



Grupa Kapitałowa TARCZYŃSKI

**Sprawozdanie Zarządu z Działalności Grupy Kapitałowej
za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2025**

Ujeździec Mały, 29 września 2025

Spis treści

1. Zasady sporządzenia półrocznego skróconego sprawozdania finansowego.....	4
2. Opis organizacji Grupy Kapitałowej Tarczyński S.A., ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji.	4
2.1. Spółka Tarczyński S.A.	5
2.1.1. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej jednostki dominującej	6
2.2. Tarczyński Deutschland GmbH	7
2.3. WD Foods Sp. z o.o.	7
2.4. Tarczyński Gaz Sp. z o.o.	7
2.5. BW Handels- und Vertriebs GmbH	7
2.6. Food4Future Technologies Sp. z o.o.	7
2.7. Tarczyński Ochrona Sp. z o.o.	8
2.8. Tarczyński INC.....	8
2.9. Protexture Sp. z o.o.	8
2.10. Tarczyński LTD	8
2.11. Tarczyński SRL	9
2.12. Tarczyński Sweden AB	9
2.13. Tarczyński Agro 1 Sp. z o.o.	9
3. Model biznesowy Grupy Tarczyński	9
4. Strategia rozwoju Grupy Tarczyński.....	10
5. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Tarczyński S.A. na dzień przekazania raportu półrocznego wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji Spółki, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji w okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego.	10
6. Zestawienie stanu posiadania akcji Tarczyński S.A. lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę na dzień przekazania raportu półrocznego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego, odrębnie dla każdej z osób.	11
7. Omówienie skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2025 roku 13	
7.1. Wybrane pozycje ze śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów	13
7.2. Wybrane pozycje ze śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania sytuacji finansowej.....	14
7.3. Wybrane pozycje ze śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych	16
8. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Grupy Kapitałowej Tarczyński S.A. w pierwszym półroczu 2025 roku, wraz ze wskazaniem najważniejszych zdarzeń jej dotyczących.....	16
9. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na skrócone sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Tarczyński S.A.	16
10. Opis zmian organizacji grupy kapitałowej emitenta, w tym w wyniku połączenia jednostek, uzyskania lub utraty kontroli nad jednostkami zależnymi oraz inwestycjami długoterminowymi, a także podziału, restrukturyzacji lub zaniechania działalności.	16

11. Stanowisko Zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie półrocznym w stosunku do wyników prognozowanych.	17
12. Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.	17
13. Informacje o zawarciu przez spółkę Tarczyński S.A. lub jednostkę od niego zależną transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe.	17
14. Informacje o udzieleniu przez spółkę Tarczyński S.A. lub jednostkę od niej zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji jest znacząca.	17
15. Umowy kredytowe, leasingowe i gwarancje Grupy Tarczyński S.A.	17
15.1. Znaczące poręczenia kredytu lub pożyczki ze szczególnym uwzględnieniem jednostek powiązanych	17
15.2. Umowy leasingowe	18
15.3. Gwarancje	18
15.4. Faktoring	18
16. Inne informacje, które zdaniem Tarczyński S.A. są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian Spółki i Grupy Tarczyński S.A. oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Spółkę i Grupę.	18
16.1. Uchwały w sprawie podziału zysku	18
17. Wskazanie czynników, które w ocenie Spółki Tarczyński S.A. będą miały wpływ na osiągnięte przez nią i Grupę Tarczyński S.A. wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.	19
17.1. Czynniki zewnętrzne	19
17.1.1. Sytuacja makroekonomiczna w Polsce	19
17.1.2. Regulacje prawne	19
17.1.3. Tendencje cenowe na rynku surowca mięsnego	19
17.2. Czynniki wewnętrzne	20
17.2.1. Inwestycje w park maszynowy	20
17.2.2. Rozwój i wdrażanie innowacyjnych produktów	21
17.2.4. Zmiana decyzji o wsparciu dotyczącej wsparcia publicznego dla planowanej przez Tarczyński S.A. inwestycji ..	21
18. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyka związanych z pozostałymi sześcioma miesiącami roku obrotowego.	21
18.1. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Grupa prowadzi działalność	22
18.1.1. Ryzyko związane z sytuacją społeczno-ekonomiczną w Europie	22
18.1.2. Ryzyko utraty zaufania konsumentów	22
18.1.3. Ryzyko związane ze wzrostem cen surowca	22
18.1.4. Ryzyko związane z kształtowaniem się kursów walutowych	22
18.2. Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy	22
18.2.1. Ryzyko związane z utrzymaniem odpowiedniego poziomu zatrudnienia	22
18.2.2. Ryzyko związane z planowanymi inwestycjami rzeczowymi	23
18.2.3. Ryzyko związane z czasowym wstrzymaniem produkcji w wyniku awarii, zniszczenia lub utraty majątku	23
18.2.4. Ryzyko związane z kosztami finansowania działalności	23
18.2.5. Ryzyko awarii systemów informatycznych	23
18.2.6. Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu	23
Podpisy:	24

1. Zasady sporządzenia półrocznego skróconego sprawozdania finansowego.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy obejmuje okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2025 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2024 roku oraz na dzień 31 grudnia 2024 roku.

Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe należy czytać łącznie ze zbadanym Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym Grupy Kapitałowej Tarczyński S.A. za rok zakończony 31 grudnia 2024 roku sporządzonym według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”), zawierającym noty objaśniające („Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe sporządzone według MSSF”).

Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 29 września 2025 roku.

Niezbadane Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy („Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe”) zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości („MSR”) 34 – Śródroczna Sprawozdawczość Finansowa („MSR 34”) oraz zgodnie z odpowiednimi standardami rachunkowości mającymi zastosowanie do śródrocznej sprawozdawczości finansowej, przyjętymi przez Unię Europejską, opublikowanymi i obowiązującymi w czasie przygotowywania Śródrocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego (patrz również Nota 5 Skróconego Śródrocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego).

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

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

Spółka dominująca prowadzi 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. Spółka Tarczyński LTD będzie prowadziła księgi rachunkowe zgodnie z zasadami określonymi przez angielskie przepisy. Spółka Tarczyński INC będzie prowadziła księgi rachunkowe zgodnie z zasadami określonymi przez amerykańskie przepisy. Spółka Tarczyński S.R.L. prowadzi księgi rachunkowe zgodnie z zasadami określonymi przez przepisy rumuńskie. Spółka Tarczyński Sweden AB prowadzi księgi rachunkowe zgodnie z zasadami określonymi przez szwedzkie przepisy.

Szerszy zakres informacji dotyczących zasad przyjętych przy sporządzaniu Skróconego Śródrocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego znajduje się w Wybranych Informacjach Objaśniających do Skróconego Śródrocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego (pkt. 7).

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

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

Grupa Kapitałowa Tarczyński składa się ze Spółki Tarczyński S.A. („Spółka”, „Emitent”) i jej Spółek zależnych:

- Tarczyński Deutschland GmbH z siedzibą w Herford (Niemcy),
- WD Foods Sp. z o.o. z siedzibą w miejscowości Sowy (gmina Pakosław)
- Tarczyński Gaz Sp. z o.o. z siedzibą w Ujeźdźcu Wielkim,
- Tarczyński Ochrona Sp. z o.o. z siedzibą w Ujeźdźcu Małym,
- Tarczyński Inc. z siedzibą w Delaware (Stany Zjednoczone Ameryki),
- Tarczyński LTD z siedzibą w Londynie (Wielka Brytania),

- Protecture sp. z o.o. z siedzibą w Ujeźdźcu Małym,
 - o Tarczyński Agro 1 Sp. z o.o. (100% udziałów posiada Protecture sp. z o.o.)
- Tarczyński SRL z siedzibą w Bukareszcie (Rumunia),
które na dzień publikacji niniejszego sprawozdania prowadzą działalność,

Oraz spółki Tarczyński Sweden AB z siedzibą w Stenungsund (Szwecja), która na dzień publikacji niniejszego sprawozdania jeszcze nie rozpoczęła działalności.

Wyżej wymienione Spółki zależne konsolidowane są metodą pełną.

Ponadto Spółka Tarczyński S.A. posiada udziały w jednostkach stowarzyszonych tj. 50% udziałów w spółce handlowej prawa niemieckiego BW Handels- und Vertriebs GmbH z siedzibą w Herford (Niemcy) oraz 24,7% udziałów w spółce Food4Future Technologies Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu. W ramach sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Tarczyński podmioty stowarzyszone tj. spółka BW Handels und Vertriebs GmbH oraz Food4Future Technologies Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością ujmowane są metodą praw własności.

Podstawowym przedmiotem działalności Tarczyński S.A. jest produkcja i przetwórstwo mięsne. Głównym miejscem prowadzenia działalności jest Ujeździec Mały 80, 55-100 Trzebnica.

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

Przedmiotem działalności spółki BW Handels- und Vertriebs GmbH (BW) jest sprzedaż i dystrybucja artykułów żywnościowych i non-food.

Przedmiotem działalności spółki WD Foods Sp. z o.o. jest produkcja mieszanek przyprawowych oraz półproduktów mięsnych.

Przedmiotem działalności spółki Tarczyński Gaz Sp. z o.o. z siedzibą w Ujeźdźcu Wielkim jest górnictwo gazu ziemnego.

