



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

**Skonsolidowany raport za III kwartał 2017 roku Grupy Kapitałowej  
TARCZYŃSKI**

**Zawierający**

**Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy  
Kapitałowej Tarczyński za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30  
września 2017 roku**

**Śródroczne Skrócone Sprawozdanie Finansowe TARCZYŃSKI S.A.  
za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2017 roku  
oraz**

**Informacje Dodatkowe do raportu kwartalnego**

**(dane finansowe nieaudytowane)**

**Ujeździec Mały, 10 listopada 2017**

## SPIS TREŚCI

śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów .....	5
śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej.....	6
śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych.....	8
śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym .....	10
wybrane informacje objaśniające .....	13
1. Informacje ogólne, opis Grupy Kapitałowej TARCZYŃSKI S.A. ....	13
1.1. Tarczyński S.A.....	13
1.2. Tarczyński Marketing Sp. z o.o. ....	14
1.3. Tarczyński Deutschland GmbH .....	14
2. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej jednostki dominującej .....	14
3. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego .....	15
4. Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego .....	15
4.1. Oświadczenie o zgodności .....	15
4.2. Waluta pomiaru i waluta sprawozdań finansowych .....	16
5. Informacje dotyczące segmentów działalności .....	16
6. Nowe standardy i interpretacje .....	16
7. Istotne zasady (polityki) rachunkowości.....	19
8. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach .....	19
9. Korekta błędów poprzednich okresów .....	19
10. Model biznesowy Grupy Tarczyński .....	19
11. Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności w odniesieniu do śródrocznej działalności Grupy.....	19
12. Strategia rozwoju Grupy Tarczyński .....	19
13. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki Tarczyński S.A. na dzień przekazania raportu kwartalnego wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji Spółki, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji w okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego. ....	20
14. Zestawienie stanu posiadania akcji Tarczyński S.A. lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę na dzień przekazania raportu kwartalnego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego, odrębnie dla każdej z osób.....	21
15. Omówienie skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2017 roku .....	22
15.1. Wybrane pozycje ze śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów (w tys. zł) .....	22
15.2. Wybrane pozycje ze śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej (w tys. zł) .....	24
15.3. Wybrane pozycje ze śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych (w tys. zł) .....	25
16. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Grupy Kapitałowej Tarczyński S.A. w okresie 9 miesięcy 2017 roku, wraz ze wskazaniem najważniejszych zdarzeń jej dotyczących.....	26
17. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte przez Grupę Kapitałową Tarczyński S.A. wyniki finansowe. ....	26
18. Opis zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejścia lub sprzedaży jednostek Grupy Kapitałowej Tarczyński S.A., inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności. ....	26
19. Stanowisko Zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych.....	26
20. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, z uwzględnieniem informacji w zakresie: .....	26

a) postępowania dotyczące 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 .....	26
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.....	26
21. 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. ....	28
22. Informacje o udzieleniu przez Spółkę Tarczyński S.A. lub jednostkę od niej zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10 % kapitałów własnych Spółki. ....	28
23. Umowy kredytowe, leasingowe i gwarancje Grupy Tarczyński .....	28
23.1. Umowy kredytowe .....	28
23.2. Pożyczki .....	32
23.3. Umowy leasingowe.....	32
23.4. Gwarancje .....	32
24. Inne informacje, które zdaniem Tarczyński S.A. są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian Spółki i Grupy Tarczyński oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Spółkę i Grupę. ....	32
24.1. Faktoring.....	32
24.2. Uchwały w sprawie podziału zysku .....	33
24.3. Odpis aktualizujący.....	33
25. Wskazanie czynników, które w ocenie Spółki Tarczyński S.A. będą miały wpływ na osiągnięte przez nią i Grupę Tarczyński wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału. ....	33
25.1. Czynniki zewnętrzne.....	33
25.2. Czynniki wewnętrzne.....	34
26. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyka związanych z ostatnim kwartałem okresu sprawozdawczego. ....	34
26.1. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Grupa prowadzi działalność .....	34
26.2. Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy .....	35
27. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty .....	36
28. Rodzaj oraz kwoty pozycji wpływających na aktywa, zobowiązania, kapitał własny, dochody netto lub przepływy pieniężne, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wielkość lub częstotliwość występowania .....	37
29. Odpisanie wartości zapasów do wartości netto możliwej do uzyskania i odwrócenie takiego odpisu .....	37
30. Ujęcie strat z tytułu utraty wartości aktywów finansowych, rzeczowych aktywów trwałych, aktywów niematerialnych lub innych aktywów oraz odwracanie strat z tytułu utraty wartości .....	37
31. Rozwiązanie wszelkich rezerw na koszty restrukturyzacji .....	37
32. Nabycie i sprzedaż składników rzeczowych aktywów trwałych .....	37
33. Poczynione zobowiązania do dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych.....	38
34. Rozstrzygnięcie spraw sądowych .....	38
35. Zmiany okoliczności biznesowych oraz ekonomicznych mające wpływ na wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych jednostki, zależnie od tego czy są one ujmowane w wartości godziwej czy w zamortyzowanym koszcie .....	38
36. Niespłacenie pożyczki lub naruszenie postanowień umowy pożyczkowej, w odniesieniu do których nie dokonano żadnych działań naprawczych .....	38
37. Zmiana klasyfikacji aktywów finansowych na skutek zmiany celu lub sposobu wykorzystania tych aktywów .....	38

GRUPA KAPITAŁOWA TARCZYŃSKI S.A.  
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2017 roku

38. Emisje akcji, wykup i spłaty dłużnych oraz kapitałowych papierów wartościowych .....	38
39. Kapitał podstawowy i kapitały rezerwowe .....	38
39.1. Kapitał podstawowy .....	38
39.2. Nadwyżka z emisji akcji .....	39
39.3. Kapitał rezerwowy .....	39
39.4. Niepodzielony wynik finansowy oraz ograniczenia w wypłacie dywidendy .....	39
40. Zmiany zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, w tym udzielonych przez Grupę gwarancji i poręczeń, także wekslowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego .....	40
41. Informacje o zawarciu przez jednostkę dominującą lub jednostkę od niej zależną jednej lub wielu znaczących transakcji z podmiotami powiązanymi .....	40
42. Instrumenty finansowe .....	41
42.1. Wartość bilansowa i wartość godziwa klas instrumentów finansowych .....	41
42.2. Analiza poziomów wartości godziwej .....	42
42.3. Przeniesienia pomiędzy poziomami hierarchii wartości godziwej .....	42
42.4. Charakterystyka instrumentów pochodnych .....	43
43. Istotne zdarzenia po zakończeniu okresu śródrocznego .....	43
SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE TARCZYŃSKI S.A. ....	45
BILANS .....	46
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (WARIANT PORÓWNAWCZY) .....	50
RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH (METODA POŚREDNIA) .....	54
DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE .....	56
1.1. Informacje ogólne .....	56
1.2. Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego .....	56
1.3. Istotne zasady (polityka) rachunkowości .....	57
1.4. Zmiany stosowanych zasad (polityki) rachunkowości i sposobu sporządzenia sprawozdania finansowego .....	57
1.5. Zdarzenia które wystąpiły po dniu bilansowym, nieujęte w tym sprawozdaniu, a mogące w znaczący sposób wpłynąć na wyniki finansowe Spółki .....	58

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW  
 za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2017 roku**

	okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017	okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2017	okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2016	okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2016
<b>Działalność kontynuowana</b>				
Przychody ze sprzedaży	544 486 453,77	186 310 291,19	464 805 779,54	166 467 856,27
Koszt własny sprzedaży	(440 796 701,41)	(146 876 002,04)	(375 047 833,00)	(136 740 807,26)
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>103 689 752,36</b>	<b>39 434 289,15</b>	<b>89 757 946,54</b>	<b>29 727 049,01</b>
Koszty sprzedaży	(65 309 815,29)	(19 729 235,15)	(61 418 869,51)	(19 801 394,47)
Koszty zarządu	(16 807 529,42)	(6 135 567,28)	(13 084 311,43)	(4 327 416,50)
Pozostałe przychody operacyjne	2 447 473,71	706 715,21	1 852 766,35	717 226,23
Pozostałe koszty operacyjne	(885 655,77)	(651 956,52)	(455 615,77)	(124 221,77)
<b>Zysk (strata) operacyjny</b>	<b>23 134 225,59</b>	<b>13 624 245,41</b>	<b>16 651 916,18</b>	<b>6 191 242,50</b>
Przychody finansowe	564 153,62	189 512,97	383 251,85	18 583,68
Koszty finansowe	(6 060 464,66)	(2 042 717,94)	(5 453 207,63)	(1 903 740,68)
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>17 637 914,55</b>	<b>11 771 040,44</b>	<b>11 581 960,40</b>	<b>4 306 085,50</b>
Podatek dochodowy	(3 591 020,10)	(2 390 902,36)	(2 178 827,02)	(979 653,42)
<b>Działalność zaniechana</b>				
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	0,00	0,00	0,00	0,00
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	14 046 894,45	9 380 138,08	9 403 133,38	3 326 432,08
<b>Zysk (strata) netto za rok obrotowy</b>	<b>14 046 894,45</b>	<b>9 380 138,08</b>	<b>9 403 133,38</b>	<b>3 326 432,08</b>
<b>Pozostałe całkowite dochody</b>				
<b>Pozycje które nie zostaną przeniesione do wyniku</b>				
Pozycje nie podlegające przeniesieniu do wyniku	0,00	0,00	0,00	0,00
Podatek dochodowy dotyczący pozycji niepodlegających przeniesieniu	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Pozycje które nie zostaną przeniesione do wyniku razem</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Pozycje które mogą być przeniesione do wyniku</b>				
Zmiana wartości instrumentów zabezpieczających	(286 714,86)	(93 434,30)	(487 120,45)	(262 865,67)
Podatek dochodowy dotyczący pozycji podlegających przeniesieniu	54 475,82	17 752,51	92 552,88	49 944,47
<b>Pozycje które mogą być przeniesione do wyniku razem</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Pozostałe całkowite dochody razem</b>	<b>(232 239,04)</b>	<b>(75 681,79)</b>	<b>(394 567,57)</b>	<b>(212 921,20)</b>
<b>Całkowite dochody za rok obrotowy razem</b>	<b>13 814 655,41</b>	<b>9 304 456,29</b>	<b>9 008 565,83</b>	<b>3 113 510,89</b>
<b>Zysk netto za rok obrotowy</b>				
Przynależny akcjonariuszom jednostki dominującej	14 046 894,45	9 380 138,08	9 403 133,39	3 326 432,08
<b>Całkowite dochody za rok obrotowy</b>				
Przynależne akcjonariuszom jednostki dominującej	13 814 655,41	9 304 456,29	9 008 565,81	3 113 510,89
Zysk na jedną akcję (w złotych)				
Średnioważona liczba akcji*	11 346 936	11 346 936	11 346 936	11 346 936
<b>Podstawowy i rozwodniony z zysku za rok obrotowy przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</b>				
	1,24	0,83	0,83	0,29
<b>Podstawowy i rozwodniony z zysku z działalności kontynuowanej przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</b>				
	1,24	0,83	0,83	0,29

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ**  
**na dzień 30 września 2017 roku**

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	30 września 2017	30 czerwca 2017	31 grudnia 2016	30 września 2016
<b>AKTYWA</b>				
<b>Aktywa trwałe</b>				
Rzeczowe aktywa trwałe	319 258 297,65	312 777 119,09	293 175 650,08	283 548 733,90
Pozostałe wartości niematerialne	11 514 308,63	11 276 953,03	10 723 483,08	10 515 531,98
Aktywa dostępne do sprzedaży	80 000,00	80 000,00	80 000,00	80 000,00
Należności inne	0,00	0,00	0,00	0,00
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	4 139 867,43	4 008 627,80	3 663 390,43	4 688 163,73
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>334 992 473,71</b>	<b>328 142 699,92</b>	<b>307 642 523,59</b>	<b>298 832 429,61</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>				
Zapasy	44 780 867,47	47 284 350,98	45 422 966,43	50 485 507,56
Należności z tytułu dostaw i usług	82 769 823,87	83 237 210,39	92 389 177,27	76 925 007,30
Pożyczki i należności własne	100 000,00	0,00	0,00	0,00
Bieżące aktywa podatkowe	0,00	973 423,00	1 781 874,00	480 125,00
Pozostałe aktywa	13 509 208,79	14 696 061,67	9 235 778,94	11 791 392,40
Pozostałe aktywa finansowe	1 285 814,00	1 200 000,00	2 168 813,68	1 200 000,00
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11 945 845,23	7 297 434,63	17 996 946,49	8 449 678,65
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>154 391 559,36</b>	<b>154 688 480,67</b>	<b>168 995 556,81</b>	<b>149 331 710,91</b>
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>489 384 033,07</b>	<b>482 831 180,59</b>	<b>476 638 080,40</b>	<b>448 164 140,52</b>

GRUPA KAPITAŁOWA TARCZYŃSKI S.A.  
 Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
 za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2017 roku

