CGS-AUDYTOR

BADANIE SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

EKSPERTYZY EKONOMICZNO-FINANSOWE

RAPORT

uzupełniający opinię z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego

GRUPY KAPITAŁOWEJ
POLSKI KONCERN MIĘSNY DUDA

za rok 2008

Poznań, kwiecień 2009



Spis treści

		Strona
A.	**CZĘŚĆ OGÓLNA**	
1.	Dane identyfikujące Grupę kapitałową	2
2.	Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok poprzedni	5
3.	Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych	5
4.	Podstawa prawna przeprowadzonego badania	6
5.	Zakres odpowiedzialności i cel badania	6
6.	Informacje na temat badanego skonsolidowanego sprawozdania Grupy kapitałowej PKM DUDA	6
B.	**CZĘŚĆ ANALITYCZNA**	
1.	Informacje wstępne	8
2.	Ogólna analiza skonsolidowanego sprawozdania finansowego	8
3.	Kształtowanie się wybranych wskaźników ekonomiczno - finansowych i ich ocena	11
C.	**CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA**	
1.	Zasady rachunkowości	13
2.	Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego	13
3.	Metodologia konsolidacji	14
4.	Wartość firmy z konsolidacji i sposób jej rozliczenia	14
5.	Konsolidacja kapitałów i ustalenie kapitałów mniejszości	14
6.	Wyłączenia konsolidacyjne	14
7.	Noty do skonsolidowanego sprawozdania	15
8.	Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych	15
9.	Sprawozdanie Zarządu Jednostki dominującej z działalności Grupy kapitałowej PKM DUDA	15
D.	**CZĘŚĆ KOŃCOWA**	
1.	Ustalenia i informacje końcowe	16

A. CZĘŚĆ OGÓLNA



1. Dane identyfikujące Grupę kapitałową

1.1 Jednostka dominująca

Jednostką dominującą Grupy Kapitałowej Polski Koncern Mięsny DUDA jest Spółka działająca pod nazwą:

Polski Koncern Mięsny DUDA Spółka Akcyjna

ul. Kłobucka 25, 02 - 699 Warszawa

Jednostka została zawiązana na podstawie statutu Spółki, spisanego aktem notarialnym Rep. A 5645/2001 z dnia 12 grudnia 2001 roku, sporządzonym w Kancelarii Notarialnej Jadwigi Zacharzewskiej przed notariuszem Anną Niżyńską na czas nieokreślony. Do Rejestru Przedsiębiorców Spółka została wpisana w dniu 21 lutego 2002 roku i postanowieniem Sądu Rejonowego w Poznaniu XXI Wydział Krajowego Rejestru Sądowego otrzymała numer 0000094093.

Spółka działa pod numerem NIP 699-17-81-489 nadanym decyzją Naczelnika Pierwszego Urzędu Skarbowego w Warszawie oraz symbolem REGON 411141076.

Spółka jest zarejestrowana jako podatnik VAT UE o numerze PL 6991781489.

Przedmiotem działalności spółki zgodnie z jej statutem jest:

- chów i hodowla trzody chlewnej,
- działalność usługowa związana z chowem i hodowlą zwierząt,
- produkcja mięsa, z wyjątkiem drobiowego i króliczego,
- produkcja mięsa drobiowego i króliczego.

Kapitał podstawowy na dzień 31.12.2008 roku wynosił 97.300 tys. zł i dzielił się na 97.300 tys. akcji o wartości nominalnej 1,00 zł każda. W badanym okresie podwyższono kapitał podstawowy o kwotę 900 tys. zł poprzez nową emisję akcji serii F.

Właścicielami kapitału podstawowego są:

- AIG PTE S.A.,
- Generali Otwarty Fundusz Emerytalny,
- PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.,
- 3 osoby fizyczne,
- pozostali akcjonariusze posiadający poniżej 5 % akcji.

Władzami jednostki są:

- **Walne Zgromadzenie,**
- **Rada Nadzorcza,**
- **Zarząd.**

Zarząd Spółki w badanym okresie tworzą:

- **Prezes Zarządu – Pan Maciej Duda,**
- **Wiceprezes Zarządu – Pan Bogna Duda Jankowiak,**
- **Wiceprezes Zarządu – Pan Roman Miler,**
- **Wiceprezes Zarządu – Pan Rafał Oleszak.**

Rada Nadzorcza w składzie:

- **Rafał Abratański - Przewodniczący Rady Nadzorczej.**

Członkowie Rady Nadzorczej:

- **Rafał Tuzimek,**
- **Tomasz Łuczyński,**
- **Marek Dybalski,**
- **Michał Dworzyński,**
- **Andrzej Soczek,**
- **Robert Rogowski.**

1.2 Jednostki zależne

Na dzień 31 grudnia 2008 roku w skład Grupy kapitałowej Polski Koncern Mięsny DUDA wchodziły następujące podmioty zależne, które zostały objęte konsolidacją metodą pełną:

