

TARCZYŃSKI



Grupa Kapitałowa **TARCZYŃSKI**

Sprawozdanie Zarządu z działalności
Tarczyński S.A. i Grupy Kapitałowej

za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2026

Ujeździec Mały, 17 września 2026

SPIS TREŚCI

1. CHARAKTERYSTYKA GRUPY KAPITAŁOWEJ TARCZYŃSKI	3
1.1. Struktura Grupy Kapitałowej Tarczyński	3
1.2. Zmiany organizacji Grupy Kapitałowej Tarczyński	5
1.3. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej jednostki dominującej.....	6
1.4. Struktura akcjonariatu jednostki dominującej.....	6
1.5. Stan posiadania akcji Tarczyński S.A. lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę...	7
2. CHARAKTERYSTYKA DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ TARCZYŃSKI	7
2.1. Model biznesowy Grupy Kapitałowej Tarczyński	7
2.2. Strategia rozwoju Grupy Kapitałowej Tarczyński	8
3. ANALIZA SYTUACJI EKONOMICZNEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ TARCZYŃSKI W I PÓŁROCZU 2026 ROKU	9
3.1. Zasady sporządzenia półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, wybrane mierniki finansowe oraz alternatywne pomiary wyników.....	9
3.2. Wybrane pozycje ze śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów	10
3.3. Wybrane pozycje ze śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania sytuacji finansowej	11
3.4. Wybrane pozycje ze śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych .	12
3.5. 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.	12
4. OTOCZENIE BIZNESOWE I REGULACYJNE.....	13
4.1. Istotne dokonania lub niepowodzenia Grupy Kapitałowej Tarczyński w okresie sprawozdawczym.....	13
4.2. Czynniki i nietypowe zdarzenia mające znaczący wpływ na skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Tarczyński	20
4.3. Czynniki które będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału	15
4.4. Podstawowe zagrożenia i ryzyka związane z pozostałymi sześcioma miesiącami roku obrotowego.....	18
5. POZOSTAŁE ISTOTNE INFORMACJE I ZDARZENIA	20
5.1. Istotne postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.....	20
5.2. Transakcje z podmiotami powiązanymi zawarte warunkach na innych niż rynkowe.....	21
5.3. Udzielenie poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzielenie gwarancji	21
5.4. Inne informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego Grupy i ich zmian oraz dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Grupę.	21

1. CHARAKTERYSTYKA GRUPY KAPITAŁOWEJ TARCZYŃSKI

1.1. Struktura Grupy Kapitałowej Tarczyński

Grupa Kapitałowa Tarczyński („Grupa”, „Grupa Kapitałowa”, „Grupa Tarczyński”) na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania składa się ze Spółki Tarczyński S.A. („jednostka dominująca”, „spółka dominująca”, „Spółka”) i jej Spółek zależnych (dalej - „Spółki zależne”), ponadto Spółka Tarczyński S.A. posiada udziały w jednostkach stowarzyszonych (dalej - „Jednostki stowarzyszone”) (patrz tabelę niżej).

Tarczyński S.A. - Spółka dominująca prowadzi działalność jako spółka akcyjna, która to została zawiązana 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 w Polsce prowadzonego przez Sąd Rejonowy, dla Wrocławia Fabrycznej, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000225318. Państwem rejestracji jednostki dominującej jest Polska.

Jednostce dominującej nadano numer statystyczny REGON 932003793.

Siedzibą jednostki dominującej jest Ujeździec Mały 80, 55-100 Trzebnica, Polska.

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

Podstawowym przedmiotem działania Grupy jest: jest produkcja i przetwórstwo mięsne.

Podmiotem dominującym najwyższego szczebla całej Grupy Tarczyński jest Spółka Tarczyński S.A.



W skład Grupy wchodzi Spółka Tarczyński S.A. oraz spółki zależne:

Spółka	Siedziba	Waluta funkcjonalna	Udziałowiec	% udziałów Grupy w kapitale		Standard prowadzenia ksiąg	Metoda konsolidacji	Podstawowy przedmiot działalności
				30 czerwca 2026 roku	31 grudnia 2025 roku			
Jednostka dominująca:								
Tarczyński S.A.	Trzebnica (Polska)	PLN				Polska		Produkcja ora sprzedaż wyrobów z mięsa
Jednostki zależne:								
Tarczynski Deutschland GmbH	Herford (Niemcy)	EUR	Tarczyński S.A.	100,00%	100,00%	Niemcy	pełna	Dystrybucja produktów Tarczyński S.A. na terenie Niemiec i Austrii
WD Foods Sp. z o.o.	Sowy (Polska)	PLN	Tarczyński S.A.	100,00%	100,00%	Polska	pełna	Produkcja mieszanek przyprawowych oraz półproduktów mięsnych
Tarczyński Gaz Sp. z o.o.	Ujeździec Wielki (Polska)	PLN	Tarczyński S.A.	58,82%	58,82%	Polska	pełna	Górnictwo gazu ziemnego a jej celem jest pozyskanie z lokalnych źródeł gazu ziemnego na potrzeby Spółki dominującej
Tarczyński Ochrona Sp. z o.o.	Ujeździec Mały (Polska)	PLN	Tarczyński S.A.	100,00%	100,00%	Polska	pełna	Świadczenie usług ochrony dla spółek Grupy
Protexture Sp. z o.o.	Ujeździec Mały (Polska)	PLN	Tarczyński S.A.	100,00%	100,00%	Polska	pełna	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
Tarczyński Agro 1 Sp. z o.o.	Ujeździec Mały (Polska)	PLN	Protexture Sp. z o.o.	100,00%	100,00%	Polska	pełna	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
Tarczynski INC	Delaware (Stany Zjednoczone Ameryki)	USD	Tarczyński S.A.	100,00%	100,00%	Stany Zjednoczone Ameryki	pełna	Świadczenie na rzecz Tarczyński S.A. usług sprzedaży i dystrybucji produktów na terenie Ameryki Północnej
Tarczynski LTD	Londyn (Wielka Brytania)	GBP	Tarczyński S.A.	75,00%	75,00%	Wielka Brytania	pełna	Świadczenie na rzecz Tarczyński SA usług sprzedaży i dystrybucji produktów na terenie Wielkiej Brytanii
Tarczynski SRL	Bukareszt (Rumunia)	RON	Tarczyński S.A.	100,00%	100,00%	Rumunia	pełna	Świadczenie na rzecz Tarczyński SA usług sprzedaży i dystrybucji produktów na terenie Rumunii i państw sąsiednich
Tarczynski Sweden AB	Stenungsund (Szwecja)	SEK	Tarczyński S.A.	100,00%	100,00%	Szwecja	pełna	Świadczenie na rzecz Tarczyński SA usług sprzedaży i dystrybucji produktów na terenie Skandynawii.

