

SPRAWOZDANIE
Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Zakładów Miesnych DUDA S.A.
za okres od 1 stycznia 2004 r. do 31 grudnia 2004 r.
Nr KRS 0000094093, REGON 411141076

1. Istotne informacje o stanie majątkowym i sytuacji finansowej

Rok obrotowy 2004 był kolejnym okresem rozbudowy Grupy Kapitałowej Zakładów Miesnych DUDA S.A poprzez przejęcia kolejnych podmiotów

W I kwartale 2004 r. do spółek zależnych dołączyły Polska Wołowina Sp. z o.o. - zajmująca się ubojem i rozbiorem mięsa wołowego oraz Pleszewskie Zakłady Zbożowe S.A. – zajmujące się skupem i przerobem zbóż

W II kwartale 2004 roku do grupy kapitałowej zostały dołączone 2 kolejne podmioty (AGROPROF sp. z o.o i ROLPOL sp. z o.o których zadaniem jest wzmocnienie zaplecza surowcowego Polskiego Koncernu Mięsnego .

Przedsiębiorstwo Handlu i Usług „AGROPROF” sp. z o.o. zajmuje się produkcją roślinną zbóż, kukurydzy i rzepaku. Dzierżawi od Agencji Nieruchomości Rolnej z zasobów Skarbu Państwa areal rolny o powierzchni 859 ha.

Przedsiębiorstwo Rolno-Przemysłowo-Handlowe „ROLPOL” sp. z o.o. – spółka podobnie jak spółka AGROPROF zajmuje się produkcją roślinną zbóż, kukurydzy i rzepaku. Dzierżawi od Agencji Nieruchomości Rolnej z zasobów Skarbu Państwa areal rolny o powierzchni 886 ha.

Ponadto w ramach tworzenia bazy surowcowej i uniezależniania się od zewnętrznych producentów, spółka AGRO-DUDA – podmiot zależny od ZM DUDA S.A w dniach 8 i 19 kwietnia przejęła dwie ферmy hodowlane produkujące w sumie 90 tys. prosiat rocznie.

W IV kwartale 2004 roku zakończono proces przejęcia spółek MAKTON i EUROSMAK zajmujących się rozbiorem mięsa oraz Hadlem hurtowym i detalicznym mięsem i wedlinami. Efektem dołączenia nowych przedsiębiorstw do Grupy będzie stworzenie spójnego łańcucha dostaw dla Grupy Kapitałowej, tzn. zapewni Grupie pełną integrację pionową w ramach branży mięsnej (uprawa zbóż i produkcja pasz i materiału hodowlanego na potrzeby chowu zwierząt rzeźnych - prosieta i tuczniki oraz bydło rzeźne – następnie ubój i rozbiór mięsa oraz dystrybucja gotowych wyrobów).

Sprzedaz

Grupa Kapitałowa Zakładów Miesnych DUDA S.A. zrealizowała w 2004 roku sprzedaż w wysokości **533.420** tys. zł co stanowi wzrost do roku ubiegłego o 63%. Przychody ze sprzedaży produktów stanowiły 74,7 % przychodów grupy .

W roku 2004 nastąpił wzrost sprzedaży towarów i materiałów, a przychody z tego tytułu stanowiły 25,3% ogółu przychodów spółki. Na wzrost wielkości sprzedaży towarów handlowych wpłynęło konsolidowanie od dnia 22 listopada przychodów „przejętej” spółki handlowej – Makton Sp z o.o a ponadto fakt iż szczególnie w IV kwartale 2004 mieliśmy do czynienia z systematycznym umacnianiem się złotego,

co wpłynęło na zahamowanie dynamiki i opłacalności polskiego eksportu. Istniejąca w tym okresie sytuacja jednostka dominująca - Zakłady Miesne DUDA S.A. wykorzystywała poprzez znaczne zwiększenie przychodów ze sprzedaży towarów. Mocny kurs złotego sprzyjał importowi głównie poszukiwanych na rynku polskim asortymentów mięs, na których zapotrzebowanie rosło szczególnie w okresie przedświątecznym.

Zaopatrzenie w surowiec oraz towary handlowe

W roku 2004 nastąpił znaczny skok i utrzymywanie się na wysokim poziomie cen surowca wieprzowego (żywiec wieprzowy). W okresie sprawozdawczym średnia cena wieprzowiny wzrosła z około 3,05 zł/kg wagi żywej w I kwartale 2004r do 4,30 zł/kg wagi żywej oraz 3,17 zł/kg WBC do 4,39 zł/kg WBC.

W niełatwej sytuacji rynkowej Zakłady Miesne DUDA S.A. wykonały plany w zakresie uboju dzięki bardzo dobrej współpracy z dostawcami żywca opartej głównie na bazie umów kontraktacyjnych, które zabezpieczają około 70% planowanego zapotrzebowania na surowiec.

Zarząd ZM DUDA S.A. kieruje się zasadą, iż w skali ważności dla prowadzonej działalności, dostawcy żywca są grupą kontrahentów, traktowana na równi z odbiorcami. Bez nich i bez dobrego jakościowo surowca, nie powstałby produkt finalny o najwyższych parametrach jakościowych.

Wzrost cen żywca w roku obrotowym miał również wpływ na cenę towarów handlowych - według zakupowanych przez spółkę handlową MAKTON, jednak nie miało to wpływu na wysokość marży handlowej

Zdolności płatnicze - płynność finansowa

W roku obrotowym spółka Grupa Kapitałowa umocniła swoją wiarygodność u kontrahentów uzyskując miano solidnego i terminowego płatnika, szczególnie wśród dostawców żywca.

W omawianym okresie grupa posiadała płynność finansową. Wskaźnik bieżącej płynności finansowej na koniec 2004 roku wynosił 1,1, a wskaźnik płynności szybkiej 0,8

Sytuacja majątkowa

Wartość majątku Grupy Kapitałowej (aktywa łącznie) w stosunku do roku poprzedniego wzrosła o kwotę 194.210 tys. zł co stanowi wzrost o ponad 196%.

Wzrost aktywów trwałych wyniósł 126.093 tys. zł tj 120%, natomiast wzrost aktywów obrotowych wyniósł 68.117 tys. zł tj ponad 170%

Wzrost majątku grupy oprócz dynamicznego rozwoju organicznego podmiotu dominującego jest przede wszystkim wynikiem rozbudowy grupy kapitałowej, a w szczególności ostatniej akwizycji ZM DUDA S.A. zakończonej w listopadzie 2004 roku przejęciem spółek MAKTON i EUROSMAX.

Działalność inwestycyjna

W roku Grupa Kapitałowa ZM DUDA S.A. dokonała inwestycji w środki trwałe na łączną kwotę 41.855 tys. zł z czego na jednostkę dominującą przypada kwota 19.085 tys. zł. Największą część przeprowadzonych inwestycji przez podmiot dominujący - w kwocie 9.776,4 tys. zł. obejmowała grupę urządzeń technicznych i maszyn, a ich celem było zwiększenie wartości dodanej, poprawa jakości, wprowadzenie nowych

technologii oraz redukcja kosztów poprzez zakup nowych maszyn i urządzeń (miedzy innymi, zakup maszyn pakujacych, wózki do transportu wewnetrznego, rozbudowa systemu kontrolingu i monitoringu nad bezpieczna produkcja), jak również ograniczenie negatywnego oddziaływania na srodowisko (zakup i montaz linii do odzyskiwania krwi oraz odwadniania odpadów).

Ponadto dokonano rozbudowy magazynów chlodniczych i przyprodukcyjnych w Zakladzie w Grabkowie celem ostatecznego dostosowania Zakladu do wymogów UE, kontynuowano proces wymiany specjalistycznych srodków transportu.

Wsród spółek zaleznych największe nakłady inwestycyjne w łącznej kwocie 13.932 przeprowadzila spółka AGRO-DUDA w związku z budowa nowoczesnej fermy zarodowej w miejscowosci Nowy Swiat.

Zródła finansowania

Jednostka dominujaca

W roku obrotowym 2004 nastapil dynamiczny rozwój emitenta. Aktywa trwale spółki dominujacej wzrosly o kwote 99.312 tys. złotych, a aktywa obrotowe o kwote 28.737 tys. złotych. Łaczenie aktywa spółki wzrosly o kwote 128.049 tys. zł.

W tym samym okresie zobowiazania długoterminowe wzrosly o kwote 819 tys. złotych, a zobowiazania krótkoterminowe o kwote 61.518 tys. złotych. Łaczenie wzrost obcych zródel finansowania wyniósł 62.337 tys. złotych.

Wzrost wartosci aktywów w roku obrotowym w prawie 50% zostal finansowany kapitałami własnymi.

Na dzien 31.12.2004 udział kapitału własnego w finansowaniu majątku jednostki dominujacej wynosil 56,3%. Pozostala czesc majątku byla finansowana w nastepujacy sposób:

- zobowiazaniami długoterminowymi w 9,9%,
- kredytami i pozyczkami krótkoterminowymi w 12,6%,
- papierami dluznymi (obligacje) 10,2%,
- zobowiazaniami wobec dostawców w 6,8%,
- pozostalymi zobowiazaniami (wynagrodzenia , podatki , inne) w 4,1%.

Aktualna sytuacje finansowa spółki nalezy ocenic jako bardzo dobra, a strukture finansowania jako prawidlowa.

Grupa Kapitalowa

Dynamiczny rozwój Grupy Kapitalowej w roku obrotowym 2004 wplynal na wzrost sumy bilansowej w sprawozdaniu skonsolidowanym o kwote 194.210 tys zł co stanowi wzrost o ponad 196%.

Na dzien 31.12.2004 udział kapitału własnego grupy w finansowaniu majątku wynosil 45% i uległ zmniejszeniu o okolo 7% w stosunku do roku poprzedniego

Pragniemy zwrócić uwage na fakt iz obserwowany szczególnie w IV kwartale wzrost łącznego zadluzenia Grupy jest konsekwencja nastepujacych zdarzen:

- z dniem 23 listopada 2004 PKM DUDA rozpoczęła konsolidację sprawozdań finansowych spółek Makton i Eurosmak (zobowiązania wobec dostawców oraz kredyt - łącznie około 27 mln zł);
- w listopadzie 2004 Agro-Duda sp. z o.o. zakończyła inwestycję polegającą na budowie nowoczesnej ферmy hodowlanej Nowy Świat. W związku z tym zostały uruchomione 2 mln zł kredytu obrotowego przeznaczonego na zasiedlenie ферmy oraz 10 mln zł kredytu inwestycyjnego
- w grudniu dokonaliśmy zapłaty gotówkowej z tytułu zakupu spółek Makton i Eurosmak (20 mln zł);
- IV kwartał był rekordowym miesiącem w zakresie wielkości sprzedaży. Przychody grupy w tym okresie wyniosły 173,9 mln zł, co w porównaniu z III kwartałem było wzrostem o ponad 31%. Zwiększona sprzedaż wiązała się ze wzrostem zapotrzebowania na kapitał obrotowy.