L. p.	Firma Spółki	Adres	Przedmiot działalności	Udział PKM DUDA S.A. w całkowitej liczbie głosów
1.	AGRO – DUDA Spółka z o. o.	Grąbkowo 73 63 – 930 Jutrosin	Uprawa, skup i obrót zbożami oraz chów i hodowla zwierząt	100 %
2.	AGRO FERM Sp. z o.o.	Grąbkowo 73 63 – 930 Jutrosin	Uprawy rolne oraz chów i hodowla zwierząt	100 %
3.	AGROHOP Spółka z o. o.	Grąbkowo 73 63 – 930 Jutrosin	Uprawa zbóż oraz chów i hodowla zwierząt	99,68 % - AGRO DUDA Sp. z o. o.
4.	AGRO NET Sp. z o.o.	Grąbkowo 73 63 – 930 Jutrosin	Uprawy rolne, chów i hodowla zwierząt, działalność usługowa	100 %
5.	AGROPROF Spółka z o. o.	ul. Kościelna 13 49 – 315 Mąkoszyce	Uprawa zbóż, produkcja pasz	100 % - AGRO DUDA Sp. z o. o.
6.	BIOENERGIA Spółka z o. o.	Grąbkowo 73 63 – 930 Jutrosin	Sprzedaż hurtowa zboża, nasion i pasz dla zwierząt	100 %
7.	CENTRUM MIĘSNE EUROSMAK Spółka z o. o.	ul. Kłobucka 25 02 – 677 Warszawa	Produkcja i sprzedaż mięsa i wyrobów mięsnych	80 %, 20 % - MAKTON Sp. z o. o.
8.	CENTRUM MIĘSNE MAKTON Spółka Akcyjna	ul. Kłobucka 25 02 – 677 Warszawa	Handel hurtowy i detaliczny mięsem i wędlinami	100 %
9.	EURO DUDA Spółka z o. o.	ul. Kłobucka 25 02 – 677 Warszawa	Usługi z zakresu uboju i rozbioru mięsa	51 %
10.	FEDRUS Spółka Akcyjna	ul. Dąbrowskiego 525 60 – 451 Poznań	Sprzedaż hurtowa mięsa i wyrobów mięsnych	100 % - MAKTON Sp. z o. o.
11.	HUNTER WILD Spółka z o. o.	ul. Wrocławska 83 58 – 306 Wałbrzych	Produkcja i sprzedaż hurtowa dziczyzny i wyrobów z dziczyzny	100 %
12.	MEAT SERVICE Spółka z o. o.	ul. Kłobucka 25 02 – 677 Warszawa	Eksport i import mięsa wieprzowego	100 %
13.	NETBROKERS Spółka z o. o.	ul. Osiedle Teatralne 9A 31 – 946 Kraków	Prowadzenie internetowej giełdy towarowej	100 %

14.	New Logistic Sp. z o.o.	ul. Kłobucka 25 02 – 677 Warszawa	Przechowalnictwo	100 %
15.	POLSKA WOŁOWINA Spółka z o. o.	ul. Radomska 59 A 64 – 708 Huta	Pozyskiwanie, ubój, rozbiór oraz eksport mięsa wołowego	100 %
16.	PZZ DYSTRYBUCJA Spółka z o. o.	ul. Wyspiańskiego 8 63 – 300 Pleszew	Przechowywanie i sprzedaż zboża	100 % - AGRO DUDA Sp. z o. o.
17.	PRZEDIĘBIORSTWO BUDOWLANO – INWESTYCYJNE Spółka z o. o.	ul. Olecka 23 04 – 980 Warszawa	Budowa ferm oraz pozyskiwanie terenów	52,17 %, 47,83 % - AGRO DUDA Sp. z o. o.
18.	ROLPOL Spółka z o. o.	ul. Kościelna 13 49 – 315 Mąkoszyce	Uprawa zbóż, produkcja pasz	100 % - AGRO DUDA Sp. z o. o.
19.	STÓŁ POLSKI Sp. z	ul. Lotnicza 18, 04-192 Warszawa	Hurtowy handel mięsem i jego przetworami	100 %
20.	WIZENTAL Spółka z o. o.	Grąbkowo 73 63 – 930 Jutrosin	Uprawa roślin , chów i hodowla bydła oraz trzody chlewnej	100 %
21.	BORYS Spółka z o. o.	Nowowołyńsk obwód wołyński	Ubój i rozbiór mięsa. Produkcja i sprzedaż hurtowa mięsa i wyrobów mięsnych	95 %
22.	GRUPA KAPITAŁOWA ROSAN AGRO z Ukrainy	77023 Ukraina, obwód iwańsko-frankowski, rejon rohatyński, wieś Pidhoroddia	Chów i hodowla trzody chlewnej	100 %
23.	Pan Produkt Plus	35314, Ukraina, obwód volyński, rejon Volodumyr-Volyński, wieś Fedorovka	Produkcja żywca	100 %
24.	PF Ekspres z Ukrainy	35314, Ukraina, obwód rivneński, rejon Rivneński, wieś Zorja, ul. Adamkowska 5	Ubój i rozbiór mięsa	100 %
25.	Pieprzyk Rogatyń z Ukrainy	77023 Ukraina, obwód iwańsko-frankowski, rejon bogatyński, wieś Ujizd	Uprawa ziemi, produkcja rolna i surowcowa oraz obrót zwierzętami hodowlanymi	100 %
26.	PRYWATNE PRZEDSIĘBIORSTWO ŚWINIOKOMPLEKS ZORIA	33000 m. Równe ul. Soborna 276	Chów i hodowla trzody chlewnej	100 %
27.	Rogatyń Feedmill	77023 Ukraina, obwód iwańsko-frankowski, rejon rohatyński, wieś Pidhoroddia	Produkcja i sprzedaż pasz	100 %
28.	Rosana MPC z Ukrainy	77023 Ukraina, obwód iwańsko-frankowski, rejon rohatyński, wieś Pidhoroddia	Produkcja i sprzedaż hurtowa mięsa i wyrobów mięsnych	100 %
29.	AGRO PROGRESS Spółka . z o.o.	ul. Kłobucka 25 02-699 Warszawa	Uprawa zbóż, produkcja pasz	100 %
29.	ROSAN TRADE	77023 Ukraina, obwód iwańsko-frankowski, rejon rohatyński, wieś Pidhoroddia	Sprzedaż hurtowa i detaliczna prefiksów i środków dezynfekujących	100 %
30.	ZSA ŚWINIOKOMPLEKS ZORIA	Obwód Rowieński, rejon Rowieński, wieś Orżiv	Chów i hodowla trzody chlewnej	100 %