Przedmiotem działalności spółki Tarczyński Ochrona sp. z o.o. jest świadczenie usług ochrony na rzecz Tarczyński S.A. oraz WD Foods Sp. z o.o.

Przedmiotem działalności spółki Food4Future Technologies Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą we Wrocławiu są badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie biotechnologii oraz w dziedzinie pozostałych nauk przyrodniczych i technicznych.

Przedmiotem działalności spółki Tarczyński Inc. jest świadczenie na rzecz Tarczyński SA usług sprzedaży i dystrybucji produktów na terenie Ameryki Północnej.

Przedmiotem działalności spółki Tarczyński LTD jest świadczenie na rzecz Tarczyński SA usług sprzedaży i dystrybucji produktów na terenie Wielkiej Brytanii.

Tarczyński SRL prowadzi działalność, której celem jest świadczenie na rzecz Tarczyński SA usług sprzedaży i dystrybucji produktów na terenie Rumunii i państw sąsiednich.

Tarczyński Agro 1 Sp. z o.o. prowadzi działalność której celem jest uprawa roślin strączkowych oraz docelowo produkcja białka roślinnego z wykorzystaniem produktów z własnych upraw, w oparciu o założenia niskiej emisyjności, zrównoważony charakter produkcji oraz zapewnienia jakości płodów rolnych.

Przedmiotem działalności spółki Tarczyński Sweden AB będzie świadczenie na rzecz Tarczyński SA usług sprzedaży i dystrybucji produktów na terenie Szwecji i państw sąsiednich.

2.1. Spółka Tarczyński S.A.

Tarczyński S.A. - Spółka dominująca prowadzi działalność w formie spółki akcyjnej, związanej aktem notarialnym w dniu 8 grudnia 2004 roku, przed notariuszem Beata 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.

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

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

Na dzień 30 czerwca 2025 roku kapitał akcyjny (podstawowy) podmiotu dominującego wynosił 11.346.936,00 zł i był podzielony na 11.346.936 akcji o wartości nominalnej 1 złoty każda, co stanowiło 14.346.936 głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Wszystkie akcje zostały w pełni opłacone.

2.1.1. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej jednostki dominującej

Skład **Zarządu** na dzień 30 czerwca 2025 roku przedstawiał się następująco:

– Jacek Tarczyński	– Prezes Zarządu,
– Radosław Chmurak	– Wiceprezes Zarządu,
– Dawid Tarczyński	– Członek Zarządu,
– Tomasz Tarczyński	– Członek Zarządu,
– Krzysztof Cetnar	– Członek Zarządu,
– Kamil Wawrzyniak	– Członek Zarządu
– Marcin Dymitruk	– Wiceprezes Zarządu,

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2025 roku nastąpiły zmiany w składzie Zarządu Spółki.

W dniu 30.01.2025 Rada Nadzorcza Spółki, działając na podstawie art. 368 § 4 k.s.h i §16 ust. 2 Statutu Spółki powołała ze skutkiem na dzień 1 lutego 2025 r. Pana Marcina Dymitruka w skład Zarządu Spółki powierzając mu funkcję Wiceprezesa Zarządu. Do dnia 29 września 2025 r. tj. dnia publikacji niniejszego sprawozdania skład Zarządu nie uległ zmianie
Skład **Zarządu** na dzień 29 września 2025 roku (tj. dzień publikacji niniejszego sprawozdania) przedstawiał się następująco:

– Jacek Tarczyński	– Prezes Zarządu,
– Radosław Chmurak	– Wiceprezes Zarządu,
– Dawid Tarczyński	– Członek Zarządu,
– Tomasz Tarczyński	– Członek Zarządu,
– Krzysztof Cetnar	– Członek Zarządu,
– Kamil Wawrzyniak	– Członek Zarządu,
– Marcin Dymitruk	– Wiceprezes Zarządu,

W skład **Rady Nadzorczej** na dzień 30 czerwca 2025 roku oraz na dzień 30 września 2025 roku (tj. dzień publikacji niniejszego raportu) wchodziły następujące osoby:

– Krzysztof Wachowski	– Przewodniczący Rady Nadzorczej,
– Edmund Bienkiewicz	– Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
– Elżbieta Tarczyńska	– Członek Rady Nadzorczej,
– Piotr Łyskawa	– Członek Rady Nadzorczej,
– Rafał Dutkiewicz	– Członek Rady Nadzorczej,
– Jan Woźniak	– Członek Rady Nadzorczej.

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2025 roku nie wystąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej.

2.2. 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.

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

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

2.3. WD Foods Sp. z o.o.

WD Foods Sp. z o.o. z siedzibą w miejscowości Sowy (gmina Pakosław) jest spółką zależną Tarczyński S.A. Spółka ta została powołana 10 czerwca 2020 roku.

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

Kapitał zakładowy spółki wynosi 5.000 złotych.

Celem spółki jest produkcja mieszanek przyprawowych oraz półproduktów mięsnych na rzecz Tarczyński S.A. Spółka podlega konsolidacji przez Tarczyński S.A. w ramach skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

2.4. Tarczyński Gaz Sp. z o.o.

Spółka Tarczyński S.A. posiada 100 udziałów o łącznej wartości 5.000,00 zł w Spółce Tarczyński Gaz Sp. z o. o., która weszła w skład Grupy Kapitałowej w dniu 20 września 2022 r.

Spółka Tarczyński S.A. posiada 58,82% udziałów w kapitale zakładowym oraz 58,82% głosów na zgromadzeniu wspólników Tarczyński Gaz Sp. z o. o.

Przedmiotem działalności spółki Tarczyński Gaz Sp. z o.o. jest górnictwo gazu ziemnego a jej celem jest pozyskanie z lokalnych źródeł gazu ziemnego na potrzeby Spółki dominującej.

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

2.5. BW Handels- und Vertriebs GmbH

Spółka Tarczyński S.A. posiada 50% udziałów w spółce handlowej prawa niemieckiego BW Handels und Vertriebs GmbH z siedzibą w Herford (Niemcy). Spółka zajmuje się sprzedażą i dystrybucją artykułów żywnościowych i non-food i posiada ugruntowaną pozycję na terenie Niemiec w świadczeniu usług w tym zakresie. Nabycie udziałów w spółce stanowi jeden z elementów realizowanej strategii dotyczącej rozwoju nowoczesnych kanałów dystrybucji i działalności eksportowej Spółki.

Spółka podlega konsolidacji metodą praw własności przez Tarczyński S.A. w ramach skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

2.6. Food4Future Technologies Sp. z o.o.

Spółka posiada 60 udziałów o łącznej wartości 3.000 złotych stanowiących 24,79% kapitału zakładowego spółki Food4Future Technologies Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, Przedmiotem działalności spółki Food4Future Technologies Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą we Wrocławiu są badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie biotechnologii oraz w dziedzinie pozostałych nauk przyrodniczych i technicznych.

Spółka podlega konsolidacji metodą praw własności przez Tarczyński S.A. w ramach skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

2.7. Tarczyński Ochrona Sp. z o.o.

W dniu 04 marca 2024 r została zawiązana Spółka Tarczyński Ochrona Sp. z o. o. w której 100 % udziałów posiada Tarczyński S.A. Celem spółki jest świadczenie usług ochrony na rzecz Tarczyński S.A. oraz WD Foods Sp. z o.o. Spółka podlega konsolidacji przez Tarczyński S.A. w ramach skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

2.8. Tarczynski INC.

W dniu 15 maja 2024 r Spółka Tarczyński S.A. nabyła 100 % udziałów spółki Tarczyński Inc. zarejestrowanej w stanie Delaware w Stanach Zjednoczonych Ameryki.

Celem spółki jest świadczenie na rzecz Tarczyński S.A. usług sprzedaży i dystrybucji wyrobów na terenie Ameryki Północnej. Spółka podlega konsolidacji przez Tarczyński S.A. w ramach skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

2.9. Protecture Sp. z o.o.

24 maja 2024 roku Sąd Rejonowy dla Wrocławia Fabrycznej we Wrocławiu, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował spółkę Protecture sp. z o.o. o kapitale zakładowym 5.000 tys. zł podzielonym na 50.000 udziałów o równej wartości pod numerem KRS: 0001107307. 100% udziałów tej spółki stanowi własność Tarczyński S.A. Na dzień publikacji sprawozdania spółka nie prowadzi działalności gospodarczej.

W dniu 4 kwietnia 2025 roku dokonano podwyższenia kapitału w spółce Protecture Sp. z o. o. poprzez utworzenie nowych 50 000 udziałów o wartości nominalnej 100 zł każdy udział.

Udziały w podwyższonym kapitale zakładowym spółki zostały objęte przez jedynego jej wspólnika, tj. Tarczyński S.A. z siedzibą w Ujeźdźcu Małym. Oświadczenie o objęciu 50 000 udziałów o łącznej wartości nominalnej 5 000 000,00 zł zostało złożone przez Tarczyński S.A. z siedzibą w Ujeźdźcu Małym, w dniu 4 kwietnia 2025 roku. Objęcie udziałów nastąpiło w zamian za wkład pieniężny wynoszący po 100 zł za 1 udział, tj. za wkład pieniężny w łącznej wysokości 5 000 000,00 zł.