Podsumowując, należy stwierdzić, iż wzrostowi zadłużenia w ciągu kwartału z kwoty

136 mln zł do 200 mln zł (czyli o kwotę 64 mln zł - dająca wzrost o 47%), towarzyszyły następujące fakty :

- aktywa trwałe grupy wzrosły o kwotę 86 mln tj. 57%;
- majątek obrotowy wzrósł o kwotę 36,3 mln zł tj. o 30%;
- przychody ze sprzedaży wzrosły o kwotę ponad 40 mln zł tj. o 31%.

Powyższe fakty świadczą o tym, iż wzrost zadłużenia jest spowodowany przede wszystkim zwiększeniem skali działania i rozbudową grupy kapitałowej. Prawidłowość struktury finansowania grupy kapitałowej potwierdzają również bardzo dobre wskaźniki płynności oraz wskaźniki zadłużenia.

2. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu, w tym z punktu widzenia płynności grupy kapitałowej emitenta;

Bilans Skonsolidowany	2004		2003		2004/2003
Grupa kapitałowa ZM DUDA S.A.	tys. zł.	struktura w %	tys. zł.	struktura w %	wzrost o %
1	2	3	4	5	6
I. Aktywa trwałe	230 503	58,30%	104 410	51,90%	120,77%
1. Wartości niematerialne i prawne,	3162	0,80%	171	0,10%	1749,12%
2. Rzeczowe aktywa trwałe	140 207	35,40%	80 655	40,10%	73,84%
3. Wartość firmy jednostek podporządkowanych	74 920	18,94%	14 476	7,19%	417,55%
4. Należności długoterminowe	0	0,00%	19	0,00%	-100,00%
5. Inwestycje długoterminowe	10 650	2,70%	9 006	4,50%	18,25%
6. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 564	0,40%	83	0,00%	1784,34%
II. Aktywa obrotowe	165 023	41,70%	96 906	48,10%	70,29%
1. Zapasy	49 254	12,50%	16 187	8,00%	204,28%
2. Należności krótkoterminowe	75 026	19,00%	45 374	22,50%	65,35%
3. Inwestycje krótkoterminowe	39 307	9,90%	34 635	17,20%	13,49%
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 436	0,40%	710	0,40%	102,25%

A k t y w a r a z e m	395 526	100,00%	201 316	100,00%	96,47%
I. Kapitał własny w tym	178 107	45,00%	105 669	52,50%	68,55%
1. Kapitał zakładowy	48 200	12,20%	43 142	21,40%	11,72%
2. Kapitał zapasowy	106 092	26,80%	46 390	23,00%	128,70%
3. Kapitał rezerwowy z aktu. wyceny	-29	0,00%	4 334	2,20%	-100,67%
4. Zysk (strata) netto z lat ubiegłych	556	0,10%	-902	-0,40%	-161,64%
5 zysk (strata) netto	23 287	5,90%	12 705	6,30%	83,29%
II Kapitały mniejszosci	5 184	1,3%	2 390	1,80%	116,90%
III. Ujemna wartość jednostek podporządkowanych	794	0,20%	-7	-0,00%	-
IV. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	211 442	53,50%	93 264	46,30%	126,71%
1. Rezerwy na zobowiązania	1 489	0,40%	317	0,20%	369,72%
2. Zobowiązania długoterminowe	57 325	14,50%	40 971	20,40%	39,92%
3. Zobowiązania krótkoterminowe	143 569	36,30%	47 061	23,40%	205,07%
4. Rozliczenie międzyokresowe	9 068	2,29%	4 915	2,44%	84,50%
P a s y w a r a z e m	395 526	100,00%	201 316	100,00%	96,47%

Na dzień 31 grudnia 2004 roku aktywa trwale Grupy wynosiły 230.503 tys złotych co stanowi 51,9% sumy aktywów .

Aktywa trwale w w 24,8% były finansowane zobowiązaniami długoterminowymi w pozostałej części kapitałem własnym.

Aktywa obrotowe w 86,9% finansowane były zobowiązaniami krótkoterminowymi co powoduje iż wskaźnik płynności bieżącej dla grupy wynosi 1.15 a wskaźnik płynności szybkiej 0,80

Łącznie udział kapitału własnego w finansowaniu majątku (suma aktywów) wynosi 45%.

Reasumując strukturę finansowania Grupy należy uznać za prawidłową i nie zagrażającą płynności finansowej. .

3. Wazniejsze zdarzenia majace znaczacy wpływ na działalność oraz wyniki finansowe grupy kapitałowej w roku obrotowym lub których wpływ jest możliwy w następnych latach;

Cały rok 2004 na rynku mięsa charakteryzował się występowaniem napięć na rynku surowcowym powodujących zmiany cen żywca wieprzowego.

W I kwartale występowała nadwyżka żywca która skutkowała obniżeniem cen a tym samym zwiększeniem ilości ubojów W okresie tym znaczna część produkcji przeznaczana była na subsydiowany przez Państwo eksport na rynek rosyjski. W II kwartale wraz z akcesją Polski do UNII Europejskiej nastąpił wzrost sprzedaży eksportowej do krajów Unii Europejskiej jednak równocześnie pogarszała się sytuacja na rynku surowcowym będąca wynikiem wzrostu cen i występowaniem niedoboru surowca .Sytuacja ta spowodowała szczególnie w III kwartale spadek wielkości ubojów oraz przychodów , jednak w przypadku ZM DUDA S.A zaowocowała zwiększeniem się marży i wzrostem rentowności .

W IV kwartale 2004 ceny żywności nieznacznie spadły jednak mieliśmy do czynienia z systematycznym umacnianiem się złotego co wpłynęło na zahamowanie dynamiki i opłacalności polskiego eksportu.

Istniejąca w tym okresie sytuacja Zakłady Miesne „DUDA” wykorzystaly poprzez znaczne zwiększenie przychodów ze sprzedaży towarów. Mocny kurs złotego sprzyjał importowi głównie poszukiwanych na rynku polskim asortymentów mięsa na których zapotrzebowanie rosło szczególnie w okresie przedświątecznym. Sprzedaż ta charakteryzowała się nieco niższą marżą niż dotychczas jednak było to świadome działanie mające na celu pozyskanie szeregu ważnych klientów a także umocnienie swojej pozycji na rynku jako dostawcy potrafiącego spełnić oczekiwania odbiorców niezależnie od sytuacji panującej na rynku surowcowym. Zdaniem Zarządu działania te umocniły wiarygodność Emitenta wśród najbardziej wymagających odbiorców i z pewnością będą procentowały w okresach przyszłych

W roku 2004 Jednostka dominująca dzięki profilowi działalności skoncentrowanemu na uboju, a nie przerobie mięsa uzyskala bardzo dobre wyniki finansowe w odróżnieniu do wielu firm z branży, specjalizujących się w przetwórstwie mięsa i produkcji wedlin i umocniła swoją pozycję na polskim rynku mięsnym potwierdzając iż jest obecnie zdecydowanie największym polskim podmiotem specjalizującym się w uboju i rozbiorze mięsa

Dobra koniunktura dla spółki dominującej będąca wynikiem wykorzystania sytuacji na rynku żywności w połączeniu z rozwojem Grupy Kapitałowej wpłynęła na bardzo dobre wyniki Grupy

4. Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych dokonanych w ramach grupy kapitałowej emitenta w danym roku obrotowym;

Zgodnie z przyjętą przez Zarząd Spółki strategia dotycząca budowy silnej grupy kapitałowej, w roku 2004 emitent przeprowadził następujące inwestycje kapitałowe w ramach grupy kapitałowej:

1. W dniu 09.03.2004r. AGRO DUDA Sp. z o.o. będąca podmiotem zależnym od ZM DUDA S.A. nabyła 654.067 szt. Akcji Pleszewskich Zakładów Żywnościowych S.A. za łączną kwotę 1.000.722,51 złotych. Nabycie akcji nastąpiło po cenie 1,53 zł za każdą akcję. Cena nabycia była kilkakrotnie niższa od ceny nominalnej akcji, która wynosi 9,89 zł. Na dzień dokonania transakcji kapitał podstawowy spółki wynosił 6.883.440,- złotych i dzielił się na 696.000 sztuk akcji, w związku z powyższym AGRO DUDA Sp. z o.o. uzyskała prawo do wykonywania 94,79 % głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy. PZZ S.A. posiadają 100% udziałów w spółce Agro-Trans Sp. z o.o. w Pleszewie zajmującej się transportem krajowym.
2. W dniu 18 marca 2004 r. Grupa Kapitałowa ZM DUDA została poszerzona o spółkę zajmującą się produkcją mięsa wołowego. Spółka pod nazwą POLSKA WOŁOWINA Sp. z o.o. powstała w wyniku wydzielenia z istniejącego przedsiębiorstwa mięsnego, zorganizowanej jego części w postaci nowo wybudowanej ubojni wołowej. Zakłady Miesne DUDA S.A. objęły 3.060 (trzy tysiące szesćdziesiąt) udziałów spółki pod nazwą POLSKA WOŁOWINA Sp. z o.o. z siedzibą w Hucie, o wartości nominalnej 1.000,00 zł za każdy z udziałów, o

łącznej wartości nominalnej 3.060.000,00 (trzy miliony sześćdziesiąt tysięcy złotych). Udziały nabyte zostały po cenie nominalnej i pokryte w całości gotówką. Pozostała część udziałów, w ilości 2.940 (dwa tysiące dziewięćset czterdzieści) sztuk, o łącznej cenie nominalnej 2.940.000,00 zł, objeli dotychczasowi właściciele ubojni, pokrywając je w całości wkładem niepieniężnym. Kapitał zakładowy wydzielonej spółki wynosi 6.000.000,00 zł i dzieli się na 6.000 sztuk udziałów o wartości nominalnej 1.000,00 zł każdy. Zakłady Miesne DUDA S.A. posiadają zatem 51% udziałów w nowo powstałym podmiocie. Spółka POLSKA WOŁOWINA Sp. z o.o. zajmuje się ubojem i rozbiorem mięsa wołowego. Ubojnia posiada wdrożony, obligatoryjny w Unii Europejskiej system HACCP oraz posiada uprawnienia do eksportu produktów na rynki unijne, co gwarantuje Emitentowi rozszerzenie dotychczasowej działalności o pozyskiwanie wysokiej klasy mięsa wołowego oraz możliwość zbytu wołowiny na rynku UE.