Na dzień 30 czerwca 2026 roku oraz na dzień 31 grudnia 2025 roku udział w ogólnej liczbie głosów posiadany przez Grupę w podmiotach zależnych jest równy udziałowi Grupy w kapitałach tych jednostek.

Ponadto Grupa posiada udziały w następujących jednostkach stowarzyszonych:

Jednostka stowarzyszona	Siedziba	Waluta funkcjonalna	Udziałowiec	% udziałów Grupy w kapitale		Standard prowadzenia ksiąg	Metoda konsolidacji	Podstawowy przedmiot działalności
				30 czerwca 2026 roku	31 grudnia 2025 roku			
BW Handels- und Vertriebs GmbH	Herford (Niemcy)	EUR	Tarczyński S.A.	50,00%	50,00%	Niemcy	praw własności	Sprzedaż i dystrybucją artykułów żywnościowych i non-food a jej celem wsparcie realizowanej strategii dotyczącej rozwoju nowoczesnych kanałów dystrybucji i działalności eksportowej Tarczyński S.A.
Food4Future Technologies Sp. z o.o.	Wrocław (Polska)	PLN	Tarczyński S.A.	24,79%	24,79%	Polska	praw własności	Badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie biotechnologii oraz w dziedzinie pozostałych nauk przyrodniczych i technicznych

1.2. Zmiany organizacji Grupy Kapitałowej Tarczyński

W bieżącym okresie sprawozdawczym nie nastąpiły zmiany w nazwie Grupy ani żadne zmiany w zakresie innych danych identyfikacyjnych.

1.3. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej jednostki dominującej

Skład **Zarządu** na dzień 31 grudnia 2025 roku, 30 czerwca 2026 roku oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania przedstawiał się następująco:

Pełniona funkcja	Imię i nazwisko	Okres	
Prezes Zarządu	Jacek Tarczyński	od 01.06.2021	do chwili obecnej
Wiceprezes Zarządu	Radosław Chmurak	od 01.06.2021	do chwili obecnej
Wiceprezes Zarządu	Marcin Dymitruk	od 01.02.2025	do chwili obecnej
Wiceprezes Zarządu	Kamil Wawrzyniak	od 06.12.2024	do chwili obecnej
Członek Zarządu	Dawid Tarczyński	od 01.06.2021	do chwili obecnej
Członek Zarządu	Tomasz Tarczyński	od 01.06.2021	do chwili obecnej
Członek Zarządu	Krzysztof Cetnar	od 29.11.2021	do chwili obecnej

W bieżącym okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zmiany w składzie Zarządu Spółki.

Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania skład Zarządu nie uległ zmianie.

W skład **Rady Nadzorczej** na dzień 31 grudnia 2025 roku, 30 czerwca 2026 roku oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania wchodziły następujące osoby:

Pełniona funkcja	Imię i nazwisko	Okres	
Przewodniczący Rady Nadzorczej	Krzysztof Wachowski	od 17.06.2024	do chwili obecnej
Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	Edmund Bienkiewicz	od 17.06.2024	do chwili obecnej
Członek Rady Nadzorczej	Elżbieta Tarczyńska	od 17.06.2024	do chwili obecnej
Członek Rady Nadzorczej	Piotr Łyskawa	od 17.06.2024	do chwili obecnej
Członek Rady Nadzorczej	Rafał Dutkiewicz	od 17.06.2024	do chwili obecnej
Członek Rady Nadzorczej	Jan Woźniak	od 17.06.2024	do chwili obecnej

W bieżącym okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej.

Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania skład Rady Nadzorczej nie uległ zmianie.

1.4. Struktura akcjonariatu jednostki dominującej

W poniższej tabeli przedstawiono strukturę własności znacznych pakietów akcji Spółki na dzień publikacji niniejszego sprawozdania.

Tabela: Struktura akcjonariatu Tarczyński S.A. według stanu na dzień 30.06.2026

	Ilość posiadanych akcji	% posiadanych akcji	Ilość posiadanych głosów	% posiadanych głosów
POROZUMIENIE AKCJONARIUSZY* w tym:	8 511 533	75,01%	11 511 533	80,24%
Elżbieta Tarczyńska	533 188	4,70%	533 188	3,72%
Jacek Tarczyński	533 188	4,70%	533 188	3,72%
EJDT Fundacja Rodzinna** poprzez:	7 445 157	65,61%	10 445 157	72,80%
EJT Investment S.à r.l.	4 346 936	38,31%	7 346 936	51,21%
EJT Sp. z o.o.	3 098 221	27,30%	3 098 221	21,60%
ALLIANZ POLSKA OFE	1 630 000	14,37%	1 630 000	11,36%
NATIONALE-NEDERLANDEN OFE	1 000 000	8,81%	1 000 000	6,97%
Pozostali akcjonariusze	205 403	1,81%	205 403	1,43%
Razem	11 346 936	100%	14 346 936	100%

* Porozumienie akcjonariuszy, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5) Ustawy o ofercie publicznej zawarte w dniu 15 grudnia 2025 r. pomiędzy akcjonariuszami: Jackiem Tarczyńskim, Elżbietą Tarczyńską, Dawidem Tarczyńskim, Tomasz Tarczyński oraz EJDT Fundacja Rodzinna z siedzibą w Ujeźdźcu Małym w celu prowadzenia trwałej polityki wobec spółki Tarczyński S.A. oraz zgodnego głosowania na WZ Spółki na zasadach z niego wynikających.