Dofinansowanie Spółki w drodze podwyższenia kapitału zakładowego ma na celu rozwój działalności rolniczej nadzorowanej przez spółkę w zakresie upraw roślin strączkowych stanowiących źródło protein roślinnych planowanych do wykorzystywania w przyszłych pracach badawczo-rozwojowych nad nowymi produktami.

W ramach rozwoju działalności rolniczej Protecture Sp. z o.o. nabyła w dniu 08 kwietnia 2025 roku przedsiębiorstwo z Rolniczej Spółdzielni Produkcyjnej w likwidacji z siedzibą Ujeźdźcu Małym.

W dniu 23 maja 2025 roku spółka Protecture Sp. z o.o. nabyła 100 % udziałów w kapitale zakładowym spółki TJ INVESTMENT spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Ujeźdźcu Wielkim. Nabycie nastąpiło na podstawie umowy sprzedaży zawartej pomiędzy Jackiem Tarczyńskim a Protecture Sp. z o.o. Sprzedaży podlegało 100 udziałów w kapitale zakładowym Spółki TJ INVESTMENT Sp. z o.o., każdy o wartości nominalnej 50,00 zł. Cena sprzedaży ustalona została na kwotę 20 000,00 zł.

W dniu 23 maja 2025 roku Zgromadzenie Wspólników TJ INVESTMENT Sp. z o.o. Spółki dokonało zmian umowy Spółki, w tym zmiany brzmienia firmy Spółki. W dniu 30 maja 2025 roku Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, IX Wydział Gospodarczy KRS, dokonał wpisu zmian danych Spółki – ujawnione zostało m.in. nowe brzmienie firmy Spółki, tj. Tarczyński Agro 1 Sp. z o.o.

2.10. Tarczyński LTD

26 kwietnia 2024 roku została zarejestrowana w Wielkiej Brytanii spółka Tarczynski LTD o nieopłaconym na dzień bilansowym kapitale zakładowym 1000 GBP podzielonym na 1000 równych udziałów. Celem spółki jest świadczenie na rzecz Tarczyński SA usług sprzedaży i dystrybucji produktów na terenie Wielkiej Brytanii. Spółka podlega konsolidacji przez Tarczyński S.A. w ramach skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

2.11. Tarczyński SRL

5 grudnia 2024 roku została zarejestrowana w Rumunii spółka Tarczynski SRL o kapitale zakładowym 1.000.000,00 LEI podzielonym na 100.000 równych udziałów. Kapitał spółki został objęty i opłacony przez Tarczyński S.A. zapewniając 100% udział w spółce. Celem spółki jest świadczenie na rzecz Tarczyński SA usług sprzedaży i dystrybucji produktów na terenie Rumunii i państw sąsiednich. Spółka podlega konsolidacji przez Tarczyński S.A. w ramach skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

2.12. Tarczyński Sweden AB

25 czerwca 2025 roku została zarejestrowana w Szwecji spółka Tarczynski Sweden AB o kapitale zakładowym 25.000 udziałów. Spółka ma zajmować się sprzedażą produktów spożywczych, takich jak wędliny, kielbasy, przekąski białkowe do detalistów produkowanych przez spółkę dominującą w Polsce. Spółka od 2025 roku będzie podlegać konsolidacji przez Tarczyński S.A. w ramach skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Na dzień publikacji sprawozdania spółka jest w trakcie organizacji.

2.13. Tarczyński Agro 1 Sp. z o.o.

W dniu 23 maja 2025 roku Zgromadzenie Wspólników TJ INVESTMENT Sp. z o.o. dokonało zmian umowy Spółki, w tym zmiany brzmienia firmy Spółki. W dniu 30 maja 2025 roku Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, IX Wydział Gospodarczy KRS, dokonał wpisu zmian danych Spółki – ujawnione zostało m.in. nowe brzmienie firmy Spółki, tj. Tarczyński Agro 1 sp. z o.o. Tarczyński Agro 1 Sp. z o.o. prowadzi działalność której celem jest uprawa roślin strączkowych oraz docelowo produkcja białka roślinnego z wykorzystaniem produktów z własnych upraw, w oparciu o założenia niskiej emisyjności, zrównoważony charakter produkcji oraz zapewnienia jakości płodów rolnych. Spółka będzie od 2025 roku podlegać konsolidacji przez Tarczyński S.A. w ramach skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

W dniu 30 lipca 2025 roku Zgromadzenie Wspólników spółki Tarczyński Agro 1 sp. z o.o. podwyższyło kapitał zakładowy spółki z kwoty 5.000,00 zł do kwoty 5.094.450,00 zł, to jest o kwotę 5.089.450,00 zł poprzez utworzenie 101.789 nowych, równych i niepodzielnych udziałów o wartości nominalnej 50,00 zł każdy udział, o łącznej wartości nominalnej 5.089.450,00 zł.

Wszystkie nowoutworzone udziały w kapitale zakładowym spółki zostały objęte przez dotychczasowego jedynego wspólnika Spółki, tj. spółkę PROTEXTURE Sp. z o.o. w zamian za wkład niepieniężny w postaci zorganizowanej części przedsiębiorstwa byłej Rolniczej Spółdzielni Produkcyjnej w Ujeźdźcu Małym.

3. Model biznesowy Grupy Tarczyński

Model biznesowy Grupy Tarczyński koncentruje się na przetwórstwie mięsa wieprzowego i drobiowego oraz sprzedaży i dystrybucji wytwarzanych wyrobów mięsno-wędliniarskich m.in. do sklepów detalicznych, hurtowni oraz sieci handlowych. Grupa produkuje ok. 300 wyrobów mięsno-wędliniarskich, nie prowadząc przy tym chowu trzody chlewnej dla potrzeb własnych ani też uboju.

Strategia wzrostu wartości Grupy Tarczyński opiera się na koncentracji w podstawowym obszarze biznesowym, jaki stanowi produkcja wędlin klasy Premium. Grupa zakłada ciągle umocnienie się na pozycji lidera w produkcji kabanosów oraz ciągły rozwój i optymalizację portfela produktów, mając na względzie zmieniające się oczekiwania i preferencje konsumentów. Rozwój produktowy oparty jest 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.

Produkcja wędlin odbywa się w dwóch wyspecjalizowanych zakładach:

- w Ujeźdźcu Małym, gdzie produkowane są głównie kabanosy i wędliny suche,
- w Bielsku-Białej, którego produkcja obejmuje przede wszystkim szynki i wyrobów blokowych.

Produkcja mieszanek przyprawowych oraz półproduktów mięsnych odbywa się na terenie zakładu w Sowach, stanowiącego własność Tarczyński S.A., dzierżawionego do spółki zależnej WD Foods Sp. z o.o.

Zakłady należące do Grupy są na bieżąco modernizowane i rozbudowywane w celu podnoszenia jakości produktów oraz zaspokajania potrzeb klientów i partnerów biznesowych.

Grupa Tarczyński, jako lider w segmencie wysokobiałkowych przekąsek mięsnych, realizuje strategię CSR opartą na czterech filarach: RAZEM, ODPOWIEDZIALNIE, MĄDRZE i AKTYWNIE. Strategia ta, spójna z misją firmy „Jesz lepiej, żyjesz lepiej”, integruje niektóre aspekty środowiskowe, społeczne i ładu korporacyjnego (ESG) z działalnością operacyjną i komunikacją z interesariuszami.

4. Strategia rozwoju Grupy Tarczyński

Strategia wzrostu wartości Grupy Kapitałowej Tarczyński SA opiera się na koncentracji w podstawowym obszarze biznesowym, jaki stanowi produkcja przekąsek białkowych oraz wędlin klasy premium. Grupa zakłada umocnienie się na pozycji lidera w produkcji kabanosów oraz 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 Tarczyński rozpoczęła również produkcję i dystrybucję w obszarze wyrobów roślinnych, co jest odpowiedzią na zmieniające się oczekiwania konsumpcyjne klientów końcowych.

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

Strategia Grupy Tarczyński zakłada systematyczne podnoszenie konkurencyjności jakościowej i kosztowej przedsiębiorstwa, w relacji do czołowych polskich firm branży przetwórstwa mięsnego w tym w drodze licznych inwestycji w środki trwałe. W konsekwencji powyższego Spółka spodziewa się, że przyszła sytuacja finansowa będzie wiązała się z istotnym zwiększeniem poziomu zadłużenia. Dotychczas realizowana strategia Emitenta i Grupy przekładała się na dynamiczne wzrosty sprzedaży oraz utrzymywanie rentowności powyżej średniej dla branży. Zarząd Spółki, oceniając przyjętą strategię za właściwą, zamierza ją kontynuować w przyszłości.

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

W poniższej tabeli przedstawiono strukturę własności znacznych pakietów akcji Spółki, zgodnie z wiedzą Spółki na dzień 29 września 2025 roku, tj. na dzień przekazania raportu półrocznego za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 roku.

Tabela: Struktura akcjonariatu Tarczyński S.A. według stanu na dzień przekazania raportu za okres 6 miesięcy 2025 roku oraz na dzień przekazania raportu za I kwartał 2025 roku.