3. W dniu 19 kwietnia 2004 r. podmiot zależny w 100% od Emitenta - spółka AGRO-DUDA Sp. z o.o. z siedzibą w Grabkowie, nabyła aktywa o znacznej wartości, w postaci nieruchomości zabudowanej, położonej w miejscowości Nowy Świat, gmina Lubsza, powiat Brzeg, woj. opolskie. Przedmiotowa nieruchomość została nabyta za cenę 2.800.000,00 zł (słownie: dwa miliony osiemset tysięcy złotych). Przed nabyciem nieruchomości przez AGRO-DUDA Sp. z o.o., była ona użytkowana jako ferma trzody chlewnej. Spółka zależna zamierza kontynuować dotychczasowy sposób wykorzystania przedmiotowej nieruchomości w ramach budowy zaplecza surowcowego.
4. AGRO-DUDA Sp. z o.o., spółka w 100% zależna od ZM DUDA S.A. w dniu 25 maja 2004r. nabyła udziały w dwóch spółkach rolnych:
 - 3.200 sztuk udziałów podmiotu działającego pod firmą: Przedsiębiorstwo Produkcji, Handlu i Usług AGROPROF Sp. z o.o. z siedzibą w Przeczowie, każdy o wartości nominalnej 50 zł, co daje łącznie wartość nominalną 160.000 zł., co stanowi 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki AGROPROF Sp. z o.o.
 - 179 sztuk udziałów podmiotu działającego pod firmą: Przedsiębiorstwo Rolno-Przemysłowo-Handlowe ROLPOL Sp. z o.o., każdy o wartości nominalnej 500 zł, co daje łączną wartość nominalną 89.500 zł., co stanowi 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki ROLPOL Sp. z o.o.

Przedmiotowe transakcje dokonane przez podmiot zależny AGRO-DUDA Sp. z o.o. pozwoliły na objęcie 100% udziałów w kapitale zakładowym obu spółek rolnych oraz możliwość wykonywania 100% głosów na ich Zgromadzeniu Wspólników. Zarząd ZM DUDA S.A. traktuje obie transakcje jako inwestycje długoterminowe, gwarantująca sukcesywną rozbudowę zaplecza surowcowego dla Grupy Kapitałowej Emitenta.

5. Zakończono proces przejęcia spółek MAKTON i EUROSMAK. W dniu 22 listopada 2004 r. Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy w Warszawie, XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego ZM DUDA S.A., dokonanego w drodze emisji akcji serii D, w ilości 455 800 sztuk (słownie: czterysta pięćdziesiąt pięć tysięcy osiemset sztuk), oferowanych w drodze subskrypcji prywatnej Państwu Monice i Andrzejowi Makowskim.

Efektem dołączenia nowych przedsiębiorstw do Grupy będzie stworzenie spójnego łańcucha dostaw dla Grupy Kapitałowej, co zapewni Grupie pełną integrację pionową w ramach branży mięsnej (uprawa zbóż i produkcja pasz i materiału hodowlanego na potrzeby chowu zwierząt rzeźnych - prosieta i tuczniki oraz bydło rzeźne – następnie ubój i rozbiór mięsa oraz dystrybucja gotowych wyrobów).

5. Opis zmian w organizacji grupy kapitałowej emitenta oraz ich przyczyn;

W okresie sprawozdawczym zasady zarządzania Grupa nie uległy znaczącym zmianom, jednak z uwagi na rozbudowę Grupy Kapitałowej konieczne było sprawowanie kontroli nad spółkami zależnymi poprzez udział członków kierownictwa ZM DUDA S.A w organach nadzorczych tych spółek..

Nadzór właścicielski nad podmiotem dominującym odbywał się poprzez członkostwo w Radzie Nadzorczej ZM DUDA przedstawicieli akcjonariuszy w tym inwestorów finansowych.

6. Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju grupy kapitałowej emitenta;

Mimo niesprzyjającego otoczenia makroekonomicznego w kraju Zarząd ZM DUDA S.A zamierza konsekwentnie realizować strategię rozwoju Grupy poprzez organiczny rozwój podmiotu dominującego w oparciu o dalszy rozwój zaplecza surowcowego w segmencie rolnym oraz akwizycję podmiotów branżowych w segmencie dystrybucji mięsa i wędlin.

Polityka Zarządu ZM DUDA S.A w zakresie rozwoju Grupy Kapitałowej zakłada dalsze wykorzystywanie efektów synergii pomiędzy podmiotami wchodzącymi w skład Grupy poprzez:

- Tworzenie wizerunku silnej i przężnej Grupy z sektora mięsnego
- Poszerzenie bazy odbiorców o dotychczasowych odbiorców poszczególnych Spółek z Grupy Kapitałowej
- Uzyskanie oszczędności wynikających z lepszej pozycji negocjacyjnej wobec kontrahentów (większa wiarygodność, skala zakupów) – korzystniejsze terminy płatności, lepsze systemy rabatowe
- Uzupełnienie oferty detalicznej PKM dzięki bogatej ofercie produktowej wszystkich Spółek
- Oszczędności wynikające z lepszej organizacji transportu i logistyki
- Zabezpieczenie ZM DUDA S.A przed wahaniami w podaży surowca
- Poprawa kontrolowania jakości żywca poprzez budowę zaplecza surowcowego
- Optymalizacja procesu skupu żywca
- Obniżenie kosztów dzięki przejęciu marży producenta żywca
- Możliwość optymalizacji wykorzystania środków z funduszy UE przez spółki z Grupy Kapitałowej

7. Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym.

Na dzień 31 grudnia 2004 roku główne pozycje pozabilansowe Grupy Kapitałowej Zakładów Miesnych DUDA S.A stanowiły poroczenia I gwarancje udzielone podmiotom zależnym na łączna kwotę 16.201 tys zł (szczegółowo wymienione w pkt. 15 niniejszego sprawozdania)

8. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, w szczególności opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność emitenta i osiągnięte przez niego zyski lub poniesione straty w roku obrotowym, a także omówienie perspektyw rozwoju działalności emitenta przynajmniej w najbliższym roku obrotowym.

Przychody Grupy Kapitałowej w roku 2004 wyniosły 533.420 tys. zł, a zysk netto 23.287 tys zł.

Procentowy wzrost do analogicznego okresu roku 2003 r. wynosi odpowiednio 62% dla przychodów i 83% dla zysku netto

Porównanie podstawowych wyników grupy w za 2004 z analogicznym okresem roku 2003r. (w tys zł)

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	2004	2003	wzrost 2004/2003 o %
	tys. zł.	tys. zł.	
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów towarów i materiałów	533 420	327 790	62,7%
II. Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	465 415	298 295	56,3%
III. Zysk (strata) brutto na sprzedaży	68 005	29 495	127,8%
IV. Zysk (strata) na sprzedaży	20 449	15 040	30,4%
V. Zysk (strata) na działalności operacyjnej	30 068	21 219	37,8%
VI. Zysk (strata) na działalności gospodarczej	30 576	15 563	91,1%
VII. Zysk (strata) brutto	29 753	15 445	91,2%
VII. Zysk (strata) netto	23 287	12 705	83,3%

Spółki zależne od ZM DUDA S.A są podmiotowymi rentownymi o czym świadczy poziom wypracowanego zysku przez Polski Koncern Miesny DUDA .

Za okres 12 miesięcy 2004 roku zysk netto dla Grupy wyniósł 23 287 tys zł wobec zysku jednostkowego ZM DUDA S.A 12.940 tys. złotych. Powyższe fakty potwierdzają dynamiczny rozwój całej Grupy Kapitałowej

9. Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych

produktów, towarów i usług (jeżeli są istotne) albo ich grup w sprzedaży emitenta ogółem, a także zmianach w tym zakresie w danym roku obrotowym.

W roku 2004 w strukturze przychodów grupy dominowały przychody z podstawowej działalności jednostki dominującej, jaką jest skup i ubój żywca wieprzowego i wołowego oraz konfekcjonowanie i rozbiór mięsa.

Działalność produkcyjna ZM DUDA S.A. można podzielić na dwie podstawowe grupy:

- produkcja i sprzedaż wieprzowiny, w asortymencie: półtusze wieprzowych i elementów, mięsa drobnego, tłuszczu, podrobów, wedlin oraz jelit,
- produkcja i sprzedaż wołowiny w następującym asortymencie: ćwierci wołowych, półtusze cielęcych, elementów, mięsa drobnego, skór wołowych, podrobów i jelit.

Działalność usługowa Emitenta obejmuje:

- zamrażanie towarów w nowoczesnej komorze zamrażalniczej,
- składowanie towarów spożywczych w chłodni składowej,
- specjalistyczne usługi transportowe przewozu żywca i towarów spożywczych.

Działalność produkcyjno-handlowa

Produkty wieprzowe, to najważniejsza grupa asortymentowa Spółki, stanowiąca około 98% ogólnej produkcji.

Struktura działalności produkcyjno-handlowej Spółki z podziałem na asortymenty w tys. kg w latach 2003-2004

Wieprzowina	2003		2004		2004/2003
	tys.kg	udział	tys.kg	udział	
Półtusze	25 695	67,5%	34 637	68,4%	34,8%
Elementy	4 995	13,1%	8 771	17,3%	75,6%
Mięso drobne	772	2,0%	1 554	3,1%	101,3%
Tłuszcze	1 617	4,3%	2 142	4,2%	32,5%
Podroby	1 061	2,8%	2 886	5,7%	172,0%
Jelita	3 907	10,3%	636	1,3%	-83,7%
RAZEM WIEPRZOWINA	38 047	100,0%	50 626	100,0%	33,1%
Wołowina	2003		2004		2004/2003
	tys.kg	udział	tys.kg	udział	
Czwierci wołowe	3 759	79,6%	602,0	59,7%	-84,0%
Półtusze cielęce	5	0,1%	2	0,2%	-60,0%
Elementy	75	1,6%	57	5,7%	-24,0%
Mięso drobne	294	6,2%	112	11,1%	-61,9%
Skóry wołowe	438	9,3%	115	11,4%	-73,7%
Podroby	151	3,2%	120	11,9%	-20,5%
Jelita wołowe	-	-	-	-	-

RAZEM WOLOWINA	4 722	100,0%	1 008	100,0%	-78,7%
RAZEM WIEPRZOWINA	38 047	89,0%	50 626	98,0%	33,1%
RAZEM WOLOWINA	4 722	11,0%	1 008	2,0%	-78,7%
RAZEM PRODUKCJA	42 769	100,0%	51 634	100,0%	20,7%

Struktura przychodów ze sprzedaży, według grup asortymentowych, kształtuje się podobnie jak struktura produkcji Spółki. W 2004 r. udział przychodów ze sprzedaży produktów wieprzowych stanowił 98,0% przychodów ze sprzedaży produkcji Spółki.

Struktura sprzedaży z działalności produkcyjno-handlowej w tys. zł. z podziałem na asortymenty w latach 2003-2004.

