

POCZTA

Od : EM DUDA Brygida Rowinska

Data odbioru : 2004-12-02 18:10:37

Do : EM Kancelaria Publiczna

☒ Skorygowany

KOMISJA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH I GIELD

Skonsolidowany raport półroczny SA-PSr 2004

(zgodnie z § 57 ust. 2 i § 58 ust. 3 Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 16 października 2001 r. - Dz. U. Nr 139, poz. 1569 i z 2002 r. Nr 31, poz. 280)

(dla emitentów papierów wartościowych o działalności wytwórczej, budowlanej, handlowej lub usługowej)

Za półrocze bieżącego roku obrotowego obejmujące okres od 2004-01-01 do 2004-06-30

oraz za półrocze poprzedniego roku obrotowego obejmujące okres od 2003-01-01 do 2003-06-30 dnia 2004-12-02 (data przekazania)

Zakłady Miesne DUDA S.A.

(pełna nazwa emitenta)		
DUDA		
przemysł spożywczy		
(skrótowa nazwa emitenta)		
(sektor wg klasyfikacji GPW w Warszawie)		
63-930	Jutrosin	
(kod pocztowy)		(miejscowość)
Grabkowo	73	
(ulica)		(numer)
655472119	/065/5472126	duda@zmduda.pl
(telefon)	(fax)	(e-mail)
699-18-48-816	411520891	www.agroduda.pl
(NIP)	(REGON)	(www)

IDMSA.PL-Biegli Rewidenci sp. z o.o. w Krakowie (podmiot uprawniony do badania)

"Rozszerzony" skonsolidowany raport półroczny zawiera :

- ☒ Raport podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych z przeglądu półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego
- ☒ Opinie i raport podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych z badania półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego (§ 63 ust. 2 i § 62 ust. 6 pkt 2 ww. rozporządzenia)
- ☒ Półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe
- ☒ Wprowadzenie ☒ Skonsolidowany rachunek zysków i strat ☒ Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych
- ☒ Skonsolidowany bilans ☒ Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym ☒ Dodatkowe informacje i objaśnienia
- ☒ Sprawozdanie zarządu (sprawozdanie z działalności grupy kapitałowej emitenta)
- ☒ Raport podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych z przeglądu skróconego półrocznego sprawozdania finansowego
- ☒ Raport podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych o zgodności skróconego półrocznego sprawozdania finansowego ze zbadanym półrocznym sprawozdaniem finansowym (§ 58 ust. 3, § 63 ust. 2 i § 62 ust. 6 pkt 2 ww. rozporządzenia i przepisy rozporządzenia o prospekcie)
- ☒ Skrócone półroczne sprawozdanie finansowe (§ 58 ust. 3 ww. rozporządzenia)
- ☐ Półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe wg MSR / US GAAP w przypadku emitenta będącego przedsiębiorstwem leasingowym wraz z
- ☐ Raportem podmiotu uprawnionego do badania z przeglądu /
- ☐ Opinią o badanym półrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym (§ 59 ust. 2, § 63 ust. 2 i § 62 ust. 6 pkt 2 ww. rozporządzenia)
- ☐ Skrócone półroczne sprawozdanie finansowe wg MSR / US GAAP w przypadku emitenta będącego przedsiębiorstwem leasingowym wraz z
- ☐ Raportem podmiotu uprawnionego do badania z przeglądu /
- ☐ Raportem o zgodności skróconego półrocznego sprawozdania finansowego ze zbadanym półrocznym sprawozdaniem finansowym (§ 59 ust. 2, § 58 ust. 3, § 63 ust. 2 i § 62 ust. 6 pkt 2 ww. rozporządzenia i przepisy rozporządzenia o prospekcie)

WYBRANE DANE FINANSOWE	tys. zł		tys. EUR	
	półrocze / 2004	półrocze / 2003	półrocze / 2004	półrocze / 2003
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	262 480	135 423	55 480	31 413
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	14 298	8 741	3 022	2 028
III. Zysk (strata) brutto	16 061	6 138	3 395	1 424
IV. Zysk (strata) netto	13 236	4 630	2 798	1 074
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	7 205	5 747	1 586	1 289
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-54 644	-11 305	-12 030	-2 536
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	23 448	6 375	5 162	1 430
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	-23 991	817	-5 282	183
IX. Aktywa, razem	259 787	103 353	57 194	23 189

WYBRANE DANE FINANSOWE	tys. zł		tys. EUR	
	półrocze / 2004	półrocze / 2003	półrocze / 2004	półrocze / 2003
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	127 940	45 998	28 167	10 320
XI. Zobowiązania długoterminowe	44 962	15 202	9 899	3 411
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	76 692	30 774	16 884	6 905
XIII. Kapitał własny	118 880	57 028	26 172	12 795
XIV. Kapitał zakładowy	43 142	33 142	9 498	7 436
XV. Liczba akcji (w szt.)	4 314 200	3 314 200	4 314 200	3 314 200
XVI. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	3,07	1,40	0,65	0,31
XVII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,00		0,00	
XVIII. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	27,56	17,21	6,07	3,86

INFORMACJE O KOREKCIE RAPORTU

Skorygowany raportem bieżącym nr 96/2004 z dnia 2004-12-02

o treści :

Raport 96/2004

Zarząd Zakładów Miesnych DUDA S.A. z siedzibą w Warszawie podaje do publicznej wiadomości korektę rozszerzonego skonsolidowanego półrocznego raportu za I półrocze 2004 r., przekazanego w dniu 30 września 2004 r.:

1) w SA-PSr2004 wypełniono brakującą Notę 5F "Udziały lub akcje w jednostkach podporządkowanych - cd"
2) w "Notach objaśniających do rachunku przepływów pieniężnych" zamieszczono brakujące dane odnośnie struktury środków pieniężnych przyjętych do skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych:

Środki pieniężne przyjęte do rachunku przepływów środków pieniężnych to pieniądze oraz jednostki pieniężne krajowe i zagraniczne, w gotówce i na rachunku bankowym lub w formie lokaty pieniężnej, czeki i weksle obce, płatne w ciągu trzech miesięcy od daty ich wystawienia.

Struktura środków pieniężnych tys. zł.

	Na początek okresu	Struktura	Na koniec okresu
Struktura			
Środki pieniężne w kasie	777	2,28%	1663
16,40%			
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	33353	97,72%	8476
83,60%			
Inne środki pieniężne	0	0,00%	0
0,00%			
Razem środki pieniężne	34130	100,00%	10139
100,00%			

Zestawienie strumieni pieniężnych generowanych przez poszczególne rodzaje działalności w tys. zł.

	Półrocze 2004	Półrocze 2003
Przepływy pieniężne netto dz. Operacyjnej	7205	5747
Przepływy pieniężne netto dz. Inwestycyjnej	-54644	-11305
Przepływy pieniężne netto dz. Finansowej	23448	6375

Działalność operacyjna to podstawowy rodzaj działalności jednostki obejmujący ogół działań, których celem jest wygospodarowanie zysku. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej obejmują:
-wpływy środków pieniężnych ze sprzedaży towarów i materiałów, robót i usług,
-wydatki służące pokryciu kosztów zatrudnienia pracowników,
-płatności wobec dostawców za dostarczone towary, materiały i usługi,
-wydatki z tyt. podatków, opłat, cel, ubezpieczeń społecznych i innych obciążających wynik finansowy,
-wpływy z odsetek za zwłoki w spłacie należności, wydatki na odsetki karne oraz odsetki zwłoki związane z nieterminowymi spłatami zobowiązań wobec kontrahentów, urzędu skarbowego itp.,
-wpływy i wydatki środków pieniężnych z tyt. zrealizowanych różnic kursowych powstałych w związku ze spłatą wyrażonych w walutach obcych rozrachunków z dostawcami i odbiorcami.