	Ilość akcji	Udział w kapitale podstawowym	Ilość głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA
EJT Investment S.a.r.l	4 346 936,00	38,31%	7 346 936,00	51,21%
EJT Sp. z o.o.	3 098 221,00	27,30%	3 098 221,00	21,60%
PTE Allianz Polska S.A. zarządzające Allianz Polska OFE	1 630 000,00	14,37%	1 630 000,00	11,36%
Nationale Nederlanden (dawniej ING OFE)	1 000 000,00	8,81%	1 000 000,00	6,97%
Elżbieta Tarczyńska	533 188,00	4,70%	533 188,00	3,72%
Jacek Tarczyński	533 188,00	4,70%	533 188,00	3,72%
Pozostali	205 403,00	1,81%	205 403,00	1,43%
Razem	11 346 936,00	100,00%	14 346 936,00	100,00%

* Pani Elżbieta Tarczyńska posiada także, wspólnie z małżonkiem Jackiem Tarczyńskim oraz synami Dawidem i Tomaszem Tarczyński, pośrednio, poprzez spółkę zależną EJT Investment Sarl z siedzibą w Luksemburgu (100% własności udziałów: 37,52% - Pani E. Tarczyńska, 37,52% - Pan J. Tarczyński, 12,48% - Tomasz Tarczyński, 12,48% Dawid Tarczyński) akcje Tarczyński S.A. w ilości 4.346.936,00 sztuk, stanowiące 38,31% udziału w kapitale Spółki oraz stanowiące 51,21% udziału w głosach na WZA Spółki oraz Pani Elżbieta Tarczyńska posiada także, wspólnie z małżonkiem Jackiem Tarczyńskim oraz synami Dawidem i Tomaszem Tarczyńskim pośrednio, poprzez spółkę EJT sp. z o. o. z siedzibą w Ujeźdźcu Małym (w której 100% udziałów posiada EJT Investment Sarl) w ilości 3 098 221,00 sztuk stanowiące 27,3% udziału w kapitale Spółki oraz stanowiące 21,6% udziału w głosach na WZA Spółki.

** Pan Jacek Tarczyński posiada także, wspólnie z małżonką Elżbietą Tarczyńską oraz synami Dawidem i Tomaszem Tarczyński, pośrednio, poprzez spółkę zależną EJT Investment Sarl z siedzibą w Luksemburgu (100% własności udziałów: 37,52% - Pani E. Tarczyńska, 37,52% - Pan J. Tarczyński, 12,48% - Tomasz Tarczyński, 12,48% Dawid Tarczyński) akcje Tarczyński S.A. w ilości 4.346.936,00 sztuk, stanowiące 38,31% udziału w kapitale Spółki oraz stanowiące 51,21% udziału w głosach na WZA Spółki oraz Pan Jacek Tarczyński posiada także, wspólnie z małżonką Elżbietą Tarczyńską oraz synami Dawidem i Tomaszem Tarczyńskim pośrednio, poprzez spółkę EJT sp. z o. o. z siedzibą w Ujeźdźcu Małym (w której 100% udziałów posiada EJT Investment Sarl) w ilości 3.098.221,00 sztuk stanowiące 27,3 % udziału w kapitale Spółki oraz stanowiące 21,6% udziału w głosach na WZA Spółki.

Według wiedzy Zarządu Spółki w okresie od dnia 30 maja 2025 roku (tj. daty publikacji raportu za I kwartał 2025 roku) do dnia 29 września 2025 roku (tj. daty publikacji niniejszego raportu) struktura własności znacznych pakietów akcji Tarczyński S.A. nie uległa zmianie.

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

Poniższa tabela przedstawia stan posiadania akcji Tarczyński S.A. przez osoby zarządzające, zgodny z wiedzą Spółki w oparciu o informacje przekazywane przez osoby zobowiązane na dzień 29 września 2025 roku, tj. na dzień przekazania raportu półrocznego za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 roku oraz na dzień 30 maja 2025 roku, tj. na dzień przekazania raportu za I kwartał 2025 roku.

Tabela: Stan posiadania akcji Tarczyński S.A. przez osoby zarządzające według stanu na dzień przekazania raportu półrocznego za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 roku oraz na dzień przekazania raportu za I kwartał 2025 roku

Imię i Nazwisko	Liczba posiadanych akcji na dzień publikacji raportu za I półrocze 2025	Zmiana stanu posiadania w okresie	Liczba posiadanych akcji na dzień publikacji raportu za I kwartał 2025
Jacek Tarczyński * Prezes Zarządu	533 188	bez zmian	533 188
Radosław Chmurak Wiceprezes Zarządu	0	bez zmian	0
Dawid Tarczyński** Członek Zarządu	0	bez zmian	0
Tomasz Tarczyński** Członek Zarządu	0	bez zmian	0
Krzysztof Cetnar Członek Zarządu	0	bez zmian	0

GRUPA KAPITAŁOWA TARCZYŃSKI
Sprawozdanie Zarządu o Działalności Grupy Kapitałowej
za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2025 roku

* Pan Jacek Tarczyński posiada także, wspólnie z małżonką Elżbietą Tarczyńską oraz synami Dawidem i Tomaszem Tarczyńskimi, pośrednio, poprzez spółkę zależną EJT Investment Sarl z siedzibą w Luksemburgu (100% własności udziałów: 37,52% - Pani E. Tarczyńska, 37,52% - Pan J. Tarczyński, 12,48% - Tomasz Tarczyński, 12,48% Dawid Tarczyński) akcje Tarczyński S.A. w ilości 4.346.936,00 sztuk, stanowiące 38,31% udziału w kapitale Spółki oraz stanowiące 51,21% udziału w głosach na WZA Spółki oraz Pan Jacek Tarczyński posiada także, wspólnie z małżonką Elżbietą Tarczyńską oraz synami Dawidem i Tomaszem Tarczyńskimi pośrednio, poprzez spółkę EJT sp. z o. o. z siedzibą w Ujeźdźcu Małym (w której 100% udziałów posiada EJT Investment Sarl) w ilości 3.098.221,00 sztuk stanowiące 27,3 % udziału w kapitale Spółki oraz stanowiące 21,6% udziału w głosach na WZA Spółki.

** Pan Dawid Tarczyński oraz Tomasz Tarczyński posiadają wspólnie z Elżbietą Tarczyńską oraz Jackiem Tarczyńskim, pośrednio, poprzez spółkę zależną EJT Investment Sarl z siedzibą w Luksemburgu (100% własności udziałów: 37,52% - Pani E. Tarczyńska, 37,52% - Pan J. Tarczyński, 12,48% - Tomasz Tarczyński, 12,48% Dawid Tarczyński) akcje Tarczyński S.A. w ilości 4.346.936,00 sztuk, stanowiące 38,31% udziału w kapitale Spółki oraz stanowiące 51,21% udziału w głosach na WZA Spółki oraz posiadają także, wspólnie z Elżbietą Tarczyńską oraz Jackiem Tarczyńskim pośrednio, poprzez spółkę EJT sp. z o. o. z siedzibą w Ujeźdźcu Małym (w której 100% udziałów posiada EJT Investment Sarl) w ilości 3.098.221,00 sztuk stanowiące 27,3% udziału w kapitale Spółki oraz stanowiące 21,6% udziału w głosach na WZA Spółki

Poniższa tabela przedstawia stan posiadania akcji Tarczyński S.A. przez osoby nadzorujące, zgodny z wiedzą Spółki, w oparciu o informacje przekazywane przez osoby zobowiązane na dzień 29 września 2025 roku, tj. na dzień przekazania raportu półrocznego za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 roku oraz na dzień 30 maja 2025 roku, tj. na dzień przekazania raportu za I kwartał 2025 roku.

Tabela: Stan posiadania akcji Tarczyński S.A. przez osoby nadzorujące według stanu na dzień przekazania raportu półrocznego za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 roku oraz na dzień przekazania poprzedniego raportu za I kwartał 2025 roku.

Imię i Nazwisko	Liczba posiadanych akcji na dzień publikacji raportu za I półrocze 2025	Zmiana stanu posiadania w okresie	Liczba posiadanych akcji na dzień publikacji raportu za I kwartał 2025
Krzysztof Wachowski Przewodniczący Rady Nadzorczej	0	bez zmian	0
Edmund Bienkiewicz Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej	0	bez zmian	0
Elżbieta Tarczyńska * Członek Rady Nadzorczej	533 188	bez zmian	533 188
Rafał Dutkiewicz Członek Rady Nadzorczej	0	bez zmian	0
Piotr Łyskawa Członek Rady Nadzorczej	0	bez zmian	0
Jan Woźniak 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: 37,52% - Pani E. Tarczyńska, 37,52% - Pan J. Tarczyński, 12,48% - Tomasz Tarczyński, 12,48% Dawid Tarczyński) akcje Tarczyński S.A. w ilości 4.346.936,00 sztuk, stanowiące 38,31% udziału w kapitale Spółki oraz stanowiące 51,21% udziału w głosach na WZA Spółki oraz Pani Elżbieta Tarczyńska posiada także, wspólnie z małżonkiem Jackiem Tarczyńskim oraz synami Dawidem i Tomaszem Tarczyńskimi pośrednio, poprzez spółkę EJT sp. z o. o. z siedzibą w Ujeźdźcu Małym (w której 100% udziałów posiada EJT Investment Sarl) w ilości 3.098.221,00 sztuk stanowiące 27,3% udziału w kapitale Spółki oraz stanowiące 21,6% udziału w głosach na WZA Spółki.