** EJDT Fundacja Rodzinna ustanowiona w dniu 6 listopada 2025 r. przez Jacka Tarczyńskiego i Elżbietę Tarczyńską, która nabyła w dniu 15 grudnia 2025 r., na podstawie umowy darowizny zawartej z Jackiem Tarczyńskim, Elżbietą Tarczyńską, Dawidem Tarczyńskim oraz Tomaszem Tarczyńskim, łącznie 100% udziałów spółki EJT Investment S.à r.l. z siedzibą w Luksemburgu, posiadającej bezpośrednio i pośrednio – poprzez EJT Sp. z o.o. z siedzibą w Ujeźdźcu Małym – akcje Tarczyński S.A.

Według wiedzy Zarządu Spółki w okresie od dnia 30.06.2026 r. do dnia publikacji niniejszego sprawozdania struktura własności znacznych pakietów akcji Tarczyński S.A. nie uległa zmianie. Struktura własności znacznych pakietów akcji Tarczyński S.A. nie uległa również zmianie w stosunku do danych sprawozdawczych za I kwartał 2026 r.

1.5. Stan posiadania akcji Tarczyński S.A. lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę

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 publikacji niniejszego sprawozdania oraz dzień publikacji raportu za I kwartał 2026 roku.

Stan posiadania akcji Tarczyński S.A. przez osoby zarządzające

Pełniona funkcja	Imię i Nazwisko	Liczba posiadanych akcji na dzień publikacji sprawozdania Zarządu z działalności za		Zmiana stanu posiadania w okresie
		I półrocze 2026	I kwartał 2026	
Prezes Zarządu	Jacek Tarczyński ¹	533 188	533 188	bez zmian
Wiceprezes Zarządu	Radosław Chmurak	-	-	bez zmian
Wiceprezes Zarządu	Marcin Dymitruk	-	-	bez zmian
Wiceprezes Zarządu	Kamil Wawrzyniak	-	-	bez zmian
Członek Zarządu	Dawid Tarczyński ¹	-	-	bez zmian
Członek Zarządu	Tomasz Tarczyński ¹	-	-	bez zmian
Członek Zarządu	Krzysztof Cetnar	-	-	bez zmian

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 publikacji niniejszego sprawozdania oraz na dzień publikacji raportu za I kwartał 2026 roku.

Stan posiadania akcji Tarczyński S.A. przez osoby nadzorujące

Pełniona funkcja	Imię i Nazwisko	Liczba posiadanych akcji na dzień publikacji sprawozdania Zarządu z działalności za		Zmiana stanu posiadania w okresie
		I półrocze 2026	I kwartał 2026	
Przewodniczący Rady Nadzorczej	Krzysztof Wachowski	-	-	bez zmian
Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	Edmund Bienkiewicz	-	-	bez zmian
Członek Rady Nadzorczej	Elżbieta Tarczyńska ¹	533 188	533 188	bez zmian
Członek Rady Nadzorczej	Rafał Dutkiewicz	-	-	bez zmian
Członek Rady Nadzorczej	Piotr Łyskawa	-	-	bez zmian
Członek Rady Nadzorczej	Jan Woźniak	-	-	bez zmian

2. CHARAKTERYSTYKA DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ TARCZYŃSKI

2.1. Model biznesowy Grupy Kapitałowej 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, w spółce WD Foods Sp. z o.o., stanowiącej własność Tarczyński S.A.,

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

Tarczyński jest dzisiaj zdecydowanie największą marką w kategorii wędlin paczkowanych w Polsce z dominującą pozycją rynkową w segmencie kabanosów oraz jednym z czołowych producentów parówek, kielbas suchych i wędlin. Produkty Grupy są dostępne w ponad 30 krajach na 3 kontynentach.

Rozwój organizacji i sprzedaży wysokojakościowych produktów połączony jest z wdrażaniem zmian mających pozytywny wpływ na środowisko naturalne i jego zasoby, nawyki żywieniowe i styl życia konsumentów oraz lokalne społeczności.

Tarczyński S.A. jest największym pracodawcą w regionie Doliny Baryczy. Od ponad 20 lat posiada i odnawia Certyfikat Jakości Biznesu „Przedsiębiorstwo Fair Play”.



2.2. Strategia rozwoju Grupy Kapitałowej Tarczyński

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.



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.

W odpowiedzi na zmieniające się oczekiwania konsumpcyjne klientów końcowych Grupa Tarczyński wdrożyła produkcję i dystrybucję wyrobów roślinnych oraz prowadzi prace badawczo rozwojowe dotyczące protein roślinnych planowanych do wykorzystywania w nowych produktach.

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.

3. ANALIZA SYTUACJI EKONOMICZNEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ TARCZYŃSKI W I PÓŁROCZU 2026 ROKU

3.1. Zasady sporządzenia półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, wybrane mierniki finansowe oraz alternatywne pomiary wyników

W niniejszym sprawozdaniu przedstawione zostały:

- wybrane pozycje ze Skróconego Śródrocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy za I półrocze 2026 roku sporządzonego 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 oraz
- wybrane wskaźniki finansowe stanowiące Alternatywne Pomiary Wyników w rozumieniu Wytycznych ESMA dotyczących Alternatywnych Pomiarów Wyników (wskaźniki APM).

Wskaźniki APM dostarczają istotnie informacje 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 Zarządu jednostki dominującej są one źródłem dodatkowych (oprócz danych prezentowanych w sprawozdaniach finansowych), wartościowych informacji o sytuacji finansowej i operacyjnej, jak również ułatwiają analizę i ocenę osiąganych przez Grupę wyników finansowych na przestrzeni poszczególnych okresów sprawozdawczych.

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

Definicje wskaźników zostały podane bezpośrednio przy poszczególnych wskaźnikach. Wartości poszczególnych wskaźników za okres sprawozdawczy i okres porównywalny, z uwagi na brak zmian w metodologii wyznaczania wskaźników, są porównywalne.

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

Struktura wyników Grupy Kapitałowej Tarczyński (tys. zł.)