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	30 września 2017	30 czerwca 2017	31 grudnia 2016	30 września 2016
<b>PASYWA</b>				
<b>Kapitał własny</b>				
Wyemitowany kapitał akcyjny	11 346 936,00	11 346 936,00	11 346 936,00	11 346 936,00
Nadwyżka ze sprzedaży akcji	37 524 777,68	37 524 777,68	37 524 777,68	37 524 777,68
Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	(148 536,29)	(224 218,09)	(380 775,34)	(636 500,45)
Kapitał rezerwowy	86 489 704,53	86 489 704,53	82 699 262,14	82 699 262,14
Zyski zatrzymane	18 057 691,21	8 677 553,13	15 176 747,55	14 713 942,32
Wielkości ujęte bezpośrednio w kapitale, związane ze zmianami założeń aktuarialnych	55 246,86	55 246,86	55 246,86	(9 477,00)
Różnice kursowe z przeliczeń konsolidacyjnych	9 300,77	20 023,62	571,85	7 199,79
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>153 335 120,76</b>	<b>143 890 023,73</b>	<b>146 422 766,74</b>	<b>145 646 140,48</b>
<i>Kapitały przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej</i>	153 335 120,76	143 890 023,73	146 422 766,74	145 646 140,48
<i>Kapitały przypadające udziałom niesprawującym kontroli</i>	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>				
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	85 591 289,67	87 725 047,52	82 944 727,60	81 626 942,91
Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych	469 382,00	469 382,00	469 382,00	418 849,00
Rezerwa na podatek odroczony	11 107 016,63	10 799 507,14	10 250 574,72	9 616 691,20
Rezerwy długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00
Przychody przyszłych okresów	22 279 875,05	22 552 176,18	23 315 504,39	23 723 239,36
Zobowiązania z tytułu leasingu	32 275 387,21	33 619 332,06	24 889 777,54	24 657 793,01
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>151 722 950,56</b>	<b>155 165 444,90</b>	<b>141 869 966,25</b>	<b>140 043 515,48</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	77 277 099,32	70 331 436,78	82 373 837,25	81 341 760,55
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	21 865 019,90	22 838 278,05	23 894 310,60	24 427 332,59
Pozostałe zobowiązania finansowe	22 052 516,68	19 674 074,47	26 599 334,01	19 506 520,52
Bieżące zobowiązania podatkowe	122 407,00	26 691,00	39 680,00	0,00
Rezerwy krótkoterminowe	13 943 527,48	12 103 763,35	7 717 217,88	467 534,16
Przychody przyszłych okresów	1 520 647,15	1 630 294,68	1 630 863,79	1 630 863,79
Zobowiązania z tytułu leasingu	16 590 027,48	15 585 832,54	12 461 361,76	12 219 063,45
Pozostałe zobowiązania	13 420 817,71	13 188 176,73	12 390 373,47	12 012 898,60
Zobowiązania z tytułu faktoringu dostawców	17 533 899,03	28 397 164,36	21 238 368,65	10 868 510,90
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>184 325 961,75</b>	<b>183 775 711,96</b>	<b>188 345 347,41</b>	<b>162 474 484,56</b>
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>489 384 033,07</b>	<b>482 831 180,59</b>	<b>476 638 080,40</b>	<b>448 164 140,52</b>

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH  
 za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2017 roku**

	okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017	okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2016
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>		
Zysk brutto za rok obrotowy	17 637 914,55	11 581 960,41
Korekty:		
Amortyzacja	21 544 022,71	19 203 531,83
(Dodatnie) / ujemne różnice kursowe netto	(15 389,31)	(6 312,93)
Koszty finansowe ujęte w rachunku zysków i strat	5 735 386,42	4 207 977,48
Zysk(strata) ze sprzedaży lub zbycia składników rzeczowych aktywów trwałych	(34 676,50)	(105 723,89)
Zysk / (strata) z aktualizacji wyceny nieruchomości inwestycyjnych ujęta w rachunku zysków i strat	0,00	0,00
Zysk / (strata) ze zbycia udziałów	0,00	0,00
Zmiany w kapitale obrotowym:		
(Zwiększenie) / zmniejszenie stanu zapasów	687 098,96	(16 986 483,06)
(Zwiększenie) / zmniejszenie salda należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności	7 124 916,33	(10 938 600,79)
Zwiększenie / (zmniejszenie) salda zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań	1 980 034,63	24 963 515,07
Zwiększenie / (zmniejszenie) rezerw	0,00	0,00
Zwiększenie przychodów przyszłych okresów	(1 145 845,98)	(1 222 652,68)
Podatek zapłacony	(3 143 124,00)	(1 449 388,00)
Inne korekty	163 089,28	402 711,74
<b>Środki pieniężne wygenerowane na działalności operacyjnej</b>	<b>50 533 427,09</b>	<b>29 650 535,18</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej</b>		
Płatności z tytułu nabycia aktywów finansowych	0,00	0,00
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych	0,00	0,00
Otrzymane odsetki	0,00	0,00
Pozostałe wpływy	1 200 000,00	0,00
Dywidendy otrzymane	0,00	0,00
Płatności za rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne i prawne	(22 740 546,98)	(15 359 455,59)
Wpływy z tytułu zbycia składników rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych	34 676,50	241 677,07
Udzielenie pożyczek	(350 000,00)	0,00
Płatności za nieruchomości inwestycyjne	0,00	0,00
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	0,00	0,00
Pozostałe wydatki	8 991,27	8 991,27
<b>Środki pieniężne wygenerowane na działalności inwestycyjnej</b>	<b>(21 846 879,21)</b>	<b>(15 108 787,25)</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej</b>		
Wpływy z tytułu emisji akcji kapitałowych	0,00	0,00
Płatności z tytułu nabycia udziałów	0,00	0,00
Wpływy z pożyczek	17 751 838,65	13 005 483,71
Wpływy z dotacji	0,00	0,00
Splata pożyczek	(17 167 606,81)	(14 658 258,84)
Splata zobowiązań z tytułu leasingu	(13 784 502,25)	(9 588 123,30)
Dywidendy wypłacone na rzecz właścicieli	(7 375 508,40)	(7 375 508,40)
Odsetki zapłacone	(5 735 386,42)	(4 207 977,48)
Koszty emisji akcji poniesione w okresie	0,00	0,00
Inne wpływy finansowe - faktoring należności i zobowiązań	(8 441 873,22)	6 366 509,73
<b>Środki pieniężne wygenerowane na działalności finansowej</b>	<b>(34 753 038,45)</b>	<b>(16 457 874,58)</b>



GRUPA KAPITAŁOWA TARCZYŃSKI S.A.  
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2017 roku

Zwiększenie/(zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(6 066 490,57)	(1 916 126,65)
Wpływ zmian kursów walut na saldo środków pieniężnych w walutach obcych	15 389,31	6 312,93
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek roku obrotowego	17 996 946,49	10 359 492,38
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec roku obrotowego	11 945 845,23	8 449 678,65

GRUPA KAPITAŁOWA TARCZYŃSKI S.A.  
 Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
 za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2017 roku

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM**  
**za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2017 roku**

	Kapitał podstawowy	Nadwyżka z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostały kapitał rezerwowy	Kapitał rezerwowy na zabezpieczenia	Wielkości ujęte bezpośrednio w kapitale, związane ze zmianami założeń aktuarialnych	Zyski zatrzymane	Różnice kursowe z przeliczeń konsolidacyjnych	Kapitały własne ogółem
<b>Stan na 1 stycznia 2017</b>	<b>11 346 936,00</b>	<b>37 524 777,68</b>	<b>82 699 262,14</b>	<b>(380 775,34)</b>	<b>55 246,86</b>	<b>15 176 747,56</b>	<b>571,85</b>	<b>146 422 766,75</b>
Nadwyżka ze sprzedaży akcji	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Emisja akcji	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Koszty emisji akcji	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Przekazanie wypracowanego zysku na kapitał rezerwowany	0,00	0,00	3 790 442,39	0,00	0,00	(3 790 442,39)	0,00	0,00
Inne całkowite dochody ogółem	0,00	0,00	0,00	232 239,05	0,00	0,00	0,00	232 239,05
Zysk roku bieżącego	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	14 046 894,44	0,00	14 046 894,44
Wypłata dywidendy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	(7 375 508,40)	0,00	(7 375 508,40)
Różnice kursowe z przeliczeń konsolidacyjnych	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	8 728,92	8 728,92
<b>Stan na 30 września 2017</b>	<b>11 346 936,00</b>	<b>37 524 777,68</b>	<b>86 489 704,53</b>	<b>(148 536,29)</b>	<b>55 246,86</b>	<b>18 057 691,21</b>	<b>9 300,77</b>	<b>153 335 120,76</b>

GRUPA KAPITAŁOWA TARCZYŃSKI S.A.  
 Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
 za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2017 roku

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM**  
**za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku**

	Kapitał podstawowy	Nadwyżka z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostały kapitał rezerwowy	Kapitał rezerwowy na zabezpieczenia	Wielkości ujęte bezpośrednio w kapitale, związane ze zmianami założeń aktuarialnych	Zyski zatrzymane	Różnice kursowe z przeliczeń konsolidacyjnych	Kapitały własne ogółem
<b>Stan na 1 stycznia 2016</b>	<b>11 346 936,00</b>	<b>37 524 777,68</b>	<b>73 804 353,26</b>	<b>(1 031 068,02)</b>	<b>(9 477,00)</b>	<b>21 581 226,21</b>	<b>771,42</b>	<b>143 217 519,55</b>
Nadwyżka ze sprzedaży akcji	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Emisja akcji	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Koszty emisji akcji	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Przekazanie wypracowanego zysku na kapitał rezerwowy	0,00	0,00	8 894 908,88	0,00	0,00	(8 894 908,88)	0,00	0,00
Wypłata dywidendy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	(7 375 508,40)	0,00	(7 375 508,40)
Inne całkowite dochody ogółem	0,00	0,00	0,00	650 292,68	64 723,86	0,00	0,00	715 016,54
Zysk roku bieżącego	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	9 865 938,62	0,00	9 865 938,62
Różnice kursowe z przeliczeń konsolidacyjnych	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	(199,57)	(199,57)
<b>Stan na 31 grudnia 2016</b>	<b>11 346 936,00</b>	<b>37 524 777,68</b>	<b>82 699 262,14</b>	<b>(380 775,34)</b>	<b>55 246,86</b>	<b>15 176 747,55</b>	<b>571,85</b>	<b>146 422 766,74</b>

GRUPA KAPITAŁOWA TARCZYŃSKI S.A.  
 Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
 za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2017 roku

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM**

**za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2016 roku**

	Kapitał podstawowy	Nadwyżka z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostały kapitał rezerwowy	Kapitał rezerwowany na zabezpieczenia	Wielkości ujęte bezpośrednio w kapitale, związane ze zmianami założeń aktuarialnych	Zyski zatrzymane	Różnice kursowe z przeliczeń konsolidacyjnych	Kapitały własne ogółem
<b>Stan na 1 stycznia 2016</b>	<b>11 346 936,00</b>	<b>37 524 777,68</b>	<b>73 804 353,26</b>	<b>(1 031 068,02)</b>	<b>(9 477,00)</b>	<b>21 581 226,21</b>	<b>771,42</b>	<b>143 217 519,55</b>
Nadwyżka ze sprzedaży akcji	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Emisja akcji	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Koszty emisji akcji	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Przekazanie wypracowanego zysku na kapitał rezerwowany	0,00	0,00	8 894 908,88	0,00	0,00	(8 894 908,88)	0,00	0,00
Wypłata dywidendy	0,00	0,00	0,00	394 567,57	0,00	0,00	0,00	394 567,57
Inne całkowite dochody ogółem	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	9 403 133,39	0,00	9 403 133,39
Zysk roku bieżącego	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	(7 375 508,40)	0,00	(7 375 508,40)
Różnice kursowe z przeliczeń konsolidacyjnych	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	6 428,37	6 428,37
<b>Stan na 30 września 2016</b>	<b>11 346 936,00</b>	<b>37 524 777,68</b>	<b>82 699 262,14</b>	<b>(636 500,45)</b>	<b>(9 477,00)</b>	<b>14 713 942,32</b>	<b>7 199,79</b>	<b>145 646 140,48</b>

## WYBRANE INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE

### 1. Informacje ogólne, opis Grupy Kapitałowej TARCZYŃSKI S.A.

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

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

Jednostce dominującej nadano numer statystyczny REGON 932003793.

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy obejmuje okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2017 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2016 roku oraz na dzień 31 grudnia 2016 roku.

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

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

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

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

#### 1.1. Tarczyński S.A.

Tarczyński S.A. („Spółka dominująca”, „Spółka”, „Emitent”) prowadzi działalność w formie spółki akcyjnej, związanej aktem notarialnym w dniu 8 grudnia 2004, przed notariuszem Beatą Baranowską–Seweryn we Wrocławiu (Rep. Nr A 100056/2004), w wyniku przekształcenia spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną. Do dnia 9 listopada 2005 roku Spółka działała pod nazwą Zakład Przetwórstwa Mięsnego Tarczyński S.A.

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

Jednostce dominującej nadano numer statystyczny REGON 932003793.

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

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

Wszystkie akcje zostały w pełni opłacone.

## 1.2. Tarczyński Marketing Sp. z o.o.

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

Kapitał zakładowy spółki zależnej wynosi 41.605.000 zł .

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

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

## 1.3. Tarczyński Deutschland GmbH

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

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

Kapitał zakładowy spółki wynosi 25.000 euro.

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

Tarczyński Deutschland GmbH podlega konsolidacji przez Tarczyński S.A. w ramach skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

## 2. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej jednostki dominującej

Skład **Zarządu** na dzień 30 września 2017 roku przedstawiał się następująco:

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

W okresie 3 miesięcy zakończonym 30 września 2017 roku oraz do dnia zatwierdzenia do publikacji raportu za III kwartał 2017 roku nie wystąpiły zmiany w składzie Zarządu.

W skład **Rady Nadzorczej** na dzień 30 września 2017 roku wchodziły następujące osoby:

- Edmund Bienkiewicz - Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Elżbieta Tarczyńska - Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej,
- Krzysztof Wachowski - Członek Rady Nadzorczej,
- Tadeusz Trziszka - Członek Rady Nadzorczej,
- Piotr Łyskawa - Członek Rady Nadzorczej

W okresie 3 miesięcy zakończonym 30 września 2017 roku oraz do dnia zatwierdzenia do publikacji raportu za III kwartał 2017 roku nie wystąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej.

### **3. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego**

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 10 listopada 2017 roku.

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

#### **4.1. Oświadczenie o zgodności**

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

Niniejsze Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe należy czytać łącznie ze zbadanym Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym Grupy Kapitałowej Tarczyński S.A. za rok zakończony 31 grudnia 2016 roku sporządzonym według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”), zawierającym noty objaśniające („Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe sporządzone według MSSF”) opublikowanym w dniu 10 marca 2017 roku.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### 4.2. Waluta pomiaru i waluta sprawozdań finansowych

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

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

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

#### 5. Informacje dotyczące segmentów działalności

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

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

#### 6. Nowe standardy i interpretacje

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

Zasady (polityka) rachunkowości zastosowane do sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za III kwartał 2017 roku są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzeniu rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2016 rok.

Zastosowano takie same zasady dla okresu bieżącego i porównywalnego. Szczegółowy opis zasad rachunkowości przyjętych przez Grupę Kapitałową TARCZYŃSKI S.A. został przedstawiony w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2016 rok, opublikowanym w dniu 10 marca 2017 roku.

##### **Zastosowanie standardów i interpretacji w 2017 roku**

Od 1 stycznia 2017 roku nie obowiązują żadne nowe lub zmienione standardy oraz interpretacje wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej. Poniżej wskazano na dwa przypadki, w których zmiany w standardach opublikowane przez RMSR i mające obowiązywać od 1 stycznia 2017 roku, nie zostały jeszcze zatwierdzone przez Komisję Europejską.