Wieprzowina	2003		2004		2004/2003
	tys. zł	udział	tys. zł	udział	
Póltusze	170 726	75,1%	279 487	74,4%	63,7%
Elementy	44 144	19,4%	69 962,5	18,6%	58,5%
Mieso drobne	3 901	1,7%	8 826	2,4%	126,2%
Tłuszcze	3 767	1,7%	6 021	1,6%	59,8%
Podroby	3 249	1,4%	8 628,5	2,3%	165,6%
Jelita	1 555	0,7%	2 558	0,7%	64,5%
RAZEM WIEPRZOWINA	227 342	100,0%	375 483	100,0%	65,2%
Wolowina	2003		2004		2004/2003
	tys. zł	udział	tys. zł	udział	
Cwierci wołowe	23 131	79,5%	4 726,5	62,0%	-79,6%
Póltusze cielece	58	0,2%	23	0,3%	-60,3%
Elementy	976	3,4%	607	8,0%	-37,8%
Mieso drobne	1 725	5,9%	1 268,5	16,6%	-26,5%
Skóry wołowe	2 523	8,7%	680	8,9%	-73,0%
Podroby	693	2,4%	317	4,2%	-54,3%
Jelita wołowe	-	-	-	-	-
Wedliny (towar handlowy)	-	-	-	-	-
RAZEM WOLOWINA	29 170	100,0%	7 622	100,0%	-73,8%
RAZEM WIEPRZOWINA	227 342	88,7%	375 483	98,0%	65,2%
RAZEM WOLOWINA	29 170	11,3%	7 622	2,0%	-73,8%
RAZEM Działalność produkcyjno-handlowa	256 512	100,0%	383 105	100,0%	49,4%

10. Informacje o zmianach rynków zbytu, z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne, oraz informacje o zmianach źródeł zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi, z określeniem uzależnienia od jednego lub więcej odbiorców i dostawców, a w przypadku gdy udział jednego odbiorcy lub dostawcy osiąga co najmniej 10% przychodów ze sprzedaży

ogółem - nazwy (firmy) dostawcy lub odbiorcy, jego udział w sprzedaży lub zaopatrzeniu oraz jego formalne powiązania z emitentem.

Sprzedaż krajowa Grupy w roku 2004 wyniosła 434.750 tys. zł co stanowi 81,5% ogółu sprzedaży.

Krajowe rynki zbytu

Krajowych odbiorców produktów Grupy Kapitałowej ZM DUDA S.A. można podzielić na następujące grupy:

Grupa I - zakłady przetwórstwa mięsnego. Klienci tej grupy, to wiodące zakłady przetwórstwa mięsnego zlokalizowane na terenie całego kraju.

Grupa II - zakłady rozbioru mięsa. Klienci zakupujący półtusze wieprzowe i ćwierci wołowe nie prowadzący własnego skupu i uboju żywca.

Grupa III - sieci super i hipermarketów. W roku 2004 sprzedaż dla tej grupy wzrosła prawie dwukrotnie. Wzrost sprzedaży do klientów typu sieci jest konsekwencją wcześniejszych założeń Emitenta, dotyczących osiągnięcia wyższego poziomu sprzedaży do tej grupy odbiorców i jest również wynikiem wprowadzenia nowych uregulowań dotyczących konieczności spełnienia wymogów unijnych w zakresie rozbioru przez sieci handlowe.

Grupa IV - sklepy detaliczne. Procentowy udział obrotów tej grupy w ogólnych przychodach ze sprzedaży krajowej pozostał w roku ubiegłym na prawie niezmiennym poziomie

Grupa V - usługobiorcy.

Podstawowe źródło przychodów w tej grupie stanowiły usługi zamrażania i przechowywania towarów.

Grupa VI – pozostali. Udział tej grupy odbiorców w strukturze sprzedaży krajowej uległ zmniejszeniu w porównaniu z okresem poprzednim.

Zagraniczne rynki zbytu

Mimo niekorzystnego kształtowania się szczególnie w II półroczu 2004 kursu walut oraz rosnących cen żywca, Grupa Kapitałowa Zakładów Mięsnych Duda S.A. z powodzeniem realizowała sprzedaż eksportową (rozumiana jako sprzedaż poza rynki UE jak i sprzedaż wewnątrz Unii Europejskiej)

Łączne przychody eksportowe grupy kapitałowej w roku 2004 wyniosły 98.670 tys. zł co stanowi 18,5% przychodów Grupy.

Z ogólnej kwoty przychodów eksportowych 43.938 tys. złotych (44,5%) przypadło na przychody ze sprzedaży produktów a 54.732 tys. zł stanowiła sprzedaż eksportowa towarów handlowych

Liderem Grupy w sprzedaży eksportowej były Zakłady Mięsne Duda S.A. które w roku obrotowym zrealizowały eksport na 52.862 tys. złotych co stanowi 13% ogółu sprzedaży. Ponad 54% z ogółu sprzedaży eksportowej spółki dominującej stanowiła

„sprzedaz wewnatrzspółnotowa” do krajów Unii Europejskiej.

Akcesja Polski do UE spowodowała znaczny wzrost sprzedaży do takich krajów jak Litwa, Lotwa, Niemcy, Holandia, Hiszpania i Portugalia. Obok eksportu do krajów UE emitent realizował sprzedaż eksportową do takich krajów jak Białorus, Chiny, Rumunia, Rosja, Ukraina, Bułgaria.

Spółka posiada uprawnienia eksportowe dla ubojni oraz chłodni składowej. Uprawnienia te umożliwiają ZM DUDA S.A. eksport mięsa wieprzowego w półtuszach i elementach, mięsa wołowego w ćwierćtuszach i elementach oraz jadalnych tłuszczów zwierzęcych do wszystkich państw, z wyłączeniem USA i Kanady.

W IV kwartale 2004 mieliśmy do czynienia z systematycznym umacnianiem się złotego, co wpłynęło na zahamowanie dynamiki i opłacalności polskiego eksportu. Istniejąca w tym okresie sytuacja Zakłady Mięsne DUDA S.A. wykorzystały poprzez znaczne zwiększenie przychodów ze sprzedaży towarów. Mocny kurs złotego sprzyjał importowi głównie poszukiwanych na rynku polskim asortymentów mięs, na których zapotrzebowanie rosło szczególnie w okresie przedświątecznym. Sprzedaż ta charakteryzowała się nieco niższą marżą niż dotychczas, jednak było to świadome działanie mające na celu pozyskanie szeregu ważnych klientów, a także umocnienie swojej pozycji na rynku jako dostawcy potrafiącego spełnić oczekiwania odbiorców niezależnie od sytuacji panującej na rynku surowcowym. Zdaniem Zarządu działania te umocniły wiarygodność Emitenta wśród najbardziej wymagających odbiorców i z pewnością będą procentowały w okresach przyszłych.

11. Informacje o umowach znaczących dla działalności emitenta, w tym znanych emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami) oraz umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji.

Znaczące umowy różne:

1. W dniu 19.03.2004 r. z Agencja Restrukturyzacji i Modernizacji Rolnictwa dotycząca bezzwrotnego dofinansowania inwestycji Spółki ze środków programu SAPARD w wysokości 3.037.918,00 zł, z przeznaczeniem na inwestycje poprawiające jakość, wprowadzenie nowych technologii oraz redukcję kosztów poprzez zakup nowych maszyn i urządzeń, jak również ograniczenie negatywnego oddziaływania na środowisko.
2. W dniu 27 kwietnia 2004 r. z Agencja Restrukturyzacji i Modernizacji Rolnictwa dotycząca bezzwrotnego dofinansowania inwestycji Spółki ze środków programu SAPARD w wysokości 1.016.526, zł z przeznaczeniem na budowę magazynów chłodniczych przyprodukcyjnych w Zakładzie w Grabkowie celem dostosowania zakładu do wymogów UE.
3. W dniu 16 lipca 2004 r. z Agencja Restrukturyzacji i Modernizacji Rolnictwa dotycząca bezzwrotnego dofinansowania inwestycji Spółki ze środków programu SAPARD w wysokości 348 600,00 PLN z przeznaczeniem na zakup linii do odzyskiwania i przetwarzania krwi.

Znaczące umowy ubezpieczenia:

W przedstawionej poniżej tabeli opisane zostały umowy ubezpieczenia zawarte przez emitenta, znaczące z punktu widzenia przedmiotu lub sumy ubezpieczenia.

Lp.	Firma ubezpieczeniowa i nr polisy	Przedmiot i zakres ubezpieczenia	Suma ubezpieczenia/składka	Okres ubezpieczenia
1.	ERGO HESTIA S.A. - polisa nr 203000010788	Ubezpieczenie budynków i budowli na sumy stale od wszystkich ryzyk. Miejsce ubezpieczenia: Grabkowo 73	Suma ubezpieczenia: 35.000.000,- zł Składka: 24.850,- zł	01.01.2004 -31.12.2004
2.	ERGO HESTIA S.A. - polisa nr 203000010789	Ubezpieczenie budynków i budowli na sumy stale od wszystkich ryzyk. Miejsce ubezpieczenia: Kobylin Stary	Suma ubezpieczenia: 9.000.000,- zł Składka: 6.390,- zł	01.01.2004 -31.12.2004
3.	PZU S.A. - polisa nr 240/501/20/2004 240/511/2/2004	Odpowiedzialność cywilna z tytułu prowadzonej działalności (delikt). Odpowiedzialność cywilna za Produkt.	Suma ubezpieczenia: 45.000.000,- zł Suma ubezpieczenia: 2.000.000,- zł Składka: 209.000,- zł	01.01.2004 -31.12.2004
4.	ALIANZ Polska S.A. - polisa nr 000-04-430-05829583	Odpowiedzialność cywilna związana z posiadanym mieniem i prowadzona działalnością.	Suma ubezpieczenia 50.000.000,- zł Składka 22.313,- zł	01.04.2004 -31.12.2004
5.	ERGO HESTIA S.A. - polisa nr 203000010799	Ubezpieczenie utraty zysku od wszystkich ryzyk - klauzula zamieszki i niepokoje społeczne	Suma ubezpieczenia: 18.210.000,- zł Suma ubezpieczenia 500.000,- zł Składka: 27.763,- zł	01.01.2004 -31.12.2004
6.	ERGO HESTIA S.A. Polisa nr 203000010800	Ubezpieczenie maszyn i urządzeń od wszystkich ryzyk	Suma ubezpieczenia 11.410.000,- zł	01.01.2004 -31.12.2004

W przedstawionej poniżej tabeli opisane zostały umowy ubezpieczenia zawarte przez jednostki zależne od emitenta, znaczące z punktu widzenia przedmiotu lub sumy ubezpieczenia.