Działalność inwestycyjna obejmuje zapłatę z tytułu nabycia oraz sprzedaży składników majątku trwałego a więc środków trwałych, wartości niematerialnych i prawnych, lokat finansowych, wpływy z dywidend uzyskanych od udziałów i akcji, udzielanie długoterminowych pożyczek wraz z korzyściami, jakie przynoszą lokaty i udzielanie pożyczek oraz inne instrumenty finansowe. Do działalności inwestycyjnej zaliczono również wszelkie wpływy i wydatki związane z nabyciem oraz sprzedażą poszczególnych składników nieruchomości i oraz wartości niematerialnych i prawnych, które zgodnie ze zmienioną ustawą o rachunkowości wykazuje się w bilansie jako inwestycje krótkoterminowe i długoterminowe.

Działalność finansowa polega na pozyskiwaniu przez jednostkę i obsłudze kapitału własnego oraz obcego zaangażowanego w postaci kredytów i pożyczek, wyemitowanych obligacji i innych instrumentów finansowych zarówno krótko, jak i długoterminowych oraz ich obsłudze /płacone odsetki, prowizje, dyskonto/ i obejmuje:
-wpływy środków pieniężnych z tyt. zaciągniętych kredytów i pożyczek oraz emisji akcji lub innych papierów

wartosciowych,

-wpływy z podwyższenia kapitału udziałowego oraz dopłat do tego kapitału,

-wydatki na wypłaty dywidendy,

-wydatki związane ze spłatą kredytów, pożyczek, wykupem obligacji oraz obsługą kredytów, pożyczek i obligacji,

-wydatki na spłatę zobowiązań zaciągniętych na podstawie umowy o leasing finansowy.

GRUPA SPORZĄDZIŁ RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIEŻNYCH METODĄ POSREDNIA, DLATEGO NIE PRZEDSTAWIA PONOWNEGO UZGODNIENIA PRZEPŁYWÓW PIENIEŻNYCH W/W METODA.

3) przedstawiono brakująca "Sprawozdawczość według segmentów branżowych i geograficznych":

Na I półrocze 2004 roku przypadł najbardziej intensywny proces tworzenia Grupy Kapitałowej DUDA. Z uwagi na fakt iż dotychczas około 80 % w strukturze przychodów Grupy Kapitałowej stanowiły przychody jednostki dominującej, Grupa kapitałowa DUDA dokonując podziału na segmenty brała pod uwagę kryterium rodzaju towarów i usług będących przedmiotem działalności Zakładów Miesnych DUDA S.A. Jako podstawowy podział segmentów przyjęto podział na segmenty branżowe.

W ramach segmentu branżowego wyróżniono następujące segmenty branżowe:

1. produkcja i sprzedaż wieprzowiny, w asortymencie: półtusze wieprzowych i elementów, mięsa drobnego, tłuszczy, podrobów, wedlin oraz jelit,

2. produkcja i sprzedaż wołowiny w następującym asortymencie: ćwierci wołowych, półtusze cielecych, elementów, mięsa drobnego, skór wołowych, podrobów i jelit

3. działalność handlowa obejmująca przychody ze sprzedaży towarów handlowych

4. działalność usługowa obejmująca zamrażanie towarów w nowoczesnej komorze zamrażalniczej, składowanie towarów spożywczych w chłodni składowej, specjalistyczne usługi transportowe przewóz żywności i towarów spożywczych

Dominującym segmentem branżowym emitenta była dotychczas produkcja i sprzedaż wieprzowiny,

Wyszczególnienie	I półrocze 2004	
	Wartość	Udział
Przychody ze sprzedaży ogółem,	200 767	100%
SEGMENT 1. produkcja i sprzedaż		
wieprzowiny	166 692	83,03%
Półtusze	125 136	75,07%
Elementy	32 741	19,64%
Mięso drobne	2 105	1,26%
Tłuszcze	3 754	2,25%
Podroby	1 980	1,19%
Jelita	976	0,59%
SEGMENT 2. produkcja i sprzedaż		
wołowiny	17 801	8,87%
Ćwierci wołowe	15 036	84,47%
Półtusze cielece	0	0,00%
Elementy	335	1,88%
Mięso drobne	985	5,53%
Skóry wołowe	1 100	6,18%
Podroby	345	1,94%
SEGMENT 3 działalność handlowa	4 927	2,45%
SEGMENT 4. działalność usługowa	11 347	5,65%

Ponadto z uwagi na fakt iż w strukturze przychodów ze sprzedaży dominowały przychody ze sprzedaży krajowej sprawozdawczość w segmencie geograficznym ograniczała się do podziału na przychody krajowe i przychody eksportowe.

W II kwartale 2004 do grupy "przyłączone" zostały spółki rolne. Aktualnie trwa finalizacja przejęcia przez ZM DUDA dwóch spółek produkcyjno-handlowych tj. Makton i EUROSMAX, które będą miały znaczny wpływ na wielkość przychodów i wyniki w podstawowych segmentach. Budowa grupy kapitałowej niesie za sobą konieczność dostosowania systemów finansowo-księgowych w "przejmowanych" spółkach tak aby gwarantowały rzetelność prowadzonej przez Grupę Sprawozdawczości.

Mając na uwadze powyższe Zarząd ZM DUDA podjął decyzję o dokonaniu począwszy od 01.01.2005 nowej segmentacji prowadzonej działalności na następujące segmenty:

Segmenty branżowe:

Segment produkcyjny:

- Zakłady Miesne "DUDA" S.A
- Polska Wolowina sp. z o.o
- Jasan Sp z o.o

Segment handlowo-usługowy

- Makton sp. z o.o
- Eurosmak Sp. z o.o
- NetBrokers Sp. z o.o
- Euro-Duda sp. z o.o

Segment rolny

- Agroprof sp. z o.o
- Agro Duda sp. z o.o
- Pleszewskie Zakłady Zbozowe S.A
- Rolpol Sp. z o.o
- Vizental Sp. z o.o
- Vrees Kop Sp. z o.o

Uzupełniającym podziałem będzie podział na segmenty geograficzne według następujących segmentów

- segment sprzedaży krajowej
- segment dostaw wewnątrzwspólnotowych
- segment eksportowy

4)wypełniono brakujące "Dodatkowe noty objaśniające":

Nota 1

Informacje o instrumentach finansowych w Spółce

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu	Pozyczki udzielone i należności wł.	Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności
1. Stan na początek okresu	5		0	500
2. Zwiększenia	4477	0	2000	501
0				
- nabycie,nalozenie,zaciagniecie				501
- wycena				
- aktualizacja wartosci	129			
- przekwalifikowanie				
- inne	4348			
3. Zmniejszenia	5	0	0	0
0				
- zbycie,rozwiązanie,splata				
- wycena				
-aktualizacja wartosci				
- przekwalifikowanie				
- inne				
4. Stan na koniec okresu	4477	0	2000	1001
0				

Ryzyko zmiany kursów walutowych

Ryzyko zmiany kursów walutowych jest istotne dla Spółki, bowiem osiąga ona przychody z tytułu kontraktów eksportowych w walutach obcych, zaś waluta podstawowa Spółki jest polski złoty.