### **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**

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

Grupa zastosuje zmienione standardy w zakresie dokonanych zmian od 1 stycznia 2018 roku.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania nowego standardu. Grupa rozpoczęła analizę skutków wdrożenia nowego standardu.

- **MSSF 14 Regulatory Deferral Accounts**

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

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

Zastosowanie nowego standardu nie będzie miało wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

- **MSSF 15 Przychody z umów z klientami**

Nowy ujednoczony standard został opublikowany w dniu 28 maja 2014 roku i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku (pierwotnie 2017 roku) lub później i dozwolone jest jego wcześniejsze zastosowanie. Standard ustanawia jednolite ramy ujmowania przychodów i zawiera zasady, które zastąpią większość szczegółowych wytycznych w zakresie ujmowania przychodów istniejących obecnie w MSSF, w szczególności, w MSR 18 Przychody, MSR 11 Umowy o usługę budowlaną oraz związanych z nimi interpretacjach. W dniu 11 września 2015 roku Rada Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości opublikowała projekt zmian w przyjętym standardzie odraczający o rok datę wejścia w życie tego standardu.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania nowego standardu. Grupa rozpoczęła analizę skutków wdrożenia nowego standardu

- **MSSF 16 Leasing**

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

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania nowego standardu. Grupa rozpoczęła analizę skutków wdrożenia nowego standardu.

- Zmiany w MSR 7: Inicjatywa w sprawie ujawnień

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

Grupa zastosuje zmiany w standardzie nie wcześniej niż z dniem ustalonym przez Unię Europejską jako data wejścia w życie tego zmienionego standardu. Aktualnie Komisja Europejska jest w trakcie formalnej procedury zatwierdzenia zmiany standardu.

Grupa ocenia, że zastosowanie zmienionego standardu nie będzie miało istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy, poza zmianą zakresu ujawnień prezentowanych w sprawozdaniu finansowym.

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

- MSSF 14 *Regulatory Deferral Accounts* opublikowany w dniu 30 stycznia 2014 roku,
- MSSF 16 *Leasing* opublikowany w dniu 13 stycznia 2016 roku,
- MSSF 17 *Umowy ubezpieczeniowe*, opublikowany w dniu 18 maja 2017,
- Zmiany w MSSF 10 i MSR 28: *Sprzedaż lub wniesienie aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem* opublikowane w dniu 11 września 2014 roku,
- Zmiany w MSR 12: *Ujmowanie aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego z tytułu niezrealizowanych strat* opublikowane w dniu 19 stycznia 2016 roku,
- Zmiany w MSR 7: *Inicjatywa w sprawie ujawnień* opublikowane w dniu 29 stycznia 2016 roku,
- Doprecyzowanie zapisów MSSF 15: *Przychody z umów z klientami* opublikowane w dniu 12 kwietnia 2016 roku,
- Zmiany w MSSF 2: *Klasyfikacja i wycena transakcji płatności na bazie akcji* opublikowane w dniu 20 czerwca 2016 roku,
- Zmiany w MSSF 4: *Zastosowanie MSSF 9 "Instrumenty finansowe" w MSSF 4 "Umowy ubezpieczeniowe"* opublikowane w dniu 12 września 2016 roku,
- Zmiany do różnych standardów wynikające z corocznego przeglądu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (*Annual Improvements 2014-2016*) opublikowane w dniu 8 grudnia 2016 roku,
- KIMSF 22 *Transakcje w walucie obcej a wynagrodzenie zaliczkowe*, opublikowana w dniu 8 grudnia 2016 roku,
- Zmiana w MSR 40 *Przeniesienie nieruchomości inwestycyjnych*, opublikowana w dniu 8 grudnia 2016 roku,
- KIMSF 23 *Niepewność w zakresie sposobów ujmowania podatku dochodowego*, opublikowana 7 czerwca 2017 roku.
- *W dniu 12.10.2017 opublikowano zmiany do dwóch standardów – MSSF 9 i MSR 28. Obie wejdą w życie 1.1.2019.*

*Pierwsza zmiana dotyczy klasyfikacji aktywów finansowych - przedpłaconych aktywów finansowych z tak zwaną negatywną kompensacją – można je wyceniać w zamortyzowanym koszcie lub w wartości godziwej przez inne całkowite dochody – po spełnieniu określonych warunków. Do tej pory MSSF 9 nakazywał ich wycenę wyłącznie w wartości godziwej przez wynik.*

*Zmiana nie powinna mieć istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.*

*Drugą zmianą dotyczy sposobu wyceny udziałów długoterminowych w jednostkach stowarzyszonych lub wspólnych przedsięwzięciach – w przypadku niestosowania metody praw własności. Należy zastosować wtedy zapisy MSSF 9 – czyli wycenę według wartości godziwej.*

## **7. Istotne zasady (polityki) rachunkowości**

Zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2016 roku sporządzonego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, z wyjątkiem zastosowania zmian do standardów oraz nowych interpretacji roku opisanych w pkt. 6.

## **8. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach**

W okresie 9 miesięcy 2017 roku nie nastąpiły istotne zmiany w zakresie zagadnień, wobec których zastosowanie miał profesjonalny osąd kierownictwa.

W okresie 9 miesięcy 2017 roku nie nastąpiły istotne zmiany w zakresie pozycji, które obarczone są istotną niepewnością zmiany szacunków w okresie najbliższych 12 miesięcy.

## **9. Korekta błędów poprzednich okresów**

W okresie 9 miesięcy zakończonym dnia 30 września 2017 roku, jak i w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2016 roku nie wystąpiły zdarzenia, które powodowałyby, że Spółka musiałaby ująć w sprawozdaniu finansowym korekty błędów podstawowego.

## **10. Model biznesowy Grupy Tarczyński**

Model biznesowy Grupy Tarczyński koncentruje się na przetwórstwie mięsa wieprzowego i drobiowego oraz sprzedaży i dystrybucji wytwarzanych wyrobów mięsno-wędliniarskich do sklepów detalicznych, hurtowni oraz sieci handlowych. Grupa nie prowadzi chowu trzody chlewnej dla potrzeb własnych ani też uboju. Spółka produkuje ok. 300 wyrobów wędliniarskich. Strategicznym obszarem Grupy są produkty Premium. Sprzedaż produktów Grupy odbywa się w kanale tradycyjnym oraz nowoczesnym. Produkty Spółki są sprzedawane na obszarze całej Polski. Dodatkowo Grupa Tarczyński realizuje sprzedaż eksportową, głównie na rynki Europy Zachodniej: Holandia, Wielka Brytania, Niemcy. W 2016 roku sprzedaż eksportowa stanowiła 15,9 % przychodów ze sprzedaży.

Spółka Tarczyński posiada trzy zakłady produkcyjne. Główny zakład produkcyjny, o wydajności dobowej 100 ton, zlokalizowany jest w Ujeźdźcu Małym. 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)

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

Działalność Grupy nie wykazuje istotnych sezonowych lub cyklicznych trendów.

## **12. Strategia rozwoju Grupy Tarczyński**

Strategia wzrostu wartości Grupy Kapitałowej Tarczyński SA opiera się na koncentracji w podstawowym obszarze biznesowym, jaki stanowi produkcja wędlin klasy premium. Grupa zakłada umocnienie się na pozycji lidera w produkcji kabanosów. Celem długoterminowym jest zdobycie pozycji lidera wśród polskich producentów wędlin trwałych. Grupa chce być także liderem rynkowym w dynamicznie rozwijającym się segmencie przekąsek mięsnych. Cel ten Grupa Tarczyński zamierza osiągnąć poprzez:

- wprowadzane na rynek innowacje w zakresie zarówno produktów jak i form opakowań,
- systematyczną aktywność marketingową, zmierzającą do wzrostu rozpoznawalności marki „TARCZYŃSKI” oraz budowy lojalności konsumentów.

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

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

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

Według wiedzy Zarządu Spółki w okresie od dnia 11 sierpnia 2017 roku (od daty publikacji raportu za I półrocze 2017 roku) do dnia 10 listopada 2017 roku (data publikacji niniejszego raportu) struktura własności znacznych pakietów akcji Tarczyński S.A. nie uległa zmianie.

W poniższej tabeli przedstawiono strukturę własności znacznych pakietów akcji Spółki, zgodnie z wiedzą Spółki, na dzień przekazania raportu kwartalnego za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 roku, tj. na dzień 10 listopada 2017 roku.

**Tabela: Struktura akcjonariatu Tarczyński S.A. według stanu na dzień 10 listopada 2017 roku**

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

\* 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 WZ 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 WZ Spółki

W poniższej tabeli przedstawiono strukturę własności znacznych pakietów akcji Spółki, zgodnie z wiedzą Spółki, na dzień przekazania poprzedniego raportu okresowego za 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 roku, tj. na dzień 11 sierpnia 2017 roku.

**Tabela: Struktura akcjonariatu Tarczyński S.A. według stanu na dzień 11 sierpnia 2017 roku**

GRUPA KAPITAŁOWA TARCZYŃSKI S.A.  
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2017 roku

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

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

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

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

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

**Tabela: Stan posiadania akcji Tarczyński S.A. przez osoby zarządzające według stanu na dzień przekazania raportu półrocznego za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 roku oraz na dzień przekazania poprzedniego raportu kwartalnego**

Imię i Nazwisko	Liczba posiadanych akcji na dzień publikacji raportu za III kwartał 2017	Zmiana stanu posiadania w okresie	Liczba posiadanych akcji na dzień publikacji raportu za I półrocze 2017
Jacek Tarczyński * Prezes Zarządu	500 000	bez zmian	500 000
Radosław Chmurak Wiceprezes Zarządu	9 302	bez zmian	9 302
Marek Piątkowski Wiceprezes Zarządu	0	bez zmian	0

\* Pan Jacek Tarczyński posiada także, wspólnie z małżonką Elżbietą Tarczyńską, pośrednio, poprzez spółkę zależną EJT Investment Sarl z siedzibą w Luksemburgu (100% własności udziałów: 50% - Pani E. Tarczyńska, 50% - Pan J. Tarczyński) akcje Tarczyński SA w ilości 4.346.936,00 sztuk, stanowiące 38,31% udziału w kapitale Spółki oraz stanowiące 51,21% udziału w głosach na WZA Spółki. Liczba posiadanych przez niego bezpośrednio i pośrednio akcji Tarczyński S.A. nie uległa zmianie w okresie od dnia publikacji poprzedniego raportu kwartalnego do dnia publikacji raportu za III kwartał 2017 roku.

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

**Tabela: Stan posiadania akcji Tarczyński S.A. przez osoby nadzorujące według stanu na dzień przekazania raportu półrocznego za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 roku oraz na dzień przekazania poprzedniego raportu kwartalnego**

GRUPA KAPITAŁOWA TARCZYŃSKI S.A.  
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2017 roku

Imię i Nazwisko	Liczba posiadanych akcji na dzień publikacji raportu za III kwartał 2017	Zmiana stanu posiadania w okresie	Liczba posiadanych akcji na dzień publikacji raportu za I półrocze 2017
Edmund Bienkiewicz Przewodniczący Rady Nadzorczej	0	bez zmian	0
Elżbieta Tarczyńska * Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej	500 000	bez zmian	500 000
Krzysztof Wachowski Członek Rady Nadzorczej	49 000	bez zmian	49 000
Tadeusz Trziszka Członek Rady Nadzorczej	0	bez zmian	0
Piotr Łyskawa 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 dnia publikacji poprzedniego raportu kwartalnego do dnia publikacji raportu za III kwartał 2017 roku.

## 15. Omówienie skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2017 roku

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

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

	okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017	okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2016	Dynamika	okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2017	okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2016	Dynamika
<b>Przychody netto ze sprzedaży</b>	544 486	464 806	17,1%	186 310	166 468	11,9%
<b>Zysk brutto na sprzedaży</b>	103 690	89 758	15,5%	39 434	29 727	32,7%
<b>Koszty sprzedaży</b>	-65 310	-61 419	6,3%	-19 729	-19 801	-0,4%
<i>jako % przychodów</i>	-11,99%	-13,21%	-1,22 p.p.	-10,59%	-11,90%	-1,31 p.p.
<b>Koszty ogólnego zarządu</b>	-16 808	-13 084	28,5%	-6 136	-4 327	41,8%
<i>jako % przychodów</i>	-3,09%	-2,82%	0,27 p.p.	-3,29%	-2,60%	0,69 p.p.
<b>Zysk ze sprzedaży</b>	21 572	15 255	41,4%	13 569	5 598	142,4%
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	1 562	1 397	11,8%	55	593	-90,8%
<b>EBITDA (Wynik na działalności operacyjnej + Amortyzacja)</b>	44 678	35 855	24,6%	20 974	12 729	64,8%
<b>EBIT (Wynik na działalności operacyjnej)</b>	23 134	16 652	38,9%	13 624	6 191	120,1%
Wynik na działalności finansowej	-5 496	-5 070	8,4%	-1 853	-1 885	-1,7%
<b>Zysk brutto</b>	17 638	11 582	52,3%	11 771	4 306	173,4%
<b>Zysk netto</b>	14 047	9 403	49,4%	9 380	3 326	182,0%
<b>Zysk netto przynależny akcjonariuszom Tarczyński S.A.</b>	14 047	9 403	49,4%	9 380	3 326	182,0%
Średnioważona liczba akcji*	11 346 936	11 346 936	0,0%	11 346 936	11 346 936	0,0%
<b>Zysk na jedną akcję [w PLN]</b>	1,24	0,83	49,2%	0,83	0,29	185,1%

\* Liczba akcji przyjęta do wyliczenia podstawowego i rozwodnionego zysku na jedną akcję została ustalona zgodnie z MSR 33 tj. jako średnioważona liczba akcji zwykłych występujących w danym okresie.  
 Liczba akcji zwykłych na dzień 30 września 2017 wyniosła 11.346.936.

**Tabela: Wskaźniki rentowności Grupy Tarczyński**

	okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017			okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2016			Dynamika	okres 3 miesiące zakończony 30 września 2017			okres 3 miesiące zakończony 30 września 2016			Dynamika
Marża brutto na sprzedaży	19,0%	19,3%	-0,3 p.p.	21,2%	17,9%	3,3 p.p.		7,3%	3,4%	3,9 p.p.				
Marża netto na sprzedaży	4,0%	3,3%	0,7 p.p.	11,3%	7,6%	3,6 p.p.		6,3%	2,6%	3,7 p.p.				
Rentowność EBITDA	8,2%	7,7%	0,5 p.p.	5,0%	2,0%	3,0 p.p.								
Rentowność brutto	3,2%	2,5%	0,7 p.p.											
Rentowność netto	2,6%	2,0%	0,6 p.p.											