31.	PKM DUDA GmbH DISTRIBUTION Spółka z o. o.	Rößlerhofweg 6 94036 Passau	Chłodnictwo oraz dystrybucja wyrobów na rynkach Unii Europejskiej	100 %
32.	NU AGRAR WSCHÓD Spółka z o.o.	Os. Zacisze 20 48-319 Chróścina Nyska	Doradztwo rolnicze	50 % AGRO-DUDA Sp. z o.o.

Przeciętne zatrudnienie w Grupie Kapitałowej Polski Koncern Mięsny DUDA w 2008 roku wynosiło 2.232 osoby.

2. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok poprzedni

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Polski Koncern Mięsny DUDA za rok obrotowy 2007 zostało:

- zbadane przez biegłego rewidenta Mirosławę Szóstak - 9718/7302 działającą dla CGS - AUDYTOR Spółka z o.o. z siedzibą w Poznaniu, podmiotu uprawnionego do badań sprawozdań finansowych wpisanego na listę podmiotów uprawnionych pod numerem 541 w Krajowej Izbie Biegłych Rewidentów. W dniu 09 czerwca 2008 roku audytor wydał o tym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym opinię bez zastrzeżeń,
- zatwierdzone przez Zwyczajne Zgromadzenie Akcjonariuszy Polski Koncern Mięsny DUDA S.A. w dniu 25 czerwca 2008 roku uchwałą nr 18/25/06/2008,
- zostało złożone w Sądzie Rejonowym w Poznaniu w dniu 04.07.2008 roku,
- opublikowane w Monitorze Polskim B nr 297 z dnia 03 marca 2009 roku.

3. Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych

CGS - AUDYTOR Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, ul. Przemysłowa 46A/141 jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, wpisanym na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych w Krajowej Izbie Biegłych Rewidentów pod numerem 541.

W jego imieniu badanie przeprowadził biegły rewident Mirosława Szóstak numer ewidencyjny 9718/7302.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy kapitałowej Polski Koncern Mięsny DUDA za rok obrotowy 2008 przeprowadziliśmy na podstawie umowy nr 8/2009 zawartej z Zarządem Jednostki dominującej w dniu 10.07.2008 roku.

Wyboru audytora do badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy kapitałowej dokonała Rada Nadzorcza PKM DUDA S.A. uchwałą nr 4/05/06/2008 z dnia 05.06.2008 roku.

CGS - AUDYTOR Sp. z o.o. oraz biegły rewident przeprowadzający w jej imieniu badanie stwierdzają że spełniają wymogi dotyczące bezstronności i niezależności od jednostek Grupy kapitałowej Polski Koncern Mięsny DUDA, w rozumieniu art. 66 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (DzU nr 76 z 2002 roku poz. 694).

4. Podstawa prawna przeprowadzonego badania

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy kapitałowej Polski Koncern Mięsny DUDA przeprowadziliśmy w oparciu o:

1. Międzynarodowe Standardy Rewizji Finansowej,
2. przepisy ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity DzU z 2002 roku, nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami),
3. normy wykonywania zawodu biegłego rewidenta uchwalone przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

5. Zakres odpowiedzialności i cel badania

Zarząd Jednostki dominującej jest odpowiedzialny za rzetelność i jasność skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, a w sprawach nieuregulowanych powyższymi standardami, zgodnie z wymogami ustawy z 29 września o rachunkowości oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi jak również wymogami odnoszącymi się do emitentów papierów wartościowych dopuszczonych lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych oraz jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi grupę kapitałową.

Naszym zadaniem było, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii wraz z raportem uzupełniającym odnośnie tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy kapitałowej Polski Koncern Mięsny DUDA.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez wszystkich członków Zarządu Jednostki dominującej.

Zarząd Jednostki dominującej złożył w dniu 30 kwietnia 2009 roku oświadczenie o rzetelności i jasności skonsolidowanego sprawozdania finansowego przedstawionego do badania oraz nie zaistnieniu do dnia zakończenia badania zdarzeń wpływających w sposób znaczący na wielkość danych wykazanych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok badany.

Nie wystąpiły ograniczenia zakresu badania. W trakcie badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zarząd Jednostki dominującej udostępnił dokumentację konsolidacyjną oraz żądane w trakcie badania dane i informacje, złożył wyjaśnienia i oświadczenia niezbędne do formalno - prawnej i merytorycznej oceny skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy kapitałowej Polski Koncern Mięsny DUDA sporządzonego na dzień 31.12.2008 roku.