	I półrocze 2026 roku	I półrocze 2025 roku	Dynamika
Przychody netto ze sprzedaży	1 101 544	1 063 807	3,55%
Zysk brutto na sprzedaży	295 000	252 723	16,73%
Koszty sprzedaży	(144 902)	(118 665)	22,11%
<i>jako % przychodów</i>	<i>-13,15%</i>	<i>-11,15%</i>	<i>-2,00 p.p.</i>
Koszty ogólnego zarządu	(75 851)	(51 864)	46,25%
<i>jako % przychodów</i>	<i>-6,89%</i>	<i>-4,88%</i>	<i>-2,01 p.p.</i>
Zysk ze sprzedaży	74 247	82 194	-9,67%
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	5 937	10 236	-42,00%
EBITDA (EBIT + Amortyzacja)	140 807	133 534	5,45%
EBIT (Wynik na działalności operacyjnej)	80 184	92 430	-13,25%
Strata na działalności finansowej	(32 452)	(34 015)	-4,60%
Udział w zyskach jednostek podporządkowanych	352	447	-21,25%
Zysk brutto	48 084	58 862	-18,31%
Zysk netto	60 837	67 388	-9,72%
Zysk netto przynależny akcjonariuszom Tarczyński S.A.	60 972	67 388	-9,52%
Średnioważona liczba akcji**	11 346 936	11 346 936	
Zysk na jedną akcję [w PLN]	5,37	5,94	-9,52%

* 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 2026 wyniosła 11.346.936.

Wskaźniki rentowności Grupy Tarczyński

	I półrocze 2026 roku	I półrocze 2025 roku	Dynamika
Marża brutto na sprzedaży	26,8%	23,8%	3,0 p.p.
Marża netto na sprzedaży	6,7%	7,7%	-1 p.p.
Rentowność EBITDA	12,8%	12,6%	0,2 p.p.
Rentowność brutto	4,4%	5,5%	-1,2 p.p.
Rentowność netto	5,5%	6,3%	-0,8 p.p.

Definicje wskaźników:

Marża brutto na sprzedaży = zysk brutto na 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

3.3. Wybrane pozycje ze śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania sytuacji finansowej

Aktywa Grupy Kapitałowej Tarczyński (tys. zł)

	30 czerwca 2026 roku	31 grudnia 2025 roku	Dynamika	Struktura 30 czerwca 2026 roku	Struktura 31 grudnia 2025 roku
Aktywa trwałe	1 921 804	1 750 547	9,78%	82,86%	82,59%
Rzeczowe aktywa trwałe	1 479 279	1 368 896	8,06%	63,78%	64,59%
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	207 537	199 290	4,14%	8,95%	9,40%
Wartości niematerialne	97 188	90 641	7,22%	4,19%	4,28%
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	21 962	21 611	1,62%	0,95%	1,02%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	65 223	23 419	178,50%	2,81%	1,10%
Pozostałe aktywa finansowe	40 513	46 690	-13,23%	1,75%	2,20%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	10 102	-	100,00%	0,44%	0,0%
Aktywa obrotowe	397 395	368 900	7,72%	17,14%	17,41%
Zapasy	160 296	161 129	-0,52%	6,91%	7,60%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	165 305	157 039	5,26%	7,13%	7,41%
Pozostałe aktywa finansowe	461	202	128,22%	0,02%	0,01%
Należności z tytułu podatku dochodowego	1 349	7 798	-82,70%	0,06%	0,37%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	69 984	42 732	63,77%	3,02%	2,02%
AKTYWA RAZEM	2 319 199	2 119 447	9,42%	100,00%	100,0%

Wskaźniki płynności Grupy Kapitałowej Tarczyński

	30 czerwca 2026 roku	31 grudnia 2025 roku
Wskaźnik płynności bieżącej	0,52	0,49
Wskaźnik płynności szybkiej	0,31	0,28

Definicje wskaźników:

wskaźnik płynności bieżącej = aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe

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

Struktura pasywów Grupy Kapitałowej Tarczyński (tys. zł)

	30 czerwca 2026 roku	31 grudnia 2025 roku	Dynamika	Struktura 30 czerwca 2026 roku	Struktura 31 grudnia 2025 roku
Kapitały własne	752 947	723 791	4,0%	32,5%	34,1%
Kapitały obce	1 566 252	1 395 656	12,2%	67,5%	65,9%
Kapitały obce długoterminowe	799 561	641 393	24,7%	34,6%	30,3%
Oprocentowane kredyty i pożyczki	673 435	509 894	32,1%	29,0%	24,1%
Pozostałe zobowiązania finansowe	-	6 864	-100,0%	0,0%	0,3%
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	3 922	-100,0%	0,0%	0,2%
Rezerwy	1 510	1 510	0,0%	0,1%	0,1%
Zobowiązania z tytułu leasingu	101 638	94 749	7,3%	4,4%	4,5%

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	22 978	24 454	-6,0%	1,0%	1,2%
Kapitały obce krótkoterminowe	766 691	754 263	1,6%	33,1%	35,6%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	268 673	236 923	13,4%	11,6%	11,2%
Oprocentowane kredyty i pożyczki	364 950	328 639	11,0%	15,7%	15,5%
Pozostałe zobowiązania finansowe	61 224	33 860	80,8%	2,6%	1,6%
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	1 590	931	70,8%	0,1%	0,0%
Rezerwy	17 697	27 919	-36,6%	0,8%	1,3%
Zobowiązania z tytułu faktoringu	-	69 114	-100,0%	0,0%	3,3%
Zobowiązania z tytułu leasingu	52 557	56 877	-7,6%	2,3%	2,7%
PASYWA RAZEM	2 319 199	2 119 447	9,4%	100,0%	100,0%

Wskaźniki zadłużenia Grupy Kapitałowej Tarczyński

	30 czerwca 2026 roku	31 grudnia 2025 roku
Wskaźnik dług odsetkowy netto / EBITDA	3,92	3,64
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,68	0,66
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	2,08	1,93
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi	0,81	0,78
Wskaźnik kapitału własnego	0,32	0,34

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

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

Struktura przepływów środków pieniężnych Grupy Kapitałowej Tarczyński (tys. zł)

	I półrocze 2026 roku	I półrocze 2025 roku
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	152 527	74 904
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(163 841)	(174 200)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	38 566	103 445
Przepływy pieniężne netto razem	27 252	4 149
Środki pieniężne na początek okresu	42 732	15 409
Środki pieniężne na koniec okresu	69 984	19 558

3.5. 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 na 2026 rok.