Definicje wskaźników:

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

Rentowność EBITDA = EBITDA okresu/przychody ze sprzedaży okresu

Rentowność brutto = zysk brutto okresu/przychody ze sprzedaży okresu

Rentowność netto = zysk netto okresu/przychody ze sprzedaży okresu

W okresie 9 miesięcy 2017 roku skonsolidowane przychody Grupy Tarczyński wyniosły 544.486 tys. zł. i były o 17,1% wyższe niż w analogicznym okresie roku poprzedniego.

Istotny wpływ na wzrost osiągniętych przychodów w okresie pierwszych 9 miesięcy 2017 roku miało systematyczne rozszerzanie sprzedaży eksportowej oraz współpracy z sieciami handlowymi (w tym z siecią Biedronka) oraz wdrożenie nowych asortymentów grupy Premium.

W okresie 9 miesięcy 2017 roku marża brutto na sprzedaży wynosiła 19,0% i była o 0,3 p.p. niższa niż w analogicznym okresie 2016 roku. Pomimo dużego wzrostu cen surowców na rynku w 2017 roku, Spółce udało się utrzymać marżę brutto na sprzedaży na prawie niezmiennym poziomie co w analogicznym okresie roku ubiegłego, dzięki przeprowadzeniu programu redukcji kosztów, optymalizacji procesów oraz poprawie struktury sprzedaży i weryfikacji oferty asortymentowej.

Istotny wpływ na poziom marży brutto miał wzrost kosztów amortyzacji związany z zakończoną rozbudową zakładu w Ujeźdźcu Małym oraz zakupem specjalistycznych maszyn i urządzeń produkcyjnych. Koszty amortyzacji w pierwszych 9 miesiącach 2017 roku wyniosły 21.544 tys. zł., a w analogicznym okresie 2016 roku 19.204 tys. zł (koszty związane przede wszystkim z halami produkcyjnymi i ich wyposażeniem).

Poziom kosztów sprzedaży wyniósł 65.310 tys. zł (udział tych kosztów w przychodach spadł o 1,2 p.p. w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego). W okresie pierwszych 9 miesięcy 2017 roku Grupa Tarczyński nie prowadziła kampanii reklamowej.

Wynik EBITDA Grupy w analizowanym okresie wyniósł 44.678 mln zł. i był o 8.823 tys. zł. wyższy niż w analogicznym okresie poprzedniego roku. Rentowność EBITDA wyniosła 8,2%. Mimo niekorzystnych warunków otoczenia rynkowego, Grupa przeprowadziła proces restrukturyzacji operacyjnej, którego efekty widać na poziomie marży EBITDA.

Grupa wypracowała w okresie pierwszych 9 miesięcy 2017 roku 14.047 tys. zł. zysku netto przy rentowności netto na poziomie 2,6%.

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

**Tabela: Kapitały własne i obce Grupy**

	30 września 2017	31 grudnia 2016	Dynamika	30 września 2017	30 czerwca 2017	Dynamika
<b>Kapitały własne</b>	153 335	146 423	4,7%	153 335	143 890	6,6%
<b>Kapitały obce</b>	336 049	330 215	1,8%	336 049	338 941	-0,9%
<b>Kapitały obce długoterminowe</b>	151 723	141 870	6,9%	151 723	155 165	-2,2%
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	85 591	82 945	3,2%	85 591	87 725	-2,4%
Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych	469	469	0,1%	469	469	0,0%
Rezerwa na podatek odroczoney	11 107	10 251	8,4%	11 107	10 800	2,8%
Przychody przyszłych okresów	22 280	23 316	-4,4%	22 280	22 552	-1,2%
Zobowiązania z tytułu leasingu	32 275	24 890	29,7%	32 275	33 619	-4,0%
<b>Kapitały obce krótkoterminowe</b>	184 326	188 345	-2,1%	184 326	183 776	0,3%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	77 277	82 374	-6,2%	77 277	70 331	9,9%
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	21 865	23 894	-8,5%	21 865	22 838	-4,3%
Pozostałe zobowiązania finansowe	22 053	26 599	-17,1%	22 053	19 674	12,1%
Bieżące zobowiązania podatkowe	122	40	206,0%	122	27	358,6%
Rezerwy krótkoterminowe	13 944	7 717	80,7%	13 944	12 104	15,2%
Przychody przyszłych okresów	1 521	1 631	-6,8%	1 521	1 630	-6,7%
Zobowiązania z tytułu leasingu	16 590	12 461	33,1%	16 590	15 586	6,4%
Pozostałe zobowiązania	13 421	12 390	8,3%	13 421	13 188	1,8%
Zobowiązania z tytułu faktoringu dostawców	17 534	21 238	-17,4%	17 534	28 397	-38,3%
<b>PASYWA RAZEM</b>	489 384	476 638	2,7%	489 384	482 831	1,4%

**Tabela: Wskaźniki zadłużenia Grupy Tarczyński**

	30 września 2017	31 grudnia 2016	30 czerwca 2017
Wskaźnik dług odsetkowy netto/EBITDA	3,35	3,76	4,32
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,69	0,69	0,70
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	2,19	2,24	2,36
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi	0,91	0,94	0,91
Wskaźnik kapitału własnego	0,31	0,31	0,30

Definicje wskaźników:

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

Wskaźnik ogólnego zadłużenia = zobowiązania ogółem/pasywa ogółem

Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych = zobowiązania ogółem/kapitały własne

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

Wskaźnik kapitału własnego = kapitał własny/suma bilansowa

Na dzień 30 września 2017 roku suma bilansowa Grupy wyniosła 489.384 tys. zł. i była o 12.746 tys. zł. wyższa w stosunku do 31 grudnia 2016 roku.

Majątek Grupy na dzień 30 września 2017 roku był w 31,3% sfinansowany kapitałami własnymi (na 31 grudnia 2016 roku wskaźnik ten wynosił 30,7%).

Zysk wypracowany w okresie 9 miesięcy 2017 roku powiększył bezpośrednio kapitały własne Grupy. W dniu 14 czerwca 2017 roku Spółka wypłaciła dywidendę w kwocie 7 375 508,40 zł tj. 65 groszy na każdą akcję. Ponadto kapitały własne zostały pomniejszone



o 149 tys. zł. w wyniku spadku wartości kapitału z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających przepływy odsetkowe z tytułu kredytów i leasingów (IRS). Na dzień 30 września 2017 roku kapitały własne wyniosły 153.335 tys. zł.

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

W strukturze zobowiązań krótkoterminowych dominują zobowiązania handlowe oraz zobowiązania z tytułu faktoringu.

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

	30 września 2017	31 grudnia 2016	Dynamika	30 września 2017	30 czerwca 2017	Dynamika
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>334 992</b>	<b>307 642</b>	<b>8,9%</b>	<b>334 992</b>	<b>328 143</b>	<b>2,1%</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	319 258	293 176	8,9%	319 258	312 777	2,1%
Pozostałe wartości niematerialne	11 514	10 723	7,4%	11 514	11 277	2,1%
Aktywa dostępne do sprzedaży	80	80	0,0%	80	80	0,0%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	4 140	3 663	13,0%	4 140	4 009	3,3%
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>154 392</b>	<b>168 996</b>	<b>-8,6%</b>	<b>154 392</b>	<b>154 688</b>	<b>-0,2%</b>
Zapasy	44 781	45 423	-1,4%	44 781	47 284	-5,3%
Należności z tytułu dostaw i usług	82 770	92 389	-10,4%	82 770	83 237	-0,6%
Pożyczki i należności własne	100	0	-	100	0	-
Bieżące aktywa podatkowe	0	1 782	-100,0%	0	973	-100%
Pozostałe aktywa	13 509	9 236	46,3%	13 509	14 696	-8,1%
Pozostałe aktywa finansowe	1 286	2 169	-40,7%	1 286	1 200	7,2%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11 946	17 997	-33,6%	11 946	7 297	63,7%
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>489 384</b>	<b>476 638</b>	<b>2,7%</b>	<b>489 384</b>	<b>482 831</b>	<b>1,4%</b>

W strukturze aktywów 68,5% przypada na aktywa trwałe, zaś 31,5% na aktywa obrotowe. Wartość aktywów trwałych na 30 września 2017 roku wynosiła 334.992 tys. zł. i była o 8,9% wyższa niż na 31 grudnia 2016 roku.

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

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

	okres 9 miesiący zakończony 30 września 2017	okres 9 miesiący zakończony 30 września 2016
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	50 533	29 651
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-21 847	-15 109
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-34 753	-16 458
<b>Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>-6 066</b>	<b>-1 916</b>
Środki pieniężne na początek okresu	17 997	10 359
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>11 946</b>	<b>8 450</b>

Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej za okres 9 miesięcy 2017 roku wyniosły 50.533 tys. zł. W analogicznym okresie roku poprzedniego przepływy te wyniosły 29.651 tys. zł.

Łączne przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej były ujemne i wyniosły (-)21.847 tys. zł. (w analogicznym okresie 2016 roku wyniosły (-)15.109 tys. zł.). Saldo przepływów z działalności inwestycyjnej w 2017 roku wynikało głównie z nakładów na

rzeczowe aktywa trwałe, które dotyczyły przede wszystkim nabycia specjalistycznych maszyn i urządzeń do przetwórstwa mięsnego.

Przepływy pieniężne z działalności finansowej w okresie 9 miesięcy 2017 roku wyniosły (-) 34.753 tys. zł., natomiast w analogicznym okresie 2016 roku wyniosły (-) 16.458 tys. zł. Na wartość przepływów pieniężnych z działalności finansowej w 2017 roku istotny wpływ miała wypłata dywidendy w kwocie 7.376 tys. zł.

Wartość środków pieniężnych na 30 września 2017 roku wyniosła 11.946 tys. zł.

**16. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Grupy Kapitałowej Tarczyński S.A. w okresie 9 miesięcy 2017 roku, wraz ze wskazaniem najważniejszych zdarzeń jej dotyczących.**

Poza zdarzeniami opisanymi w punkcie 15 i 24 niniejszego raportu nie wystąpiły inne, uznane przez Zarząd Spółki za istotne dla oceny sytuacji Grupy, mające miejsce w okresie od 1 stycznia 2017 roku do dnia publikacji niniejszego raportu okresowego.

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

Poza czynnikami opisanymi w punkcie 15 i 24 niniejszego raportu, w okresie od 1 stycznia 2017 roku do dnia publikacji niniejszego raportu okresowego nie wystąpiły inne czynniki, mające istotny wpływ na osiągnięte przez Grupę wyniki finansowe.

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

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2017 roku nie wystąpiły zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej Tarczyński S.A.

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

Zarząd Tarczyński S.A. nie przekazywał do publicznej wiadomości prognoz wyników finansowych Spółki Tarczyński S.A. ani Grupy Kapitałowej Tarczyński na 2017 rok.

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

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

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

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

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

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

Podczas drugiej rozprawy, która miała miejsce 16 października 2015 r., Sąd Arbitrażowy przystąpił do prowadzenia dowodu z zeznań świadków zgłoszonych przez powoda.

Przesłuchanie świadków zgłoszonych przez powoda było kontynuowane podczas rozpraw, które odbyły się w dniach 14 grudnia 2015 r., 18 grudnia 2015 r., a świadków zgłoszonych przez pozwanego w dniach 15 stycznia 2016 r., 28 stycznia 2016 r. oraz 12 maja 2016 r.

Sąd Arbitrażowy dopuścił dowód z opinii zespołu biegłych z Politechniki Warszawskiej. Podczas posiedzenia w dniu 15 września 2017 r. przeprowadzone zostało wysłuchanie biegłych, autorów opinii. Kolejny termin rozprawy wyznaczony został na 15 grudnia 2017 r.

Na dzień publikacji niniejszego raportu Spółka nie jest w stanie określić, w jakim terminie zostanie zakończone wyżej wymienione postępowanie.

Poza wyżej opisanym, w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2017 roku oraz w okresie od 30 września 2017 roku do dnia publikacji niniejszego raportu okresowego Spółka Tarczyński S.A., jak również jednostki od niej zależne, nie były stroną w postępowaniu toczącym się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej spełniającym powyższe kryterium.

- 21. 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.**

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2017 roku oraz w okresie od 30 września 2017 roku do dnia publikacji niniejszego raportu okresowego Spółka Tarczyński S.A, jak również jednostki od niej zależne, nie zawierały transakcji istotnych z podmiotami powiązanymi, które pojedynczo lub łącznie były istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe.

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

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2017 roku oraz w okresie od 30 września 2017 roku do dnia publikacji niniejszego raportu okresowego Spółka Tarczyński S.A. oraz jednostki od niej zależne nie udzielały poręczeń kredytu lub pożyczki ani gwarancji innemu podmiotowi lub jednostce od niego zależnej, których łączna wartość stanowiłaby równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Tarczyński S.A.

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

**23.1. Umowy kredytowe**

Poniżej opisano umowy kredytowe, które Emitent zawarł lub spłacił w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2017 roku oraz w okresie od 30 września 2017 roku do daty publikacji niniejszego raportu.

W dniu 27 kwietnia 2016 roku pomiędzy Bankiem Millennium S.A z siedzibą w Warszawie a Tarczyński S.A. została zawarta umowa kredytu obrotowego. Kredyt został udzielony w kwocie 5 mln zł na okres od 27 kwietnia 2016 roku do 26 kwietnia 2019 roku. Oprocentowanie kredytu jest zmienne. Zabezpieczenie kredytu stanowi weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową.

W dniu 24 lutego 2017 roku podpisano aneks do w/w umowy, zmieniający kwotę i okres kredytu jak następuje: w okresie od 27 kwietnia 2016 roku kwota 5,0 mln zł, w okresie od 24 lutego 2017 roku do 23 lutego 2020 roku kwota 10,0 mln zł (łączna kwota uruchomienia 11,24 mln zł). Wskazane wyżej zabezpieczenie zostało rozszerzone o zastaw rejestrowy na wybranych środkach trwałych.

