

MERITUM AUDYT SPÓŁKA Z O.O.

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych
Nr ewid 2903

Al. Słowackiego 64, 30-004 Kraków

 **0602 688 933, 0606 267 749**

 **meritum.audit@poczta.onet.pl**

Raport uzupełniający Opinię
z badania skonsolidowanego
sprawozdania
finansowego za okres

01.01.2004r.-31.12.2004r.

Grupy Kapitalowej
Zakłady Miesne
DUDA
SPÓŁKA AKCYJNA

z siedzibą jednostki
dominującej
w Warszawie
ul. Nowogrodzka 62B

Niniejszy Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 31 grudnia 2004 roku, został przygotowany dla Akcjonariuszy, Rady Nadzorczej oraz Zarządu Spółki dominującej Grupy Kapitałowej Zakładów Miesnych DUDA S.A.

1. Dane identyfikujące grupę kapitałową

1.1. Nazwa jednostki dominującej

Zakłady Miesne DUDA Spółka Akcyjna.

Dnia 27 stycznia 2005 roku Spółka zmieniła nazwę i występuje pod firmą POLSKI KONCERN MIESNY DUDA S.A.

1.1.1. Forma prawna

SPÓŁKA AKCYJNA

1.2. Adres siedziby jednostki dominującej

ul. Nowogrodzka 62B, 02-002 Warszawa

1.3. Wykaz jednostek wchodzących w skład grupy kapitałowej

- ✓ Zakłady Miesne DUDA S.A., Warszawa ul. Nowogrodzka 62 B
- ✓ NetBrokers Sp. z o.o., Kraków, os. Teatralne 9A
- ✓ Jasan Sp. z o.o., Jasło, ul. Szajnochy 28
- ✓ EURO DUDA Sp. z o.o., Warszawa ul. Nowogrodzka 62B
- ✓ WIZENTAL Sp. z o.o., Wasosz, ul. Zamkowa 1
- ✓ AGRO DUDA Sp. z o.o., Grabkowo 73 gm. Jutrosin
- ✓ PZZ Pleszew Sp. z o.o., Pleszew, ul. St. Wyspiańskiego 8
- ✓ VREES KOP Sp. z o.o., Wasosz, ul. Zamkowa 1
- ✓ POLSKA WOŁOWINA Sp. z o.o., Huta k. Czarnkowa ul. Radomska 59 A
- ✓ MAKTON Sp. z o.o., Warszawa, ul. Ryzowa 82
- ✓ EUROSMAK Sp. z o.o., Warszawa, ul. Ryzowa 82
- ✓ AGROPROF Sp. z o.o., Makoszyce, ul. Koscielna 13,
- ✓ ROLPOL Sp. z o.o., Makoszyce, ul. Koscielna 13,
- ✓ AGRO – TRANS Sp. z o.o., Pleszew, ul. Wyspiańskiego 8.

1.4. Rzeczywisty przedmiot działalności jednostki:

W roku 2004 głównym przedmiotem działalności Spółki dominującej był skup i ubój żywca wieprzowego i wołowego oraz konfekcjonowanie i rozbiór mięsa, które to czynności mieszczą się w ramach zarejestrowanego przedmiotu działalności jednostki dominującej.

Podstawowy przedmiot dzialalnosci jednostki dominujacej wg kodów PKD

- 01 23 Z Chów i hodowla trzody chlewnej
- 01 42 Z Dzialalnosc uslugowa zwiazana z chowem i hodowla zwierzat
- 15 11 Z Produkcja miesa, z wyjatkiem drobiowego i króliczego
- 15 12 Z Produkcja miesa drobiowego i króliczego
- 15 13 A Produkcja konserw, przetworów z miesa, z podrobów miesnych i z krwi
- 15 13 B Dzialalnosc uslugowa zwiazana z wytwarzaniem wyrobów miesnych

Dzialalnosc produkcyjno – handlowa Spólki dominujacej ZM DUDA S.A. mozna podzielic na dwie plaszczyzny dzialalnosci tj.:

- A. Produkcja i sprzedaz wieprzowiny, w asortymencie: półtusze wieprzowych i elementów, miesa drobnego, tluszczy, podrobów, wedlin oraz jelit,
- B. Produkcja i sprzedaz wolowiny w nastepujacym asortymencie: cwierci wolowych, półtusze cielecych, elementów miesa drobnego, skór wolowych, podrobów i jelit.

Dzialalnosc uslugowa Spólki dominujacej obejmuje:

- A) Zamrazanie towarów w nowoczesnej komorze zamrazalniczej,
- B) Skladowanie towarów spozywczych w chlodni skladowej,
- C) Specjalistyczne uslugi transportowe, przewóz zywcia i towarów spozywczych.