Badanie przeprowadziliśmy w dniach od 23.04.2009 roku do 30.04.2009 roku z przerwami.

6. Informacje na temat badanego skonsolidowanego sprawozdania Grupy kapitałowej Polski Koncern Mięsny DUDA

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy kapitałowej Polski Koncern Mięsny sporządzone przez Jednostkę dominującą na dzień 31.12. 2008 roku obejmuje:

- skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą 1.098.943 tys. zł,
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 01 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku wykazujący stratę netto w kwocie 16.335 tys. zł, w tym strata w kwocie 16.586 tys. zł przypada akcjonariuszom podmiotu dominującego,
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od dnia 01 stycznia 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 8.145 tys. zł,
- zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za rok obrotowy od dnia 01 stycznia 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę 67.093 tys. zł,
- dodatkowe informacje i noty objaśniające.

Do skonsolidowanego sprawozdania finansowego dołączono sprawozdanie z działalności Grupy kapitałowej Polski Koncern Mięsny DUDA sporządzone zgodnie z § 9 MSR 1 i art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (DzU z 2005 roku Nr 209 poz. 1744) zastąpionym rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (DzU z 2009 roku nr 33 poz. 259).
Wszystkie jednostki Grupy kapitałowej mają taki sam okres obrachunkowy i sporządziły sprawozdanie finansowe na dzień 31.12.2008 roku, obejmujące okres od 01.01.2008 do 31.12.2008 roku, z wyjątkiem spółki Hunter Wild Sp. z o.o., której rok obrotowy kończy się 31 marca 2009 roku.

Jednostkowe sprawozdania finansowe wszystkich spółek Grupy kapitałowej Polski Koncern Mięsny DUDA zostały poddane badaniu przez biegłego rewidenta. Badanie większości spółek mających siedzibę w Polsce przeprowadziła spółka audytorska CGS - AUDYTOR Spółka z o.o. z siedzibą w Poznaniu, ul. Przemysłowa 46A/141 wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 541.
Sprawozdanie finansowe Spółki NetBrokers Sp. z o.o. zostało zbadane przez firmę Zakład Rachunkowości Stowarzyszenia Księgowych w Polsce „INTERFIN" Sp. z o.o. w Krakowie.
Sprawozdanie finansowe spółki Centrum Mięsne MAKTON S.A., sprawozdanie finansowe spółki Centrum Mięsne EUROSMAK Sp. z o.o. oraz sprawozdanie finansowe spółki STÓŁ POLSKI Sp. z o.o. zostało zbadane przez firmę Sarnowski & Wiśniewski Spółka Audytorska Sp. z o.o. w Poznaniu.
Jednostkowe sprawozdanie Polski Koncern Mięsny DUDA S.S. otrzymało opinię z objaśnieniem o wszczęciu postępowania naprawczego. Pozostałe spółki otrzymały opinię bez zastrzeżeń.

B. CZĘŚĆ ANALITYCZNA

[redacted]

1. Informacje wstępne

W części analitycznej dokonano syntetycznego przedstawienia i oceny sytuacji finansowej i majątkowej Grupy kapitałowej Polski Koncern Mięsny DUDA w roku 2008 wyliczonego na podstawie danych finansowych zawartych w sprawozdaniu finansowym za okres od 01.01.2008 roku do 31.12.2008 roku, które było przedmiotem naszego badania. Dane porównawcze zaczerpnięto ze sprawozdania skonsolidowanego za rok obrotowy kończący się 31.12.2007 roku, które również było badane przez biegłego rewidenta. Dane zaprezentowano w tysiącach złotych.

2. Ogólna analiza skonsolidowanego sprawozdania finansowego (w tys. zł)

AKTYWA	Stan na 31.12.2007		Stan na 31.12.2008		Różnice	Wsk. dynamiki
	kwota	%	kwota	%		w %
A. Aktywa trwałe	**569 167**	**64,70**	**721 865**	**64,57**	**152 698**	**126,83**
1. Wartości niematerialne i prawne	2 324	0,26	4 657	4,39	2 333	341,01
2. Wartości firm jednostek podporządkowanych	165 438	18,81	154 125	14,02	12 861	93,16
3. Rzeczowe aktywa trwałe	358 853	40,80	434 125	39,50	75 272	120,98
4. Należności długoterminowe	967	0,11	1 473	0,13	506	-
5. Inwestycje długoterminowe	38 737	4,40	107 782	9,81	69 045	-
6. Aktywa z tyt. odroczonego pod	2 848	0,32	19 703	1,79	16 855	51,96
B. Aktywa obrotowe	**310 481**	**35,30**	**377 078**	**35,43**	**66 597**	**121,45**
1. Zapasy	91 438	10,39	136 492	11,74	45 054	149,27
2. Należności krótkotermiowe	186 390	21,19	220 110	20,03	33 720	118,09
3. Inwestycje krótkotermninowe	32 653	3,71	20 476	1,86	-12 177	62,71
Suma aktywów	**879 648**	**100,00**	**1 098 943**	**100,00**	**219 295**	**124,93**

W porównaniu z rokiem 2007 suma aktywów wzrosła o 24,93 %. Struktura majątku nie uległa zasadniczym zmianom. Nastąpił nieznaczny spadek o 0,13 % aktywów trwałych na rzecz wzrostu aktywów obrotowych. Zapasy wzrosły o 49,27 %, a należności o 18,09 %.