Z tego powodu Spółka podchodzi w sposób aktywny do zarządzania ryzykiem walutowym. Do zabezpieczenia planowanych przychodów Spółki narażonych na ryzyko walutowe wykorzystywane są walutowe transakcje forward oraz strategie opcyjne. Spółka chce w ten sposób zabezpieczyć oczekiwaną przyszłą sprzedaż wyrażoną w walutach obcych. Zastosowanie instrumentów pochodnych wymaga wdrożenia w Spółce rachunkowości zabezpieczeń w celu minimalizowania wpływu zmian wartości godziwej instrumentu na rachunek zysków i strat. Obecnie Spółka przygotowuje się do wyboru systemu wspierającego rachunkowość zabezpieczeń. W ramach tych prac zostaną określone instrumenty, które będą mogły zostać wykorzystane do zabezpieczenia oraz zdefiniowane pozycje zabezpieczane.

Zaciągnięte kredyty i zobowiązania z tytułu leasingu w walutach obcych nie są traktowane przez Spółkę jako transakcje zabezpieczające przed zmianami kursu walutowego.

Spółka wykorzystuje instrumenty pochodne jako narzędzia zarządzania ryzykiem zmiany kursów walutowych.

Ryzyko zmiany stóp procentowych

ZM DUDA S.A. jest narażona na ryzyko zmiany krótkoterminowych stóp procentowych stosowanych dla zadłużenia o zmiennym oprocentowaniu, także na zmiany długoterminowych stóp procentowych. W I półroczu 2004 roku Spółka nie zabezpieczała się przed ryzykiem stóp procentowych.

Ryzyko kredytowe

ZM DUDA S.A. jest narażona na ryzyko kredytowe związane z trzema głównymi obszarami:

- wiarygodność kredytowa klientów, z którymi zawierane są transakcje sprzedaży produktów,
- wiarygodność kredytowa instytucji finansowych (banków, brokerów), z którymi zawiera lub które pośredniczą w zawieraniu transakcji zabezpieczających,
- wiarygodność kredytowa podmiotów, w które ZM DUDA S.A. inwestuje.

Spółka z tytułu zawartych transakcji pochodnych obciążona jest ryzykiem kredytowym związanym z możliwością nie wywiązania się przez strony kontraktu ze swoich obowiązków wynikających z instrumentów finansowych. Ze względu na wysoką ocenę kredytową swoich kontrahentów oraz ich liczbę, nie występuje znaczna koncentracja ryzyka kredytowego.

Nota 2

Dane o pozycjach pozabilansowych, w szczególności zobowiązaniach warunkowych, w tym również udzielonych przez emitenta gwarancjach i poleceniach (także wekslowych), z wyodrębnieniem udzielonych na rzecz jednostek powiązanych.

Emitent nie udzielał żadnych gwarancji i poleceń (także wekslowych) w stosunku do jednostek niepowiązanych oraz nie udzielał żadnych gwarancji i istotnych poleceń (także wekslowych) w stosunku do jednostek powiązanych.

Nota 3

Zobowiązania wobec budżetu państwa lub jednostek samorządu terytorialnego z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli.

Spółka nie posiada zobowiązań z tego tytułu.

Nota 4

Przychody, koszty i wyniki działalności zaniechanej w okresie sprawozdawczym lub przewidzianej do zaniechania w następnym okresie.

W pierwszym półroczu Spółka nie zaniechała żadnego rodzaju działalności.

Nota 5

Koszt wytworzenia inwestycji rozpoczętych, środków trwałych i rozwoju na własne potrzeby.

W okresie sprawozdawczym Spółka nie poniosła tego typu kosztów.

Nota 6

Poniesione i planowane nakłady inwestycyjne.

Grupa poniosła w prezentowanym okresie nakłady na rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne i prawne w kwocie 34.034 tys. zł. Poniesione nakłady dotyczą głównie wydatków na maszyny, urządzenia, środki transportu.

Planowane nakłady w okresie najbliższych 30 miesięcy od dnia bilansowego wynoszą ok. 45.000 tys. -

50.000tys.zł. w tym na nie finansowe aktywa trwale ok. 25.000 tys.-30.000 tys. zł.

Nota 7

Informacje o transakcjach spółki z podmiotami powiazanymi, dotyczących przeniesienia praw i zobowiazan.

a. wzajemne należności i zobowiązania - 21.878 tys. zł

b. koszty i przychody z wzajemnych transakcji - 7.464 tys. zł

Nota 8

Informacje o wspólnych przedsięwzięciach, które nie podlegają konsolidacji.

Spółka nie realizowała wspólnych przedsięwzięci, które podlegały konsolidacji.

Nota 9

Informacje o przecietnym zatrudnieniu.

Lp.	Wyszczególnienie	w okresie 01.01-30.06.2004 Przecietna liczba zatrudnionych	w okresie 01.01-30.06.2003 Przecietna liczba zatrudnionych
1.	Pracownicy ogółem	456	420
2.	na stanowiskach nierobotniczych	87	70
3.	na stanowiskach robotniczych	369	350
4.	uczniowie	-	-
5.	osoby korzystające z urlopów wychowawczych lub bezpłatnych	4	5
	OGÓŁEM ZATRUDNIENI	460	425

Nota 10

Informacje o wynagrodzeniach członków zarządu oraz organów nadzorczych.

Wynagrodzenie wypłacone Członkom Zarządu i Rady Nadzorczej w I półroczu 2004 roku:

Zarząd	66 tys. zł
Rada Nadzorcza	24 tys. zł

Nota 11

Informacje o wartości nie spłaconych zaliczek, kredytów, pożyczek, gwarancji, poręczeń lub innych umów zobowiązujących do świadczeń na rzecz emitenta, jednostek od niego zależnych i z nim stowarzyszonych, z podaniem warunków oprocentowania i spłaty tych kwot, udzielonych, przez emitenta w przedsiębiorstwie emitenta oraz oddzielnie w przedsiębiorstwach jednostek od niego zależnych i z nim stowarzyszonych (dla każdej grupy osobno), osobom zarządzającym i nadzorującym, oddzielnie dla osób zarządzających i nadzorujących oraz oddzielnie ich współmałżonkom, krewnym i powinowatym do drugiego stopnia, przysposobionym lub przysposabiającym oraz innym osobom, z którymi są one powiązane osobiscie, z podaniem warunków oprocentowania i spłaty tych kwot.

Na dzień 30 czerwca 2004 członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej nie byli zadłużeni wobec Grupy.

Nota 12

Informacje o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres.

W sprawozdaniu za okres bieżący nie wystąpiły skutki znaczących zdarzeń, które dotyczyłyby lat ubiegłych

Nota 13

Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nie uwzględnionych w sprawozdaniu finansowym.

Po dniu bilansowym nie wystąpiły znaczące zdarzenia, które miałyby wpływ na prezentowane wyniki w I półroczu 2004 roku, nie ujęte w bieżącym sprawozdaniu.

Nota 14

Informacje o relacjach między prawnym poprzednikiem a emitentem oraz o sposobie i zakresie przejęcia aktywów i pasywów.

Spółka powstała 14 grudnia 1999 roku jako DUDA Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, a następnie została przekształcona w spółkę akcyjną, zgodnie z przepisami Kodeksu Spółek Handlowych, na podstawie Uchwały Walnego Zgromadzenia Wspólników z dnia 12 grudnia 2001r.