W dniu 24 marca 2017 roku Bank Zachodni WBK Spółka Akcyjna z siedzibą we Wrocławiu udzielił spółce Tarczyński S.A. kredytu inwestycyjnego nr K00124/17 w kwocie 21 mln zł. Termin spłaty kredytu został wyznaczony na 24 marca 2024 roku. Oprocentowanie kredytu jest zmienne. Zabezpieczenie stanowią:

1) hipoteka umowna łączna do kwoty 72 mln zł na nieruchomościach Tarczyński SA (hipoteka ta zabezpiecza również spłatę wierzytelności BZ WBK S.A. z tytułu: umowy o kredyt inwestycyjny nr M0005259 z dnia 12 stycznia 2012 roku wraz ze zmianami, umowy o kredyt inwestycyjny nr M0007748 z dnia 19 czerwca 2013 roku wraz ze zmianami oraz umowy o kredyt obrotowy nr K00518/15 z dnia 30 kwietnia 2015 roku wraz ze zmianami); 2) przelew wierzytelności z tytułu ubezpieczenia nieruchomości.

Poniższa tabela przedstawia strukturę zobowiązań Grupy z tytułu kredytów i pożyczek na dzień 30 września 2017 roku:

### Kredyty Tarczyński S.A. na dzień 30 września 2017 roku

Kredytodawca	Rodzaj kredytu	Waluta kredytu	Stopa %	Wartość kredytów na dzień bilansowy	Z tego o terminie spłaty:		Ostateczny termin spłaty	Kwota kredytu (limit)	Rodzaj Zabezpieczenia
					poniżej 1 roku	powyżej 1 roku			
PKO BP SA	Kredyt inwestycyjny	PLN	zmienna	5 930 000	4 020 000	1 910 000	2019-02-28	62 000 000	hipoteka umowna na nieruchomości
									hipoteka umowna kaucyjna na nieruchomości
									przelew wierzytelności z umowy ubezpieczenia nieruchomości od zdarzeń losowych
									pełnomocnictwo do rachunków bankowych
									depozyt na rezerwowym rachunku obsługi zadłużenia
									oświadczenie o dobrowolnym poddaniu się egzekucji
Bank Zachodni WBK SA	Kredyt Inwestycyjny	PLN	zmienna	3 726 400	3 726 400	0	2018-09-30	25 000 000	pełnomocnictwo do obciążania rachunków
									hipoteka umowna łączna
									weksel własny in blanco
PKO BP SA	Kredyt inwestycyjny	PLN	zmienna	3 330 000	1 080 000	2 250 000	2020-10-04	10 800 000	weksel własny in blanco
									umowne prawo potrącenia wierzytelności PKO BP SA z rachunku bankowego
									hipoteka umowna
									przelew wierzytelności pieniężnej z umowy ubezpieczenia nieruchomości
Bank Zachodni WBK SA	Kredyt inwestycyjny	PLN	zmienna	1 330 902	1 330 902	0	2018-06-30	8 000 000	pełnomocnictwo do obciążania rachunków
									hipoteka umowna łączna
									przelew wierzytelności z tytułu umowy ubezpieczenia budynków i budowli na nieruchomości
									weksel własny in blanco
mBank SA	Kredyt inwestycyjny	PLN	zmienna	332 216	262 800	69 416	2018-12-10	1 400 000	zastaw rejestrowy na maszynach i urządzeniach
									cesja z praw umowy ubezpieczenia
PKO BP SA	Kredyt inwestycyjny	PLN	zmienna	10 071 144	3 022 545	7 048 599	2024-08-25	26 195 392	weksel własny in blanco
									umowne prawo potrącenia wierzytelności PKO BP SA z rachunku bankowego
									hipoteka umowna
									przelew wierzytelności pieniężnej z umowy ubezpieczenia nieruchomości

**Kredyty Tarczyński S.A. na dzień 30 września 2017 roku c.d.**

Kredytodawca	Rodzaj kredytu	Waluta kredytu	Stopa %	Wartość kredytów na dzień bilansowy	Z tego o terminie spłaty:		Ostateczny termin spłaty	Kwota kredytu (limit)	Rodzaj Zabezpieczenia
					poniżej 1 roku	powyżej 1 roku			
PKO BP SA	Kredyt w formie limitu kredytowego wielocelowego	PLN	zmienna	26 627 190	1 627 190	25 000 000	2018-08-25	30 000 000	weksel własny in blanco
									umowne prawo potrącenia wierzytelności PKO BP SA z rachunku bankowego
									hipoteka umowna kaucyjna
									hipoteka umowna łączna
									cesja praw z polisy ubezpieczeniowej nieruchomości
									zastaw rejestrowy na środkach trwałych, maszynach i urządzeniach
									przelew wierzytelności pieniężnej z umowy ubezpieczenia przedmiotów zastawu rejestrowego
Bank Zachodni WBK SA	Kredyt Obrotowy	PLN	zmienna	16 565 490	3 614 280	12 951 210	2018-04-30	25 300 000	hipoteka umowna łączna
									przelew wierzytelności z tytułu umowy ubezpieczenia budynków i budowli na nieruchomości
									przelew wierzytelności z kontraktów handlowych
mBank SA	Kredyt obrotowy	PLN	zmienna	8 818 160	1 090 920	7 727 240	2018-07-15	11 000 000	zastaw rejestrowy na zapasach
									weksel in blanco
mBank SA	kredyt w rachunku bieżącym	PLN	zmienna	3 570 575		3 570 575	2018-07-12	4 000 000	zastaw rejestrowy na zapasach
									cesja globalna należności
									weksel in blanco
Millennium S.A.	Kredyt obrotowy	PLN	zmienna	8 054 000	1 656 000	6 398 000	2020-02-23	10 000 000	weksel własny in blanco
PKO BP SA	Kredyt inwestycyjny	PLN	zmienna	9 135 802	0	9 135 802	2023-10-19	10 000 000	przelew wierzytelności z tytułu umowy ubezpieczenia budynków i budowli na nieruchomości
									weksel własny in blanco
									umowne prawo potrącenia wierzytelności z rachunków bankowych prowadzonych w PKO BP SA

### Kredyty Tarczyński S.A. na dzień 30 września 2017 roku c.d.

Kredytodawca	Rodzaj kredytu	Waluta kredytu	Stopa %	Wartość kredytów na dzień bilansowy	Z tego o terminie spłaty:		Ostateczny termin spłaty	Kwota kredytu (limit)	Rodzaj Zabezpieczenia
					poniżej 1 roku	powyżej 1 roku			
Bank Zachodni WBK SA	Kredyt inwestycyjny	PLN	zmienna	8 597 912	0	8 597 912	2024-03-24	21 000 000	hipoteka umowna łączna przelew wierzytelności z tytułu umowy ubezpieczenia budynków i budowli na nieruchomości
BZ WBK Leasing	Pożyczka	PLN	zmienna	212 514	42 114	170 399	2021-12-20	239 122	weksel własny in blanco
BZ WBK Leasing	Pożyczka	PLN	zmienna	386 413	76 576	309 836	2021-12-21	434 794	weksel własny in blanco
BZ WBK Leasing	Pożyczka	PLN	zmienna	362 958	85 176	277 782	2021-11-22	418 158	weksel własny in blanco
<b>Razem</b>				<b>107 051 676</b>	<b>21 634 903</b>	<b>85 416 773</b>			
				Prowizja rozliczana efektywną stopą procentową	404 634	230 117	174 517		
<b>Razem wartość bilansowa kredytów</b>				<b>107 456 310</b>	<b>21 865 020</b>	<b>85 591 290</b>			

### **23.2. Pożyczki**

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

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

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

### **23.3. Umowy leasingowe**

Tarczyński S.A. jest stroną umów leasingu, dotyczących przede wszystkim maszyn i urządzeń produkcyjnych oraz środków transportu. Łączna wartość zobowiązań z tyt. leasingu na dzień 30 września 2017 roku wynosiła 48.865 tys. zł. Płatności wynikające z umów leasingowych są zabezpieczone wekslami in blanco.

### **23.4. Gwarancje**

Na dzień 30 września 2017 roku jak i na dzień publikacji niniejszego raportu spółka Tarczyński S.A, jak również jednostki od niej zależne nie posiadają zobowiązań z tytułu gwarancji.

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

Poniżej przedstawiono pozostałe zdarzenia, uznane przez Zarząd Spółki za istotne dla oceny sytuacji Grupy, mające miejsce w okresie od 1 stycznia 2017 roku do dnia publikacji niniejszego raportu okresowego:

### **24.1. Faktoring**

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

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

- finansowania dostaw - umowa faktoringu odwrotnego nr 2137/2994/2014 z dnia 5 lutego 2014 roku wraz ze zmianami; umowa obowiązuje bezterminowo; limit wynosi 32 mln zł i obowiązuje do 30 kwietnia 2018 roku;

- finansowania należności bez przejęcia ryzyka - umowa faktoringu nr 1861/2368/2013 z dnia 28 stycznia 2013 roku wraz ze zmianami; umowa obowiązuje bezterminowo; limit wynosi 50 mln zł. i obowiązuje do 30 kwietnia 2018 roku.

- finansowania należności z przejęciem ryzyka – umowa faktoringu nr 3184/4411/2017 z dnia 20 stycznia 2017 roku; umowa obowiązuje bezterminowo; limit wynosi 35,0 mln zł i obowiązuje do 30 kwietnia 2018 roku.

2) Bankiem Millennium Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie a Tarczyński SA:

- umowa faktoringu niepełnego nr 3258 z dnia 29 czerwca 2016 roku. Umowa została zawarta na czas nieokreślony. Wysokość limitu wynosi 5,0 mln zł i obowiązuje do 27 czerwca 2018 roku.



#### **24.2. Uchwały w sprawie podziału zysku**

W dniu 28 kwietnia 2017 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie (ZWZ) Tarczyński S.A. podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku netto Spółki za 2016 rok i dokonało podziału zysku netto Spółki w kwocie 11 165 950,79 zł w następujący sposób:

- a) kwotę 3 790 442,39 zł przeznaczono na kapitał zapasowy Spółki,
- b) kwotę 7 375 508,40 zł przeznaczono na wypłatę dywidendy tj. 0,65 zł na każdą akcję,

Liczba akcji objętych dywidendą wyniosła 11 346 936 sztuk.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki ustaliło dzień dywidendy na 31 maja 2017 r., a termin wypłaty dywidendy na dzień 14 czerwca 2017 roku.

W dniu 14 czerwca 2017 roku, na podstawie uchwały 18/ZWZA/2017 Spółka wypłaciła dywidendę w kwocie 7.375.508,40 zł tj. 65 groszy na każdą akcję.

#### **24.3. Odpis aktualizujący**

Zarząd Tarczyński S.A. w drodze raportu bieżącego nr 3/2017 z dnia 15 lutego 2017 roku poinformował, że podjął decyzję o dokonaniu odpisu aktualizującego należności z tytułu dostaw i usług w kwocie 1,9 mln zł ze skutkiem na dzień 31 grudnia 2016 roku w związku ze złożonym wnioskiem o ogłoszeniu upadłości przez kontrahenta - spółkę Alma Market S.A., obejmującej likwidację majątku. Dokonanie wyżej opisanego odpisu aktualizującego wpłynęło na obniżenie wyniku operacyjnego oraz wartości sumy bilansowej Spółki i Grupy za rok 2016 o 1,9 mln zł.

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

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

#### **25.1. Czynniki zewnętrzne**

##### **25.1.1 Sytuacja makroekonomiczna w Polsce**

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

##### **25.1.2 Regulacje prawne**

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

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

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

Zgodnie z opublikowaną przez ARR prognozą cen rynkowych podstawowych produktów rolno-żywnościowych z dnia 5 lipca 2017 od początku 2017 roku ceny trzody chlewnej zarówno w UE, jak i w Polsce, kształtowały się na poziomie znacznie wyższym niż rok wcześniej, a od marca do czerwca wykazywały dynamiczny wzrost. W czerwcu 2017 roku w UE średnia cena zakupu trzody chlewnej klasy E wynosiła 176,68 EUR/100 kg (była o 17% wyższa niż rok wcześniej). Mniejsza unijna produkcja oraz duży popyt na polską wieprzowinę, zarówno ze strony krajów członkowskich, jak i spoza UE, sprzyjały wzrostowi cen trzody chlewnej także w Polsce. W czerwcu 2017 roku za 1 kg żywca wieprzowego producenci uzyskiwali średnio 5,61 zł (o 15% więcej niż przed rokiem).

Wg danych GUS przeciętna cena skupu trzody chlewnej w miesiącach lipiec – wrzesień b.r. była na poziomie zbliżonym do adekwatnego okresu poprzedniego roku: 5,28 – 5,29 zł/kg (0,2-0,4% mniej niż w 2016).

## **25.2. Czynniki wewnętrzne**

### **25.2.1 Inwestycje w park maszynowy**

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

### **25.2.2 Rozwój i wdrażanie innowacyjnych produktów**

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

### **25.2.3 Ogólnopolska kampania reklamowa**

W okresie 9 miesięcy 2017 roku Grupa Tarczyński nie prowadziła kampanii reklamowej. Grupa rozważa kontynuację działań promocyjno-reklamowych w kolejnych kwartałach. Ich skala uzależniona będzie od sytuacji na rynku surowca mięsnego oraz możliwości wypracowania nadwyżek finansowych, które mogłyby zostać przeznaczone na sfinansowanie tych działań.

## **26. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyka związanych z ostatnim kwartałem okresu sprawozdawczego.**

Poniżej przedstawiono opis podstawowych ryzyk i zagrożeń związanych z działalnością Grupy Tarczyński i otoczeniem, w jakim prowadzi działalność, które nie zostały ujęte w pkt. 25 niniejszego raportu okresowego.

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

#### **26.1.1 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.

#### **26.1.2 Ryzyko utraty zaufania konsumentów**

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

Ewentualna utrata zaufania konsumentów do marki „TARCZYŃSKI” i wyrobów wędliniarskich oferowanych przez Grupę może negatywnie wpłynąć na poziom wyników finansowych generowanych przez Grupę.

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

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

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

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

Ryzyko walutowe związane jest ze źródłami zaopatrzenia w surowiec do produkcji. W poprzednim roku około 44% dostaw surowca mięsnego Grupy pochodziło z krajów Unii Europejskiej. Spółka realizowała zaopatrzenie w surowiec wieprzowy zarówno w kraju jak i za granicą (główne kierunki dostaw to Niemcy, Holandia, Dania). Nie można wykluczyć, iż ewentualny wzrost kursu EUR w stosunku do PLN może wpłynąć na wzrost cen surowca wykorzystywanego przez Grupę do produkcji i tym samym mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę Tarczyński.