W aktywach trwałych najwyższy wzrost nastąpił w wartościach niematerialnych i w rzeczowych aktywach trwałych. Natomiast w aktywach obrotowych wzrosły znacznie należności krótkoterminowe oraz zapasy. Spadek wykazują inwestycje krótkoterminowe.

W strukturze aktywów decydujący udział przypada na aktywa trwałe (64,57 %), natomiast zaledwie jedna trzecia majątku (35,43 %) przypada na aktywa obrotowe. Powyższa struktura aktywów wynika w dużej mierze z charakteru jednostki, ale należy stwierdzić, że nie jest ona najlepsza z punktu widzenia osiągania zysku.

PASYWA	Stan na 31.12.2007		Stan na 31.12.2008		Różnice	Wsk. dynamiki w %
	kwota	%	kwota	%		
A. Kapitał (fundusz) własny	**448 649**	**51,00**	**381 556**	**34,72**	**-67 093**	**85,05**
B. Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	**447 530**	**50,88**	**380 186**	**34,60**	**-67 344**	**84,95**
1. Kapitał podstawowy	96 400	10,96	97 300	8,85	900	100,93
2. Różnica kursowa z konsolidacji	0	0,00	0	0,00	0	0,00
3. Kapitał zapasowy	298 183	33,90	318 300	28,96	20 117	106,75
4. Kapitał z aktualizacji wyceny	0	0,00	-58 166	-5,29	-58 166	0,00
5. Pozostałe kapitały rezerwowe	0	0,00	0	0,00	0	0,00
6. Zysk (strata) z lat ubiegłych	12 883	1,46	39 338	3,58	26 455	305,35
7. Zysk netto	40 064	4,55	-16 586	-1,51	-56 650	-41,40
C. Kapitał mniejszości	**1 119**	**0,13**	**1 370**	**0,12**	**251**	**122,43**
D. Zobowiązania	**430 999**	**48,55**	**717 387**	**63,93**	**286 388**	**166,45**
1. Rezerwy	3 970	0,45	14 836	1,35	10 866	373,70
1. Zobowiązania długoterminowe	106 838	12,15	155 136	14,12	48 298	145,21
2. Zobowiązania krótkoterminowe	295 261	33,57	521 782	47,48	226 521	176,72
3. Przychody przyszłych okresów	24 930	2,83	25 633	2,33	703	102,82
Suma pasywów	**879 648**	**99,55**	**1 098 943**	**98,65**	**219 295**	**124,93**

Pasywa Grupy kapitałowej stanowiące źródła finansowania majątku obejmują:

- kapitał własny, który wynosi 34,72 % pasywów, w 2008 roku uległ zmniejszeniu o 67.093 tys. zł, tj. 14,95 %. Na zmniejszenie się kapitału własnego miały wpływ:
  - poniesiona strata w 2008 roku wynikająca głównie ze spadku o 99.932 tys. zł wyniku na działalności finansowej – dokonano aktualizacji wartości posiadanych akcji i udziałów,
  - ujemny kapitał z aktualizacji wyceny wynikający również z dokonanej aktualizacji wartości posiadanych akcji i udziałów,
- kapitał obcy, który wynosi 63,93 % pasywów i w badanym roku obrotowym zwiększył się o 286.388 tys. zł, tj. 66,45 %, głównie z tytułu wzrostu kredytów krótkoterminowych.

Biorąc wzajemne relacje, jakie zachodzą pomiędzy kapitałami własnymi i obcymi, w 2008 roku zarysowała się tendencja spadkowa kapitału własnego w stosunku do kapitału obcego.

Sytuacja dochodowa na podstawie syntetycznego rachunku zysków i strat.

	2007	2008	Różnica	Dyn. w %
A. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	1 325 332	1 463 091	137 759	110,39
B. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	1 172 158	1 274 918	102 760	108,77
C. Zysk butto ze sprzedaży (A-B)	**153 174**	**188 173**	**34 999**	**122,85**
D. Koszty sprzedaży	69 433	88 882	19 449	128,01
E. Koszy ogólnego zarządu	47 884	56 662	8 778	118,33
F. Zysk ze sprzedaży (C-D-E)	**35 857**	**42 629**	**6 772**	**118,89**
G. Pozostałe przychody operacyjne	27 324	64 904	37 580	237,53
H. Pozostałe koszty operacyjne	8 654	17 425	8 771	201,35
I. Zysk z działalności operacyjnej (F+G-H)	**54 527**	**90 108**	**35 581**	**165,25**
J. Przychody finansowe	11 147	12 072	925	108,30
K. Koszty finansowe	17 279	112 004	94 725	648,21
L. Zysk / Strata przed opodatkowaniem (I+J-K)	**48 395**	**-9 824**	**-58 219**	**-20,30**
M. Podatek dochodowy	8 049	6 577	-1 472	81,71
N. Zysk / Strata netto z działalności (L-M)	**40 346**	**-16 401**	**-56 747**	**-40,65**
O. Zysk akcjonariuszy mniejszościowych	282	251	-31	89,01
P. Zysk / Strata akcjonariuszy podmiotu dominującego	**40 064**	**-16 586**	**-56 650**	**-41,40**

Przychody ze sprzedaży wzrosły o 10,39 %, a odpowiadające im koszty wzrosły o 8,77 %. Widoczny jest wzrost kosztów sprzedaży o 28,01 % i kosztów zarządu o 18,33 %. Znacznie wzrosły pozostałe przychody operacyjne o 137,53 % oraz przychody finansowe o 8,30 %. Pozostałe koszty operacyjne wzrosły o 101,35 %, natomiast koszty finansowe wzrosły znacząco o 548,21 %. W badanym roku Grupa kapitałowa poniosła stratę netto w wysokości 16.586 tys. zł. W roku ubiegłym Grupa kapitałowa osiągnęła zysk w wysokości 40.064 tys. zł.