Spółka została zarejestrowana dnia 21 lutego 2002 roku jako Spółka Akcyjna DUDA S.A. Bilans zamknięcia Spółki z o.o. został przyjęty jako bilans otwarcia Spółki akcyjnej.

Nota 15

Sprawozdania finansowe skorygowane o wskaźnik inflacji.

Nie wystąpiła konieczność przeliczenia sprawozdań finansowych o wskaźnik inflacji, ponieważ skumulowana średnioroczna stopa inflacji z okresu ostatnich 3 lat działalności spółki nie przekroczyła 100%.

Nota 16

Zestawienie oraz wyjaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i porównywalnych danych finansowych, a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.

Pomędzy ujawnionymi w prezentowanym sprawozdaniu finansowym danymi za I półrocze 2004 oraz I półrocze 2003, a uprzednio sporządzonymi sprawozdaniami finansowymi, nie wystąpiły różnice mające istotny wpływ na wynik Spółki.

Nota 17

Zmiany stosowanych zasad (polityki) rachunkowości i sposobu sporządzania sprawozdania finansowego, dokonanych w stosunku do poprzedniego roku obrotowego (lat obrotowych), ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik finansowy i rentowność emitenta.

Nie wystąpiły istotne zmiany w stosunku do sprawozdania finansowego za I półrocze 2003r, które miałyby istotny wpływ na wynik finansowy spółki oraz jej sytuacji majątkowej.

Nota 18

Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik finansowy i rentowność emitenta.

Spółka w prezentowanym sprawozdaniu finansowym nie dokonała korekty błędów podstawowych, ponieważ nie wystąpiły istotne przyczyny uzasadniające tego tytuły korekty.

Nota 19

W przypadku występowania niepewności co do możliwości kontynuowania działalności, opis tych niepewności oraz stwierdzenie, że taka niepewność występuje oraz wskazanie, czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane; informacja powinna zawierać również opis podejmowanych, bądź planowanych przez jednostkę działań mających na celu eliminację niepewności.

Sprawozdanie zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez spółkę. Zdaniem Zarządu spółki i biegłego rewidenta nie występuje niepewność, co do możliwości kontynuowania działalności przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości.

Nota 20

W przypadku sprawozdania finansowego sporządzonego za okres, w ciągu którego nastąpiło połączenie, wskazanie, że jest to sprawozdanie finansowe sporządzone po połączeniu spółek, oraz wskazanie dnia połączenia i zastosowanej metody rozliczenia połączenia (nabycia, łączenia udziałów).

W okresie objętym sprawozdaniem nie nastąpiło połączenie Spółek.

Nota 21

W przypadku niestosowania w sprawozdaniu finansowym do wyceny udziałów i akcji w jednostkach podporządkowanych metody praw własności - należy przedstawić skutki, jakie spowodowałoby jej zastosowanie, oraz wpływ na wynik finansowy.

Nie dotyczy - Spółka nie posiada jednostek podporządkowanych.

Nota 22

Jezeli emitent nie sporadza skonsolidowanego sprawozdania finansowego, wylaczajac na podstawie odrębnych przepisów wszystkie jednostki z obowiązku objęcia konsolidacją, w dodatkowej nocy objaśniającej do sprawozdania finansowego należy przedstawić podstawę prawną wraz z danymi uzasadniającymi odstąpienie od konsolidacji oraz inne informacje wymagane na podstawie odrębnych przepisów.

Spółka sporadza skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmujące wszystkie jednostki w których posiada udziały.

Zarząd Emitenta informuje, iż skorygowany SA-PSr za I półrocze 2004 r. zostanie przekazany do publicznej wiadomości w dniu 2 grudnia 2004 r.

RAPORT PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAN FINANSOWYCH Z PRZEGLADU
PÓLROZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Raport niezależnego biegłego rewidenta
z przeglądu
skonsolidowanego sprawozdania finansowego
obejmujący okres
01.01.2004r. - 30.06.2004r.

Grupy Kapitałowej
Zakłady Miesne DUDA Spółka Akcyjna

Do Akcjonariuszy, Rady Nadzorczej i Zarządu Spółki ZM DUDA S.A.

Dokonalismy przeglądu załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej, w której jednostka dominująca są Zakłady Miesne DUDA S.A. z siedzibą w Warszawie ul. Nowogrodzka 62B, na które składa się:

- 1. wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego,*
- 2. skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 30.06.2004 r., który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **259 787 tys. zł.**,*
- 3. skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od 01.01.2004r. do 30.06.2004r. wykazujący zysk netto w wysokości **13 236 tys. zł.**,*
- 4. zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym wykazującym zwiększenie kapitału własnego o sumę **13 211 tys. zł.**,*
- 5. skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych w okresie od 01.01.2004r. do 30.06.2004r. o kwotę **23 991 tys. zł.**,*
- 6. dodatkowe informacje i wyjaśnienia.*

Za sporządzenie tego sprawozdania odpowiada kierownik podmiotu dominującego ZM DUDA S.A.

Naszym zadaniem było dokonanie przeglądu skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do przepisów ustawy o rachunkowości oraz norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych

przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Normy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości.

Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych skonsolidowanego sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe oraz wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Grupy Kapitałowej.

Zakres i metoda przeglądu skonsolidowanego sprawozdania finansowego istotnie różni się od badań leżących u podstaw opinii wyrażanej o rzetelności, prawidłowości i jasności rocznego sprawozdania finansowego, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym sprawozdaniu.

Dokonany przez nas przegląd nie wykazał potrzeby dokonania istotnych zmian w załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, aby przedstawiało ono prawidłowo, rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej na dzień 30.06.2004r. oraz jej wynik finansowy za okres od 01.01.2004r. do 30.06.2004r.

Zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994r. o rachunkowości (Dz.U. z 2002r. Nr 76, poz.694) i wydanymi na jej podstawie przepisami, jak również z wymogami określonymi w Rozporządzeniu Rady Ministrów z dnia 16 października 2001r. w sprawie szczegółowych warunków, jakim powinien odpowiadać prospekt emisyjny oraz skrót prospektu (Dz.U. Nr 139, poz. 1568, z późniejszymi zmianami) oraz Rozporządzeniu Rady Ministrów z dnia 16 października 2001r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. Nr 139, poz. 1569, z późniejszymi zmianami).

Pragniemy zwrócić uwagę na informację Zarządu zawartą w punkcie XVII „Wprowadzenia do sprawozdania” w sprawie wyjaśnienia różnic pomiędzy wyceną przyjętą według zasad rachunkowości a MSSF. Zarząd stwierdza, że chcąc sprostac wymaganiom MSSF rozpoczęto wycenę aktywów trwałych celem określenia wartości godziwej. Na dzień sporządzenia raportu nie określono wielkości różnic, jakie pojawia się w kapitale własnym i zysku netto w sprawozdaniu za pierwsze półrocze 2005 roku według zasad MSSF.

IDMSA.PL - BIEGLI REWIDENCI
Sp. z o.o. w Krakowie
Podmiot uprawniony do badania
Nr ewid. 2903

Biegły Rewident
Nr ewid. 4510/1822

Ewa Włodecka

Prezes Zarządu

Ewa Włodecka

Kraków, dnia 30 września 2004 roku.