1.5. Podstawa prawna dzialalnosci

Wpis do rejestru:

Zaklady Miesne DUDA S.A. wpisane sa do Krajowego Rejestru Sadowego – Rejestr Przedsiębiorców dokonanego dnia 21 lutego 2002 roku przez Sad Rejonowy w Poznaniu, XXII Wydzial Gospodarczy Krajowego Rejestru Sadowego pod numerem KRS 0000094093.

1.6. Numer Identyfikacji Podatkowej

NIP: 699-17-81-489

1.7. REGON

411141076

1.8. Kapitaly

1.8.1. Kapital zakladowy

Kapital zakladowy jednostki dominujacej na dzien 31 grudnia 2004r. wynosil 48 200 000 zł.

Kapitał zakładowy jednostki dominującej wzrósł o 5 058 000 zł. Zmiany sumy kapitału zakładowego w badanym roku związane były z emisją akcji serii „D” i „E”.

1.8.2. Właściciele:

Stan posiadanych akcji w jednostce dominującej na dzień 31.12.2004 rok.

	Ilość akcji	Wartość nominalna	Procent w kapitale zakładowym
Bogna Duda - Jankowiak	608 510	10 zł	12,62
Marcin Duda	555 480	10 zł	11,52
Daria Duda	517 610	10 zł	10,74
OFE PZU „Złota Jesień”	476 905	10 zł	9,89
Julius Bear International Equity Fund	241 917	10 zł	5,02
AIG OFE	255 000	10 zł	5,29
Pozostali akcjonariusze posiadający poniżej 5% akcji	2 164 578	10 zł	44,92
RAZEM	4 820 000		100

1.8.3. Kapitał własny

Kapitał własny w sprawozdaniu skonsolidowanym na dzień 1 stycznia 2004r. wynosił 105 669 tys. zł. W roku obrotowym zwiększył się w sumie o 72 437 tys. zł i wynosi 178 106 tys. zł na koniec roku.

Na znaczny wzrost kapitału własnego wpłynął zysk netto roku obrotowego 2004, w kwocie 23 287 tys. zł. (zwiększenie), oraz kapitału zapasowego z tytułu agio w jednostce dominującej w wysokości 48 269 tys. zł.

Szczegółowe zmiany w kapitale własnym zawiera sprawozdanie „Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym” stanowiącym integralną część badanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

1.9. Jednostki powiazane z badana jednostka podlegajace konsolidacji

Wedlug stanu na 31 grudnia 2004 roku:

- ✓ Net Brokers Sp. z o.o. z siedziba w Krakowie, ZM DUDA S.A. posiadaja 441 udzialy reprezentujace 58,8% glosów na Walnym Zgromadzeniu Spólki. Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok 2004 bylo badane przez Biuro Bieglych Rewidentów REW-BI Sp. z o.o. i uzyskalo opinie bez zastrzezen.
- ✓ Jasan Sp. z o.o., z siedziba w Jasle, ZM DUDA S.A. posiadaja 3 000 udzialów reprezentujace 51,7% glosów na Walnym Zgromadzeniu Spólki. Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok 2004 bylo badane przez Biuro Bieglych Rewidentów REW-BI Sp. z o.o. i uzyskalo opinie bez zastrzezen.
- ✓ EURO DUDA Sp. z o.o., z siedziba w Warszawie, ZM DUDA S.A. posiadaja 51 udzialów reprezentujace 51% glosów na Walnym Zgromadzeniu Spólki. Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok 2004 bylo badane przez CGS – AUDYTOR Sp. z o.o. i uzyskalo opinie bez zastrzezen.
- ✓ WIZENTAL Sp. z o.o., z siedziba w Wasoszu, ZM DUDA S.A. posiadaja 10 000 udzialów reprezentujacych 100% glosów na Walnym Zgromadzeniu Spólki. Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok 2004 bylo badane przez CGS – AUDYTOR Sp. z o.o. i uzyskalo opinie bez zastrzezen.
- ✓ AGRO DUDA Sp. z o.o., z siedziba w Grabkowie, ZM DUDA S.A. posiadaja 10 000 udzialów reprezentujacych 100% glosów na Walnym Zgromadzeniu Spólki. Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok 2004 bylo badane przez CGS – AUDYTOR Sp. z o.o. i uzyskalo opinie bez zastrzezen.
- ✓ PZZ Pleszew Sp. z o.o., z siedziba w Pleszewie, ZM DUDA S.A. posiadaja udzialy reprezentujace 20,2% glosów na Walnym Zgromadzeniu Spólki. Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok 2004 bylo badane przez Wielkopolskie Centrum Audytorsko - Ksiegowe Sp. z o.o. i uzyskalo opinie bez zastrzezen.
- ✓ VREES KOP Sp. z o.o., z siedziba w Wasoszu, ZM DUDA S.A. posiadaja 1 400 udzialów reprezentujacych 100% glosów na Walnym Zgromadzeniu Spólki. Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok

2004 było badane przez CGS – AUDYTOR Sp. z o.o. i uzyskało opinie bez zastrzeżeń.