L.p.	Podmiot ubezpieczenia	Firma ubezpieczeniowa i nr polisy	Przedmiot i zakres ubezpieczenia	Suma ubezpieczenia/składka	Okres ubezpieczenia
	C.M. Eurosmak Sp. z o.o.	TU Allianz Polska S.A.. – polisa nr 000-04-130-20007507	OC posiadaczy pojazdów mechanicznych	Suma ubezpieczenia: 350.000,00 EURO...każdy poszkodowany 200.000,00 EURO szkody w mieniu Składka: 1.100,00,- zł	09.12.2004 - 08.12.2005
	C.M. Eurosmak Sp. z o.o.	TU Allianz Polska S.A.. – polisa nr 000-04-130-20007237	OC posiadaczy Pojazdów Mechanicznych	Suma ubezpieczenia: 350.000,00 EURO...każdy poszkodowany 200.000,00 EURO szkody w mieniu Składka: 1.100,00,- zł	27.10.2004 - 26.10.2005

	C.M. Eurosmak Sp. z o.o.	TU Allianz Polska S.A. – polisa nr 000-04-130-20007392	OC posiadaczy Pojazdów Mechanicznych	Suma ubezpieczenia: 350.000,00 EURO...kazdy poszkodowany 200.000,00 EURO szkody w mieniu Składka: 1.100,00,- zł	16.11.2004 - 15.11.2005
	C.M. Eurosmak Sp. z o.o.	TU Allianz Polska S.A. – polisa nr 000-04-130-20007236	OC posiadaczy Pojazdów Mechanicznych	Suma ubezpieczenia: 350.000,00 EURO...kazdy poszkodowany 200.000,00 EURO szkody w mieniu Składka: 1.100,00,- zł	22.10.2004 - 21.10.2005
	C.M. Eurosmak Sp. z o.o.	TU Allianz Polska S.A. – polisa nr 003-04-430-05828250	Ubezpieczenie Odpowiedzialności Cywilnej	Suma ubezpieczenia: 500.000,00 zł... Składka: 7.800,00,- zł	23.02.2004 - 22.02.2005
	JASAN SP. z o.o.	ERGO HESTIA S.A. – polisa nr 203000011073	Ubezpieczenie budynków i budowli na sumy stałe od wszystkich ryzyk. Miejsce ubezpieczenia: ...Jasło.....	4 770 000 PLN Składka: ...1816,- zł	01.01.2004 - 31.12.2004
	Rolpol Sp. z o.o.	Towarzystwo Ubezpieczeń WARTA polisa EA 018281	Ubezpieczenie budynków i budowli od ognia i innych zdarzeń losowych	Suma ubezpieczenia: 591.234 zł. Składka 728 zł.	01.04.2004 - 31.03.2005
	Rolpol Sp. z o.o.	Towarzystwo Ubezpieczeń Warta Polisa 905600078172	Ubezpieczenie OC pojazdów	Składka 700 zł.	01.01.2004 - 31.12.2004
	Agroduda Sp. z o.o.	CONCORDIA WIELKOPOLSKA TUW. – polisa nr 012152	Ubezpieczenie stada. Miejsce ubezpieczenia: Nowy Świat	Suma ubezpieczenia: = 1 686 400,- zł Składka: 3 373,00,- zł	15.12.2004 - 31.12.2004
	Agroduda Sp. z o.o.	PZU SA - polisa	Ubezpieczenie budynków i budowli na sumy stałe od wszystkich ryzyk. Miejsce ubezpieczenia: Miodary	Suma ubezpieczenia: = 1 061 700,00 zł Składka: 6 445,00,- zł	01.01.2004 - 31.12.2004
	Ekoduda Sp. z o.o.	CONCORDIA WIELKOPOLSKA POLISA 06739-03	ZBOZA	572.060,00 SKŁADKA 2.689,00	05.01.2005 - 15.09.2005
	Ekoduda Sp. z o.o.	CONCORDIA WIELKOPOLSKA POLISA 06740-03	ZBOZA	572.060,00 SKŁADKA 6293,00	01.12.2004 - 30.04.2005
	PZZ Pleszew S.A.	TUIR S.A. WARTA	SRODKI TRWAŁE, MIENIE PRACOWNICZE PLESZEW	14 585 528,03 15 349,00	28-01-2004 - 27-01-2005
	PZZ Pleszew S.A.	TUIR S.A. WARTA	SRODKI OBROTOWE - ZBOZA, WYROBY GOTOWE PLESZEW	3 500 000,00 5 755,00	28-01-2004 - 27-01-2005
	Wizental Sp. z o.o.	CONCORDIA WIELKOPOLSKA	ZBOZA	837.000,00	31.03.2004 - 31.12.2004

				SKŁADKA 5.203,00	
	Wizental Sp. z o.o.	CONCORDIA WIELKOPOLSKA	BUDYNKI I BUDOWLE	5.999.172,70 SKŁADKA 7.186,00	31.03.2004 - 31.12.2004
	Wizental Sp. z o.o.	CONCORDIA WIELKOPOLSKA	OC ZW. Z PROWADZENIEM DZIAŁALNOŚCI	1.900.000,00 SKŁADKA 7.623,00	31.03.2004 - 31.12.2004
	Wizental Sp. z o.o.	CONCORDIA WIELKOPOLSKA	MASZYNY I URZĄDZENIA	1.458.046,00 SKŁADKA 238,00	07.05.2004 - 31.12.2004
	Wizental Sp. z o.o.	CONCORDIA WIELKOPOLSKA	BYDŁO	1.589.400,00 SKŁADKA 50283,00	31.03.2004 - 31.12.2004

12. Informacje o zmianach w powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania.

W celu rozwoju działalności usługowej polegającej na świadczeniu usług rozbioru miesa w największych niemieckich zakładach Spółka EURO-DUDA pozyskała mniejszosciovego udziałowca specjalizującego się od wielu lat w świadczeniu tych usług. W dniu 20 października 2004 r. Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy w Warszawie, XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sadowego wydał postanowienie o zarejestrowaniu podwyższonego kapitału zakładowego spółki zależnej EURO-DUDA Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Podwyższenie kapitału o kwotę 50.000 zł (słownie: pięćdziesiąt tysięcy złotych) nastąpiło w drodze utworzenia nowych 50 (słownie: pięćdziesięciu) udziałów o wartości nominalnej 1.000 zł (słownie: tysiąc złotych) każdy, z przeznaczeniem do objęcia w następujący sposób: 1 udział objęły ZM DUDA S.A., a 49 udziałów objął nowy udziałowiec - firma WEST-POL Sp. z o.o. z siedzibą w Chojnicach. Nowe udziały zostały opłacone gotówką. Wartość kapitału zakładowego spółki zależnej EURO-DUDA Sp. z o.o. po rejestracji wynosi 100.000 zł (słownie: sto tysięcy złotych) i dzieli się na 100 (słownie: sto) udziałów o łącznej wartości nominalnej 100.000 zł (słownie: sto tysięcy złotych). ZM DUDA S.A., po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego przedmiotowej spółki zależnej, posiadają 51 udziałów podmiotu EURO-DUDA sp. z o.o. i tym samym są uprawnione do wykonywania 51 głosów, czyli 51% ogólnej liczby głosów na Zgromadzeniu Wspólników tej spółki.

W roku obrotowym 2004 Emitent nie dokonał żadnych inwestycji kapitałowych zagranicznych.

13. Opis transakcji z podmiotami powiazanymi, jezeli jednorazowa lub laczna wartosc transakcji zawartych przez dany podmiot powiazany w okresie 12 miesiecy przekracza wyrazona w złotych równowartosc kwoty 500.000 euro.

W roku 2004 roku emitent nie zawarł z podmiotami powiazanymi transakcji o wartosci przekraczajacej 500 tys. EURO z wyjatkiem transakcji wynikajacych z prowadzenia obrotu gospodarczego

14. Informacje o zaciągniętych kredytach, umowach pożyczek, z uwzględnieniem terminów ich wymagalności oraz o udzielonych poleceniach i gwarancjach.

W omawianym okresie Emitent – jednostka dominująca zawarł następujące umowy kredytowe:

Wykaz zawartych w roku 2004 umów kredytowych i pożyczek.			
1	Umowa kredytowa nr:	LS/RB/0050/2000 aneks nr 7	
	Bank kredytujący:	Kredyt Bank S.A. O/Leszno	
	Rodzaj zobowiązania:	kredyt obrotowy w rachunku bieżącym (obniżenie limitu do 2 mln PLN)	
	Data zawarcia umowy:	2004-03-16	
	Data spłaty:	2004-05-29	
	Kwota umowy:	2 000 000,00	PLN
	Kwota zobowiązania na 2004-12-31	0,00	PLN
	Przeznaczenie środków z kredytu:	Finansowanie bieżącej działalności	
2	Umowa kredytowa nr:	LS/RB/0050/2000 aneks nr 8	
	Bank kredytujący:	Kredyt Bank S.A. O/Leszno	
	Rodzaj zobowiązania:	kredyt obrotowy w rachunku bieżącym w PLN (zwiększenie limitu do 8 mln PLN)	
	Data zawarcia umowy:	2004-05-27	
	Data spłaty:	2005-05-30	
	Kwota umowy:	8 000 000,00	PLN
	Kwota zobowiązania na 2004-12-31	4 372 584,78	PLN
	Przeznaczenie środków z kredytu:	Finansowanie bieżącej działalności	
3	Umowa kredytowa nr:	LS/RB/0051/2000 aneks nr 8	
	Bank kredytujący:	Kredyt Bank S.A. O/Leszno	
	Rodzaj zobowiązania:	kredyt obrotowy w rachunku bieżącym w EURO	
	Data zawarcia umowy:	2004-05-27	
	Data spłaty:	2005-05-30	
	Kwota umowy:	450 000,00	EURO
	Kwota zobowiązania na 2004-12-31	450 000,00	EURO
	Przeznaczenie środków z kredytu:	Finansowanie bieżącej działalności	
4	Umowa kredytowa nr:	2402/31/04	
	Bank kredytujący:	BZ WBK S.A. Wrocław	
	Rodzaj zobowiązania:	kredyt obrotowy w rachunku bieżącym	
	Data zawarcia umowy:	2004-05-28	
	Data spłaty:	2005-05-28	
	Kwota umowy:	3 000 000,00	PLN
	Kwota zobowiązania na 2004-12-31	0,00	PLN
	Przeznaczenie środków z kredytu:	Finansowanie bieżącej działalności	
5	Umowa kredytowa nr:	2402/35/04	
	Bank kredytujący:	BZ WBK S.A. Wrocław	
	Rodzaj zobowiązania:	kredyt inwestycyjny	
	Data zawarcia umowy:	2004-05-28	
	Data spłaty:	spłata w ratach miesięcznych do 2010-07-27	
	Kwota umowy:	4 000 000,00	PLN
	Kwota zobowiązania na 2004-12-31	1 785 426,66	PLN
	Przeznaczenie środków z kredytu:	zakup specjalistycznych środków do transportu mięsa i żywności	
6	Umowa kredytowa nr:	2402/34/04	
	Bank kredytujący:	BZ WBK S.A. Wrocław	
	Rodzaj zobowiązania:	kredyt inwestycyjny	
	Data zawarcia umowy:	2004-05-28	
	Data spłaty:	spłata w ratach miesięcznych do 2010-07-27	
	Kwota umowy:	7 200 000,00	PLN

Wykaz umów kredytowych zawartych w 2004 roku przez jednostki zależne:

C.M. Eurosmak Sp. z o.o.