PÓLROczne SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

WPROWADZENIE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

WPROWADZENIE

do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

I. Ogólna charakterystyka spółki dominującej Zakłady Miesne „DUDA” S.A

Nazwa: Zakłady Miesne „DUDA” Spółka Akcyjna
 Adres siedziby: 02-002 Warszawa ul. Nowogrodzka 62B
 Identyfikator Regon: 411141076
 Identyfikator NIP: 699-178-14-89
 Organ rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
 Data wpisu do rejestru: 21.02.2002
 Numer w rejestrze: 0000094093
 Akt notarialny: Repertorium A Nr 5645/2001 z dnia 12.12.2001r.
 Forma prawna: Spółka Akcyjna

II. Przedmiot działalności

A. Przedmiot działalności spółki dominującej ZM „DUDA” S.A

Spółka:	ZM DUDA S.A.
	<i>Produkcja i sprzedaż hurtowa mięsa i wyrobów mięsnych</i>
	Przedmiot działalności wg kodów PKD:
	01 23 Z – Chów i hodowla trzody chlewnej
	01 42 Z – Działalność usługowa związana z chowem i hodowlą zwierząt
	15 11 Z – Produkcja mięsa, z wyjątkiem drobiowego i króliczego
	15 12 Z – Produkcja mięsa drobiowego i króliczego
	15 13 A – Produkcja konserw, przetworów z mięsa, z podrobów mięsnych o z krwi
	15 13 B – Działalność usługowa związana z wytwarzaniem wyrobów mięsnych

B. Przedmiot działalności pozostałych spółek Grupy

<i>Spółka:</i>	<i>Agro – Duda Sp. z o.o.</i>
	<i>Uprawa, skup i obrót zbożami</i>
	Przedmiot działalności wg kodów PKD:
	01 11 A Uprawa zbóż 01 21 Z Chów i hodowla bydła 01 23 Z Chów i hodowla trzody chlewnej 01 30 Z Uprawy rolne połączone z chowem zwierząt 15 61 Z Wytwarzanie produktów przemiału zbóż
	<i>Produkcja roślinna</i>
	Przedmiot działalności wg kodów PKD:
	<i>Produkcja roślinna</i>
	Przedmiot działalności wg kodów PKD:
	Przedmiot działalności wg kodów PKD:
	15 61 Z Wytwarzanie produktów przemiału zbóż 15 8 Przetwórstwo wyrobów własnych 74 84 B Pozostała działalność komercyjna gdzie indziej nie sklasyfikowana (kontraktacja, skup, składowanie i konserwacja w zakresie zbóż, rzepaku, kukurydzy i innych roślin) 51 70 A Pozostała sprzedaż hurtowa wyspecjalizowana (działalność handlowa w zakresie przemysłu zbożowo-młynarskiego)
	<i>Działalność usługowa związana z wytwarzaniem wyrobów mięsnych</i>
	Przedmiot działalności wg kodów PKD:
	15 13 B Działalność usługowa związana z wytwarzaniem wyrobów mięsnych.
	~~~~~
	<i>Produkcja i sprzedaż hurtowa mięsa i wyrobów mięsnych</i>
	Przedmiot działalności wg kodów PKD:
	51 32 Z Sprzedaż hurtowa mięsa i wyrobów mięsnych 51 23 Z Sprzedaż hurtowa żywych zwierząt 52 22 Z Sprzedaż detaliczna mięsa i wyrobów mięsnych 60 24 A Towarowy transport drogowy pojazdami specjalizowanymi 63 1 Przeladunek, magazynowanie i przechowywanie towarów
	~~~~~
	<i>Produkcja i sprzedaż hurtowa mięsa i wyrobów mięsnych</i>
	Przedmiot działalności wg kodów PKD:
	15 11 Z produkcja mięsa z wyjątkiem drobiowego i króliczego 15 13 A Przetwórstwo, sprzedaż mięsa i jego przetworów na eksport i rynek krajowy 51 23 Z Sprzedaż hurtowa żywych zwierząt (skup żywca i zwierząt rzeźnych, eksport żywca) 52 22 Z Sprzedaż detaliczna mięsa i wyrobów mięsnych 60 24 A Towarowy transport drogowy pojazdami specjalizowanymi
	<i>Prowadzenie wirtualnej giełdy towarowej</i>
	Przedmiot działalności wg kodów PKD:
	93 05 Z Pozostała działalność usługowa gdzie indziej nie sklasyfikowana