- ✓ POLSKA WOŁOWINA Sp. z o.o., z siedzibą w Hucie k. Czarnkowa, ZM DUDA S.A. posiadają 3 060 udziałów reprezentujących 51 % głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok 2004 było badane przez MERITUM AUDYT Sp. z o.o. i uzyskało opinie bez zastrzeżeń
- ✓ MAKTON Sp. z o.o., z siedzibą w Warszawie, ZM DUDA S.A. posiadają 64 960 udziałów reprezentujących 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok 2004 było badane przez MERITUM AUDYT Sp. z o.o. i uzyskało opinie bez zastrzeżeń
- ✓ EUROSMAK Sp. z o.o., z siedzibą w Warszawie, ZM DUDA S.A. posiadają 80 udziałów reprezentujących 80 % głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok 2004 było badane przez MERITUM AUDYT Sp. z o.o. i uzyskało opinie bez zastrzeżeń
- ✓ AGROPROF Sp. z o.o., z siedzibą w Makoszycach, ZM DUDA S.A. posiadają udziały reprezentujące 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok 2004 było badane przez CGS – AUDYTOR Sp. z o.o. i uzyskało opinie bez zastrzeżeń.
- ✓ ROLPOL Sp. z o.o., z siedzibą w Makoszycach, ZM DUDA S.A. posiadają udziały reprezentujące 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok 2004 było badane przez CGS – AUDYTOR Sp. z o.o. i uzyskało opinie bez zastrzeżeń.

1.10. Dane dotyczące kierownictwa jednostki dominującej

Zarząd Spółki w 2004 roku działał w składzie:

Bogna Duda - Jankowiak – Prezes Zarządu,

Roman Miler – Członek Zarządu.

Do dnia zakończenia badania skład Zarządu nie uległ zmianie.

Rada Nadzorcza w 2004 roku działała w składzie:

Jerzy Rey – Przewodniczący Rady Nadzorczej,

Grzegorz Leszczyński – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,

Mirosław Weclas,

Marek Dybalski,

Jarosław Tomczyk,

Czesław Gawłowski (powołany Uchwała Nr15 z dnia 30 czerwca 2004r.),

Rafał Abratanski (powołany Uchwała Nr15 z dnia 30 czerwca 2004r.).

Do dnia zakończenia badania skład Rady Nadzorczej nie uległ zmianie.

W 2004 roku pełnili funkcje Prokurentów:

Daria Duda,

Marcin Duda,

Dariusz Jankowiak,

Maciej Duda,

Rafał Oleszak.

2. Informacje o sprawozdaniu finansowym za rok poprzedzający

Jednostka dominująca za rok 2003 sporządzała, oraz podlegała obowiązkowemu badaniu skonsolidowanego sprawozdania na podstawie art. 64 ustawy o rachunkowości.

Uchwała z dnia 26 sierpnia 2004 roku została zatwierdzona przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za rok obrotowy 2003 składające się z skonsolidowanego bilansu sporządzonego na dzień 31 grudnia 2003r., którego suma bilansowa na dzień 31.12.2003 r. wynosi 201 316 tys. zł., skonsolidowanego rachunku zysku i strat za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2003r. wykazującego zysk netto w kwocie netto 12 705 tys. zł., skonsolidowanego sprawozdania przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2003r. do 31 grudnia 2003r. wykazującego zwiększenie stanu środków pieniężnych netto w kwocie 32 536 tys. zł., zestawienia zmian w skonsolidowanym kapitale własnym oraz informacji dodatkowej.

2.1. Ogłoszenie sprawozdania finansowego za rok poprzedzający.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za rok 2003 zostało ogłoszone w Monitorze Polskim B dnia 10 września 2004 roku.

2.2. Złożenie sprawozdania finansowego w rejestrze.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 01.01 2003r. do 31.12.2003r. zostało złożone w Krajowym Rejestrze Sadowym w dniu 23 września 2004 roku.

3. Dane identyfikujące podmiot przeprowadzający badanie sprawozdania finansowego i biegłego rewidenta

3.1. Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych

1. W dniu 18 sierpnia 2004 roku podjęto uchwałę o wyborze MERITUM AUDYT Sp. z o.o., jako audytora badającego skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Zakładów Miesnych DUDA S.A. za rok obrotowy 2004.
2. Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2004 przeprowadziła Spółka MERITUM AUDYT Sp. z o.o. podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr ewid 2903 na podstawie umowy o wydanie opinii i sporządzenie raportu z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego zawartej w dniu 9 września 2004 roku.
3. Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadził Biegły Rewident – Pani Ewa Włodecka numer ewidencyjny 4510/1822.
4. Weryfikację badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadził Biegły Rewident – Pan Wojciech Lorys numer ewidencyjny 9584/7387.
5. Badana jednostka udostępniła wszystkie zadane przez Biegłego Rewidentu dane i informacje, przedłożyła oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych i wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych oraz o poinformowaniu Biegłego o wszystkich istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dacie bilansu do dnia złożenia oświadczenia. Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2004 zostało przeprowadzone w okresie 26.07.2005r. – 16.08.2005r.