7. Omówienie skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2025 roku

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

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

	okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 roku	okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 roku	Dynamika
Przychody netto ze sprzedaży	1 063 807	980 133	8,54%
Zysk brutto na sprzedaży	252 723	264 539	-4,47%
Koszty sprzedaży	(118 665)	(95 032)	24,87%
jako % przychodów	-11,15%	-9,70%	-1,5 p.p.
Koszty ogólnego zarządu	(51 864)	(56 794)	-8,68%
jako % przychodów	-4,88%	-5,79%	0,9 p.p.
Zysk ze sprzedaży	82 194	112 713	-27,08%
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	10 236	3 488	193,46%
EBITDA (EBIT + Amortyzacja)	133 534	151 862	-12,07%
EBIT (Wynik na działalności operacyjnej)	92 430	116 201	-20,46%
Strata na działalności finansowej	(34 015)	(26 870)	26,59%
Udział w zyskach jednostek podporządkowanych	447	(583)	
Zysk brutto	58 862	88 748	-33,68%
Zysk netto	67 388	75 279	-10,48%
Zysk netto przynależny akcjonariuszom Tarczyński S.A.	67 388	75 279	-10,48%
Średnioważona liczba akcji**	11 346 936	11 346 936	
Zysk na jedną akcję [w PLN]	5,94	6,63	-10,48%

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

Liczba akcji zwykłych na dzień 30 czerwca 2025 wyniosła 11.346.936.

W celu kompleksowego przedstawienia sytuacji finansowej Grupy zostały zastosowane alternatywne pomiary wyników (wskaźniki APM). Dostarczają one istotnych informacji na temat sytuacji finansowej, efektywności działania i rentowności Grupy. Zastosowane wskaźniki APM powinny być analizowane wyłącznie jako dodatkowe, nie zaś zastępujące informacje finansowe prezentowane w sprawozdaniu finansowym i rozpatrywane łącznie z nimi.

Wg Spółki są one źródłem dodatkowych (oprócz danych prezentowanych w sprawozdaniach finansowych), wartościowych informacji o sytuacji finansowej i operacyjnej, jak również ułatwiają analizę i ocenę osiągniętych przez Spółkę wyników finansowych na przestrzeni poszczególnych okresów sprawozdawczych.

Dobór alternatywnych pomiarów wyników przez Spółkę został poprzedzony analizą ich przydatności pod kątem dostarczenia inwestorom przydatnych informacji na temat sytuacji finansowej, przepływów pieniężnych i efektywności finansowej Grupy i w opinii Spółki pozwala na optymalną ocenę osiągniętych wyników finansowych.

Tabela: Wskaźniki rentowności Grupy Tarczyński

	okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 roku	okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 roku	Dynamika
Marża brutto na sprzedaży	23,8%	27,0%	-3,2 p.p.
Marża netto na sprzedaży	7,7%	11,5%	-3,8 p.p.
Rentowność EBITDA	12,6%	15,5%	-2,9 p.p.
Rentowność brutto	5,5%	9,1%	-3,5 p.p.
Rentowność netto	6,3%	7,7%	-1,3 p.p.

Definicje wskaźników:

Marża brutto 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 pierwszych 6 miesięcy 2025 roku przychody Grupy Tarczyński wyniosły 1 063 807 tys. zł. i były o 8,54% wyższe niż w tym samym okresie roku poprzedniego. Wynik ten jest efektem wyższej o ok. 12% skali sprzedaży i niższych cen w porównaniu z cenami z analogicznego okresu roku ubiegłego.

Istotny wkład we wzrost sprzedaży Grupy w pierwszej połowie roku 2025 pochodził z rynków zagranicznych. Sprzedaż eksportowa wyniosła 350 224 tys. zł i stanowiła już aż 33% skonsolidowanych przychodów.

W okresie pierwszych 6 miesięcy 2025 roku marża brutto na sprzedaży wyniosła 23,8% i była o 3,2 p.p. niższa niż w analogicznym okresie 2024 roku. Rozwijając swoją sprzedaż Grupa otwiera się na nowe rynki i grupy produktowe, co rodzi dodatkowe koszty związane z promowaniem się w tych obszarach i wymusza niższe ceny sprzedaży. Grupa również jest pod ciągłym wpływem presji inflacyjnej i skupia się na optymalizacji swoich kosztów, nie przenosząc ich na klienta końcowego i dopasowując się do realiów rynkowych. Jest to wynikiem utrzymania przewagi konkurencyjnej.

Poziom kosztów sprzedaży wyniósł 118.665 tys. zł, zaś poziom kosztów ogólnego zarządu 51.864 tys. zł stanowiąc łącznie 16,03 % udziału w przychodach w omawianym okresie.

W efekcie powyższych, wynik EBITDA Grupy w okresie pierwszych 6 miesięcy 2025 roku wyniósł 133,534 tys. zł i był o 12,07% niższy niż w analogicznym okresie 2024 roku (wówczas było to 151,862 tys. zł). Rentowność EBITDA wyniosła 12,6%, co w porównaniu z analogicznym okresem 2024 oznacza spadek o 2,9 p.p.

Grupa wypracowała w okresie pierwszych sześciu miesięcy 2025 roku 67.388 tys. zł zysku netto przy rentowności netto na poziomie 6,3% (-1,3 pp rok do roku).

7.2. Wybrane pozycje ze śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania sytuacji finansowej

Tabela: Struktura pasywów Grupy Tarczyński (tys. zł)

	30 czerwca 2025 roku	31 grudnia 2024 roku	Dynamika	Struktura 30 czerwca 2025 roku	Struktura 31 grudnia 2024 roku
Kapitały własne	667 840	633 077	5,5%	34,4%	36,6%
Kapitały obce	1 274 420	1 095 731	16,3%	65,6%	63,4%
Kapitały obce długoterminowe	642 085	583 995	9,9%	33,1%	33,8%
Oprocentowane kredyty i pożyczki	503 583	428 177	17,6%	25,9%	24,8%
Pozostałe zobowiązania finansowe	5 252	2 566	104,7%	0,3%	0,1%
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	13 447	23 929	-43,8%	0,7%	1,4%
Rezerwy	1 177	1 175	0,2%	0,1%	0,1%
Zobowiązania z tytułu leasingu	92 405	100 746	-8,3%	4,8%	5,8%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	26 221	27 402	-4,3%	1,4%	1,6%
Kapitały obce krótkoterminowe	632 335	511 736	23,6%	32,6%	29,6%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	209 845	171 969	22,0%	10,8%	9,9%
Oprocentowane kredyty i pożyczki	240 957	163 304	47,6%	12,4%	9,4%
Pozostałe zobowiązania finansowe	65 626	44 995	45,9%	3,4%	2,3%
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	-	-	-	0,0%	0,0%
Rezerwy	11 214	30 146	-62,8%	0,6%	1,7%
Zobowiązania z tytułu faktoringu	68 019	66 271	2,6%	3,5%	3,8%
Zobowiązania z tytułu leasingu	36 674	35 051	4,6%	1,9%	2,0%
PASYWA RAZEM	1 942 260	1 728 808	12,3%	100,0%	100,0%

Tabela: Wskaźniki zadłużenia Grupy Tarczyński

	30 czerwca 2025	31 grudnia 2024
Wskaźnik dług odsetkowy netto / EBITDA	3,91	3,06
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,66	0,63
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	1,91	1,73
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi	0,83	0,85
Wskaźnik kapitału własnego	0,34	0,37

Definicje wskaźników:

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

wskaźnik ogólnego zadłużenia = zobowiązania ogółem/pasywa ogółem

wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych = zobowiązania ogółem/kapitały własne

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

wskaźnik kapitału własnego = kapitał własny/suma bilansowa

Na dzień 30 czerwca 2025 roku suma bilansowa Grupy wyniosła 1 942 260,00 tys. zł i była o 213 452,00 tys. zł wyższa w stosunku do 31 grudnia 2024 roku.

Majątek Grupy na dzień 30 czerwca 2025 roku jest w 34,4% sfinansowany kapitałami własnymi (na 31 grudnia 2024 roku wskaźnik ten wynosił 36,6%).

Zysk wypracowany w okresie pierwszych 6 miesięcy 2025 roku powiększył bezpośrednio kapitały własne Grupy, 29 502,00 tys. zł. z zysku wypracowanego w roku 2024 zostało przeznaczono na wypłatę dywidendy. Kapitały własne zwiększyły się na dzień 30 czerwca 2025 roku o kwotę 34 763,00 tys. zł.

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

W strukturze zobowiązań krótkoterminowych dominują zobowiązania handlowe oraz zobowiązania z tytułu kredytów i leasingu oraz zobowiązania z tytułu faktoringu dłużnego.