3. Kształtowanie się wybranych wskaźników ekonomiczno- finansowych i ich ocena

Nazwa wskaźnika	Formuła obliczeniowa	Wartość wskaźnika			
		pożądana	2006	2007	2008
1. Rentowność brutto sprzedaży	wynik ze sprzedaży · 100 / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	max	4,18 %	2,71 %	2,91 %
2. Rentowność netto sprzedaży	wynik finansowy netto · 100 / przychody netto ze sprzedaży	max	4,89 %	3,02 %	(-) 1,13 %
3. Rentowność majątku (ROA)	wynik finansowy netto · 100 / średnioroczny stan aktywów	max	9,57 %	5,43 %	(-) 1,67 %
4. Rentowność kapitału własnego (ROE)	wynik finansowy netto · 100 / średnioroczny stan kapitału własnego	max	21,44 %	11,18 %	(-) 4,00 %
5. Bieżącej płynności finansowej I	aktywa obrotowe ogółem / zobowiązania krótkoterminowe	1,2 - 2,0	1,39	1,05	0,72
6. Szybkiej płynności finansowej II	aktywa obrotowe ogółem - zapasy / zobowiązania krótkoterminowe	0,8 - 1,2	0,97	0,74	0,46
7. Pieniężnej płynności finansowej III	inwestycje krótkoterminowe / zobowiązania krótkoterminowe	0,2	0,26	0,11	0,04
8. Rotacji majątku ogółem	przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów / suma aktywów	max	1,75	1,51	1,33
9. Rotacji majątku trwałego	przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów / aktywa trwałe	max	2,91	2,33	2,03
10. Ogólnego zadłużenia	zobowiązania długoterminowe i krótkoterminowe / suma aktywów	0,30 - 0,50	0,51	0,46	0,61
11. Pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	kapitały własne / aktywa trwałe	>1	0,75	0,79	0,53
12. Relacji kapitałów obcych do kapitałów własnych	kapitały obce / kapitały własne	<1	1,22	0,90	0,99

Wskaźniki rentowności

Wskaźniki rentowności obrazują relację zysku do sprzedaży, majątku i kapitału własnego. Informują o opłacalności sprzedaży i szybkości zwrotu majątku i kapitału własnego. Wysoka i rosnąca wartość wskaźników zyskowności jest wyrazem efektywności działalności jednostki i dużych możliwości jej rozwoju. W badanym okresie w porównaniu z rokiem poprzednim wskaźnik rentowności sprzedaży brutto wzrósł o 0,20 %, a pozostałe wskaźniki rentowności drastycznie spadły osiągając wartości ujemne. Przyczyną takiej sytuacji jest spadek wyniku netto o 56.650 tys. zł, co przełożyło się na stratę netto w 2008 roku w kwocie 16.586 tys. zł.

Wskaźniki płynności finansowej

Wskaźniki płynności finansowej służą do oceny zdolności spółki do terminowego regulowania zobowiązań bieżących. W praktyce wypracowano pewne wielkości tych wskaźników, które można uznać za wzorcowe. Wszystkie wskaźniki płynności osiągnęły w 2008 roku wartości niższe od pożądanych (wzorcowych). Wskaźniki płynności I, II i III osiągnęły również wartości niższe niż w roku 2007. Niskie wskaźniki płynności finansowej wskazują na możliwość wystąpienia chwilowych zatorów w terminowym regulowaniu zobowiązań.

Wskaźniki sprawności działania

Wskaźniki sprawności działania informują o efektywności wykorzystania poszczególnych składników majątku. Wskaźniki obrotu aktywów i majątku trwałego informują o zdolności majątku do generowania przychodów przez majątek Spółki. Generalnie wskaźniki te powinny wykazywać tendencję wzrostową. W roku 2008 w porównaniu do roku 2007 wskaźniki te nieznacznie spadły, ale w dalszym ciągu wskazują one na zdolność Grupy kapitałowej Polski Koncern Mięsny DUDA do generowania sprzedaży.

Wskaźniki finansowania działalności

Wskaźniki finansowania działalności informują o źródłach sfinansowania majątku i pozwalają ocenić poziom zadłużenia Grupy kapitałowej Polski Koncern Mięsny DUDA oraz możliwości jego obsługi. W stosunku do roku poprzedniego utrzymują się na zbliżonym poziomie. Stopa zadłużenia uległa pogorszeniu i utrzymuje się na średnim poziomie 61 %.