3.2. Oświadczenia o zachowaniu niezależności

3.2.1. Oświadczenie MERITUM AUDYT Sp. z o.o. podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych nr 2903.

Zarząd MERITUM AUDYT Sp. z o.o.

oświadcza, że:

1. nie posiada udziałów, akcji lub innych tytułów własności w jednostce lub w jednostce z nią stowarzyszonej, dominującej, zależnej lub współzależnej,
2. nie jest i nie był w ostatnich 3 latach przedstawicielem prawnym (pełnomocnikiem), członkiem organów nadzorczych bądź zarządzających lub pracownikiem jednostki albo jednostki z nią stowarzyszonej, dominującej, zależnej lub współzależnej,
3. w ostatnich 3 latach nie uczestniczył w prowadzeniu ksiąg rachunkowych, sporządzaniu sprawozdania finansowego, stanowiącego przedmiot badania,
4. nie osiągnął chociażby w jednym roku w ciągu ostatnich 5 lat, co najmniej 50 proc. przychodu rocznego z tytułu świadczenia usług na rzecz danej jednostki, jednostki wobec niej dominującej lub jednostek z nią stowarzyszonych, jednostek od niej zależnych lub współzależnych.
5. nie jest małżonkiem, krewnym lub powinowatym w linii prostej do drugiego stopnia nie jest związany z tytułu opieki, przysposobienia lub kurateli z osobą zarządzającą lub będącą w organach nadzorczych jednostki albo zatrudnia przy prowadzeniu badania takie osoby,
6. nie ma innych powodów, aby podmiot przeprowadzający badanie nie mógł sporządzić bezstronnej i niezależnej opinii.

Prezes Zarządu
Biegły Rewident
Ewa Włodecka

3.2.2. Oświadczenie Biegłego Rewidenta badającego sprawozdanie finansowe

Niniejszym oświadczam, że:

1. nie posiadam udziałów, akcji lub innych tytułów własności w jednostce lub w jednostce z nią stowarzyszonej, dominującej, zależnej lub współzależnej,
2. nie jestem i nie byłem w ostatnich 3 latach przedstawicielem prawnym (pełnomocnikiem), członkiem organów nadzorczych bądź zarządzających lub pracownikiem jednostki albo jednostki z nią stowarzyszonej, dominującej, zależnej lub współzależnej,
3. w ostatnich 3 latach nie uczestniczyłem w prowadzeniu ksiąg rachunkowych, sporządzaniu sprawozdania finansowego, stanowiącego przedmiot badania,
4. nie osiągnąłem chociażby w jednym roku w ciągu ostatnich 5 lat, co najmniej 50 proc. przychodu rocznego z tytułu świadczenia usług na rzecz danej jednostki, jednostki wobec niej dominującej lub jednostek z nią stowarzyszonych, jednostek od niej zależnych lub współzależnych.
5. nie jest małżonkiem, krewnym lub powinowatym w linii prostej do drugiego stopnia nie jest związany z tytułu opieki, przysposobienia lub kurateli z osobą zarządzającą lub będącą w organach nadzorczych jednostki albo zatrudnia przy prowadzeniu badania takie osoby,
6. nie ma innych powodów, abym nie mógł sporządzić bezstronnej i niezależnej opinii.

Biegły Rewident

Ewa Włodecka

Nr ewidencyjny 4510/1822

3.2.3. Oświadczenie Biegłego Rewidenta weryfikującego badanie sprawozdania finansowego

Niniejszym oświadczam, że:

1. nie posiadam udziałów, akcji lub innych tytułów własności w jednostce lub w jednostce z nią stowarzyszonej, dominującej, zależnej lub współzależnej,
2. nie jestem i nie byłem w ostatnich 3 latach przedstawicielem prawnym (pełnomocnikiem), członkiem organów nadzorczych bądź zarządzających lub pracownikiem jednostki albo jednostki z nią stowarzyszonej, dominującej, zależnej lub współzależnej,
3. w ostatnich 3 latach nie uczestniczyłem w prowadzeniu ksiąg rachunkowych, sporządzaniu sprawozdania finansowego, stanowiącego przedmiot badania,
4. nie osiągnąłem chociażby w jednym roku w ciągu ostatnich 5 lat, co najmniej 50 proc. przychodu rocznego z tytułu świadczenia usług na rzecz danej jednostki, jednostki wobec niej dominującej lub jednostek z nią stowarzyszonych, jednostek od niej zależnych lub współzależnych.
5. nie jest małżonkiem, krewnym lub powinowatym w linii prostej do drugiego stopnia nie jest związany z tytułu opieki, przysposobienia lub kurateli z osobą zarządzającą lub będącą w organach nadzorczych jednostki albo zatrudnia przy prowadzeniu badania takie osoby,

Biegły Rewident

Wojciech Lorys

Nr ewidencyjny 9584/7387

3.3. Dodatkowe informacje dotyczące przeprowadzonego badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Nie wystąpiły ograniczenia zakresu badania. Badana jednostka udostępniła wszystkie zadane przez Biegłego Rewidenta dane i informacje, przedłożyła oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w sprawozdaniu skonsolidowanym i wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych.