4. OTOCZENIE BIZNESOWE I REGULACYJNE

4.1. Istotne dokonania lub niepowodzenia Grupy Kapitałowej Tarczyński w okresie sprawozdawczym

Inwestycje

Złożenie zamówienia na realizację inwestycji budowlanej

W dniu 16 lutego 2026 r. Spółka Dominująca złożyła zamówienie do spółki Projprzem Budownictwo Sp. z o.o. z siedzibą w Bydgoszczy na realizację inwestycji budowlanej pn. „Wybudowanie budynku hali produkcyjnej C2”. Wartość Inwestycji wyniesie łącznie 70,9 mln zł netto. Inwestycja zostanie zrealizowana do dnia 31 maja 2027 roku.

Realizacja przedmiotowej Inwestycji stanowi element realizowanej strategii rozwoju operacyjnego oraz zwiększania skali działalności produkcyjnej. Budowa nowej hali produkcyjnej C2 przyczyni się do zwiększenia mocy wytwórczych Spółki, dalszej optymalizacji procesów produkcyjnych oraz wzmocnienia potencjału operacyjnego Grupy w kolejnych latach.

CSR

Marka Tarczyński po raz siódmy pełniła rolę sponsora głównego wrocławskiego Finału Wielkiej Orkiestry Świątecznej Pomocy

Marka Tarczyński po raz siódmy pełniła rolę sponsora głównego wrocławskiego Finału Wielkiej Orkiestry Świątecznej Pomocy, potwierdzając swoje wieloletnie zaangażowanie w inicjatywy społeczne. W ramach wydarzenia firma wspierała organizację finału zarówno finansowo, jak i poprzez obecność na miejscu. Na uczestników czekały food trucki Parówkożerców z przekąskami marki Tarczyński, a do akcji aktywnie włączyli się również zawodnicy Panthers Wrocław, wspierani przez firmę. Tegoroczny finał poświęcony był wsparciu diagnostyki i leczenia chorób przewodu pokarmowego u dzieci, a zebrane środki zostaną przeznaczone na zakup nowoczesnego sprzętu medycznego dla oddziałów gastroenterologii dziecięcej w całej Polsce. Wieloletnie partnerstwo z WOŚP jest elementem strategii odpowiedzialności społecznej Tarczyński S.A. i odzwierciedla konsekwentne zaangażowanie marki w działania na rzecz lokalnych społeczności oraz inicjatywy niosące realną pomoc.

Grupa świętuje 35 lat rozwoju marki Tarczyński!

W 2026 roku marka Tarczyński obchodzi 35-lecie swojej działalności. Jubileusz jest okazją do podsumowania drogi, jaką firma przeszła - od lokalnego przedsiębiorstwa do marki wybieranej przez miliony Polaków, obecnej dziś w blisko 40 krajach na trzech kontynentach. To także moment, by podkreślić wartości, które od lat stanowią fundament rozwoju firmy: konsekwencję, innowacyjność, odpowiedzialność oraz dbałość o najwyższą jakość produktów. Obchody 35-lecia pokazują nie tylko historię marki, ale również jej zaangażowanie w rozwój nowoczesnych technologii, działania na rzecz środowiska i lokalnych społeczności oraz wieloletnie wsparcie polskiego sportu. Dzięki temu jubileusz staje się nie tylko świętem firmy, ale także okazją do pokazania, jak przez 35 lat zmieniała się marka i jaką rolę odgrywa dziś na polskim i międzynarodowym rynku.

Udział w akcji charytatywnej na Fundację Cancer Fighters

Tarczyński dołączył do jednej z największych internetowych akcji charytatywnych w Polsce, wspierając zbiórkę organizowaną przez Łatwogang na rzecz Maksa chorego na dystrofię mięśniową Duchenne'a (DMD). Celem inicjatywy było zebranie 12 mln zł na terapię genową, a symbolem akcji była rowerowa wyprawa Piotrka i jego ekipy przez całą Polskę, transmitowana na żywo i angażująca setki tysięcy internautów. Marka wsparła akcję zarówno finansowo, jak i komunikacyjnie – przygotowując dedykowane materiały w mediach społecznościowych, zachęcając do wpłat oraz aktywnie kibicując uczestnikom wyprawy. Dzięki ogromnemu zaangażowaniu społeczności cel został osiągnięty w rekordowym tempie, a zbiórka przekroczyła pierwotne założenia, umożliwiając pomoc także kolejnym dzieciom. Dla Tarczyńskiego udział w tej inicjatywie był naturalnym wyrazem społecznej odpowiedzialności i wsparciem akcji, która zjednoczyła ludzi wokół wspólnego celu.

Tarczyński Nocny Wrocław Półmaraton

W 2026 roku marka Tarczyński została sponsorem tytularnym jednego z największych i najbardziej rozpoznawalnych biegów ulicznych w Polsce - 12. Tarczyński Nocnego Wrocław Półmaratonu. Partnerstwo było kolejnym przykładem zaangażowania marki w inicjatywy promujące aktywny styl życia oraz sport dostępny dla każdego. Wydarzenie zgromadziło tysiące biegaczy z Polski i zagranicy, a marka była obecna zarówno w komunikacji wydarzenia, jak i podczas samego biegu, wspierając uczestników oraz kibiców. Objęcie roli sponsora tytularnego stanowiło element długofalowej strategii społecznej Tarczyński, zakładającej wspieranie wydarzeń sportowych, które inspirują do aktywności fizycznej, integrują społeczność i promują zdrowy styl życia.