	(świadczenie usług informacji rynkowej i handlowej za pośrednictwem mediów, sieci komputerowych, w tym internetu) 51 Handel hurtowy i komisowy z wyjątkiem handlu pojazdami mechanicznymi i motocyklami (handel towarami rolnymi i spożywczymi, przemysłowymi i komputerowymi, innymi towarami, także eksport i import tych towarów) 72 20 Z Działalność w zakresie oprogramowania (tworzenie i sprzedaż stron internetowych, oprogramowania i systemów komputerowych) 74 40 - Reklama
	~~~~~
	<i>Pozyskiwanie i przerób mięsa wołowego.</i>
	Przedmiot działalności wg kodów PKD:
	01 21 Z Chów i hodowla bydła
	01 22 Z Chów i hodowla owiec, kóz, koni, osłów, mułów
	01 23 Z Chów i hodowla trzody chlewnej
	01 24 Z Chów i hodowla drobiu
	01 25 Z Chów i hodowla zwierząt pozostałych
	01 30 Z Uprawy rolne połączone z chowem zwierząt (działalność mieszana)
	01 42 Z Działalność usługowa związana z chowem i hodowlą zwierząt
	~~~~~
	<i>Uprawa zbóż i inne uprawy rolne</i>
	Przedmiot działalności wg kodów PKD:
	01 11 C Uprawa zbóż i inne uprawy rolne, gdzie indziej nie sklasyfikowane
	01 21 Z Chów i hodowla bydła rzeźnego i mlecznego
	~~~~~
	<i>Uprawa zbóż i inne uprawy rolne</i>
	Przedmiot działalności wg kodów PKD:
	01 11 A Uprawa zbóż
	01 11 B Uprawa ziemniaków
	01 11 C Uprawa roślin przemysłowych
	01 12 A Uprawa warzyw
	01 41 A Działalność usługowa związana z uprawami rolnymi

- I. Czas trwania emitenta jak i jednostek z Grupy Kapitałowej jest nieoznaczony
- II. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe prezentowane jest za okres od 01.01.2004 do 30.06.2004 r.
- III. Skład Osobowy Zarządu i Rady Nadzorczej ZM DUDA S.A

#### Zarząd

Bogna Duda- Jankowiak  
Roman Miler

Prezes Zarządu  
Członek Zarządu

#### Rada Nadzorcza

W okresie od 1 stycznia 2004 r. do 30 czerwca 2004 w składzie:

Jerzy Rey  
Mirosław Weclas

Przewodniczący RN  
Członek RN

Grzegorz Leszczynski	V-ce Przewodniczący RN
Marek Dybalski	Członek RN
Jarosław Tomczyk	Członek RN

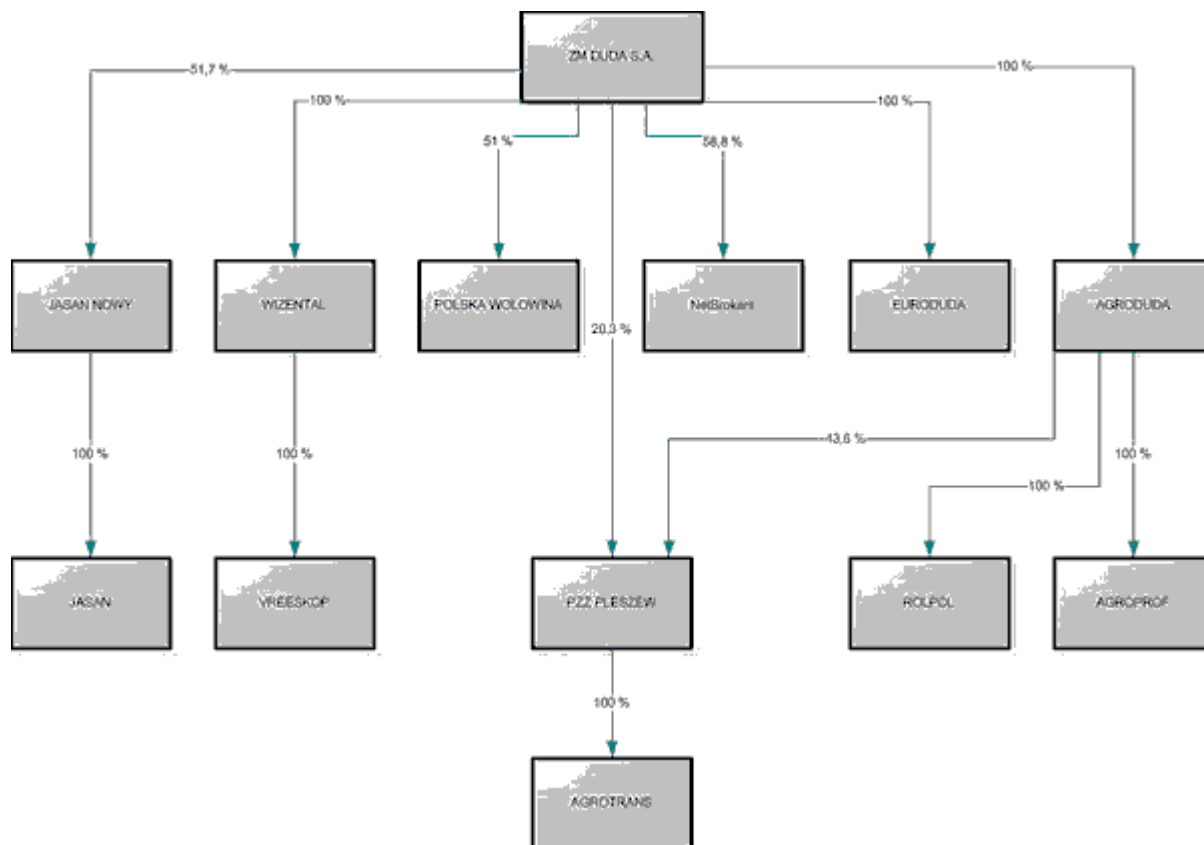
Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, w dniu 30 czerwca 2004 r. powołało w skład Rady Nadzorczej Spółki dwóch nowych członków zwiększając tym samym liczbę Członków Rady Nadzorczej do 7 (siedmiu) osób powołując panów:

Czesława Gawłowskiego - Członek Rady Nadzorczej;

Rafała Abratanskiego - Członek Rady Nadzorczej.

- IV. Spółka dominująca oraz pozostałe jednostki Grupy Kapitałowej nie posiadają wewnętrznych jednostek organizacyjnych sporządzających samodzielne sprawozdania finansowe.
- VII. ZM DUDA S.A jest spółka dominująca i sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe.
- VIII. W prezentowanym, skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym nie miało miejsca połączenie spółek zależnych.
- IX. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez wszystkie jednostki Grupy Kapitałowej ZM DUDA S.A. Zdaniem Zarządu Spółki dominującej jak i zarządów spółek zależnych nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności jednostek Grupy Kapitałowej ZM DUDA S.A w dającej się przewidzieć przyszłości.
- X. Graficzne przedstawienie struktury organizacyjnej Grupy Kapitałowej

**ZM DUDA S.A**  
Jednostka dominująca



VII. Wykaz jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej ZM „DUDA” S.A objętych konsolidacją

NetBrokers Sp. z o. o..

Siedziba : Os. Teatralne 9a 31-946 Kraków

Numer Statystyczny REGON:

357140291

Numer Identyfikacji Podatkowej

679-26-07-441

Forma Prawna:

Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością powstała 18.01.2000 r. Wpisana dnia 05.10.2001 r. do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa Śródmieście Wydział XI Gospodarczy KRS pod nr 0000050189

Struktura własnościowa:

Zakłady Miesne Duda S.A. jako jednostka dominująca posiadają 441 udziałów co daje 58,8 % w kapitale zakładowym i głosów na zgromadzeniu wspólników.

Organa Zarządzające :

Zarząd:

Adam Wierzbowski - Prezes Zarządu

Rada Nadzorcza

Paweł Prokop - przewodniczący RN

Maciej Duda - członek RN

Monika Wandzel - członek RN

Rafał Abratanski - członek RN

Piotr Derlatka - członek RN

Jasan Nowy sp. z o.o.

Siedziba : Ul. Nowogrodzka 62B 02-002 Warszawa

Numer Statystyczny REGON:

015497233

Numer Identyfikacji Podatkowej:

526-27-04-153

Forma Prawna:

04 lipca 2003 r. Spółka Jasan Nowy Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie została wpisana do Krajowego Rejestru Sadowego prowadzonego przez Sad Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie XIX Wydziale Gospodarczy Krajowego Rejestru Sadowego pod numerem KRS 0000166438.

Struktura własnościowa:

Zakłady Miesne Duda S.A. jako jednostka dominująca posiadają 3000 udziałów co daje 51,72 % w kapitale zakładowym i głosów na zgromadzeniu wspólników.

Organa Zarządzające :

Zarząd:

Jerzy Poplawski - Prezes Zarządu

Rada Nadzorcza

Maciej Duda - Przewodniczący Rady

Juliusz Boguta - Członek Rady Nadzorczej

Roman Miler - Członek Rady Nadzorczej

Jasan Sp. z o.o.

Siedziba : ul. Szajnochy 28 38-200 Jasło

Numer Statystyczny REGON:

004015292

Numer Identyfikacji Podatkowej:

685-000-53-52

Forma Prawna:

Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością wpisana do Krajowego Rejestru Sadowego prowadzonego przez Sad Rejonowy - Sad Gospodarczy w Rzeszowie pod nr KRS 0000097989

Struktura własnościowa:

Jasan Nowy sp. z o.o., jako spółka zależna ZM DUDA S.A., posiada 745 udziałów co daje 100 % w kapitale zakładowym i głosów na zgromadzeniu wspólników Jasan Sp. z o.o..

Organa Zarządzające :

Zarząd:

Wiesław Słowik- Prezes Zarządu

PRU Wizental Sp. z o.o.

Siedziba : ul. Zamkowa 1 56-210 Wasosz

Numer Statystyczny REGON: 410206206

Numer Identyfikacji Podatkowej:

699-00-15-474

Forma Prawna:

Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością wpisana do Krajowego Rejestru Sadowego prowadzonego przez Sad Rejonowy dla Wrocławia - Fabrycznej we Wrocławiu, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sadowego pod nr KRS 0000111010.

Struktura własnościowa:

Zakłady Miesne Duda S.A. jako jednostka dominująca posiadają 1 527 udziałów co daje 100 % w kapitale zakładowym i głosów na zgromadzeniu wspólników.

Organa Zarządzające :

Zarząd:

Dariusz Jankowiak - Prezes Zarządu

Rada Nadzorcza

Maciej Duda - przewodniczący Rady

Roman Miler - Członek Rady Nadzorczej

Marcin Duda- Członek Rady Nadzorczej



Vrees Kop sp. z o.o..

Siedziba : ul. Zamkowa 1 56-210 Wasosz