Na tle przedstawionej powyżej analizy stwierdzamy, że nie występuje zagrożenie kontynuacji działalności Grupy kapitałowej Polski Koncern Mięsny DUDA w roku następnym po badanym pod warunkiem że:

- Jednostka dominująca przeprowadzi z wynikiem pozytywnym postępowanie naprawcze,
- będzie nadal prowadziła swoją działalność w co najmniej niezmniejszonym zakresie.

Informujemy że Jednostka dominująca w dniu 24.03.2009 roku ogłosiła oświadczenie o wszczęciu postępowania naprawczego (złożono w Sądzie Rejonowym w Lesznie w dniu 09.03.2009 roku). Postępowanie zostało wszczęte z uwagi na zawarte transakcje zabezpieczające przed ryzykiem związanym ze zmianami kursu walutowego, w tym m.in. opcje. Z uwagi na sytuację na rynku finansowym Spółka poniosła stratę w związku z zapłatą na rzecz banków kwot żądanych tytułem rozliczenia transakcji walutowych. Ryzyko niewypłacalności zostało spowodowane okolicznościami niezależnymi od Spółki, jednak poniesione straty mają znaczący wpływ na dalszy byt PKM DUDA SA. Dlatego zostały podjęte działania naprawcze.

W przypadku braku powodzenia w realizacji programu naprawczego, a w konsekwencji ziszczenia się przesłanek przewidzianych w ustawie Prawo upadłościowe i naprawcze, Zarząd jednostki dominującej będzie zobowiązany do zgłoszenia wniosku o ogłoszenie upadłości Spółki.

C. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

[redacted]

1. Zasady rachunkowości

Jednostka dominująca posiada aktualną dokumentację opisującą przyjęte zasady rachunkowości. Przyjęte zasady zostały przedstawione w informacji dodatkowej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego w zakresie wymaganym przez Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej (MSSF).

Rok 2008 był kolejnym rokiem, w którym wszystkie jednostki Grupy kapitałowej Polski Koncern Mięsny DUDA prowadziły księgi rachunkowe zgodnie z zasadami ustawy o rachunkowości, a jednostkowe sprawozdania finansowe sporządziły zgodnie z zasadami MSSF i Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19.10.2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (DzU z 2005 roku nr 209 poz. 1744) zastąpionym rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (DzU z 2009 roku nr 33 poz. 259). Grupa kapitałowa podaje dane porównywalne za jeden rok.

Grupa kapitałowa stosuje wzór sprawozdania finansowego zaproponowany przez MSR 1, a informacje szczegółowe podaje w notach objaśniających.

Zgodnie z wytycznymi MSSF nie podlega amortyzacji wartość firmy z konsolidacji. Jednostki Grupy kapitałowej Polski Koncern Mięsny mają taki sam rok obrachunkowy kończący się 31 grudnia i stosują takie same zasady rachunkowości z wyjątkiem spółki Hunter Wild Sp. z o.o., której rok obrotowy kończy się 31 marca. Pod potrzeby sprawozdania skonsolidowanego spółka sporządza dodatkowe sprawozdanie finansowe, uwzględniające zasady rachunkowości Grupy Kapitałowej.

2. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy kapitałowej Polski Koncern Mięsny DUDA zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, a w sprawach nieuregulowanych powyższymi standardami, zgodnie z wymogami ustawy z 29 września 1994 roku o rachunkowości oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi jak również wymogami odnoszącymi się do emitentów papierów wartościowych dopuszczonych lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych.

Podstawę sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowiła stała i bieżąca dokumentacja konsolidacyjna obejmująca w szczególności:

- jednostkowe sprawozdania finansowe jednostki dominującej i jednostek zależnych,
- pakiety i sporządzone w oparciu o nie specjalne arkusze konsolidacyjne,
- korekty i wyłączenia dokonywane podczas konsolidacji,
- obliczenie wartości firmy z konsolidacji i sposób jej rozliczenia,
- konsolidację kapitałów i ustalenie kapitału mniejszości,
- opinie i raporty biegłych rewidentów o jednostkowych sprawozdaniach finansowych spółek objętych konsolidacją,
- testy na utratę wartości przez wartość firmy z konsolidacji,

- przeliczenia na walutę funkcjonalną sprawozdań spółek zagranicznych,
- korekty zysku z lat poprzednich,
- ustalenie kapitału mniejszości.

3. Metodologia konsolidacji

Do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego przyjęto metodę konsolidacji pełnej polegającą na sumowaniu, w pełnej wartości, odpowiednich pozycji poszczególnych sprawozdań jednostkowych spółek tworzących grupę kapitałową, dokonywaniu wyłączeń oraz innych korekt o których mowa w MSR 27 i artykule 60 ustawy o rachunkowości. Zasady konsolidacji stosowane są w taki sposób, aby skonsolidowane sprawozdanie prezentowało sytuację finansową i majątkową Grupy kapitałowej Polski Koncern Mięsny DUDA, tak jakby jednostki grupy kapitałowej stanowiły jeden podmiot gospodarczy.

Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym sporządzono w oparciu o:

- skonsolidowany bilans,
- skonsolidowany rachunek zysków i strat,
- zestawienie zmian w kapitale własnym poszczególnych spółek tworzących Grupę kapitałową.