Świadectwo Czystej Produkcji dla Zakładów Grupy Tarczyński

W dniu 10 czerwca 2026 roku Zakłady Grupy Tarczyński w Ujeźdźcu Małym i Bielsku Białej uzyskały Świadectwa Czystszej Produkcji, tj. certyfikat potwierdzający wdrożenie i utrzymywanie Systemu Zarządzania Środowiskowego zgodnego ze strategią Czystszej Produkcji zgodnie z Międzynarodową Deklaracją Czystej Produkcji UNEP

Finansowanie

Zawarcie nowej umowy kredytowej

W dniu 24 marca 2026 roku doszło do zawarcia nowej umowy kredytów terminowych oraz kredytu odnawialnego („Umowa Finansowania”) pomiędzy Spółką, jako podmiotem dominującym w Grupie Kapitałowej Tarczyński, jej spółką zależną WD Foods sp. z o.o. oraz konsorcjum banków w składzie: PKO Bank Polski S.A., BNP Paribas Bank Polska S.A. oraz Bank Millennium S.A., do łącznej maksymalnej kwoty 1.612,0 mln zł.

Umowa Finansowania reguluje zasady udzielenia finansowania w ramach struktury obejmującej kredyty terminowe, kredyt odnawialny, leasing i faktoring pełny. Celem planowanego finansowania jest refinansowanie istniejącego zadłużenia Spółki oraz pozyskanie nowego finansowania na realizację planów inwestycyjnych Grupy na lata 2026-2027. Szczegółowe informacje na temat Umowy Finansowania są podane w pkt. 5.5.

Ekspansja

Udział w międzynarodowych targach Tutto Food w Mediolanie oraz Alimentaria w Barcelonie

Tarczyński zaprezentował swoje portfolio produktowe na prestiżowych targach Tutto Food w Mediolanie oraz Alimentaria w Barcelonie, będących jednymi z najważniejszych i największych wydarzeń branży spożywczej w Europie. Udział w obu tych prestiżowych imprezach wystawienniczych stanowił kluczowy element strategii intensywnego rozwoju eksportu i umacniania pozycji marki na rynkach Europy Południowej. Na nowoczesnych, wyróżniających się stoiskach spółka promowała swoje flagowe kabanosy oraz innowacyjne nowości produktowe, na czele z dynamicznie rozwijaną marką przekąsek Snack!T. Obecność w Mediolanie i Barcelonie była doskonałą okazją do przeprowadzenia licznych, bezpośrednich rozmów biznesowych z kluczowymi dystrybutorami, managerami kategorii oraz przedstawicielami globalnych sieci handlowych. Udział w tych wydarzeniach zaowocował nawiązaniem szerokiej bazy nowych kontaktów handlowych oraz spotkał się z wyjątkowo entuzjastycznym przyjęciem naszej oferty produktowej, co stanowi silny fundament pod dalszy wzrost sprzedaży na rynkach międzynarodowych. Dla Tarczyńskiego obecność na tak kluczowych rynkach jak włoski i hiszpański to kolejny, naturalny krok w konsekwentnej budowie silnego, globalnego brandu na arenie międzynarodowej.

Relacje inwestorskie

Decyzja w sprawie przeznaczenia zysku netto za rok 2025

W dniu 3 czerwca 2026 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie (ZWZ) Spółki podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku netto za 2025 rok i wypłaty dywidendy.

ZWZ postanowiło przeznaczyć kwotę 37.444.888,80 zł na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy Spółki.

Ponadto ZWZ ustaliło 10 czerwca 2026 roku jako dzień dywidendy, a 12 czerwca 2026 roku jako dzień wypłaty dywidendy.

4.2. Czynniki które będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału

Rozwój Grupy Tarczyński warunkują zarówno czynniki zewnętrzne, niezależne od Grupy Tarczyński, jak i czynniki wewnętrzne, związane bezpośrednio z działalnością Grupy. Poniżej wymieniono czynniki, które zdaniem Zarządu Spółki będą miały największy wpływ na działalność i wyniki Grupy w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.

CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE

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 pożądaných trendów są bardzo istotnym elementem działalności Spółki.

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.

Tendencje cenowe na rynku surowca mięsnego

Średnia cena trzody chlewnej w UE w czerwcu 2026 roku była o około 20% niższa niż rok wcześniej. Presję na rynek zwiększyły ograniczenia eksportowe związane z ASF oraz agresywna konkurencja cenowa ze strony eksporterów z Brazylii, USA oraz Azji, co w konsekwencji może nadal ograniczać eksport z Europy.

Wybuch afrykańskiego pomoru świń w Hiszpanii pod koniec 2025 roku doprowadził do znacznego spadku cen wieprzowiny w całej UE, na rynek Unijny trafiły znaczne ilości mięsa, co wywarło presję na spadek cen w pozostałych krajach UE. Produkcja w UE jest wyższa o 2,2% niż w roku poprzednim – wspierana przez wzrosty w kluczowych krajach produkujących, takich jak Dania, Polska, Francja i Hiszpania. Prognozuje się, że w drugiej połowie roku wolumen międzynarodowego handlu wieprzowiną pozostanie stabilny, chociaż kierunki handlu będą się nadal zmieniać:

Meksyk i Filipiny znacząco zwiększają zakupy, Chiny zmniejszają wolumen importu, jednocześnie Brazylia dynamicznie zwiększa swoją obecność na rynkach międzynarodowych.

Udział Europy w światowym eksporcie spada z powodu wyzwań związanych z chorobami zwierząt i słabszego popytu ze strony Chin.

W Chinach wysoka produkcja i duży ubój nadal przewyższają możliwości absorpcji rynku. Import wieprzowiny w pierwszej połowie 2026 roku spadł o około jedną czwartą. Chińskie cła antydumpingowe na produkty z UE, w połączeniu z nadwyżką podaży krajowej, spowodowały spadek dostaw europejskiej wieprzowiny na rynek chiński o 29% w ciągu pierwszych pięciu miesięcy roku. Władze próbują ograniczyć moce produkcyjne, masę ubojową i skalę ponownego tuczu, ale efekty tych działań mogą pojawić się dopiero z opóźnieniem.