Numer Statystyczny REGON:

310207830

Numer Identyfikacji Podatkowej:

667-10-03-514

Forma Prawna:

Spółka z ograniczona odpowiedzialnoscia wpisana do Krajowego Rejestru Sadowego prowadzonego przez Sad Rejonowy dla Wroclawia - Fabrycznej we Wroclawiu, IX Wydzial Gospodarczy Krajowego Rejestru Sadowego pod nr KRS 0000062981.

Struktura wlasnosciowa:

PRU Wizental jako spółka zalezna ZM DUDA S.A. posiada 100% udziałów co daje 100 % w kapitale zakładowym i głosów na zgromadzeniu wspólników Vrees Kop sp. z o.o..

Organa Zarządzające :

Zarząd:

Dariusz Jankowiak - Prezes Zarządu

Agro-Duda Sp. z o.o..

Siedziba : Grabkowo 73 63-930 Jutrosin

Numer Statystyczny REGON:

411520891

Numer Identyfikacji Podatkowej:

699-18-48-816

Forma Prawna:

Spółka z ograniczona odpowiedzialnoscia wpisana do Krajowego Rejestru Sadowego prowadzonego przez Sad Rejonowy w Poznaniu, XXII Wydzial Gospodarczy Krajowego Rejestru Sadowego pod nr KRS 0000157376

Struktura wlasnosciowa

Zakłady Miesne Duda S.A. jako jednostka dominująca posiadają 1 000 udziałów co daje 100 % w kapitale zakładowym i głosów na zgromadzeniu wspólników.

Organa Zarządzające :

Zarząd:

Maciej Duda - Prezes Zarządu

EURO-DUDA Sp. z o.o.

Siedziba : ul. Nowogrodzka 62B 02-002 Warszawa

Numer Statystyczny REGON:

015577200

Numer Identyfikacji Podatkowej:

Forma Prawna:

Spółka z ograniczona odpowiedzialnoscia wpisana do Krajowego Rejestru Sadowego prowadzonego przez Sad Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie XIX Wydzial Gospodarczy Krajowego Rejestru Sadowego pod numerem KRS 0000174484.

Struktura wlasnosciowa

Zakłady Miesne Duda S.A. jako jednostka dominująca posiadają 50 udziałów co daje 100 % w kapitale zakładowym i głosów na zgromadzeniu wspólników

Organa Zarządzające :

Zarząd:

Beata Ratajczak - Prezes Zarządu

Jaroslav Pradzynski - Wiceprezes Zarządu

POLSKA WOŁOWINA sp. z o.o.

Siedziba : Huta ul. Radomska 59 A

64-708 Huta

Numer Statystyczny REGON:

572127602

Numer Identyfikacji Podatkowej:

763-196-53-54

Forma Prawna:

Spółka w organizacji , zawiazana na podstawie aktu notarialnego z dnia 18.03.2004 roku . stosowne dokumenty do rejestracji zlozone zostaly do Krajowego Rejestru Sadowego prowadzonego przez Sad Rejonowy w Poznaniu w XIX Wydziale Gospodarczy Krajowego Rejestru Sadowego .

Struktura wlasnosciowa:

Zakłady Miesne Duda S.A. jako jednostka dominująca posiadają 3.060 udziałów co daje 51 % w kapitale zakładowym i głosów na zgromadzeniu wspólników.

Organa Zarządzające :

Zarząd:

Andrzej Kuchta - Prezes Zarządu

Alicja Rogalska - Członek Zarządu

Rada Nadzorcza

Maciej Duda - Przewodniczący Rady

Roman Miler - Członek Rady Nadzorczej

Rafał Oleszak - Członek Rady Nadzorczej

PLESZEWSKIE ZAKŁADY ZBOZOWE S.A

Siedziba : Pleszew ul. Wyspiańskiego 8 63-300 Pleszew

Numer Statystyczny REGON:

2504688761

Numer Identyfikacji Podatkowej:

617-025-03-19

Forma Prawna:

Spółka Akcyjna wpisana do KRS w dniu 03.11.2003 pod nr 0000144753.

Struktura wlasnosciowa:

Zakłady Miesne DUDA S.A posiadają 20,3% akcji Pleszewskich Zakładów Zbozowych S.A co i głosów na zgromadzeniu akcjonariuszy .

AGRO DUDA SP. z o.o jako spółka zależna ZM DUDA S.A. od dnia 43,6 % akcji Pleszewskich Zakładów Zbozowych S.A co i głosów na zgromadzeniu akcjonariuszy .

Organa Zarządzające :

Zarząd:

Tomasz Klak - Prezes Zarządu

Rada Nadzorcza

Maciej Duda - Przewodniczący Rady

Roman Miler - Członek Rady Nadzorczej

Rafał Oleszak - Członek Rady Nadzorczej

„AGRO-TRANS” Sp. z o.o

Siedziba : Pleszew ul. Wyspiańskiego 8 63-300 Pleszew

Numer Statystyczny REGON:

250823512

Numer Identyfikacji Podatkowej:

968-06-51-527

Forma Prawna:

Spółka z ograniczona odpowiedzialnoscia wpisana do Krajowego Rejestru Sadowego prowadzonego

przez Sad Rejonowy w Kaliszu V Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sadowego pod numerem KRS 0000178029.

Struktura własnościowa:

Pleszewskie Zakłady Zbożowe S.A jako spółka zależna od AGRO DUDA Sp. z o.o posiadają 100% udziałów w kapitale zakładowym AGRO-TRANS Sp. z o.o  
głosów na zgromadzeniu akcjonariuszy .

Organa Zarządzające :

Zarząd:

Kozłowski Ryszard - Prezes Zarządu

PPHU AGROPROF Sp. z o.o

Siedziba : Przeczków 55 46-166 Ligota Książeca

Numer Statystyczny REGON:

530868544

Numer Identyfikacji Podatkowej:

752-000-03-69

Forma Prawna:

Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością wpisana do Krajowego Rejestru Sadowego prowadzonego przez Sad Rejonowy w Opolu VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sadowego pod numerem KRS 0000040153

Struktura własnościowa:

AGRO DUDA SP. z o.o jako spółka zależna ZM DUDA S.A. od dnia 09.03 2004 roku posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym AGROPROF Sp. z o.o

Organa Zarządzające :

Zarząd:

Daniel Rowinski - Prezes Zarządu

Halina Szeligowska - Członek zarządu

Jerzy Majchrzak - Członek Zarządu

PRPH „ROLPOL” Sp. z o.o

Siedziba : Makoszyce ul. Kościelna 13 49-315 Makoszyce

Numer Statystyczny REGON:

530940767

Numer Identyfikacji Podatkowej:

747-10-05-667

Forma Prawna:

Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością wpisana do Krajowego Rejestru Sadowego prowadzonego przez Sad Rejonowy w Opolu VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sadowego pod numerem KRS 0000152233

Struktura własnościowa:

AGRO DUDA SP. z o.o jako spółka zależna ZM DUDA S.A. od dnia 09.03 2004 roku posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym ROLPOL Sp. z o.o

Organa Zarządzające :

Zarząd:

Roman Adamski - Prezes Zarządu

VIII. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie podlegało przekształceniu w celu zapewnienia porównywalności danych. Nie zmieniano zasad rachunkowości. Nie zidentyfikowano żadnych błędów podstawowych

IX. W przedstawionym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym i porównywalnych skonsolidowanych danych finansowych nie dokonano korekt wynikających z zastrzeżeń w opiniach

podmiotów uprawnionych do badania

X. Zasady i metody rachunkowości, zasady wyceny aktywów i pasywów oraz pomiary wyniku finansowego

Rachunkowość spółek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym prowadzona jest zgodnie ze znowelizowaną Ustawą o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku z późn. zm. i aktami wykonawczymi do niej.

A) Stosowane nadrzędne zasady rachunkowości, w szczególności

- 1) Zasada memorialu