Tabela: Aktywa Grupy Tarczyński (tys. zł)

	30 czerwca 2025 roku	31 grudnia 2024 roku	Dynamika	Struktura 30 czerwca 2025 roku	Struktura 31 grudnia 2024 roku
Aktywa trwałe	1 585 319	1 438 213	10,2%	81,6%	83,2%
Rzeczowe aktywa trwałe	1 204 183	1 074 176	12,1%	62,0%	62,1%
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	167 285	170 595	-1,9%	8,6%	9,9%
Wartości niematerialne	88 180	85 154	3,6%	4,5%	4,9%
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	21 305	20 962	1,6%	1,1%	1,2%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	59 206	40 350	46,7%	3,0%	2,3%
Pozostałe aktywa finansowe	45 160	46 976	-3,9%	2,3%	2,7%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	-	-	-	0,0%	0,0%
Aktywa obrotowe	356 941	290 595	22,8%	18,4%	16,8%
Zapasy	153 570	139 529	10,1%	7,9%	8,1%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	171 696	132 814	29,3%	8,8%	7,7%
Pozostałe aktywa finansowe	5 033	-	-	0,3%	0,0%
Należności z tytułu podatku dochodowego	7 084	2 843	149,2%	0,4%	0,2%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	19 558	15 409	26,9%	1,0%	0,9%
AKTYWA RAZEM	1 942 260	1 728 808	12,3%	100,0%	100,0%

W strukturze aktywów na dzień 30 czerwca 2025 roku 81,6% przypada na aktywa trwałe, zaś 18,4% na aktywa obrotowe co oznacza 1,6% wzrost udziału finansowania aktywami obrotowymi względem proporcji z końca roku 2024. Wartość netto rzeczowych aktywów trwałych na 30 czerwca 2025 roku wynosiła 1 204 183 tys. zł. i była o 12,1 % wyższa niż na dzień 31 grudnia 2024 roku. Wzrost ten wynikał z intensyfikacji nakładów inwestycyjnych zrealizowanych w pierwszym kwartale 2025.

	30 czerwca 2025	31 grudnia 2024
Wskaźnik płynności bieżącej	0,56	0,57
Wskaźnik płynności szybkiej	0,32	0,30

Definicje wskaźników:

wskaźnik płynności bieżącej = aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe

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

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

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

	okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 roku	okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 dane przekształcone
Przeplwy pieniężne netto z działalności operacyjnej	74 904	132 301
Przeplwy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(174 200)	(142 315)
Przeplwy pieniężne netto z działalności finansowej	103 445	17 968
Przeplwy pieniężne netto razem	4 149	7 954
Środki pieniężne na początek okresu	15 409	12 281
Środki pieniężne na koniec okresu	19 558	20 235

Przeplwy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej za okres pierwszych 6 miesięcy 2025 roku wyniosły 74 904 tys. zł. W analogicznym okresie 2024 roku przeplwy te były również dodatnie i wyniosły 132 301 tys. zł.

Łączne przeplwy pieniężne z działalności inwestycyjnej były ujemne i wyniosły (-)174 200 tys. zł (w analogicznym okresie 2024 roku wyniosły (-)142 315 tys. zł). Wzrost salda przepływów inwestycyjnych licząc okres do okresu wynikał głównie z intensyfikacji realizacji nakładów na rzeczowe i finansowe aktywa trwałe w roku 2025, związanej z realizacją przyjętych planów inwestycyjnych Grupy.

Przeplwy pieniężne z działalności finansowej w okresie pierwszych 6 miesięcy 2025 roku były dodatnie i wyniosły 103 445 tys. zł. Spółka pozyskała w tym czasie 207 940 tys. zł z kredytów bankowych, natomiast po stronie wypływów największy wpływ na wynik miały spłata kredytów (-)56 020 tys. zł i koszty odsetkowe (-)37 487 tys. zł).

Wartość środków pieniężnych na dzień 30 czerwca 2025 roku wyniosła 19 558 tys. zł.

8. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Grupy Kapitałowej Tarczyński S.A. w pierwszym półroczu 2025 roku, wraz ze wskazaniem najważniejszych zdarzeń jej dotyczących.

Na podstawie uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 12 czerwca 2025 roku zysk netto Tarczyński S.A. wypracowany w roku 2024 w wysokości 111 619 072,33 zł został w kwocie 82 117 038,73 zł przekazany na kapitał zapasowy Spółki a kwota 29 502 033,60 zł została przekazana na wypłatę dywidendy. Dywidenda została wypłacona w dniu 16 września 2025 roku.

9. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na skrócone sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Tarczyński S.A.

Poza czynnikami opisanymi w punktach 7, 15 i 16 niniejszego sprawozdania, w okresie od 1 stycznia 2025 roku do dnia publikacji niniejszego sprawozdania nie wystąpiły inne czynniki, mające istotny wpływ na osiągnięte przez Grupę wyniki finansowe.

10. Opis zmian organizacji grupy kapitałowej emitenta, w tym w wyniku połączenia jednostek, uzyskania lub utraty kontroli nad jednostkami zależnymi oraz inwestycjami długoterminowymi, a także podziału, restrukturyzacji lub zaniechania działalności.

W okresie sprawozdawczym Spółka Tarczyński S.A. objęła udziały w Tarczyński Sweden AB oraz pośrednio przez Protecture Sp. z o.o. w Tarczyński Agro 1 Sp. z o.o.

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

Zarząd Tarczyński S.A. nie przekazywał do publicznej wiadomości prognoz wyników finansowych spółki Tarczyński S.A. i Grupy Kapitałowej Tarczyński S.A. na 2025 rok.

12. Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2025 roku oraz do dnia publikacji niniejszego sprawozdania Spółka Tarczyński S.A., jak również jednostki od niej zależne, nie były stroną w istotnym postępowaniu toczącym się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, ani innym, które mogłyby mieć istotny wpływ na sytuację finansową Grupy.

13. Informacje o zawarciu przez spółkę Tarczyński S.A. lub jednostkę od niego zależną transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe.

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2025 roku oraz w okresie od 30 czerwca 2025 roku do dnia publikacji niniejszego sprawozdania spółka Tarczyński S.A. jak również jednostki od niej zależne, nie zawierały transakcji z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe.

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

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2025 roku Spółka Tarczyński S.A. oraz jednostki od niej zależne nie udzielały poręczeń kredytu lub pożyczki ani gwarancji innemu podmiotowi lub jednostce od niej zależnej, których łączna wartość byłaby znacząca dla Spółki.

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

15.1. Znaczące poręczenia kredytu lub pożyczki ze szczególnym uwzględnieniem jednostek powiązanych

Poniżej opisano umowy kredytowe, które Grupa zawarła lub spłaciła w okresie 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2025 roku oraz w okresie od 30 czerwca 2025 roku do daty publikacji niniejszego sprawozdania.

W dniu 18 lutego 2025 roku Tarczyński S.A. oraz WD Foods Sp. z o.o. jako kredytobiorcy zawarły aneks nr 15 do Umowy Kredytów Terminowych oraz Kredytu Odnawialnego zawartej 11 grudnia 2017 roku pomiędzy Tarczyński S.A. oraz WD Foods Sp. z o.o. a Santander Bank Polska S.A. (wcześniej Bankiem Zachodnim WBK S.A.), Powszechną Kasą Oszczędności Bank Polski S.A. oraz BNP Paribas Bank Polska S.A. Aneks wprowadził zmiany dotyczące "Przypadku Zmiany Kontroli".

Pozostałe warunki pozostały niezmienione.

Poręczycielem zobowiązań Emitenta jest spółka EJT Sp. z o.o. oraz spółka WD Foods Sp. z o.o.

W dniu 10 czerwca 2025 roku Tarczyński S.A. oraz WD Foods Sp. z o.o. jako kredytobiorcy zawarły aneks nr 16 do Umowy Kredytów Terminowych oraz Kredytu Odnawialnego zawartej 11 grudnia 2017 roku pomiędzy Tarczyński S.A. oraz WD Foods Sp. z o.o. a Santander Bank Polska S.A. (wcześniej Bankiem Zachodnim WBK S.A.), Powszechną Kasą Oszczędności Bank Polski S.A. oraz BNP Paribas Bank Polska S.A. Aneks wprowadził zmiany dotyczące terminu ostatecznej daty spłaty w odniesieniu do kredytu C na dzień 11 czerwca 2026 oraz terminu okresu Udostępnienia do dnia 10 czerwca 2026 roku.

Pozostałe warunki pozostały niezmienione.

Poręczycielem zobowiązań Emitenta jest spółka EJT Sp. z o.o. oraz spółka WD Foods Sp. z o.o.

W dniu 30 lipca 2025 roku Tarczyński S.A. oraz WD Foods Sp. z o.o. jako kredytobiorcy zawarły aneks nr 17 do Umowy Kredytów Terminowych oraz Kredytu Odnawialnego zawartej 11 grudnia 2017 roku pomiędzy Tarczyński S.A. oraz WD Foods Sp. z o.o. a Santander Bank Polska S.A. (wcześniej Bankiem Zachodnim WBK S.A.), Powszechną Kasą Oszczędności Bank Polski S.A. oraz BNP Paribas Bank Polska S.A. Aneks podwyższono dostępny limit kredytu odnawialnego do kwoty 399 mln PLN. Łączną wartość kredytów terminowych oraz kredytu odnawialnego podwyższono do kwoty 1 294 525 858,90 PLN. Ostateczna spłata zobowiązań wynikających z udzielonych kredytów ma nastąpić do 08.11.2032 roku. Zawarty aneks wprowadził także zmiany w zakresie stron umowy poprzez wykreślenie spółki EJT Sp. z o.o. jako poręczyciela.

15.2. Umowy leasingowe

Tarczyński S.A. i WD Foods Sp. z o.o. są stronami umów leasingu, dotyczących przede wszystkim maszyn i urządzeń produkcyjnych oraz środków transportu. Łączna wartość zobowiązań z tyt. leasingu na dzień 30 czerwca 2025 roku wynosiła 129 079 tys. zł. Płatności wynikające z umów leasingowych są zabezpieczone weksłami in blanco.