4. Wartość firmy z konsolidacji i sposób jej rozliczenia

Zasady ustalenia i rozliczenia wartości firmy z konsolidacji zostały przedstawione w informacji dodatkowej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Ustalenie wartości firmy z konsolidacji, która powstała przy zakupie udziałów w spółkach zależnych, znajduje się w stałej dokumentacji konsolidacyjnej. Jest prezentowana w aktywach skonsolidowanego bilansu w wartości 154.125 tys. zł. Zgodnie z MSSF na koniec każdego roku obrotowego jest przeprowadzany test na utratę wartości. Test przeprowadzony na 31.12.2008 roku nie wykazał potrzeby zastosowania odpisu aktualizującego jej wartość.

5. Konsolidacja kapitałów i ustalenie kapitałów mniejszości

Kapitałem zakładowym Grupy kapitałowej jest kapitał zakładowy Jednostki dominującej. Wyliczenie pozostałych składników kapitału własnego Grupy kapitałowej dokonano poprzez dodanie do poszczególnych składników kapitału własnego Jednostki dominującej odpowiednich składników kapitałów własnych jednostek zależnych objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy kapitałowej Polski Koncern Mięsny DUDA, odpowiadających procentowemu udziałowi Jednostki dominującej w kapitale własnym jednostek zależnych na dzień bilansowy 31.12.2008 roku.

Do kapitału własnego grupy kapitałowej włączono tylko te części, które powstały od dnia objęcia kontroli nad nimi przez Jednostkę dominującą.

Kapitał własny udziałowców mniejszościowych na 31.12.2008 roku wynosił 1.370 tys. zł.

6. Wyłączenia konsolidacyjne

Dokonano następujących wyłączeń i korekt konsolidacyjnych:

1. udziały, akcje oraz dopłaty w jednostkach zależnych oraz odpowiadający im kapitał podstawowy tych jednostek w kwocie 287.769 tys. zł,

2. wzajemne rozrachunki z tytułu dostaw i usług w kwocie 87.890 tys. zł, inne rozrachunki w kwocie 3.856 tys. zł, pożyczki udzielone w kwocie 77.306 tys. zł,
3. wyłączenia i korekty konsolidacyjne skutków wyników transakcji wewnątrzgrupowych (przychody, koszty niezrealizowane zyski), które w rezultacie nie spowodowały obniżenia wyniku netto,
4. ujemne różnice kursowe z konsolidacji w kwocie 21.532 tys. zł,

Wartość firmy z konsolidacji 154.125 tys. zł.

Dane stanowiące podstawę do wyłączeń i korekt uzyskano ze stałej dokumentacji konsolidacyjnej, ksiąg rachunkowych Polski Koncern Mięsny DUDA S.A. oraz z pakietów konsolidacyjnych zweryfikowanych przez biegłego rewidenta i przekazanych przez jednostki zależne razem z opinią i raportem z badania.

7. Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Dane zawarte w notach do skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały przedstawione prawidłowo i są kompletne w rozumieniu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej i Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19.10.2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych, zastąpionego przez rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (DzU z 2009 roku nr 33 poz. 259). Noty te stanowią integralną część skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

8. Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

Dane wykazane w skonsolidowanym rachunku przepływów pieniężnych są zgodne z bilansem oraz rachunkiem zysków i strat, a poszczególne strumienie pieniężne zostały zakwalifikowane do odpowiednich pozycji. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych różni się od przepływów pieniężnych netto o kwotę 141 tys. zł z tytułu różnic kursowych od środków pieniężnych.

9. Sprawozdanie Zarządu Jednostki dominującej z działalności Grupy kapitałowej Polski Koncern Mięsny DUDA

Sprawozdanie to uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje, o których mowa w § 9 MSR 1 i w art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19.10.2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (DzU z 2005 nr 209 poz. 1744) zastąpionym rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa nie będącego państwem członkowskim (DzU z 2009 roku nr 33 poz. 259) a zawarte w nim dane pochodzące ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego są z nim zgodne.

D. CZĘŚĆ KOŃCOWA



1. Ustalenia i informacje końcowe

Po zbadaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy kapitałowej Polski Koncern Mięsny DUDA za rok obrotowy 2008, uznaje się je za sporządzone zgodnie z MSSF z uwzględnieniem przepisów o obrocie papierami wartościowymi.

Podsumowanie wyników badania zawiera opinia niezależnego biegłego rewidenta z objaśnieniem o podjętym działaniu naprawczym i informacjami dodatkowymi która stanowi odrębny dokument.

*

* *

Raport niniejszy zawiera 16 stron, kolejno ponumerowanych i zaparafowanych przez biegłego rewidenta.

Mirosława Szóstak

Biegły rewident nr 9718/7302

Prof. dr hab. Wiktor Gabrusewicz

Prezes Zarządu (Biegły rewident nr 918/1970)

CGS – AUDYTOR Spółka z o.o.

ul. Przemysłowa 46 A/141, 61 – 541 Poznań

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania pod numerem 541

Poznań, dnia 30 kwiecień 2009 roku.

CGS-AUDYTOR

BADANIE SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

EKSPERTYZY EKONOMICZNO-FINANSOWE

Raport przygotowała firma:

CGS - AUDYTOR Spółka z o.o.

ul. Przemysłowa 46A/141, 61 - 541 Poznań

tel. 0-61/223-45-31, tel. kom. 0/692-06-48-13

www.cgs-audytor.pl, e-mail cgs-audytor@cgs-audytor.pl

[redacted]