1	Umowa kredytowa nr:	2004/1000358276	
	Bank kredytujący:	Bank Polska Kasa Opieki S.A. V Oddział w Warszawie	
	Rodzaj zobowiązania:	nieodnawialny kredyt inwestycyjny	
	Data zawarcia umowy:	2004-05-19	
	Data spłaty:	2009-07-31	
	Kwota umowy:	6.925.940,00	PLN
	Kwota zobowiązania na 2004-12-31	5.240.298,12	PLN
	Przeznaczenie środków z kredytu:	zakup maszyn i urządzeń, zakup specjalistycznych środków transportu	
2	Umowa kredytowa nr:	WAR/3012/04/651/RB	
	Bank kredytujący:	Fortis Bank Polska S.A.	
	Rodzaj zobowiązania:	kredyt nieodnawialny	
	Data zawarcia umowy:	2004-10-04	
	Data spłaty:	2009-01-05	
	Kwota umowy:	1.000.000,00	PLN
	Kwota zobowiązania na 2004-12-31	770.000,00	PLN
	Przeznaczenie środków z kredytu:	finansowanie inwestycyjnej oraz bieżącej działalności gospodarczej	

JASAN Sp. z o.o.

1	Umowa kredytowa nr:	17/023/01/Z/V V	
	Bank kredytujący:	BRE Bank S.A. Warszawa	
	Rodzaj zobowiązania:	kredyt w rachunku bieżącym	
	Data zawarcia umowy:	28-10-2004	
	Data spłaty:	31-10-2005	
	Kwota umowy:	855 699,00	
	Kwota zobowiązania na 2004-12-31	763 586,64	
	Przeznaczenie środków z kredytu:	bieżąca działalność	

PZZ Pleszew S.A.

1	Umowa kredytowa nr:	U/0048174521/0003/2004/1800	
	Bank kredytujący:	BGZ S.A. O/KALISZ	
	Rodzaj zobowiązania:	KREDYT NA SKUP ZE ZBIORÓW 2004 ROKU	
	Data zawarcia umowy:	2004-08-11	
	Data spłaty:	2005-08-10	
	Kwota umowy:	8 000 000,00	PLN
	Kwota zobowiązania na 2004-12-31	8 000 000,00	PLN
	Przeznaczenie środków z kredytu:	kredyt na skup od producentów krajowych, przechowywanie krajowych produktów rolnych pochodzących ze zbiorów 2004 roku	

Wizental Sp. z o.o.

1	Umowa kredytowa nr:	U/0099942937/0002/2004/4000	
	Bank kredytujący:	BGZ S.A. O/Poznan	
	Rodzaj zobowiązania:	kredyt na zakup rzeczowych środków do produkcji rolnej	
	Data zawarcia umowy:	30.04.2004	
	Data spłaty:	04.05.2006	
	Kwota umowy:	770.000,00	
	Kwota zobowiązania na 2004-12-31	770.000,00	
	Przeznaczenie środków z kredytu:	zakup nawozów, środków ochrony roślin, paliw, inwentarza żywego, pasz	
2	Umowa kredytowa nr:	U/0099942937/0003/2004/4000	
	Bank kredytujący:	BGZ S.A. O/Poznan	
	Rodzaj zobowiązania:	kredyt na zakup rzeczowych środków do produkcji rolnej	
	Data zawarcia umowy:	30.04.2004	
	Data spłaty:	30.04.2004	
	Kwota umowy:	400.000,00	
	Kwota zobowiązania na 2004-12-31	400.000,00	
	Przeznaczenie środków z kredytu:	zakup nawozów, środków ochrony roślin, paliw, inwentarza żywego, pasz	

Agroduda Sp. z o.o.

1	Umowa kredytowa nr:	I CKK/I/51/2004	
	Bank kredytujący:	Bank PeKaO S.A.	
	Rodzaj zobowiązania:	kredyt inwestycyjny	
	Data zawarcia umowy:	16-08-2004	
	Data spłaty:	03-06-2014	
	Kwota umowy:	10 000 000,00	PLN
	Kwota zobowiązania na 2004-12-31	10 000 000,00	PLN
	Przeznaczenie środków z kredytu:	Modernizacja fermy	
2	Umowa kredytowa nr:	I CKK/I/52/2004	
	Bank kredytujący:	Bank PeKaO S.A.	
	Rodzaj zobowiązania:	kredyt obrotowy	
	Data zawarcia umowy:	16-08-2004	
	Data spłaty:	30-06-2006	
	Kwota umowy:	2 000 000,00	PLN
	Kwota zobowiązania na 2004-12-31	2 000 000,00	PLN
	Przeznaczenie środków z kredytu:	bieżące finansowanie działalności	

Ponadto, w oparciu o aneksy do istniejących umów kredytowych dokonywano „odnowienia” kredytów obrotowych oraz „zmian oprocentowania i zabezpieczenia.

15. Informacje o udzielonych pożyczkach, z uwzględnieniem terminów ich wymagalności, a także udzielonych poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek, poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym emitenta.

W roku obrotowym 2004 emitent udzielał pożyczek głównie jednostkom z Grupy Kapitałowej.

1	Pożyczkobiorca:	AGRO-DUDA sp. z o.o.
	Data zawarcia umowy:	2004-05-04
	Data spłaty:	2005-05-02
	Kwota umowy:	6 350 600,00 PLN
	Kwota zobowiązania na 2004-12-31	1 650 600,00 PLN
2	Pożyczkobiorca:	AGRO-DUDA sp. z o.o.
	Data zawarcia umowy:	2004-06-29
	Data spłaty:	2005-06-28
	Kwota umowy:	1 215 018,64 PLN
	Kwota zobowiązania na 2004-12-31	1 215 018,64 PLN
3	Pożyczkobiorca:	AGRO-DUDA sp. z o.o.
	Data zawarcia umowy:	2004-07-03
	Data spłaty:	2005-06-30
	Kwota umowy:	2 964 000,00 PLN
	Kwota zobowiązania na 2004-12-31	2 964 000,00 PLN
4	Pożyczkobiorca:	AGRO-DUDA sp. z o.o.
	Data zawarcia umowy:	2004-08-16
	Data spłaty:	2005-07-30
	Kwota umowy:	81 000,00 EURO
	Kwota zobowiązania na 2004-12-31	81 000,00 EURO
5	Pożyczkobiorca:	AGRO-DUDA sp. z o.o.
	Data zawarcia umowy:	2004-10-01
	Data spłaty:	2005-09-30
	Kwota umowy:	4 741 000,00 PLN
	Kwota zobowiązania na 2004-12-31	4 741 000,00 PLN
6	Pożyczkobiorca:	AGRO-DUDA sp. z o.o.
	Data zawarcia umowy:	2004-12-16
	Data spłaty:	2005-12-01
	Kwota umowy:	20 000,00 EURO
	Kwota zobowiązania na 2004-12-31	20 000,00 EURO
7	Pożyczkobiorca:	WIZENTAL sp. z o.o.
	Data zawarcia umowy:	2004-05-04
	Data spłaty:	2005-06-30
	Kwota umowy:	2 290 000,00 PLN
	Kwota zobowiązania na 2004-12-31	850 000,00 PLN
8	Pożyczkobiorca:	WIZENTAL sp. z o.o.
	Data zawarcia umowy:	2004-07-01
	Data spłaty:	2005-06-30
	Kwota umowy:	736 000,00 PLN
	Kwota zobowiązania na 2004-12-31	736 000,00 PLN
9	Pożyczkobiorca:	WIZENTAL sp. z o.o.
	Data zawarcia umowy:	2004-10-13
	Data spłaty:	2005-06-30
	Kwota umowy:	200 000,00 PLN
	Kwota zobowiązania na 2004-12-31	PLN
10	Pożyczkobiorca:	PZZ PLESZEW S.A.
	Data zawarcia umowy:	2004-09-27
	Data spłaty:	2005-05-31
	Kwota umowy:	900 000,00 PLN
	Kwota zobowiązania na 2004-12-31	900 000,00 PLN
11	Pożyczkobiorca:	PZZ PLESZEW S.A.
	Data zawarcia umowy:	2004-10-20
	Data spłaty:	2005-05-31
	Kwota umowy:	41 000,00 PLN
	Kwota zobowiązania na 2004-12-31	41 000,00 PLN
12	Pożyczkobiorca:	DELMAR s.c.
	Data zawarcia umowy:	2004-11-10
	Data spłaty:	2005-09-30
	Kwota umowy:	45 000,00 PLN
	Kwota zobowiązania na 2004-12-31	0,00 PLN

13	Pozyczkobiorca:	ILTRANS sp. z o.o.
	Data zawarcia umowy:	2004-01-05, aneks 2004-06-30, aneks 2004-12-30
	Data spłaty:	2006-09-30
	Kwota umowy:	2 000 000,00 PLN
	Kwota zobowiązania na 2004-12-31	1 209 370,51 PLN

Udzielone polecenia wyłącznie dla podmiotów powiązanych:

Beneficjent	Siedziba	Kredytobiorca / dłużnik	Okres kredytowania od	Okres kredytowania do	Przedmiot polecenia	Kwota kredytu / pożyczki/gwarancja	
						zł.	waluta
BISE S.A.	Rawicz	WIZENTAL sp. z o.o.	2004-04-07	2009-12-28	kredyt	1 306 250,00	PLN
BGZ S.A.	Poznań	WIZENTAL sp. z o.o.	2004-04-30	2005-04-30	kredyt	400 000,00	PLN
BGZ S.A.	Poznań	WIZENTAL sp. z o.o.	2004-04-30	2006-05-30	kredyt	770 000,00	PLN
Kredyt Bank S.A.	Rawicz	WIZENTAL sp. z o.o.	2004-08-01	2006-07-30	gwarancja	1 000 000,00	PLN
PeKaO S.A.	Poznań	AGRO-DUDA sp. z o.o.	2004-08-16	2006-06-30	kredyt	2 000 000,00	PLN
PeKaO S.A.	Poznań	AGRO-DUDA sp. z o.o.	2004-08-12	2014-06-30	kredyt	10 000 000,00	PLN
MARAND RYBNIK sp. z o.o.	Racibórz	AGRO-DUDA sp. z o.o.	2004-05-25	2007-11-15	weksel	40 000,00	PLN
MARAND RYBNIK sp. z o.o.	Racibórz	AGRO-DUDA sp. z o.o.	2004-05-25	2007-11-15	weksel	22 375,00	PLN
MARAND RYBNIK sp. z o.o.	Racibórz	AGRO-DUDA sp. z o.o.	2004-05-25	2006-11-15	weksel	40 000,00	PLN
MARAND RYBNIK sp. z o.o.	Racibórz	AGRO-DUDA sp. z o.o.	2004-05-25	2006-11-15	weksel	22 375,00	PLN
MARAND RYBNIK sp. z o.o.	Racibórz	AGRO-DUDA sp. z o.o.	2004-05-25	2005-11-15	weksel	40 000,00	PLN
MARAND RYBNIK sp. z o.o.	Racibórz	AGRO-DUDA sp. z o.o.	2004-05-25	2005-11-15	weksel	22 375,00	PLN
CHF sp. z o.o.	Namysłów	EKO DUDA sp. z o.o.	2004-05-25	2010-11-15	weksel	125 000,00	PLN
CHF sp. z o.o.	Namysłów	EKO DUDA sp. z o.o.	2004-05-25	2010-05-08	weksel	125 000,00	PLN
CHF sp. z o.o.	Namysłów	EKO DUDA sp. z o.o.	2004-05-25	2011-11-15	weksel	25 000,00	PLN
CHF sp. z o.o.	Namysłów	EKO DUDA sp. z o.o.	2004-05-25	2010-05-08	weksel	225 000,00	PLN
MARAND RYBNIK sp. z o.o.	Racibórz	EKO DUDA sp. z o.o.	2004-05-25	2011-11-15	weksel	30 000,00	PLN
MARAND RYBNIK sp. z o.o.	Racibórz	EKO DUDA sp. z o.o.	2004-05-25	2011-11-15	weksel	70 000,00	PLN

16. W przypadku emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem - opis wykorzystania przez emitenta wpływów z emisji.

W roku obrotowym 2004 emitent przeprowadził emisję akcji serii „D” i „E” w łącznej ilości 505.800 sztuk akcji.

Emisja akcji serii „D” została przeprowadzona w celu przejęcia spółek MAKTON i EUROSMAC. W drodze emisji akcji serii D zostało wyemitowane 455 800 sztuk (słownie: czterysta pięćdziesiąt pięć tysięcy osiemset sztuk), oferowanych w drodze subskrypcji prywatnej do właścicieli przejmowanych spółek tj. Moniki i Andrzeja Makowskim.

Efektem dołączenia nowych przedsiębiorstw do Grupy jest stworzenie spójnego łańcucha dostaw dla Grupy Kapitałowej.

Emisja akcji serii „E” została przeprowadzona w ramach realizacji programu opcji menedżerskich w celu zmotywowania pracowników do osiągania coraz lepszych wyników. Emisja została przeprowadzona z wyłączeniem prawa poboru dla Rady Nadzorczej i rodziny Duda. W ramach emisji zostało wyemitowane 50.000 sztuk akcji serii „E”.

Ponadto w ramach Programu Emisji Obligacji zwanego pomiędzy emitentem a Bankiem Przemysłowo-Handlowym PBK S.A. spółka dokonywała emisji obligacji krótkoterminowych do kwoty 30.000 tys. złotych. Środki pozyskane z emisji obligacji były przeznaczone na finansowanie bieżącej działalności jako alternatywne, tańsze źródło finansowania.

17. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok, jeżeli co najmniej jedna z pozycji składających się na wynik finansowy różni się w znacznym stopniu w stosunku do pozycji opublikowanej w ostatniej przekazanej do publicznej wiadomości prognozie.

Zarząd ZM DUDA S.A. w komunikacie bieżącym nr 82/2003 z dnia 5 listopada 2003 przedstawił prognozy na rok 2004 dotyczące wyników finansowych w układzie jednostkowym i skonsolidowanym.

W komunikacie nr 46/2004 Zarząd podwyższył prognozy w zakresie przychodów ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów dla grupy kapitałowej z poziomu 438.309 tys. zł. do 446.000 tys. zł.

	Prognoza	Wyniki w niniejszym raporcie	Stopień wykonania
Przychody netto ze sprzedaży produktów towarów i materiałów	446 000	533 420	120%
Zysk(strata) brutto na sprzedaży	51 473	67 175	131%
Zysk(strata) na sprzedaży	26 297	19 618	75%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	34 966	29 237	84%
Zysk (strata) z działalności gospodarczej	31 047	29 746	96%
Zysk (strata) brutto	31 047	29 753	96%
Zysk (strata) netto	23 347	23 287	100%
Nakłady inwestycyjne	17 100	41 855	244%

Prognozy w zakresie sprzedaży zostały znacznie przekroczone przez emitenta, co było wynikiem dynamicznego wzrostu sprzedaży, głównie w segmencie towarów handlowych, jak również wzrostu cen surowca. Sprzedaż towarów handlowych charakteryzowała się niższą marżą, jednak było to działanie celowe na rzecz pozyskania wielu nowych kontrahentów. Niższa niż planowana marża na sprzedaży została zrekompensowana, poprzez uzyskanie dodatkowych przychodów min z operacji finansowych w efekcie czego wysokość osiągniętego zysku netto Grupy jest na poziomie prognoz

18. Ocena, wraz z jej uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom.

W 2004 roku zarządzanie finansami Grupy odbywało się w sposób racjonalny i efektywny. Spółki terminowo wywiązywała się ze swoich zobowiązań handlowych, jak i inwestycyjnych. Również zobowiązania z tytułu podatków i składek ZUS regulowano w terminie.

Na szczególną uwagę zasługuje wzorowa współpraca emitenta z dostawcami surowca (rolnikami) wobec których płatności za dostarczony surowiec zawsze były regulowane terminowo.

19. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności.

Emitent konsekwentnie realizuje zamierzenia inwestycyjne przy optymalnym wykorzystaniu subwencji i funduszy unijnych .

W roku obrotowym 2004 spółka dominująca otrzymała następujące dotacje w ramach programu SAPARD :

- W dniu 6 stycznia 2004r. na bankowy rachunek Spółki wpłynęły środki w kwocie 5.045.982,91 PLN, pochodzące z unijnego programu SAPARD w myśl umowy zawartej z Agencja Restrukturyzacji i Modernizacji Rolnictwa w dniu 13.01.2003r. Środki te zostały wykorzystane na częściową spłatę kredytu inwestycyjnego, zaciągniętego przez Spółkę na finansowanie przedsięwzięć objętych programem SAPARD.
- Dnia 2 marca 2004 r na rachunek bankowy Spółki wpłynęły środki w kwocie 546.517,90 zł, pochodzące z drugiej transzy unijnego programu SAPARD. Powyższe, bezzwrotne dofinansowanie przyznane zostało ZM DUDA S.A. w myśl umowy zawartej z Agencja Restrukturyzacji i Modernizacji Rolnictwa w dniu 8 października 2003 r.(raport bieżący nr 76/2003 z dnia 8.10.2003 r.).
- W dniu 25 października 2004 r., na rachunek bankowy Spółki wpłynęły środki finansowe w kwocie 2.702.909,00 zł (słownie: dwa miliony siedemset dwa tysiące dziewięćset dziewięć złotych) z trzeciej transzy unijnego programu SAPARD. Powyższe, bezzwrotne dofinansowanie, przyznane zostało ZM DUDA S.A. w myśl umowy zawartej z ARiMR w dniu 19.03.2004 r.
- W dniu 3 grudnia 2004 r., na rachunek bankowy Spółki wpłynęły środki finansowe w kwocie: 244.527,36 zł (słownie: dwieście czterdzieści cztery tysiące pięćset dwadzieścia siedem złotych trzydzieści sześć groszy), pochodzące z kolejnej transzy unijnego Programu SAPARD. Powyższe, bezzwrotne dofinansowanie, przyznane zostało ZM DUDA S.A. w myśl umowy zawartej z ARiMR w dniu 16 lipca 2004 r.

Pozyskane środki przeznaczone zostaną w części na udział własny w kolejnych inwestycjach, realizowanych w zakresie dofinansowania realizacji projektów w ramach Sektorowego Programu Operacyjnego "Restrukturyzacja i modernizacja sektora żywnościowego oraz rozwój obszarów wiejskich 2004-2006", a w szczególności na:

- zakup specjalistycznych środków transportu do przewozu mięsa i żywności,
- doposażenie w instalacje i urządzenia , modernizacje produkcji, rozbudowę logistyki oraz zakup systemów informatycznych.

Wiarygodność emitenta , posiadanie nadwyżek finansowych oraz doświadczenie w pozyskiwaniu środków unijnych powodują iż spółka nie ma problemów z realizacją zamierzeń inwestycyjnych.

Oprócz jednostki dominującej spółki zależne od emitenta posiadają możliwości przeprowadzania inwestycji przy wykorzystaniu środków unijnych

20. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik.

Do głównych czynników wpływających na wyniki uzyskane przez Grupę Kapitałową ZM DUDA S.A. w roku obrotowym 2004 należy zaliczyć :

- utrzymujące się na wysokim poziomie ceny surowca, zarówno wieprzowego jak i wołowego,
- odczuwalne zmniejszenie dynamiki i opłacalności eksportu realizowanego przez Spółkę spowodowane umacniającym się złotym,
- utworzenie odpisów aktualizujących na należności handlowe i aktywa finansowe w kwocie 2.209 tys. złotych,
- opłaty od klientów sieciowych z tytułu współpracy w 2004 roku,

Zdarzeniem o nietypowym charakterze, jednak nie wpływającym na wyniki finansowe, a tylko na zmiany w kapitale spółki, należy uznać koszty związane z emisją akcji serii D i E.

Łączne koszty obu emisji wyniosły 670.940,50 zł:

- przygotowanie i przeprowadzenie oferty - 85.500 zł.,
- opłaty urzędowe 77.669 zł.,
- wynagrodzenie subemitenta 5.000 zł.,
- sporządzenie prospektu emisyjnego z uwzględnieniem kosztów doradztwa 403.771,50 zł.,
- promocja oferty 99.000 zł.,

Łączne koszty obu emisji wyniosły 670.940,50 zł. Koszty przeprowadzonych emisji akcji zmniejszają kapitał zapasowy spółki do wysokości nadwyżki wartości emisji nad wartością nominalną akcji.

21. Charakterystykę zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności emitenta co najmniej do końca roku obrotowego następującego po roku obrotowym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe zamieszczone w raporcie rocznym, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez niego wypracowanej.

Aktualna struktura Grupy Kapitałowej emitenta stwarza wiele synergii pomiędzy podmiotami wchodzącymi w skład Grupy, które w znacznym stopniu wpływają na wyniki finansowe jednostki dominującej.