W oparciu o oświadczenie jednostki dominującej nie stwierdzono istotnych zdarzeń, do dnia złożenia oświadczenia, mających wpływ na sporządzone skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

4. Analiza sytuacji jednostki

Wybrane podstawowe wskaźniki charakteryzujące działalność Grupy Kapitałowej w okresie od 01.01.2004r. do 31.12.2004r. w porównaniu do wyników za okres poprzedni tj. rok 2003 przedstawiono poniżej. Wyliczenia oparto na wartościach średnich.

Ze względu na nieznaczny wpływ wzrostu cen w opisywanym okresie na kształtowanie się poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego i wskaźników ekonomiczno-finansowych nie uwzględniono ich wpływu dla celów niniejszej analizy.

7.1 Podstawowe wskaźniki liczbowe

lp.	nazwa wskaźnika	2004	2003
	sposób obliczenia	wartosc	wartosc
1	Charakterystyka dynamiki działalności		
1.1	Wskaźnik wzrostu sprzedaży w stosunku do okresy poprzedniego w % przychody ze sprzedaży okresu bieżącego - przychody ze sprzedaży okresu poprzedniego przychody ze sprzedaży okresu poprzedniego	62,73%	73,17%
1.2	Dynamika kosztów działalności operacyjnej. koszty dział.operacyjnej okr.bieżącego - koszty dział.operacyjnej okr.poprzedniego koszty działalności operacyjnej okresu poprzedniego	64,02%	72,18%
2	Charakterystyka efektywności gospodarowania		
2.1	Szybkość obrotu należności w dniach średni stan należności z tytułu dostaw i usług * dni okresu przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	35,14	32,21
2.2	Szybkość spłaty zobowiązań w dniach średni stan zobowiązania z tytułu dostaw i usług * dni okresu koszty działalności operacyjnej	29,84	20,64
2.3	Szybkość obrotu zapasów w dniach średni stan zapasów * dni okresu koszty działalności operacyjnej	23,28	12,41
2.4	Ogólny wskaźnik rotacji - produktywność majątku przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów średni stan aktywów ogółem	1,79	2,06
2.5	Wskaźnik rotacji aktywów obrotowych przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów średni stan aktywów obrotowych	4,07	4,22
2.6	Wskaźnik rotacji aktywów trwałych przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów średni stan aktywów trwałych	3,19	4,03
3	Charakterystyka opłacalności działalności		
3.1	Rentowność netto sprzedaży w % wynik netto przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	4,37%	3,88%
3.2	Rentowność sprzedaży brutto w % wynik na sprzedaży produktów, towarów i materiałów przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	3,83%	4,59%
3.3	Stopa zwrotu zainwestowanego kapitału w % wynik netto średni stan aktywów ogółem	7,80%	7,99%
3.4	Rentowność kapitału własnego w % wynik netto średni stan kapitałów własnych	16,41%	15,77%
4	Charakterystyka płynności finansowej		
4.1	Wskaźnik płynności I - ogólnej płynności aktywa obrotowe zobowiązania krótkoterminowe	1,15	2,06
4.2	Wskaźnik płynności II - szybkiej (bieżącej) płynności aktywa obrotowe-zapasy zobowiązania krótkoterminowe	0,81	1,72
4.3	Wskaźnik płynności III - szybkiej wypłacalności środki pieniężne + papiery wartościowe zobowiązania krótkoterminowe	0,10	0,73
5	Charakterystyka zaangażowania i zwrotności kapitału		
5.1	Zwrotność kapitału własnego (w latach) średni stan kapitałów własnych wynik netto	6,09	6,34
5.2	Pokrycie majątku kapitałem własnym w % średni stan kapitałów własnych średni stan aktywów	47,55%	50,64%
5.3	Zaangażowanie kapitału na jednostkę wartości sprzedaży średni stan kapitałów własnych przychody ze sprzedaży	0,27	0,25