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

#### **26.2.1 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.

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

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

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

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

Osiągnięte w okresie od 1 stycznia 2017 do 30 września 2017 wyniki finansowe wskazują na niedotrzymanie części wskaźników zawartych w niektórych umowach kredytowych. Zgodnie z tymi umowami banki mają możliwość, po otrzymaniu i przeanalizowaniu takich informacji podniesienia marży kredytowej. W ocenie Zarządu, z uwagi na doświadczenia i długoletnią współpracę z tymi instytucjami finansowymi, prawdopodobieństwo realizacji zapisów umownych przez banki oraz potencjalny ich wpływ na wynik finansowy roku 2017 można uznać za niski.

#### **26.2.4 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.

#### **26.2.5 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 będą mieli decydujący wpływ na działalność Tarczyński S.A. Pozostali akcjonariusze powinni zatem wziąć pod uwagę ryzyko ograniczonego wpływu na decyzje podejmowane przez Walne Zgromadzenie.

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

W dniu 14 czerwca 2017 roku Spółka wypłaciła dywidendę w kwocie 7.375.508,40 PLN tj. 65 groszy na każdą akcję.

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

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2017 nie wystąpiły pozycje nietypowe za względu na ich rodzaj, wielkość lub częstotliwość występowania.

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

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

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

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2017 roku oraz w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2016 roku nie ujmowano strat z tytułu utraty wartości aktywów finansowych, rzeczowego majątku trwałego oraz aktywów niematerialnych.

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

	30 września 2017	31 grudnia 2016	30 września 2016
Odpis aktualizujący na dzień 1 stycznia	3 098 338,69	1 124 299,01	1 124 299,01
Zwiększenie	203 481,09	2 129 046,49	170 443,51
Wykorzystanie	0,00	0,00	0,00
Rozwiązanie	64 286,48	155 006,81	43 079,91
Odpis aktualizujący na dzień 30 września/31 grudnia	3 237 533,30	3 098 338,69	1 251 662,61

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

Nie dotyczy.

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

W bieżącym okresie Grupa dokonała zwiększeń rzeczowych aktywów trwałych w kwocie 30.909 tys. zł, głównie z tytułu zakupu urządzeń i maszyn produkcyjnych.

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2017 roku nie dokonywano istotnych sprzedaży rzeczowego majątku trwałego.

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

Na koniec okresu zakończonego 30 września 2017 roku, jak również na koniec okresu zakończonego 30 września 2016 roku nie wystąpiły istotne zobowiązania do dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych.

### **34. Rozstrzygnięcie spraw sądowych**

Poza postępowaniem opisanym w punkcie 20, na dzień 30 września 2017 roku Spółka nie była stroną żadnych istotnych spraw sądowych.

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

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2017 roku, jak i w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2016 roku nie wystąpiły zmiany okoliczności biznesowych oraz ekonomicznych, które wpłynęłyby w istotny sposób na wartość godziwą aktywów finansowych oraz zobowiązań finansowych.

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

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

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

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2017 roku, jak i w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2016 roku nie wystąpiła zmiana klasyfikacji aktywów finansowych na skutek zmiany celu lub sposobu ich wykorzystania.

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

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2017 roku Spółka nie dokonywała emisji akcji, wykupu ani spłaty dłużnych oraz kapitałowych papierów wartościowych.

### **39. Kapitał podstawowy i kapitały rezerwowe**

#### **39.1. Kapitał podstawowy**

Na dzień 30 września 2017 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 2016 roku kapitał akcyjny (podstawowy) podmiotu dominującego (Grupy) wynosił 11.346.936,00 zł i był podzielony na 11.346.936 akcji o wartości nominalnej 1 złoty każda.

Wszystkie akcje zostały w pełni opłacone.

Dane o wartości poszczególnych emisji przedstawiono w tabeli poniżej

#### Stan na dzień 30 września 2017 roku

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

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

#### 39.1.1 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.

#### 39.2. Nadwyżka z emisji akcji

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2017 roku kapitał z tytułu nadwyżki z emisji akcji nie uległ zmianie.

#### 39.3. Kapitał rezerwowy

Kapitał z aktualizacji wyceny zwiększył się w okresie 9 miesięcy 2017 roku o 232.239,05 zł w związku z odniesieniem wyceny instrumentów zabezpieczających na kapitał własny.

#### 39.4. 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 opisano w punkcie 27 niniejszego sprawozdania, 14 czerwca 2017 roku miała miejsce wypłata dywidendy z zysku Spółki za rok obrotowy 2016.

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

W okresie 9 miesięcy 2017 roku Grupa nie udzielała gwarancji ani poręczeń.

Na dzień 30 września 2017 roku Spółka podpisała weksle in blanco z tytułu zawartych umów leasingu maszyn i urządzeń produkcyjnych oraz środków transportu. Łączna kwota umów leasingu zabezpieczonych weksłami wyniosła na 30 września 2017 roku 48.865 tys. zł, a na dzień 31 grudnia 2016 roku 37.351 tys. zł.

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

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2017 roku, jak i w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2016 roku nie wystąpiły istotne transakcje z podmiotami powiązanymi za wyjątkiem wynagrodzenia kadry kierowniczej:

	Okres zakończony 30.09.2017	Okres zakończony 30.09.2016	Okres zakończony 30.09.2015
<b>Jednostka dominująca</b>			
<b>Zarząd jednostki</b>	<b>2 040 963,82</b>	<b>1 726 044,51</b>	<b>1 693 157,32</b>
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (płace i narzuty)	266 463,82	297 044,51	298 157,32
Świadczenia po okresie zatrudnienia	0,00	0,00	0,00
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	0,00	0,00	0,00
Inne - pełnienie funkcji	1 774 500,00	1 429 000,00	1 395 000,00
<b>Rada Nadzorcza jednostki</b>	<b>344 485,82</b>	<b>322 110,32</b>	<b>288 134,80</b>
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (płace i narzuty)	201 485,82	196 110,32	162 134,80
Świadczenia po okresie zatrudnienia	0,00	0,00	0,00
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	0,00	0,00	0,00
Inne - pełnienie funkcji	143 000,00	126 000,00	126 000,00
<b>RAZEM</b>	<b>2 385 449,64</b>	<b>2 048 154,83</b>	<b>1 981 292,12</b>
<b>Jednostki zależne</b>			
<b>Zarząd jednostki</b>	<b>315 000,00</b>	<b>18 000,00</b>	<b>18 000,00</b>
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (płace i narzuty)	0,00	0,00	0,00
Świadczenia po okresie zatrudnienia	0,00	0,00	0,00
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	0,00	0,00	0,00
Inne - pełnienie funkcji	315 000,00	18 000,00	18 000,00
<b>Rada Nadzorcza jednostki</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (płace i narzuty)	0,00	0,00	0,00
Świadczenia po okresie zatrudnienia	0,00	0,00	0,00
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	0,00	0,00	0,00
Inne - pełnienie funkcji	0,00	0,00	0,00
<b>RAZEM</b>	<b>315 000,00</b>	<b>18 000,00</b>	<b>18 000,00</b>



## 42. Instrumenty finansowe

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

Kategorie i klasy aktywów finansowych	Okres zakończony 30.09.2017	Okres zakończony 31.12.2016	Okres zakończony 30.09.2016
<b>Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży</b>	<b>80 000,00</b>	<b>80 000,00</b>	<b>80 000,00</b>
Udziały i akcje	80 000,00	80 000,00	80 000,00
<b>Pożyczki i należności</b>	<b>84 055 637,87</b>	<b>94 539 177,27</b>	<b>78 125 007,30</b>
Należności z tytułu dostaw i usług	82 769 823,87	92 389 177,27	76 925 007,30
Pożyczki	1 285 814,00	2 150 000,00	1 200 000,00
<b>Instrumenty pochodne zabezpieczające</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy - forwardy	0,00	0,00	0,00
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>	<b>11 945 845,23</b>	<b>17 996 946,49</b>	<b>8 449 678,65</b>
<b>Razem aktywa finansowe</b>	<b>96 081 483,10</b>	<b>112 616 123,76</b>	<b>86 654 685,95</b>

Kategorie i klasy zobowiązań finansowych	Okres zakończony 30.09.2017	Okres zakończony 31.12.2016	Okres zakończony 30.09.2016
<b>Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy - forwardy</b>	<b>0,00</b>	<b>36 865,00</b>	<b>45 000,00</b>
<b>Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu</b>	<b>184 733 408,89</b>	<b>189 212 875,45</b>	<b>187 396 036,05</b>
Kredyty i pożyczki	107 456 309,57	106 839 038,20	106 054 275,50
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	77 277 099,32	82 373 837,25	81 341 760,55
Zobowiązania inwestycyjne	0,00	0,00	0,00
<b>Zobowiązania z tytułu gwarancji, faktoringu i wyłączone z zakresu MSR 39</b>	<b>88 126 777,38</b>	<b>84 644 612,66</b>	<b>66 433 833,90</b>
Zobowiązania z tytułu leasingu	48 865 414,69	37 351 139,30	36 876 856,46
Zobowiązania z tytułu faktoringu	39 261 362,69	47 293 473,36	29 556 977,44
<b>Instrumenty pochodne zabezpieczające</b>	<b>183 378,15</b>	<b>470 093,01</b>	<b>785 803,01</b>
<b>Razem zobowiązania finansowe</b>	<b>273 043 564,42</b>	<b>274 364 446,12</b>	<b>254 660 672,96</b>

Wartość godziwa instrumentów finansowych, jakie Grupa Kapitałowa posiadała na dzień 30 września 2017 roku, 31 grudnia 2016 roku i 30 września 2016 roku, nie odbiegała istotnie od wartości prezentowanej w sprawozdaniach finansowych za poszczególne okresy z następujących powodów:

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

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

#### 42.2. 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 bezpośrednie (tj. do cen) lub pośrednie (tj. pochodne cen) do podobnych instrumentów istniejących na rynku,
- poziom 3 – ceny niepochodzące z aktywnych rynków (na bazie różnych technik wyceny nieopierających się o jakiegokolwiek obserwowalne dane rynkowe).

Okres zakończony 30 września 2017 roku

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

Rok zakończony 31 grudnia 2016 roku

	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	RAZEM
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej poprzez wynik finansowy	0,00	(36 865,00)	0,00	(36 865,00)
instrumenty pochodne	0,00	(36 865,00)	0,00	(36 865,00)
Zabezpieczające instrumenty pochodne	0,00	(470 093,01)	0,00	(470 093,01)
<b>RAZEM</b>	<b>0,00</b>	<b>(506 958,01)</b>	<b>0,00</b>	<b>(506 958,01)</b>

Okres zakończony 30 września 2016 roku

	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	RAZEM
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej poprzez wynik finansowy	0,00	(45 000,00)	0,00	(45 000,00)
instrumenty pochodne	0,00	(45 000,00)	0,00	(45 000,00)
Zabezpieczające instrumenty pochodne	0,00	(785 803,01)	0,00	(785 803,01)
<b>RAZEM</b>	<b>0,00</b>	<b>(830 803,01)</b>	<b>0,00</b>	<b>(830 803,01)</b>

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

W poszczególnych okresach zakończonych odpowiednio 30 września 2017 roku oraz 31 grudnia 2016 roku nie wystąpiły przesunięcia pomiędzy Poziomem 1 i Poziomem 2 hierarchii pomiaru wartości godziwej oraz nie nastąpiły przesunięcia z/do Poziomu 3.

#### **42.4. Charakterystyka instrumentów pochodnych**

W okresach zakończonych 30 września 2017 roku, 31 grudnia 2016 roku nie było konieczności ujmowania w sprawozdaniu z całkowitych dochodów kwot z tytułu nieefektywności zabezpieczeń.

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

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

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

#### **43. Istotne zdarzenia po zakończeniu okresu śródrocznego**

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

---

**Jacek Tarczyński**  
Prezes Zarządu

---

**Marek Piątkowski**  
Wiceprezes Zarządu

---

**Radosław Chmurak**  
Wiceprezes Zarządu

---

**Barbara Kühn**  
Główna Księgowa

Ujeździec Mały, 10 listopada 2017 roku



**Śródroczne Skrócone Sprawozdanie Finansowe  
TARCZYŃSKI S.A.  
za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2017**

## SPIS TREŚCI

BILANS .....	46
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (WARIANT PORÓWNAWCZY) .....	51
ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM .....	52
RACHUNEK PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH (METODA POŚREDNIA) .....	54
DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE .....	56
1.1.    Informacje ogólne .....	56
1.2.    Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego .....	56
1.3.    Istotne zasady (polityka) rachunkowości .....	57
1.4.    Zmiany stosowanych zasad (polityki) rachunkowości i sposobu sporządzenia sprawozdania finansowego .....	57
1.5.    Zdarzenia które wystąpiły po dniu bilansowym, nieuwjętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na wyniki finansowe Spółki .....	58