W I półroczu 2026 r. rynek mięsa drobiowego ze szczególnym uwzględnieniem kurczaka charakteryzował się wysoką dynamiką popytową przy umiarkowanej i kontrolowanej presji kosztowej, poziom cen żywca i elementów determinowany był przede wszystkim przez relacje cen pasz, sytuację epizootyczną (HPAI) oraz mechanizmy ochronne handlu zagranicznego. Wysoce zjadliwa grypa ptaków pozostała głównym czynnikiem generującym krótkoterminową zmienność cen.

Wiosenna aktywność wirusa w głównych zagłębiach produkcyjnych (woj. wielkopolskie, mazowieckie, łódzkie) wymusiła wyznaczenie stref zapowietrzonych i zagrożonych (promień 3 i 10 km) blokujących eksport. Państwa azjatyckie i afrykańskie, nieuznające pełnej regionalizacji weterynaryjnej, czasowo wstrzymywały certyfikację polskiego mięsa. Efektem był wysyp wolumenów eksportowych na rynek wewnętrzny i unijny, co okresowo zbijało cenę rynkową.

CZYNNIKI WEWNĘTRZNE

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 i wzrost zdolności produkcyjnych skorelowany ze wzrostem sprzedaży. 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.

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.

Aktywne działania marketingowe

W pierwszej połowie 2026 roku Grupa prowadziła intensywne działania marketingowe wspierające rozwój marki Tarczyński oraz jej kluczowych kategorii produktowych. Istotnym elementem komunikacji pozostawał sponsoring sportowy, w tym współpraca z Reprezentacją Polski w piłce nożnej, a także zaangażowanie w wybrane wydarzenia i inicjatywy sportowe.

Grupa konsekwentnie rozwija komunikację z konsumentami, wykorzystując zarówno szerokozasięgowe kampanie reklamowe, jak i kanały digitalowe, media społecznościowe oraz współpracę z twórcami internetowymi. W kolejnych kwartałach planowana jest kontynuacja działań promocyjno-reklamowych oraz badań rynkowych, wspierających lepsze rozumienie potrzeb konsumentów i dalsze wzmacnianie pozycji rynkowej Grupy.

Rozliczenie zobowiązań spółki związanych z wsparciem publicznym dla inwestycji realizowanej przez Tarczyński S.A.

W związku z uzyskaną 21 grudnia 2021 roku od spółki Specjalna Strefa Ekonomiczna Małej Przedsiębiorczości S.A. - decyzją dotyczącą wsparcia publicznego inwestycji obejmującej zwiększenie mocy produkcyjnych zakładów Tarczyński S.A. zlokalizowanych w Ujeźdźcu Małym Zarząd Spółki informuje o zrealizowaniu zadań inwestycyjnych wynikających z w/w decyzji o wsparciu.

Inwestycja obejmowała 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. Według stanu na 30.06.2026 r Spółka zrealizowała inwestycje objęte wsparciem na kwotę 234,5 mln zł, co oznacza możliwość 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. Na podstawie zrealizowanych inwestycji skorygowanych wymaganą stopą dyskontową łączna wysokość zwolnienia wynosi 58,2 mln zł z czego do 30.06.2026 Spółka wykorzystwała kwotę 41,2mln zł

Spółka przewiduje wykorzystanie pozostałej części przyznanego wsparcia publicznego w okresie do końca 2027 r.

4.3. Podstawowe zagrożenia i ryzyka związane 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

CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE

Ocena
ryzyka

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.

Wysokie

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.

Wysokie

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 osiągnięte 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.

Wysokie

Ryzyko związane z kształtowaniem się kursów walutowych

Ryzyko walutowe związane jest ze źródłami zaopatrzenia w surowiec do produkcji. W I półroczu 2026 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 osiągane przez Tarczyński SA. W celu ograniczenia tego ryzyka Spółka konsekwentnie dąży do zwiększania sprzedaży eksportowej, co pozwala na naturalny hedging – ekspozycja walutowa związana z zakupami w EUR jest kompensowana przychodami realizowanymi w tej samej walucie.

Średnie

CZYNNIKI WEWNĘTRZNE

Ocena
ryzyka

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.

Średnie

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.

Średnie

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 osiągane przez nią wyniki finansowe.

Niskie

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. Ryzyko kredytowe w Spółce analizowane i zarządzane jest przez Dyrektora Finansowego. Spółka prognozuje wyniki swojej działalności i regularnie aktualizuje te prognozy w oparciu o wyniki bieżące na tle przyjętego budżetu wprowadzając stosowne korekty do planów inwestycyjnych i operacyjnych. Przede wszystkim analizie podlega rentowność działalności stanowiąca bazę dla prognozowanych wyników oraz spełnianie przez Spółkę warunków zawartych umów kredytowych. W przypadku niewywiązania się z zapisów umów kredytowych, banki mogą ograniczyć dostępność finansowania lub skrajnie 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. W opinii Zarządu stosowane mechanizmy zarządzania ryzykiem pozwalają na skuteczne przeciwdziałanie czynnikom mogącym wpłynąć na jego eskalację powodując, że ryzyko to jest ograniczone.

Ograniczone

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. Grupa Tarczyński minimalizuje ryzyko awarii systemów informatycznych poprzez wprowadzone mechanizmy zarządzania tym ryzykiem:

- Redundancja i Architektura High Availability (HA): Utrzymywanie kluczowych systemów produkcyjnych oraz finansowo-księgowych (w tym ERP) w architekturze wysokiej dostępności. W przypadku awarii pojedynczych węzłów, ruch przekierowany jest na infrastrukturę zapasową DR.
- Zaawansowana polityka kopii zapasowych: Regularne, szyfrowane i odizolowane fizycznie i logicznie kopie zapasowe, podlegające cyklicznym testom odtwarzalności.
- Ciągły monitoring i proaktywne zarządzanie (24/7): Zaawansowany monitoring parametrów wydajnościowych sieci i serwerów, co umożliwia wczesne wykrywanie anomalii i zapobieganie awariom zanim wpłyną one na procesy operacyjne spółki.
- Zarządzanie podatnościami, regularne aktualizacje oprogramowania, firmware'u urządzeń sieciowych oraz systemów bezpieczeństwa w celu minimalizacji ryzyka awarii wynikających z luk w oprogramowaniu i cyberataków.