Tresc	31.12.2004		31.12.2003		31.12.2002		Dynamika w %	
	w tys. zł	%	w tys. zł	%	w tys. zł	%	2:4	4:6
1	2	3	4	5	6	7	8	9
Aktywa								
A. AKTYWA TRWALE	230 503	58,3	104 410	51,9	58 434	50,0	220,8	178,7
I. Wartości niematerialne i prawne	3 162	0,8	171	0,1	93	0,1	1849,1	183,9
II. Wartość firmy jednostek podporządkowanych	74 920	18,9	14 476	7,2	0	0,0	517,5	0,0
III. Rzeczowe aktywa trwałe	140 207	35,4	80 655	40,1	47 767	40,9	173,8	168,9
IV. Należności długoterminowe	0	0,0	19	0,0	0	0,0	0,0	0,0
V. Inwestycje długoterminowe	10 650	2,7	9 006	4,5	10 421	8,9	118,3	86,4
VI. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 564	0,4	83	0,0	153	0,1	1884,3	54,2
B. AKTYWA OBROTOWE	165 023	41,7	96 906	48,1	58 453	50,0	170,3	165,8
I. Zapasy	49 254	12,5	16 187	8,0	5 079	4,3	304,3	318,7
II. Należności krótkoterminowe	75 026	19,0	45 374	22,5	49 067	42,0	165,4	92,5
III. Inwestycje krótkoterminowe	39 307	9,9	34 635	17,2	1 594	1,4	113,5	2172,8
- krótkoterminowe aktywa finansowe w jednostkach pozostałych	25	0,0	505	0,3	0	0,0	5,0	0,0
- środki pieniężne	14 004	3,5	34 130	17,0	1 594	1,4	41,0	2141,2
- inne inwestycje krótkoterminowe	305	0,1	0	0,0	0	0,0	0,0	0,0
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 436	0,4	710	0,4	2 713	2,3	202,3	26,2
AKTYWA RAZEM	395 526	100,0	201 316	100,0	116 887	100,0	196,5	172,2
Pasywa								
A. Kapitał własny	178 106	45,0	105 669	52,5	55 470	47,5	168,6	190,5
I. Kapitał zakładowy	48 200	12,2	43 142	21,4	23 000	19,7	111,7	187,6
II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0,0	0,0
III. Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0,0	0,0
IV. Kapitał zapasowy	106 092	26,8	46 390	23,0	2 984	2,6	228,7	1554,6
V. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	-29	0,0	4 334	2,2	4 334	3,7	-0,7	100,0
VI. Pozostałe kapitały rezerwowe	0	0,0	0	0,0	20 284	17,4	0,0	0,0
VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych	556	0,1	-902	-0,4	0	0,0	-61,6	0,0
VIII. Zysk (strata) netto	23 287	5,9	12 705	6,3	4 868	4,2	183,3	261,0
IX. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0,0	0,0
B. Kapitały mniejszości	5 184	1,3	2 390	1,2	0	0,0	216,9	0,0
C. Ujemna wartość firmy jednostek podporządkowanych	794	0,2	-7	0,0	0	0,0	-11342,9	0,0
D. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	211 442	53,5	93 264	46,3	61 417	52,5	226,7	151,9
I. Rezerwy i zobowiązania długoterminowe	57 325	14,5	40 971	20,4	16 669	14,3	139,9	245,8
II. Rezerwy i zobowiązania krótkoterminowe	145 058	36,7	47 378	23,5	44 748	38,3	306,2	105,9
III. Rozliczenia międzyokresowe	9 059	2,3	4 915	2,4	0	0,0	184,3	0,0
PASYWA RAZEM	395 526	100,0	201 316	100,0	116 887	100,0	196,5	172,2

Treść	01.01 - 31.12.2004r.		01.01 - 31.12.2003r.		01.01 - 31.12.2002r.		Dynamika	
	w tys. zł	%	w tys. zł	%	w tys. zł	%	2:4	4:6
1	2	3	4	5	6	7	8	9
A. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	533 420	100,00	327 790	100,00	189 285	100,00	162,73	173,17
B. Koszty działalności operacyjnej	512 972	96,17	312 750	95,41	181 641	95,96	164,02	172,18
F. Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)	20 448	3,83	15 040	4,59	7 644	4,04	135,96	196,76
G. Pozostałe przychody operacyjne	14 040	100,00	7 122	100,00	3 954	100,00	197,14	180,11
H. Pozostałe koszty operacyjne	4 421	31,49	943	13,24	2 697	68,20	468,82	34,96
I. Zysk (strata) z pozostałej działalności operacyjnej (G-H)	9 619	68,51	6 179	86,76	1 257	31,80	155,67	491,46
- zysk (strata) ze zbycia nieruchomości trwałych	118	0,84	-304	-4,27	0	0,00	-38,82	0,00
J. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (F+G-H)	30 067	5,49	21 219	6,34	8 901	4,61	141,70	238,38
K. Przychody finansowe	6 857	100,00	622	100,00	1 038	100,00	1 102,41	59,92
L. Koszty finansowe	7 022	102,41	6 278	1 009,32	2 899	279,29	111,85	216,56
M. Zysk (strata) operacji finansowych (L-M)	-165	-2,41	-5 656	-909,32	-1 861	-179,29	2,92	303,92
O. Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych	673	9,81	0	0,00	0	0,00	0,00	0,00
P. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (J+M)	30 575	5,52	15 563	4,64	7 040	3,62	196,46	221,06
R. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	7	0,00	0	0,00	0	0,00	0,00	0,00
S. Odpis wartości firmy jednostek podporządkowanych	830	0,15	0	0,00	0	0,00	0,00	0,00
T. Odpis ujemnej wartości firmy jednostek podporządkowanych	0	0,00	118	0,04	0	0,00	0,00	0,00
T. Zysk (strata) brutto (O+P)	29 752	5,37	15 445	4,60	7 040	3,62	192,63	219,38
a) zysk (strata) z działalności operacyjnej (poz. J)	30 067	5,42	21 219	6,32	8 901	4,58	141,70	238,38
U. Podatek dochodowy	5 044	0,91	1 898	0,57	2 172	1,12	265,75	87,38
W. Zyski (straty) mniejszości	1 421	0,26	842	0,25	0	0,00	168,76	0,00
U. Zysk (strata) netto (R-S-T)	23 287	4,20	12 705	3,79	4 868	2,51	183,29	260,98