## BILANS

na dzień 30 września 2017 roku

### Aktywa

Tytuł	Stan na dzień 30.09.2017	Stan na dzień 30.06.2017	Stan na dzień 31.12.2016	Stan na dzień 30.09.2016
<b>AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>334 067 739,37</b>	<b>327 099 218,35</b>	<b>306 209 218,46</b>	<b>297 173 220,28</b>
<b>Wartości niematerialne i prawne</b>	<b>11 032 150,75</b>	<b>10 740 597,32</b>	<b>10 105 513,86</b>	<b>9 877 407,33</b>
Koszty zakończonych prac rozwojowych	3 555 623,70	3 627 573,63	3 320 264,84	3 171 459,54
Wartość firmy	0,00	0,00	0,00	0,00
Inne wartości niematerialne i prawne	5 490 869,74	5 211 214,40	4 912 161,12	4 707 069,75
Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	1 985 657,31	1 901 809,29	1 873 087,90	1 998 878,04
<b>Rzeczowe aktywa trwałe</b>	<b>318 301 474,66</b>	<b>311 986 208,55</b>	<b>292 537 151,19</b>	<b>282 927 176,09</b>
<b>Środki trwałe</b>	<b>283 290 842,14</b>	<b>283 673 416,28</b>	<b>268 101 654,85</b>	<b>259 588 401,33</b>
grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	3 388 615,32	3 388 615,32	3 388 615,32	3 388 615,32
budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	126 798 992,23	127 838 204,74	129 761 150,83	126 159 956,45
urządzenia techniczne i maszyny	139 454 844,01	138 166 500,84	122 276 171,13	118 075 083,97
środki transportu	2 464 029,66	2 410 932,66	2 658 304,94	2 766 057,01
inne środki trwałe	11 184 360,92	11 869 162,72	10 017 412,63	9 198 688,58
<b>Środki trwałe w budowie</b>	<b>30 221 659,78</b>	<b>24 125 030,06</b>	<b>15 708 042,77</b>	<b>18 890 004,41</b>
<b>Zaliczki na środki trwałe w budowie</b>	<b>4 788 972,74</b>	<b>4 187 762,21</b>	<b>8 727 453,57</b>	<b>4 448 770,35</b>
<b>Należności długoterminowe</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Od jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00
Od jednostek pozostałych, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00	0,00	0,00
Od jednostek pozostałych	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Inwestycje długoterminowe</b>	<b>888 004,17</b>	<b>888 004,17</b>	<b>888 004,17</b>	<b>888 004,17</b>
<b>Nieruchomości</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Wartości niematerialne i prawne</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Długoterminowe aktywa finansowe</b>	<b>888 004,17</b>	<b>888 004,17</b>	<b>888 004,17</b>	<b>888 004,17</b>
w jednostkach powiązanych	808 004,17	808 004,17	808 004,17	808 004,17
- udziały lub akcje	702 814,52	702 814,52	702 814,52	702 814,52
- inne papiery wartościowe	0,00	0,00	0,00	0,00
- udzielone pożyczki	0,00	0,00	0,00	0,00
- inne długoterminowe aktywa finansowe w pozostałych jednostkach, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	80 000,00	80 000,00	80 000,00	80 000,00
- udziały lub akcje	80 000,00	80 000,00	80 000,00	80 000,00
- inne papiery wartościowe	0,00	0,00	0,00	0,00
- udzielone pożyczki	0,00	0,00	0,00	0,00
- inne długoterminowe aktywa finansowe w pozostałych jednostkach	0,00	0,00	0,00	0,00
- udziały lub akcje	0,00	0,00	0,00	0,00
- inne papiery wartościowe	0,00	0,00	0,00	0,00
- udzielone pożyczki	0,00	0,00	0,00	0,00
- inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Inne inwestycje długoterminowe</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>3 846 109,79</b>	<b>3 484 408,31</b>	<b>2 678 549,24</b>	<b>3 480 632,69</b>
<b>Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>	<b>3 846 109,79</b>	<b>3 484 408,31</b>	<b>2 678 549,24</b>	<b>3 480 632,69</b>
<b>Inne rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>154 320 478,14</b>	<b>155 110 497,48</b>	<b>168 990 464,29</b>	<b>149 042 564,76</b>
<b>Zapasy</b>	<b>44 698 488,32</b>	<b>47 220 061,79</b>	<b>45 394 096,76</b>	<b>50 562 204,99</b>
Materialy	24 976 695,88	28 709 421,94	29 012 327,99	27 435 896,75

Tarczyński S.A.  
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2017 roku

Półprodukty i produkty w toku	0,00	0,00	0,00	0,00
Produkty gotowe	19 464 840,60	18 184 560,62	15 967 281,96	22 706 322,07
Towary	241 951,84	296 079,23	354 486,81	252 018,48
Zaliczki na dostawy	15 000,00	30 000,00	60 000,00	167 967,69
<b>Należności krótkoterminowe</b>	<b>96 282 039,77</b>	<b>97 283 634,14</b>	<b>102 117 513,63</b>	<b>87 819 071,13</b>
<b>Należności od jednostek powiązanych</b>	<b>5 924 396,04</b>	<b>4 852 297,23</b>	<b>3 206 037,05</b>	<b>1 999 201,36</b>
z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	5 924 396,04	4 852 297,23	3 206 037,05	1 999 201,36
- do 12 miesięcy	5 924 396,04	4 852 297,23	3 206 037,05	1 999 201,36
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00	0,00	0,00
inne	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Należności od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	0,00	0,00	0,00	0,00
- do 12 miesięcy	0,00	0,00	0,00	0,00
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00	0,00	0,00
inne	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Należności od pozostałych jednostek</b>	<b>90 357 643,73</b>	<b>92 431 336,91</b>	<b>98 911 476,58</b>	<b>85 819 869,77</b>
z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	78 989 010,76	78 802 669,60	90 039 896,53	75 349 075,98
- do 12 miesięcy	78 989 010,76	78 802 669,60	90 039 896,53	75 349 075,98
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00	0,00	0,00
z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	10 934 195,25	13 331 856,36	8 505 669,23	10 366 669,27
inne	434 437,72	296 810,95	365 910,82	104 124,52
dochodzone na drodze sądowej	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Inwestycje krótkoterminowe</b>	<b>11 499 141,00</b>	<b>8 269 399,83</b>	<b>19 651 113,21</b>	<b>9 365 888,48</b>
<b>Krótkoterminowe aktywa finansowe</b>	<b>11 499 141,00</b>	<b>8 269 399,83</b>	<b>19 651 113,21</b>	<b>9 365 888,48</b>
w jednostkach powiązanych	1 200 000,00	1 200 000,00	2 150 000,00	1 200 000,00
- udziały lub akcje	0,00	0,00	0,00	0,00
- inne papiery wartościowe	0,00	0,00	0,00	0,00
- udzielone pożyczki	1 200 000,00	1 200 000,00	2 150 000,00	1 200 000,00
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00	0,00	0,00
w pozostałych jednostkach	185 814,00	0,00	18 813,68	0,00
- udziały lub akcje	0,00	0,00	0,00	0,00
- inne papiery wartościowe	0,00	0,00	0,00	0,00
- udzielone pożyczki	100 000,00	0,00	0,00	0,00
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	85 814,00	0,00	18 813,68	0,00
środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	10 113 327,00	7 069 399,83	17 482 299,53	8 165 888,48
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	10 113 327,00	7 069 399,83	17 482 299,53	8 165 888,48
- inne środki pieniężne	0,00	0,00	0,00	0,00
- inne aktywa pieniężne	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Inne inwestycje krótkoterminowe</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>1 840 809,05</b>	<b>2 337 401,72</b>	<b>1 827 740,69</b>	<b>1 295 400,16</b>
<b>NALEŻNE WPLATY NA KAPITAŁ (FUNDUSZ) PODSTAWOWY</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>UDZIAŁY (AKCJE) WŁASNE</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>488 388 217,51</b>	<b>482 209 715,83</b>	<b>475 199 682,75</b>	<b>446 215 785,04</b>

Tarczyński S.A.  
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2017 roku

## Pasywa

Tytuł	Stan na dzień 30.09.2017	Stan na dzień 30.06.2017	Stan na dzień 31.12.2016	Stan na dzień 30.09.2016
<b>KAPITAŁ WŁASNY</b>	<b>145 592 072,51</b>	<b>135 325 233,83</b>	<b>137 787 200,66</b>	<b>135 528 828,52</b>
Kapitał (fundusz) podstawowy	11 346 936,00	11 346 936,00	11 346 936,00	11 346 936,00
Kapitał zapasowy	96 772 667,11	96 772 667,11	92 982 224,72	92 982 224,72
- nadwyżka wartości sprzedaży (wartości emisyjnej) nad wartością nominalną udziałów (akcji)	37 524 777,68	37 524 777,68	37 524 777,68	37 524 777,68
Kapitał z aktualizacji wyceny	96 772 667,11	(224 218,09)	(380 775,34)	(636 500,45)
- z tytułu aktualizacji wartości godziwej	-148 536,29	156 557,25	650 292,68	
Pozostałe kapitały rezerwowe	22 672 864,49	22 672 864,49	22 672 864,49	22 672 864,49
- tworzone zgodnie z umową (statutem) spółki	22 672 864,49	22 672 864,49	22 672 864,49	22 672 864,49
- na udziały (akcje) własne	0,00	0,00	0,00	0,00
Zysk (strata) z lat ubiegłych	0,00	0,00	0,00	0,00
Zysk (strata) netto	14 948 141,20	4 756 984,32	11 165 950,79	9 163 303,76
Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>342 796 145,00</b>	<b>346 884 482,00</b>	<b>337 412 482,09</b>	<b>310 686 956,52</b>
Rezerwy na zobowiązania	25 320 724,11	23 204 986,49	18 298 544,60	10 367 701,36
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	10 907 814,63	10 631 841,14	10 111 944,72	9 481 318,20
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	961 175,46	1 242 246,37	1 048 585,13	886 383,16
- długoterminowa	469 382,00	469 382,00	386 362,00	418 849,00
- krótkoterminowa	491 793,46	772 864,37	662 223,13	467 534,16
Pozostałe rezerwy	13 451 734,02	11 330 898,98	7 138 014,75	0,00
- długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00
- krótkoterminowe	13 451 734,02	11 330 898,98	7 138 014,75	0,00
Zobowiązania długoterminowe	117 692 160,24	121 569 075,98	107 736 000,47	106 182 347,89
Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00
Wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00	0,00	0,00
Wobec pozostałych jednostek	117 692 160,24	121 569 075,98	107 736 000,47	106 182 347,89
kredyty i pożyczki	85 416 773,03	87 949 743,92	82 846 222,93	81 524 554,88
z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00	0,00	0,00
inne zobowiązania finansowe	32 275 387,21	33 619 332,06	24 889 777,54	24 657 793,01
zobowiązania wekslowe			0,00	0,00
inne	0,00	0,00	0,00	0,00
Zobowiązania krótkoterminowe	175 982 738,45	177 927 948,67	186 431 568,84	168 782 804,12
Wobec jednostek powiązanych	8 020 336,38	8 675 499,20	10 339 330,12	9 046 413,48
z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	8 020 336,38	8 675 499,20	10 339 330,12	9 046 413,48
- do 12 miesięcy	8 020 336,38	8 675 499,20	10 339 330,12	9 046 413,48
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00	0,00	0,00
inne	0,00	0,00	0,00	0,00
Zobowiązania wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00	0,00	0,00
z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0,00	0,00	0,00	0,00
- do 12 miesięcy	0,00	0,00	0,00	0,00
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00	0,00	0,00
inne	0,00	0,00	0,00	0,00
Wobec pozostałych jednostek	167 886 909,94	169 252 449,47	176 092 228,96	159 636 916,78
kredyty i pożyczki	21 762 239,96	22 959 105,93	23 748 558,22	24 209 636,49
z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00	0,00	0,00



Tarczyński S.A.  
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
 za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2017 roku

inne zobowiązania finansowe	56 176 443,19	63 657 071,37	60 299 064,42	42 594 094,87
z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	77 015 035,69	69 955 164,50	80 062 556,58	81 274 846,22
- do 12 miesięcy	77 015 035,69	69 955 164,50	80 062 556,58	81 274 846,22
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00	0,00	0,00
zaliczki otrzymane na dostawy	0,00	0,00	0,00	0,00
zobowiązania wekslowe	0,00	0,00	0,00	0,00
z tytułu podatków, cel, ubezpieczeń i innych świadczeń	5 648 296,94	6 344 712,13	4 902 087,61	5 544 903,50
z tytułu wynagrodzeń	3 291 431,46	3 498 013,06	3 455 660,25	3 216 014,42
inne	3 993 462,70	2 838 382,48	3 624 301,88	2 797 421,28
<b>Fundusze specjalne</b>	<b>75 492,13</b>	<b>0,00</b>	<b>9,76</b>	<b>99 473,86</b>
<b>Rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>23 800 522,20</b>	<b>24 182 470,86</b>	<b>24 946 368,18</b>	<b>25 354 103,15</b>
Ujemna wartość firmy	0,00	0,00	0,00	0,00
Inne rozliczenia międzyokresowe	23 800 522,20	24 182 470,86	24 946 368,18	25 354 103,15
- długoterminowe	22 279 875,05	22 552 176,18	23 315 504,39	23 723 239,36
- krótkoterminowe	1 520 647,15	1 630 294,68	1 630 863,79	1 630 863,79
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>488 388 217,51</b>	<b>482 209 715,83</b>	<b>475 199 682,75</b>	<b>446 215 785,04</b>

**RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (WARIANT PORÓWNAWCZY)**  
**za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2017 roku**

	Okres 9 miesiące zakończony dnia 30.09.2017	Okres 3 miesiące zakończony dnia 30.09.2017	Okres 9 miesiące zakończony dnia 30.09.2016	Okres 3 miesiące zakończony dnia 30.09.2016
<b>Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:</b>	<b>551 754 059,34</b>	<b>188 811 110,52</b>	<b>479 913 470,34</b>	<b>175 419 762,99</b>
<i>od jednostek powiązanych</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
Przychody netto ze sprzedaży produktów	538 154 395,63	184 458 013,64	458 642 227,94	164 554 667,67
Zmiana stanu produktów (zwiększenie - wartość dodatnia, zmniejszenie - wartość ujemna)	3 497 558,64	1 280 279,98	10 905 891,79	7 557 971,62
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	4 443 409,36	1 353 329,87	5 260 626,25	1 455 104,73
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	5 658 695,71	1 719 487,03	5 104 724,36	1 852 018,97
<b>Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>535 609 544,06</b>	<b>176 924 215,76</b>	<b>469 449 934,15</b>	<b>171 060 643,30</b>
Amortyzacja	20 942 103,65	7 143 883,13	18 382 811,90	6 267 973,74
Zużycie materiałów i energii	345 500 357,10	115 919 967,40	303 647 794,33	114 943 319,24
Usługi obce	99 871 763,41	32 008 561,36	84 350 280,63	28 610 037,81
Podatki i opłaty, w tym:	1 699 097,24	566 592,04	1 693 514,43	587 330,49
- podatek akcyzowy	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
Wynagrodzenia	49 329 428,11	15 746 163,86	44 604 164,07	14 924 742,52
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	10 011 111,24	3 128 807,49	9 475 198,20	3 100 174,38
- emerytalne	4 426 414,95	1 348 810,80	4 147 650,56	1 348 810,80
Pozostałe koszty rodzajowe	3 134 769,17	845 504,72	2 613 918,86	897 607,78
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	5 120 914,14	1 564 735,76	4 682 251,73	1 729 457,34
<b>Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)</b>	<b>16 144 515,28</b>	<b>11 886 894,76</b>	<b>10 463 536,19</b>	<b>4 359 119,69</b>
<b>Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>2 558 763,81</b>	<b>746 876,11</b>	<b>1 960 414,40</b>	<b>752 607,85</b>
Zysk z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	34 676,50	12 246,00	105 723,89	(6 574,12)
Dotacje	1 074 674,52	358 224,84	1 074 674,52	358 224,84
Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	0,00	0,00	0,00
Inne przychody operacyjne	1 449 412,79	376 405,27	780 015,99	400 957,13
<b>Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>885 653,67</b>	<b>651 955,72</b>	<b>455 613,83</b>	<b>124 220,47</b>
Strata z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00	0,00	0,00
Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	192 614,71	126 757,45	170 443,51	94,34
Inne koszty operacyjne	693 038,96	525 198,27	285 170,32	124 126,13
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)</b>	<b>17 817 625,42</b>	<b>11 981 815,15</b>	<b>11 968 336,76</b>	<b>4 987 507,07</b>
<b>Przychody finansowe</b>	<b>5 721 900,76</b>	<b>2 273 853,95</b>	<b>3 871 808,41</b>	<b>18 544,86</b>
Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	5 159 252,20	2 085 574,77	3 489 276,69	583,00
a) od jednostek powiązanych, w tym:	0,00	0,00	0,00	0,00
- w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00	0,00	0,00
b) od jednostek pozostałych, w tym:	0,00	0,00	0,00	0,00
- w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00	0,00	0,00
Odsetki, w tym:	338 191,80	109 971,17	26 262,67	8 379,35
<i>od jednostek powiązanych</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
Zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:	0,00	0,00	0,00	0,00
- w jednostkach powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00
Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00	0,00	0,00
Inne	224 456,76	78 308,01	356 269,05	9 582,51
<b>Koszty finansowe</b>	<b>6 052 513,43</b>	<b>2 034 766,71</b>	<b>5 453 204,94</b>	<b>1 903 740,68</b>
Odsetki, w tym:	5 748 862,38	1 893 086,79	4 991 692,74	1 684 068,39