15.3. Gwarancje

Na dzień 30 czerwca 2025 roku, jak i na dzień publikacji niniejszego sprawozdania Spółka Tarczyński S.A., jak również jednostki od niej zależne nie posiadają zobowiązań z tytułu gwarancji.

15.4. Faktoring

Według stanu na dzień publikacji niniejszego sprawozdania Spółka Tarczyński S.A. korzystała z usług faktoringu w ramach umów zawartych z:

Lp.	Faktor	Nr umowy	Okres obowiązywania	Limit, mln PLN	Rodzaj faktoringu
1	Santander Faktoring Sp. z o.o.	1861/2368/2013 z dnia 28 stycznia 2013 roku wraz ze zmianami	bezterminowo	20,0	bez przejęcia ryzyka
2	Santander Faktoring Sp. z o.o.	3184/4411/2017 z dnia 20 stycznia 2017 roku	bezterminowo	152,5	z przejęciem ryzyka
3	PKO Faktoring S.A.	2531/10/2021 z dnia 16 grudnia 2021 roku	bezterminowo	31,0	bez przejęcia ryzyka
4	PKO Faktoring S.A.	2855/09/2022 z dnia 28 września 2022 roku	bezterminowo	25,0	z przejęciem ryzyka
5	PKO Faktoring S.A.	3149/06/2023 z dnia 14 czerwca 2023 roku	bezterminowo	14,0	finansowanie zobowiązań
6	BNP Paribas Faktoring Sp. z o.o.	4113/08/2022 z dnia 22 września 2022	bezterminowo	30,0	z przejęciem ryzyka
7	BNP Paribas Faktoring Sp. z o.o.	4114/08/2022 z dnia 22 września 2022	bezterminowo	30,0	bez przejęcia ryzyka

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

Poniżej przedstawiono pozostałe zdarzenia, uznane przez Zarząd Spółki za istotne dla oceny sytuacji Grupy, mające miejsce w okresie od 1 stycznia 2025 roku do dnia publikacji niniejszego sprawozdania:

16.1. Uchwały w sprawie podziału zysku

Na podstawie uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 12 czerwca 2025 roku zysk netto Spółki wypracowany w roku 2024 w wysokości 111 619 072,33 zł został w kwocie 82 117 038,73 zł przekazany na kapitał zapasowy Spółki a kwota 29 502 033,60 zł została przekazana na wypłatę dywidendy. Dywidenda zostanie wypłacona w dniu 16 września 2025 roku.

16.2. Podwyższenie kwoty kredytowania

W dniu 30 lipca 2025 roku Tarczyński S.A. oraz WD Foods Sp. z o.o. jako kredytobiorcy zawarły aneks nr 17 do Umowy Kredytów Terminowych oraz Kredytu Odnawialnego zawartej 11 grudnia 2017 roku pomiędzy Tarczyński S.A. oraz WD Foods Sp. z o.o. a Santander Bank Polska S.A. (wcześniej Bankiem Zachodnim WBK S.A.), Powszechną Kasą Oszczędności Bank Polski S.A. oraz BNP Paribas Bank Polska S.A. Aneksiem podwyższono dostępny limit kredytu odnawialnego do kwoty 399 mln PLN. Łączną wartość kredytów terminowych oraz kredytu odnawialnego podwyższono do kwoty 1 294 525 858,90 PLN. Ostateczna spłata zobowiązań wynikających z udzielonych kredytów ma nastąpić do 08.11.2032 roku. W związku z powyższą zmianą dotyczącą kwoty finansowania zostały podpisane dokumenty zabezpieczające w szczególności aneksy do umów zastawów rejestrowych i zastawów finansowych na rachunkach bankowych z dnia 23.09.2025r., aneksu do umowy zastawów rejestrowych na zbiorze aktywów z dnia 22.09.2025r., aneksu do umowy zastawów rejestrowych na prawach ochronnych na znaki towarowe Spółki z dnia 22.09.2025r., oświadczenia o ustanowieniu lub zmianie hipotek istniejących na nieruchomościach z dnia 24.09.2025r., aneksu do umowy przelewu na zabezpieczenie z dnia 22.09.2025 r. oraz oświadczeń o poddaniu się egzekucji w trybie z art. 777 § 1 Kodeksu postępowania cywilnego na rzecz każdego z Kredytodawców z dnia 24.09.2025 r.. Zawarty aneks wprowadził także zmiany w zakresie stron umowy poprzez wykreślenie spółki EJT Sp. z o.o. jako poręczyciela.

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

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

17.1. Czynniki zewnętrzne

17.1.1. Sytuacja makroekonomiczna w Polsce

Przychody Tarczyński S.A. pochodzą przede wszystkim z działalności prowadzonej na rynku krajowym. Z tego też powodu wyniki finansowe Spółki 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.

Ponadto istotny wpływ na wyniki Spółki ma rozwój sytuacji społecznej w Polsce – zmiany nawyków żywieniowych ludzi, preferencji produktowych i trendów marketingowych. Ciągły monitoring tych procesów w celu dostosowania oferty, a także aktywne promowanie pożądanых trendów są bardzo istotnym elementem działalności Spółki.

17.1.2. Regulacje prawne

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

17.1.3. Tendencje cenowe na rynku surowca mięsnego

Wyniki Spółki są w dużej mierze uzależnione od sytuacji na rynku surowców, z których kluczowym jest mięso wieprzowe. II kwartał 2025 roku przyniósł wyczuwalne wzrosty cen skupu wieprzowiny w głównych krajach Europy Zachodniej. W Niemczech – będących barometrem rynku UE – cena ustalana przez organizację VEZG pod koniec maja osiągnęła 2,10 euro/kg wagi poubojowej, to poziom zbliżony do maksimów z 2024 roku oraz wzrost o 10–16 centów w stosunku do końca I kwartału. Wzrosty cen były napędzane ograniczoną podażą, odbudową stada w UE oraz sezonowym ożywieniem popytu. Jednocześnie jednak rynek europejski pozostawał pod presją eksportową i skutkami epizootycznych (ASF, pryszczycy w Niemczech).

Patrząc na rynek kurczaka, w II kwartale 2025 roku krajowy sektor drobiarski odnotował lekki wzrost produkcji po kryzysie ptasiej grypy. W Polsce, ceny skupu brojlerów w II kwartale sięgnęły przeciętnie 5,20–5,85 zł/kg (+6–10% r/r). Podobny wzrost obserwowano w innych krajach UE, jednak relatywnie drób pozostał najtańszym mięsem. Polska aktualnie odpowiada za ok.

20% produkcji mięsa drobiowego w UE. Jeśli chodzi o aktualne trendy, to w samym czerwcu 2025 kurczak wykazywał już łagodną tendencję spadkową cen detalicznych w Europie, wynikającą z rosnącej podaży i odbudowy popytu po ptasiej grypie. Obawy o kolejne ogniska choroby mogą jednak podtrzymywać niepewność i presję na wzrost cen – zwłaszcza indyków.

17.2. Czynniki wewnętrzne

17.2.1. 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 warunkują osiągnięcie celów Spółki.

Pomiar utraty wartości środków trwałych – regulacje na tle MSR 36

Spółka przeprowadziła procedurę sprawdzającą czy istnieje niebezpieczeństwo utraty wartości środków trwałych. Po przeanalizowaniu wszystkich przesłanek, nie stwierdzono żadnego prawdopodobieństwa na podstawie kontrolowanych przez jednostkę składników majątku trwałego, że przyniosą w przyszłości w znacznej części lub w całości utratę wartości środków trwałych.

Według regulacji, informacje o tym, że poszczególne obiekty lub ich zespoły mogły utracić wartość, spółka pozyskała z dwóch źródeł: zewnętrznych i wewnętrznych.

Czynniki zewnętrzne wskazywały na czynniki pochodzące z otoczenia przedsiębiorstwa, które pozostawały niezależne od decyzji kierownictwa. Spółka przeanalizowała między innymi następujące zjawiska zachodzące na rynkach, gdzie podmiot prowadzi działalność, potencjalnie niekorzystne zmiany o charakterze:

- technologicznym – w zakładach Tarczyński S.A. stosowane są nowoczesne rozwiązania produkcyjne, jak również Spółka współdziała w zakresie tworzenia innowacji o zakresie nie tylko krajowym, ale i międzynarodowym. Przedstawiciele Spółki uczestniczą we wszystkich targach prezentujących najnowocześniejsze rozwiązania, wizytują zakłady przetwórcze na całym świecie, jak również testują te rozwiązania, następnie wdrażają. Z tego tytułu Zarząd oceni, że ryzyko technologiczne dla prowadzonej działalności jest znikome.

- rynkowym – branża spożywcza, w której funkcjonuje Spółka ulega stałym zmianom, modom czy trendom żywieniowym. Spółka jest aktywnym obserwatorem i uczestnikiem tych zmian, w szczególności zmieniając swoją ofertę, dostosowując ją do preferencji finalnego konsumenta. Jednocześnie w swoim kluczowym segmencie – produkcji kabanosa spółka jest niekwestionowanym liderem, który kreuje rynek. Uczestnictwo w targach spożywczych, analiza danych rynkowych np. Nielsen, obserwacja konkurencji czy zmian zachodzących w innych segmentach FMCG pozwalają stwierdzić, że ryzyko rynkowe jest niskie w odniesieniu do TSA.