Przychody ogółem	554 317,00	335 534,00	194 277,27	165,20	172,71
Koszty działalności gospodarczej	524 415,00	319 971,00	187 237,00	163,89	170,89
Koszty działalności operacyjnej	512 972,00	312 750,00	181 641,00	164,02	172,18

Analiza sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej ZM DUDA S.A. – OPIS:

4.1.1. Wskazniki dynamiki działalności

Wskaznik wzrostu sprzedaży uległ obniżeniu i osiągnął wielkość 62,73%, również uległ obniżeniu wskaźnik dynamiki kosztów sprzedanych produktów i towarów i wynosi 64,02%.

4.1.2. Charakterystyka efektywności gospodarowania

Wskaznik obrotu należnościami uległ nieznacznej pogorszeniu. Cykl obrotu należnościami wynosi średnio 35 dni (powyżej miesiąca).

Nieznacznie wydłużył się cykl spłaty zobowiązań z 21 dni do 30 dni, ale jest na poziomie niższym niż wskaźnik rotacji należności. Obniżyły się wskaźniki produktywności majątku (aktywów ogółem), jak również wydłużyły się wskaźniki rotacji zapasów. Stan powyższy ukształtowały nowe Spółki w Grupie Kapitałowej o odmiennym cyklu produkcyjnym (PZZ, AGRO DUDA).

Szybkość obrotu zapasami wydłuża się i wynosi średnio 11 dni.

4.1.3. Charakterystyka opłacalności działalności

Wskaźniki tej grupy wykazują nieznaczne zmiany pomimo znacznego rozszerzenia Grupy Kapitałowej.

Wskaźniki rentowności zysku brutto do przychodów ze sprzedaży obniżyły się w porównaniu do roku ubiegłego. Wskaźnik rentowności kapitału własnego Grupy Kapitałowej uległ nieznacznej poprawie w roku bieżącym. Wskaźnik ten osiągnął wielkość 16,41%, czyli bardzo dobra.

4.1.4. Wskazniki płynności finansowej

Wskaźniki płynności uległy pogorszeniu, jednak wskaźniki ogólnej płynności znajdują się na poziomie uznanym za poprawny, natomiast wskaźnik szybkiej wypłacalności jest na niskim poziomie.

4.1.5. Wskazniki zaangażowania i zwrotności kapitału

Wskaźnik zwrotności kapitału własnego wynosi 6 lat, a wskaźnik zaangażowania kapitału na jednostkę sprzedaży wynosi 0,27 zł. Powyższe wskaźniki uległy nieznacznej poprawie.

Średnie pokrycie majątku kapitałem własnym uległo obniżeniu o 3%.

5. Podsumowanie i dodatkowe informacje dotyczące badanego sprawozdania

Pozytywny wpływ na sytuację ekonomiczną Grupy Kapitałowej ZM DUDA S.A. miały zjawiska w postaci: wzrostu zysku netto (180%). Rozszerzenie Grupy Kapitałowej skutkuje wykazaniem w aktywach bilansu skonsolidowanego wartości firmy jednostek podporządkowanych w kwocie 74 920 tys. złotych, co stanowi prawie 20% aktywów Grupy.

Trwa proces wzrostu zysku netto, jednak w tempie słabszym niż w roku ubiegłym. Kapitały mniejszości stanowią nieznaczny udział w strukturze pasywów (1,3%).

Głównym źródłem finansowania Grupy Kapitałowej ZM DUDA S.A. pozostaje kapitał zapasowy w 98% należący do jednostki dominującej, oraz kapitał zakładowy.

6. Zagrożenie kontynuacji działania

W Grupie Kapitałowej, w której jednostką dominującą są Zakłady Miesne DUDA S.A., a jednostkami zależnymi są NetBrokers Sp. z o.o., Jasan Sp. z o.o., EURO DUDA Sp. z o.o., WIZENTAL Sp. z o.o., AGRO DUDA Sp. z o.o., PZZ Pleszew Sp. z o.o., VREES KOP Sp. z o.o., POLSKA WOŁOWINA Sp. z o.o., MAKTON Sp. z o.o., EUROSMAK Sp. z o.o., AGROPROF Sp. z o.o., ROLPOL Sp. z o.o., nie występuje zagrożenie możliwości kontynuacji działania w roku 2005.