Tarczyński S.A.  
Skrócone sprawozdanie finansowe  
za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2017 roku

<i>dla jednostek powiązanych</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
Strata z tytułu rozchodu aktywów finansowych	0,00	0,00	0,00	0,00
- w jednostkach powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00
Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00	0,00	0,00
Inne	303 651,05	141 679,92	461 512,20	219 672,29
<b>Zysk (strata) brutto (F+G-H)</b>	<b>17 487 012,75</b>	<b>12 220 902,39</b>	<b>10 386 940,23</b>	<b>3 102 311,25</b>
<b>Podatek dochodowy</b>	<b>2 538 871,55</b>	<b>2 029 745,51</b>	<b>1 223 636,47</b>	<b>647 578,57</b>
<b>Pozostałe obowiązkowe zmniejszenie zysku (zwiększenia straty)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Zysk (strata) netto (K-L-M)</b>	<b>14 948 141,20</b>	<b>10 191 156,88</b>	<b>9 163 303,76</b>	<b>2 454 732,68</b>

## ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2017 roku

	Okres 9 miesięcy zakończony dnia 30.09.2017	Rok zakończony dnia 31.12.2016	Okres 9 miesięcy zakończony dnia 30.09.2016
<b>I. Kapitał własny na początek okresu (BO)</b>	<b>137 787 200,66</b>	<b>133 346 465,59</b>	<b>133 346 465,59</b>
- korekty błędów podstawowych	0,00	0,00	0,00
- zmiany zasad rachunkowości	0,00	0,00	0,00
<b>I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po korektach</b>	<b>137 787 200,66</b>	<b>133 346 465,59</b>	<b>133 346 465,59</b>
<b>1. Kapitał podstawowy na początek okresu</b>	<b>11 346 936,00</b>	<b>11 346 936,00</b>	<b>11 346 936,00</b>
1.1. Zmiany kapitału podstawowego	0,00	0,00	0,00
a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00	0,00
- wydania udziałów (emisji akcji)	0,00	0,00	0,00
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00	0,00
- umorzenia udziałów (akcji)	0,00	0,00	0,00
<b>1.2. Kapitał podstawowy na koniec okresu</b>	<b>11 346 936,00</b>	<b>11 346 936,00</b>	<b>11 346 936,00</b>
<b>2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy na początek okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
2.1. Zmiana należnych wpłat na kapitał podstawowy	0,00	0,00	0,00
a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00	0,00
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00	0,00
<b>2.2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy na koniec okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>3. Udziały (akcje) własne na początek okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
a) zwiększenie	0,00	0,00	0,00
b) zmniejszenie	0,00	0,00	0,00
<b>3.1. Udziały (akcje) własne na koniec okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>4. Kapitał zapasowy na początek okresu</b>	<b>92 982 224,72</b>	<b>84 087 315,84</b>	<b>84 087 315,84</b>
- korekty błędów podstawowych	0,00	0,00	0,00
<b>4.a Kapitał zapasowy na początek okresu po korektach</b>	<b>92 982 224,72</b>	<b>84 087 315,84</b>	<b>84 087 315,84</b>
4.1. Zmiany kapitału zapasowego	3 790 442,39	8 894 908,88	8 894 908,88
a) zwiększenie (z tytułu)	3 790 442,39	8 894 908,88	8 894 908,88
- emisji akcji powyżej wartości nominalnej	0,00	0,00	0,00
- podwyższenie kapitału niezarejestrowane w KRS	0,00	0,00	0,00
- z podziału zysku (ustawowo)	0,00	0,00	0,00
- z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	3 790 442,39	8 894 908,88	8 894 908,88
- z przeniesienia nadwyżki kapitału rezerwowego po umorzeniu akcji własnych	0,00	0,00	0,00
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00	0,00
- wypłacona dywidenda	0,00	0,00	0,00
- umorzenie akcji powyżej wartości nominalnej	0,00	0,00	0,00
<b>4.2. Stan kapitału zapasowego na koniec okresu</b>	<b>96 772 667,11</b>	<b>92 982 224,72</b>	<b>92 982 224,72</b>
<b>5. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu</b>	<b>(380 775,34)</b>	<b>(1 031 068,02)</b>	<b>(1 031 068,02)</b>
5.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	232 239,05	650 292,68	394 567,57
a) zwiększenie (z tytułu)	232 239,05	650 292,68	394 567,57
- wycena zabezpieczających instrumentów pochodnych	232 239,05	650 292,68	394 567,57
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00	0,00
<b>5.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu</b>	<b>(148 536,29)</b>	<b>(380 775,34)</b>	<b>(636 500,45)</b>
<b>6. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu</b>	<b>22 672 864,49</b>	<b>22 672 864,49</b>	<b>22 672 864,49</b>
6.1. Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych	0,00	0,00	0,00
a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00	0,00
- z wyceny obligacji zamiennych na akcje	0,00	0,00	0,00
- z przeznaczenia części zysku na wykup akcji własnych	0,00	0,00	0,00

Tarczyński S.A.  
Skrócone sprawozdanie finansowe  
za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2017 roku

b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00	0,00
- umorzenia akcji ponad wartość nominalną	0,00	0,00	0,00
- przeniesienia nadwyżki na kapitał rezerwowo po umorzeniu akcji własnych	0,00	0,00	0,00
<b>6.2. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu</b>	<b>22 672 864,49</b>	<b>22 672 864,49</b>	<b>22 672 864,49</b>
<b>7. Zysk / (strata) z lat ubiegłych na początek okresu</b>	<b>11 165 950,79</b>	<b>16 270 417,28</b>	<b>16 270 417,28</b>
7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	11 165 950,79	19 277 887,93	19 277 887,93
- korekty wynikające ze zmian zasad rachunkowości	0,00	0,00	0,00
7.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	11 165 950,79	19 277 887,93	0,00
a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00	0,00
- podziału zysku z lat ubiegłych	0,00	0,00	0,00
- inne	0,00	0,00	0,00
b) zmniejszenie (z tytułu)	(11 165 950,79)	(16 270 417,28)	(16 270 417,28)
- podział zysku - przeznaczenie na kapitał zapasowy	(3 790 442,39)	(8 894 908,88)	(8 894 908,88)
- podział zysku – wypłata dywidendy	(7 375 508,40)	(7 375 508,40)	0,00
- pokrycie straty z lat ubiegłych	0,00	0,00	(7 375 508,40)
7.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	0,00	3 007 470,65	3 007 470,65
7.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	0,00	(3 007 470,65)	(3 007 470,65)
- korekty błędów podstawowych	0,00	0,00	0,00
- korekty wynikające ze zmian zasad rachunkowości	0,00	(3 007 470,65)	(3 007 470,65)
7.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	0,00	(3 007 470,65)	(3 007 470,65)
a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00	0,00
- przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia	0,00	0,00	0,00
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	3 007 470,65	3 007 470,65
- pokrycia straty z zysku roku poprzedniego	0,00	3 007 470,65	3 007 470,65
7.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	0,00	0,00	0,00
<b>7.7. Zysk / (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>8. Wynik netto</b>	<b>14 948 141,20</b>	<b>11 165 950,79</b>	<b>9 163 303,76</b>
a) zysk netto	14 948 141,20	11 165 950,79	9 163 303,76
b) strata netto	0,00	0,00	0,00
c) odpisy z zysku	0,00	0,00	0,00
<b>II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ )</b>	<b>145 592 072,51</b>	<b>137 787 200,66</b>	<b>135 528 828,52</b>
<b>III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)</b>	<b>145 592 072,51</b>	<b>137 787 200,66</b>	<b>135 528 828,52</b>

## RACHUNEK PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH (METODA POŚREDNIA)

za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2017 roku

	Okres 9 miesięcy zakończony dnia 30.09.2017	Okres 9 miesięcy zakończony dnia 30.09.2016
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>14 948 141,20</b>	<b>9 163 303,76</b>
Korekty razem:	28 335 191,97	16 295 430,72
Amortyzacja	20 942 103,65	18 382 811,90
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	(15 389,31)	(6 312,93)
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	576 717,22	719 283,79
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	(34 676,50)	(105 723,89)
Zmiana stanu rezerw	(6 429 554,51)	(169 106,47)
Zmiana stanu zapasów	695 608,44	(17 059 790,55)
Zmiana stanu należności	5 835 473,86	(11 561 128,01)
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	8 926 145,28	27 908 937,07
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(2 326 474,89)	(2 208 107,76)
Inne korekty	165 238,73	394 567,57
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)</b>	<b>43 283 333,17</b>	<b>25 458 734,48</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
Wpływy	6 402 336,97	3 739 945,03
Zbycie WNP oraz rzeczowych aktywów trwałych	34 676,50	241 677,07
Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz WNP		0,00
Z aktywów finansowych, w tym:	5 167 660,47	3 498 267,96
w jednostkach powiązanych	5 158 669,20	3 488 693,69
zbycie aktywów finansowych	0,00	0,00
dywidendy i udziały w zyskach	5 158 669,20	3 488 693,69
splata udzielonych pożyczek długoterminowych	0,00	0,00
odsetki	0,00	0,00
inne wpływy z aktywów finansowych	0,00	0,00
w pozostałych jednostkach	8 991,27	9 574,27
zbycie aktywów finansowych	0,00	0,00
dywidendy i udziały w zyskach	0,00	583,00
splata udzielonych pożyczek długoterminowych	0,00	0,00
odsetki	0,00	0,00
inne wpływy z aktywów finansowych	8 991,27	8 991,27
Inne wpływy inwestycyjne(zwrot pożyczek)	1 200 000,00	0,00
Wydatki	(22 316 993,53)	(14 785 742,93)
Nabycie WNP oraz rzeczowych aktywów trwałych	(21 966 993,53)	(14 785 742,93)
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	(350 000,00)	0,00
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)</b>	<b>(15 914 656,56)</b>	<b>(11 045 797,90)</b>

Tarczyński S.A.  
Skrócone sprawozdanie finansowe  
za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2017 roku

<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
Wpływy	9 309 965,43	19 371 993,44
Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0,00	0,00
Kredyty i pożyczki	17 751 838,65	13 005 483,71
Emisja dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
Wpływ z dotacji	0,00	0,00
Inne wpływy finansowe	(8 441 873,22)	6 366 509,73
Wydatki	(44 063 003,88)	(35 830 451,02)
Nabycie udziałów (akcji) własnych	0,00	0,00
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	(7 375 508,40)	(7 375 508,40)
Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0,00	0,00
Spląty kredytów i pożyczek	(17 167 606,81)	(14 658 258,84)
Wykup dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0,00	0,00
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(13 784 502,25)	(9 588 123,30)
Odsetki	(5 735 386,42)	(4 208 560,48)
Inne wydatki finansowe	0,00	0,00
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)</b>	<b>(34 753 038,45)</b>	<b>(16 458 457,58)</b>
<b>Przepływy pieniężne netto, razem (A.III. +/- B.III. +/- C.III.)</b>	<b>(7 384 361,84)</b>	<b>(2 045 521,00)</b>
<b>Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:</b>	<b>(7 368 972,53)</b>	<b>(2 039 208,07)</b>
zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	15 389,31	6 312,93
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>17 482 299,53</b>	<b>10 205 096,55</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D), w tym:</b>	<b>10 113 327,00</b>	<b>8 165 888,48</b>
o ograniczonej możliwości dysponowania	708,91	1 300,33

## **DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE**

### **1.1. Informacje ogólne**

Skrócone sprawozdanie finansowe Spółki Tarczyński S.A. obejmuje okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2017 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2016 roku oraz na dzień 31 grudnia 2016 roku.

Spółka Tarczyński S.A. jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy, dla Wrocławia Fabrycznej we Wrocławiu, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 00000225318. Spółce nadano numer statystyczny REGON 932003793. Siedziba Spółki mieści się w Ujeźdźcu Małym 80, 55-100 Trzebnica.

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

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

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

### **1.2. Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego**

Niniejsze skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z przepisami:

- Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (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 2016 roku.



Tarczyński S.A. jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej Tarczyński i sporządza śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodne z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2017 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 2016 roku.

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

W niniejszym sprawozdaniu finansowym za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2017 roku nie dokonywano zmiany zasad rachunkowości oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego.

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

Po dniu bilansowym, tj. 30 września 2017 roku nie zaistniały znaczące zdarzenia, mogące mieć wpływ na ocenę sytuacji finansowej Spółki, a które powinny być a nie zostały ujęte w sprawozdaniu finansowym.

---

**Jacek Tarczyński**  
Prezes Zarządu

---

**Marek Piątkowski**  
Wiceprezes Zarządu

---

**Radosław Chmurak**  
Wiceprezes Zarządu

---

**Barbara Kühn**  
Główna Księgowa

Ujeździec Mały, 10 listopada 2017 roku