- gospodarczym – ryzyko gospodarcze uznajemy za niskie z uwagi na fakt, że branża spożywcza należy do najbardziej odpornych na zawirowania ogólnorynkowe. Ryzyko spowolnienia, które przełożyć mogłoby się na mniejszą konsumpcję w skali makro nie spowoduje trwałej utraty wartości posiadanych aktywów, a jedynie ewentualnie ich mniejsze obciążenie w pracę, które obecnie w wielu obszarach jest na maksymalnych poziomach

- prawnym – Spółka nie identyfikuje istotnych zmian prawnych obecnie wprowadzonych jak i planowanych, które mogłyby generować utratę wartości posiadanych aktywów

Czynniki wewnętrzne, zjawiska kontrolowane przez Zarząd:

- utrata przydatności składnika aktywów, zaprzestanie eksploatacji środków trwałych – spółka stale dokonuje przeglądu posiadanych aktywów, w szczególności parku maszynowego i nie stwierdza przypadków utraty przydatności. Obiekty, maszyny i urządzenia, które wychodzą z eksploatacji lub dla których istnieje prawdopodobieństwo braku przydatności są zbywane.

- fizyczne uszkodzenie obiektów – zakłady produkcyjne posiadane przez Spółkę to obiekty stosunkowo nowe, stale doinwestowywane, remontowane lub modernizowane, w których nie stwierdza się fizycznych uszkodzeń, wpływających na

możliwość prowadzenia działalności i trwałą utratę wartości. Spółka rokrocznie uzyskuje najwyższe noty podczas audytów specjalistycznych IFS oraz BRC, które również w zakresie jakości i stanu obiektów, stawiają najwyższe wymagania.

- skrócenie czasu użytkowania obiektów – Spółka nie dokonuje skrócenia okresów użytkowania aktywów – wręcz przeciwnie okresy amortyzacyjne są w górnych dopuszczalnych normach. Ryzyko to nie występuje.

- przyjęcie planów zaniechania działalności – Spółka nie planuje zaniechania lub ograniczenia działalności - ryzyko nie występuje.

17.2.2. Rozwój i wdrażanie innowacyjnych produktów

Emitent zakłada ciągiły 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.

17.2.3. Aktywne działania marketingowe

W latach 2023-2024 oraz w pierwszej połowie 2025 roku na zlecenie Grupy prowadzone były liczne kampanie reklamowe, w tym obejmujące działania promocyjne powiązane z Mistrzostwami świata w piłce nożnej i objęciem przez Grupę roli sponsora Reprezentacji Polski w piłce nożnej. Kampania ta jest kontynuacją działań promocyjnych prowadzonych w poprzednich latach. Grupa uważa, że kluczowe dla utrzymania pozycji rynkowej jest kontynuowanie prowadzenia ciągłej komunikacji z konsumentem, dlatego planuje kontynuację działań promocyjno-reklamowych w kolejnych kwartałach. Działania prowadzone są we wszystkich dominujących kanałach umożliwiających dotarcie do pożądanych grup docelowych.

17.2.4. Zmiana decyzji o wsparciu dotyczącej wsparcia publicznego dla planowanej przez Tarczyński S.A. inwestycji

W związku z uzyskaną 21 grudnia 2021 roku od spółki Specjalna Strefa Ekonomiczna Małej Przedsiębiorczości S.A. - decyzją dotyczącą wsparcia publicznego dla planowanej przez Tarczyński S.A. inwestycji obejmującej zwiększenie mocy produkcyjnych zlokalizowanych w Ujeźdźcu Małym Zarząd Spółki wystąpił do Ministra Rozwoju i Technologii o zmianę decyzji celem objęcia nią realizowanych i planowanych do realizacji zadań inwestycyjnych. W szczególności złożony wniosek dotyczył możliwości uwzględnienia w decyzji zadań inwestycyjnych obejmujących zwiększenie mocy produkcyjnych istniejącego zakładu produkcyjnego w Ujeźdźcu Małym.

Decyzją z dnia 17.07.2023 r. Minister Rozwoju i Technologii zaakceptował zmianę decyzji o wsparciu dla planowanej inwestycji w zakresie uwzględnienia w niej dodatkowych działek położonych w miejscowości Ujeździec Wielki stanowiących potencjalną lokalizację inwestycji, tak że powierzchnia działek wskazanych w decyzji zwiększyła się z 32,28 ha 65,86 ha.

Inwestycja obejmuje poniesienie kosztów kwalifikowanych o łącznej wartości co najmniej 183,3 mln zł w terminie do dnia 30 czerwca 2026 roku przy maksymalnej dopuszczalnej wysokości kosztów kwalifikowanych Inwestycji na poziomie 238,3 mln zł.

W zakresie maksymalnej dopuszczalnej daty kwalifikacji kosztów Spółka uzyskała w maju 2025 decyzję wydłużającą o rok kwalifikowalny termin poniesienia kosztów co skutkować będzie możliwością wykorzystania maksymalnej ulgi strefowej przyznanej decyzją o wsparciu.

Zasady udzielonego Spółce wsparcia publicznego zakładają zwrot w formie zwolnienia z podatku dochodowego do 25% wartości poniesionych kosztów, tj. do kwoty ok. 60 mln zł.

Zaplanowane działania inwestycyjne wynikają z potrzeby zabezpieczenia długoterminowych planów rozwojowych Emitenta.

Uzyskana zmiana decyzji o wsparciu powinna pozwolić na przyspieszenie wykorzystania przez Tarczyński S.A. przyznanego wsparcia publicznego.

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

Poniżej przedstawiono opis podstawowych ryzyk i zagrożeń związanych z działalnością Grupy Tarczyński i otoczeniem, w jakim prowadzi działalność nieujęte w punktach powyżej

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

18.1.1. Ryzyko związane z sytuacją społeczno-ekonomiczną w Europie

Działalność Grupy Tarczyński na rynku spożywczym jest uzależniona od sytuacji makroekonomicznej rynków eksportowych, głównie europejskich, na których Grupa Tarczyński sprzedaje swoje produkty. W szczególności istotne są stopy wzrostu PKB, poziom 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 Spółkę działalności gospodarczej i tym samym negatywnie wpływać na wyniki finansowe Spółki.

18.1.2. Ryzyko utraty zaufania konsumentów

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

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

18.1.3. Ryzyko związane ze wzrostem cen surowca

Na koszty działalności Grupy Tarczyński istotny wpływ mają ceny rynkowe mięsa. Około 60% kosztów operacyjnych stanowią surowce, które podlegają bardzo szybkim zmianom cenowym oraz są podatne na różnego rodzaju czynniki niezwiązane bezpośrednio z sytuacją rynkową np. choroby zwierząt, skażenie pasz itp. 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 osiąmane przez Spółkę. Nieodłącznym elementem procesu zarządzania ryzykiem cenowym jest bieżąca analiza trendów rynkowych oraz dywersyfikacja dostawców. Spółka stara się niwelować negatywne skutki zmiany cen surowca, elastycznie kształtując swoją politykę cenową i asortymentową.

18.1.4. Ryzyko związane z kształtowaniem się kursów walutowych

Ryzyko walutowe związane jest ze źródłami zaopatrzenia w surowiec do produkcji. W 2025 roku około 60% dostaw surowca mięsnego Spółki pochodziło z krajów Unii Europejskiej, poza Polską. Spółka realizowała zaopatrzenie w surowiec wieprzowy zarówno w kraju, jak i za granicą (główne kierunki zakupów to Dania, Holandia, Niemcy, Belgia, Hiszpania, Francja). Nie można wykluczyć, iż ewentualny wzrost kursu EUR w stosunku do PLN może wpłynąć na wzrost cen surowca wykorzystywanego przez Spółkę do produkcji i tym samym mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe osiąmane przez Tarczyński SA. Docelowo intencją Spółki jest zwiększanie udziału sprzedaży eksportowej, w rezultacie czego ekspozycja netto na ryzyko walutowe będzie ulegać stopniowemu zmniejszeniu.

18.2. Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy

18.2.1. Ryzyko związane z utrzymaniem odpowiedniego poziomu zatrudnienia

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

18.2.2. Ryzyko związane z planowanymi inwestycjami rzeczowymi

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

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

Spółka Tarczyński S.A. jest znaczącym producentem wyrobów wędliniarskich na rynku polskim, posiadającym zakład produkcyjny w Ujeźdźcu Małym oraz zakład w Bielsku-Białej. Istnieje jednak ryzyko, iż w przypadku ewentualnej awarii, zniszczenia lub utraty rzeczowego majątku trwałego Spółki może wystąpić ryzyko czasowego wstrzymania produkcji, co w konsekwencji może przejściowo doprowadzić do braku terminowej realizacji dostaw do jej odbiorców i tym samym ograniczenia poziomu sprzedaży produktów Spółki, co może negatywnie wpłynąć na osiągnięte przez nią wyniki finansowe.

18.2.4. 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.

18.2.5. Ryzyko awarii systemów informatycznych

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

18.2.6. Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu

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

Podpisy:

Jacek Tarczyński
Prezes Zarządu

Radosław Chmurak
Wiceprezes Zarządu

Marcin Dymitruk
Wiceprezes Zarządu

Tomasz Tarczyński
Członek Zarządu

Dawid Tarczyński
Członek Zarządu

Krzysztof Cetnar
Członek Zarządu

Kamil Wawrzyniak
Członek Zarządu

Ujeździec Mały, 29 września 2025 roku