7. Prawidłowość stosowanego systemu księgowości.

7.1. Dokumentacja zasad rachunkowości.

Jednostki Grupy Kapitałowej, w której jednostką dominującą jest Spółka Zakłady Miesne DUDA S.A. prowadzi księgi rachunkowe na podstawie dokumentacji opisującej przyjęte przez jednostkę zasady rachunkowości (polityka rachunkowości) zatwierdzone przez Zarząd, sporządzone zgodnie z przepisami Ustawy o Rachunkowości z dnia 29.09.1994 roku z późniejszymi zmianami. W związku z powyższym nie wystąpiła potrzeba

dodatkowego doprowadzenia sprawozdan poszczególnych jednostek do porównywalności. Stwierdzone różnice wywierają nieznaczny wpływ na sporządzone skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

7.2. Ocena zasadności i ciągłości stosowanych metod zasad rachunkowości.

Przyjęte zasady rachunkowości Grupa Kapitałowa stosuje w sposób ciągły, dokonując jednakowego grupowania operacji gospodarczych, wyceny aktywów i pasywów, w tym także odpisów amortyzacyjnych, ustalania wyniku finansowego i sporządzania sprawozdan finansowych w taki sposób, aby za kolejne lata informacje z nich wynikające były porównywalne.

7.3. Prawidłowość dokumentacji konsolidacyjnej.

Dokumentacja konsolidacyjna jest prawidłowo sporządzona i kompletna.

7.4. Ocena właściwej ochrony dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdan finansowych, zabezpieczenia systemu przetwarzania danych.

Zgodnie z otrzymanym oświadczeniem Zarządu Spółki dominującej, jak również w połączeniu z rezultatami badania stwierdzamy:

- ✓ dokumentacja opisująca zasady rachunkowości przyjęte przez jednostkę,
- ✓ dokumenty konsolidacyjne,
- ✓ sprawozdania Grupy Kapitałowej

przechowywane są i archiwizowane w sposób chroniący je przed niedozwolonymi zmianami, nieupoważnionym rozpowszechnianiem, uszkodzeniem lub zniszczeniem,

7.5. Informacje dotyczące inwentaryzacji aktywów i pasywów oraz rozliczenie i ujęcie w księgach jej wyników.

7.6. Terminy i realizacja założonych inwentaryzacji

W każdej z jednostek objętych konsolidacją przeprowadzone zostały inwentaryzacje w terminach zgodnych z wymogami Ustawy o rachunkowości.

Wszystkie zaplanowane w Zarządzeniach Zarządów badanych jednostek objętych konsolidacją inwentaryzacje zostały przeprowadzone i prawidłowo rozliczone.

8. Informacje o wyniku zbadania kompletności i poprawności sporządzenia

- **wprowadzenia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego,**
- **dodatkowych informacji i wyjaśnień,**
- **zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym,**
- **skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych,**
- **sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej.**

Zarząd jednostki dominującej przedłożył oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w sprawozdaniu skonsolidowanym i wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych oraz o poinformowaniu Biegłego Rewidenta o wszystkich istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dacie bilansu do dnia złożenia oświadczenia.

Sporządzone wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej, Sprawozdanie Zarządu z działalności oraz dodatkowe informacje i wyjaśnienia są prawidłowe i kompletne.

9. Istotne zdarzenia po dniu bilansowym mające wpływ na sporządzone skonsolidowane sprawozdanie finansowe

W oparciu o oświadczenie Zarządu jednostki dominującej nie stwierdzono istotnych zdarzeń mających wpływ na sporządzone skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

10. Informacja o istotnych naruszeniach prawa wpływających na skonsolidowane sprawozdanie finansowe

W trakcie badania nie stwierdzono naruszenia prawa wpływającego na jakość skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

11. Informacje Biegłego Rewidenta dotyczące współpracy z badaną Grupą Kapitałową.

Biegły Rewident nie zgłasza zastrzeżeń, co do współpracy z jednostką dominującą, która sporządziła skonsolidowane sprawozdanie Grupy Kapitałowej.

Weryfikator:
Wojciech Lorys
Nr ewid 9584/7387

Biegły Rewident:
Ewa Włodecka
Nr ewid 4510/1822

Kraków, dnia 16 sierpnia 2005 roku
Raport zawiera 20 stron kolejno ponumerowanych i zaparafowanych przez Biegłego Rewidenta.

W załączeniu:

- Wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego,
- Skonsolidowane sprawozdanie finansowe jednostki,
- Informacje dodatkowa,
- Sprawozdanie Zarządu jednostki dominującej z działalności Grupy Kapitałowej,
- Raport roczny SA-RS 2004 wg standardu KPWiG.