Ograniczone

Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu

Ze względu na fakt że główni akcjonariusze Spółki: Jacek Tarczyński, Elżbieta Tarczyńska, Dawid Tarczyński Tomasz Tarczyński i EJDT Fundacja Rodzinna z siedzibą w Ujeźdźcu Małym zawarli w dniu 15 grudnia 2025 r porozumienie akcjonariuszy, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5) Ustawy o ofercie publicznej w celu prowadzenia trwałej polityki wobec spółki Tarczyński S.A. oraz zgodnego głosowania na WZ Spółki na zasadach z niego wynikających i poprzez liczbę kontrolowanych akcji i głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki mają decydujący wpływ na działalność Tarczyński S.A. pozostali akcjonariusze powinni wziąć pod uwagę ryzyko ograniczonego wpływu na decyzje podejmowane przez Walne Zgromadzenie.

Ograniczone

5. POZOSTAŁE ISTOTNE INFORMACJE I ZDARZENIA

5.1. Czynniki i nietypowe zdarzenia mające znaczący wpływ na skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Tarczyński

Nie wystąpiły.

5.2. Istotne postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

W okresie sprawozdawczym 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 mogłoby mieć istotny wpływ na sytuację finansową Grupy.

5.3. Transakcje z podmiotami powiązanymi zawarte warunkach na innych niż rynkowe

W okresie sprawozdawczym oraz 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.

5.4. Udzielenie poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzielenie gwarancji

W okresie sprawozdawczym Spółka Tarczyński S.A. oraz WD Foods Sp. z o.o. udzieliły poręczeń umowy kredytu opisanego w punkcie 11 skonsolidowanego sprawozdania finansowego na takich samych zasadach jak kredyt refinansowany na rzecz konsorcjum banków finansujących Grupę Tarczyński S.A. Poza tymi poręczeniami Tarczyński S.A. ani inne podmioty z Grupy nie udzielały innych poręczeń ani gwarancji innemu podmiotowi lub jednostce od niej zależnej, których łączna wartość byłaby znacząca dla Spółki.

5.5. Inne informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego Grupy i ich zmian oraz dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Grupę.

Poniżej przedstawiono pozostałe zdarzenia, uznane przez Zarząd Spółki za istotne dla oceny sytuacji Grupy, mające miejsce w I półroczu 2026 roku oraz do dnia publikacji niniejszego sprawozdania:

Zawarcie nowej umowy kredytowej

W dniu 24 marca 2026 roku doszło do zawarcia nowej umowy kredytów terminowych oraz kredytu odnawialnego („Umowa Finansowania”) pomiędzy Spółką, jako podmiotem dominującym w Grupie Kapitałowej Tarczyński, jej spółką zależną WD Foods sp. z o.o. oraz konsorcjum banków w składzie: PKO Bank Polski S.A., BNP Paribas Bank Polska S.A. oraz Bank Millennium S.A., do łącznej maksymalnej kwoty 1.612,0 mln zł.

Umowa Finansowania reguluje zasady udzielenia finansowania w ramach struktury obejmującej kredyty terminowe, kredyt odnawialny, leasing i faktoring pełny. Celem planowanego finansowania jest refinansowanie istniejącego zadłużenia Spółki oraz pozyskanie nowego finansowania na realizację planów inwestycyjnych Grupy na lata 2026-2027.

Bank	Rodzaj finansowania	Limit, mln PLN	Terminy spłaty
Konsorcjum:	kredyt refinansujący	662,0	24 marca 2033 roku
	kredytu inwestycyjny	590,0	24 marca 2036 roku
	kredytu odnawialny	360,0	24 marca 2029 roku
PKO Bank Polski S.A., BNP Paribas Bank Polska S.A., Bank Millennium S.A.	leasing	424,0	Zgodnie z pojedynczą umową leasingową
	faktoring pełny	325,0	Zgodnie z umowami faktoringowymi

W związku z czym:

- W dniu 30 marca 2026 roku nastąpiło refinansowanie zobowiązań kredytowych wynikających z poprzednio zawartej umowy z 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. oraz zawartych z Santander Leasing Pożyczek Leasingowych z wykorzystaniem transzy kredytu refinansowanego w kwocie 661,2 mln zł oraz udostępnienie kredytu odnawialnego w łącznej kwocie 360,0 mln zł obejmującego spłatę refinansowanego zadłużenia z tytułu kredytu odnawialnego.

- W dniu 26 marca 2026 roku Spółka dokonała zamknięcie i rozliczenie kontraktów IRS powiązanych z transzami kredytu inwestycyjnego N i M.
- W dniu 30 marca 2026 roku w ramach porozumień trójstronnych pomiędzy dotychczasowymi a nowymi faktorami przejęciu uległy wierzytelności z tytułu zawartych umów faktoringowych i finansowanych faktur (wszystkie umowy dotyczą finansowania bez regresu).

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. Płatności wynikające z umów leasingowych są zabezpieczone weksłami in blanco.

30 czerwca 2026 roku	
Łączna wartość zobowiązań z tyt. Leasingu	154 195

Faktoring

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

Faktor	Rodzaj faktoringu	Umowa	Kwota, mln PLN
BNP Paribas Faktoring Sp. z o.o.	Pełny	4113/08/2022	52,4
		4114/08/2022	20,5
Bankiem Millennium Bank S.A.	Pełny	5822	175
PKO Faktoring S.A.	Pełny	4355/03/2026	56
		4354/03/2026	
			303,9

W zakresie dotychczasowej współpracy z Santander Factoring Sp. z o.o. wskazać należy, że zawarte w poprzednich okresach umowy faktoringowe i wynikające z nich wierzytelności zostały rozliczone.



Podpisy:

Jacek Tarczyński
Prezes Zarządu

Radosław Chmurak
Wiceprezes Zarządu

Marcin Dymitruk
Wiceprezes Zarządu

Kamil Wawrzyniak
Wiceprezes Zarządu

Dawid Tarczyński
Członek Zarządu

Tomasz Tarczyński
Członek Zarządu

Krzysztof Cetnar
Członek Zarządu

Ujeździec Mały, 17 września 2026 roku