W roku 2005 Grupa Kapitałowa prowadzić będzie działalność w trzech podstawowych segmentach:

- produkcyjnym (ubój, rozbiór i konfekcja mięsa czerwonego),
- handlowo-usługowym (dystrybucja wyrobów mięsnych i wedliniarskich, pośrednictwo w zakresie handlu oraz wyspecjalizowane usługi rozbioru),
- rolnym (zaplecze surowcowe - hodowla trzody, uprawa, przetwórstwo i magazynowanie zbóż).

Najważniejsze czynniki, które zdaniem Zarządu mogą mieć wpływ na wyniki emitenta w perspektywie do końca roku obrotowego następującego po roku obrotowym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe zamieszczone w raporcie rocznym to:

*** w sektorze produkcyjnym:**

- wzrost liczby dokonywanych ubojów spowodowany przewidywanym zwiększeniem podaży żywności,
- zwiększanie przychodów ze sprzedaży towarów, wynikające z przejęcia przez ZM DUDA S.A. roli operatora na rynku mięsnym Unii Europejskiej,
- kontynuacja i rozszerzanie współpracy z sieciami handlowymi,
- zwiększanie udziału mięsa konfekcjonowanego w strukturze sprzedaży,
- oszczędności kosztowe w zakresie logistyki i sieci sprzedaży,
- wykorzystanie efektów skali oraz efektów synergii w Grupie.

*** w segmencie handlowo-usługowym:**

- istotny wpływ na znaczny wzrost prognozowanych skonsolidowanych przychodów PKM DUDA S.A. będzie miało zrealizowane przejęcie spółek CM MAKTON i CM EUROSMAC oraz planowane zrealizowanie przejęcia spółki FEDRUS S.A. z/s w Poznaniu.

*** w segmencie rolnym:**

- poprawa jakości i wydajności surowca będąca wynikiem rozwoju własnej bazy surowcowej i tuczu kontraktowego prowadzonego w oparciu o podmiot zależny spółki AGRO-DUDA, który w ramach budowy zaplecza surowcowego na początku miesiąca listopada 2004, zakończył inwestycje polegającą na modernizacji ферmy hodowlanej w miejscowości NOWY ŚWIĄT. Ferma będąca jednym z najnowocześniejszych obiektów tego typu w kraju, będzie produkowała warchlaki o wadze około 25 kg o wysokiej mięsności. Szacowana wielkość produkcji wyniesie ok. 50.000 sztuk warchlaków w roku. Inwestycja w znacznym stopniu wpłynie na poprawę jakości surowca dostarczanego do PKM DUDA S.A. i przyczyni się do dalszego zwiększenia efektywności produkcji.
- optymalizacja procesów produkcyjnych (poprawa płynności finansowej, możliwość magazynowania zboża i jego sprzedaży w najbardziej dogodnym momencie rynkowym w spółkach zajmujących się produkcją roślinną, zaowocuje w roku 2005 wzrostem wydajności i rentowności z hektara),
- korzystanie z systemu dopłat bezpośrednich i dotacji, jak również zwolnień w podatku dochodowym przewidzianych dla działalności rolniczej

Oprócz w/w czynników na wyniki emitenta w okresach przyszłych może mieć wpływ ogólna sytuacja gospodarcza w kraju i otoczenie ekonomiczne, a także takie czynniki jak:

- doświadczenie i wysokie kwalifikacje branżowe kadry menedżerskiej i załogi produkcyjnej,
- duże wykorzystanie mocy produkcyjnych,
- wysoka wydajność pracowników,

- mozliwosc poszerzenia grona odbiorców poprzez ekspansywna działalność Spółki (m.in. eksportowa) na nowych rynkach geograficznych,
- zaostrenie norm weterynaryjnych sprzyjające uprzemysłowieniu sektora mięsnego przy jednoczesnym osłabieniu pozycji lokalnych konkurencyjnych podmiotów,
- mozliwosc uczestniczenia jako znaczący na rynku podmiot w konsolidacji branży,
- usprawnienie procesów dystrybucyjnych poprzez wprowadzenie elektronicznego systemu zamówień i realizacji dostaw,
- duża rozpoznawalność Spółki w branży i na rynku kapitałowym, m.in. dzięki statusowi spółki publicznej,
- podmiot dominujący branżowej grupy kapitałowej.

22. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupa kapitałowa.

W omawianym okresie nie wystąpiły zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta. Nadzór właścicielski i kontrole pracy Zarządu spółki dominującej prowadzono przez obecność w Radzie Nadzorczej przedstawicieli inwestorów finansowych.

Działalność spółek zależnych była kontrolowana poprzez udział członków kierownictwa ZM DUDA S.A. w organach nadzorczych tych spółek.

23. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących emitenta w ciągu ostatniego roku obrotowego.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, w dniu 30 czerwca 2004 r. powołało w skład Rady Nadzorczej Spółki dwóch nowych członków zwiększając tym samym liczbę Członków Rady Nadzorczej do 7 (siedmiu) osób powołując:

Czesława Gawłowskiego - Członek Rady Nadzorczej,
Rafała Abratanskiego - Członek Rady Nadzorczej.

W okresie od 30 czerwca 2004r. do 31.12.2004 Rada Nadzorcza działała w składzie:

Jerzy Rey	Przewodniczący RN
Grzegorz Leszczyński	V-ce Przewodniczący RN
Mirosław Weclas	Członek RN
Marek Dybalski	Członek RN
Jarosław Tomczyk	Członek RN
Czesław Gawłowski	Członek RN
Rafał Abratanski	Członek RN

24. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premialnych opartych na kapitale emitenta, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie), wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla

każdej z osób zarządzających i nadzorujących emitenta w przedsiębiorstwie emitenta, bez względu na to, czy odpowiednio były one zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku; w przypadku gdy emitentem jest jednostka dominująca lub znaczący inwestor - oddzielnie informacje o wartości wynagrodzeń i nagród otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych; jeżeli odpowiednie informacje zostały przedstawione w sprawozdaniu finansowym - obowiązek uznaje się za spełniony poprzez wskazanie miejsca ich zamieszczenia w sprawozdaniu finansowym.

w tys. zł.

Wyszczególnienie	Stanowisko/ funkcja	Ogółem wynagrodzenie brutto w 2004
Zarząd ZM DUDA S.A.		258,1
Bogna Duda Jankowiak	Prezes Zarządu	133,1
Roman Miler	Członek Zarządu	125,0
Prokurenci		490,6
Maciej Duda	Prokurent / Dyrektor Generalny	112,8
Marcin Duda	Prokurent / Dyrektor Transportu	82,6
Daria Duda	Prokurent / Dyrektor ds. rozliczeń	82,6
Dariusz Jankowiak	Prokurent / Dyrektor Techniczny	79,6
Rafał Oleszak	Prokurent / Dyrektor Finansowy	73,0
Rada Nadzorcza		60,0
Jerzy Rey	Przewodniczący Rady Nadzorczej	12,0
Grzegorz Leszczyński	V-ce przewodniczący Rady Nadzorczej	12,0
Marek Dymalski	Członek Rady Nadzorczej	12,0
Mirosław Weclas	Członek Rady Nadzorczej	12,0
Czesław Gawłowski	Członek Rady Nadzorczej	6,0
Rafał Abratanski	Członek Rady Nadzorczej	6,0

Uwaga!

W ramach programu motywacyjnego dla pracowników Grupy Kapitałowej Zakładów Miesnych Duda S.A. dwie osoby zarządzające objęły akcje ZM DUDA S.A. Akcje objęte zostały po cenie nominalnej poprzez dokonanie przez te osoby zapłaty za akcje.

- Członek Zarządu Spółki Roman Miler objął 10.000 sztuk akcji,
- Prokurent Spółki - Rafał Oleszak objął 2.800 sztuk akcji.

25. W przypadku spółek kapitałowych - określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących (dla każdej osoby oddzielnie).

L.p.	Imie i nazwisko	Liczba akcji oraz liczba głosów na WZA 31.12.2004 r.	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)
1	Bogna Duda – Jankowiak	608 510	6 085 100	12,62
2	Roman Miler	10 000	100 000	0,21
3	Marcin Duda	555 480	5 554 800	11,52
4	Daria Duda	517 610	5 176 100	10,74
5	Maciej Duda	5 400	54 000	0,11
6	Rafał Oleszak	2 800	28 000	0,06
7	Pozostali	3 120 200	31 202 000	64,74
Suma akcji ZM DUDA S.A.		4 820 000	48 200 000	100%

Według wiedzy Zarządu osoby zarządzające oraz nadzorujące emitenta nie posiadają akcji i udziałów w jednostkach powiązanych emitenta.

26. Wskazanie akcjonariuszy posiadających, bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu emitenta, wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu.

L.p.	Imie i nazwisko	Liczba akcji na 31.12.2004	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów na 31.12.2004	Udział głosów na WZA (%)
1	Bogna Duda - Jankowiak	608 510	12,62	608 510	12,62
2	Marcin Duda	555 480	11,52	555 480	11,52
3	Daria Duda	517 610	10,74	517 610	10,74
4	OFE PZU „Złota Jesień”	476 905	9,89	476 905	9,89
5	Julius Bear International Equity Fund	241 917	5,61	241 917	5,02
6	AIG OFE	255 000	5,29	255 000	5,29

27. Informacje o znanych emitentowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.

Emitentowi nie są znane jakiegokolwiek umowy o których mowa wyżej.

28. Informacja o:

- a. dacie zawarcia przez emitenta umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych o dokonanie badania lub przeglądu sprawozdania finansowego lub skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz okresie, na jaki została zawarta ta umowa,**
- b. łącznej wysokości wynagrodzenia, wynikającego z umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, należnego lub wypłaconego z tytułu badania i przeglądu sprawozdania finansowego oraz jeżeli spółka sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe z tytułu badania i przeglądu skonsolidowanego sprawozdania finansowego, dotyczącego danego roku obrotowego,**
- c. pozostałej łącznej wysokości wynagrodzenia, wynikającego z umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych lub skonsolidowanych sprawozdań finansowych, należnego lub wypłaconego z innych tytułów niż określone w lit. b, dotyczącego danego roku obrotowego,**
- d. informacje określone w lit. b i c należy podać także dla poprzedniego roku obrotowego.**

Umowa z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych emitenta została zawarta w dniu 09 września 2004 roku. Umowa dotyczy:

1. przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego za okres 01.01.2004-30.06.2004,
2. przeprowadzenia badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 01.01.2004 - 30.06.2004,
3. przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego na 31.12.2004

Łączna wysokość wynagrodzenia należnego, wynikającego z umowy wynosi 35.000,- złotych powiększone o podatek VAT.

W poprzednim roku obrotowym wysokość łącznego wynagrodzenia podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych wyniosła 20.000,- złotych powiększone o podatek VAT.

Podpisy członków Zarządu