1 456 085,82
Odsetki	-1 080 451,62	-1 313 811,91
Inne wydatki finansowe - spłata faktoringu należności i zobowiązań	-123 504,05	0,00
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	25 379 322,10	4 765 369,69
Przepływy pieniężne netto, razem	-13 516 986,56	379 080,93
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	-13 512 266,44	378 775,89
zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	749,69	-305,04
Środki pieniężne na początek okresu	23 295 992,66	945 724,93
Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:	9 779 006,10	1 324 500,82
o ograniczonej możliwości dysponowania	382 688,72	21 909,98

DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

1.1. Informacje ogólne

Skrócone sprawozdanie finansowe Spółki Tarczyński S.A. obejmuje okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2014 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2013 roku oraz na dzień 31 grudnia 2013 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 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 (tekst jednolity Dz.U. nr 152 z 2009 roku, z późniejszymi zmianami – dalej „UoR”).
- Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. nr 33, poz. 259) („rozporządzenie w sprawie informacji bieżących i okresowych”, z późniejszymi zmianami).
- 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. nr 209, poz. 1743).
- Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 12 grudnia 2001 roku w sprawie szczegółowych zasad uznawania, metod wyceny, zakresu ujawniania i sposobu prezentacji instrumentów finansowych („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 2013 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 2014 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 2013 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 2014 roku nie dokonywano zmiany zasad rachunkowości oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego.

Przedstawione dane porównawcze na dzień 31 marca 2013 roku oraz za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2013 roku nie były wcześniej publikowane.

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 2014 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

Krzysztof Wachowski
Wiceprezes Zarządu

Radosław Chmurak
Wiceprezes Zarządu

Marek Kmiecik
Wiceprezes Zarządu

Emilia Sawicka
Główna Księgowa

Ujeździec Mały, 14 maja 2014 roku