- 2) Zasada współmierności przychodów i kosztów
- 3) Zasada ostrożnej wyceny

B) Stosowane zasady wyceny aktywów i pasywów

Określenie zastosowanych przy sporządzaniu sprawozdania finansowego metod wyceny aktywów i pasywów:

- Wartości niematerialne i prawne - wartości niematerialne i prawne w Spółce obejmują zakupione oprogramowania, które są amortyzowane liniowo według stawki 20% w skali roku. Wycena bilansowa dokonywana jest według cen nabycia powiększonych o opłaty notarialne i podatek od czynności cywilnoprawnych związane z zakupem, pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne oraz o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

Wartość firmy stanowi różnicę między ceną nabycia określonej jednostki a niższą od niej wartością godziwą przejętych aktywów netto. Z uwagi na wieloletni okres czerpania korzyści ekonomicznych z nowo nabytych podmiotów gospodarczych, spółka dokonuje odpisów amortyzacyjnych od wartości firmy w okresie 20 lat.

Rzeczowe aktywa trwałe - stanowią środki trwałe, środki trwałe w budowie oraz zaliczki na środki trwałe w budowie. Rzeczowe aktywa trwałe wycenione są w bilansie w cenie nabycia powiększonej o opłaty notarialne i podatek od czynności cywilnoprawnych, obciążający zakup podatek VAT, w części w której nie podlega on odliczeniu, prowizje i odsetki oraz ujemne i dodatnie różnice kursowe od kredytów i pożyczek, zobowiązań i przedpłat w okresie poprzedzającym oddanie praw do używania, pomniejszone o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Środki trwałe pomniejszone są dodatkowo o skumulowaną amortyzację. Przedmioty mało wartościowe o wartości początkowej niższej niż 1,0 tys. zł zostają odpisane w koszty materiałów w miesiącu oddania ich do użytkowania. Przedmioty te są ujęte w ewidencji pozabilansowej. Środki trwałe o wartości początkowej równej lub wyższej 1,0 tys. zł i jednocześnie równej lub niższej niż 3,5 tys. zł zostają zaliczone do środków trwałych i amortyzowane jednorazowo w miesiącu oddania ich do używania. Środki trwałe o wartości powyżej 3,5 tys. zł są amortyzowane (umarzane) metodą liniową według stawek określonych w ustawie z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (Dz. U. z 1993 r. Nr 106, poz. 482 z późn. zmianami) poczynając od miesiąca następującego po miesiącu, w którym je nabyto. Roczne stawki amortyzacyjne, stosowane przez Spółkę dla poszczególnych grup rodzajowych, są następujące:

- |                                        |                               |
|----------------------------------------|-------------------------------|
| - budynki i budowle                    | od 2,5% do 10%*               |
| - maszyny i urządzenia techniczne      | od 4,5% do 30%                |
| - środki transportu                    | od 14% do 40 %                |
| - pozostałe środki trwałe              | od 10% do 20 %                |
| - prawo wieczystego użytkowania gruntu | amortyzowane w ciągu 99 lat . |

* Dla dwóch budynków jednostka stosuje podwyższone stawki amortyzacyjne wskaźnikiem 1,2 z tytułu eksploatacji w warunkach pogorszonych.

- Należności długoterminowe - stanowią należności, z wyjątkiem zaliczanych do aktywów finansowych i wynikających z dostaw i usług, których termin spłaty przypada w okresie dłuższym niż rok od dnia bilansowego, z podziałem na należności od jednostek powiązanych i pozostałych. Należności długoterminowe wycenia się w kwocie wymaganej zapłaty wraz z należnymi odsetkami, pomniejszonej o odpisy aktualizujące te należności.
- Inwestycje długoterminowe - inwestycje długoterminowe obejmują inwestycje w nieruchomości i prawa oraz aktywa finansowe. Inwestycje w nieruchomości wycenia się w cenie rynkowej lub inaczej ustalonej wartości godziwej. Różnice między wyższą ceną rynkową a niższą ceną nabycia netto odnosi się na kapitał z aktualizacji wyceny. W przypadku obniżenia ceny rynkowej w pierwszej kolejności różnice pokrywa się z poprzednio ustalonej nadwyżki ceny rynkowej nad ceną nabycia, a jeżeli jej nie było lub nie wystarcza na pokrycie zmniejszenia wartości inwestycji, to odpisuje się ją w pozostałe koszty operacyjne. Aktywa finansowe wycenia się w cenie nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Akcje spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych wycenia się zgodnie z kursem giełdowym na dzień bilansowy. Udzielone pożyczki wykazuje się na dzień bilansowy w kwocie wymaganej zapłaty, a więc niesplaconego kapitału powiększonego o należne, już zapadłe i wymagające zapłaty odsetki. Odsetki te zwiększają przychody finansowe.
- Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe - zaliczamy do nich aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz inne rozliczenia, do których należy ta część już poniesionych kosztów, która ma zostać odpisana w drugim i kolejnych latach, licząc od dnia bilansowego. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego to kwota podatku dochodowego od osób prawnych, o jaką będzie można w przyszłości zmniejszyć podatek bieżący. Inne rozliczenia międzyokresowe wykazuje się w wysokości nominalnej po uprzednim upewnieniu się, że koszty te przyniosą Spółkom korzyści w przyszłości.

Zapasy - na zapasy rzeczowych składników majątku obrotowego składają się materiały, półprodukty i produkty w toku, produkty gotowe, towary i zaliczki na potrzeby dostaw. Zapasy materiałów i towarów odpisane są w koszty w momencie wydania ich z magazynu. Wyceniane są według cen nabycia, nie wyższych od cen sprzedaży netto. Na koniec kwartału droga spisu z natury i jego wyceny koryguje się koszty o wartość tego stanu. Zapasy wyrobów gotowych odpisane są w koszty w momencie wydania wyrobów na zewnątrz. Wyceniane są według kosztu wytworzenia nie wyższego od cen sprzedaży netto. Zaliczki na poczet dostaw wycenia się według wartości nominalnej. Metoda wyceny jest metoda FIFO „pierwsze przyszło pierwsze wyszło”.

Należności krótkoterminowe - to krótkoterminowe należności wymagające zapłaty przez dłużników określonej kwoty z tytułów cywilnoprawnych i publicznoprawnych. Należności krótkoterminowe wycenia się w kwocie wymagającej zapłaty z uwzględnieniem odpisów aktualizujących. Należności walutowe wycenia się po obowiązującym na dzień bilansowy średnim kursie waluty NBP.

- Inwestycje krótkoterminowe - są to krótkoterminowe, a więc o terminie wykupu lub spłaty krótszym niż rok od dnia bilansowego oraz przeznaczone do obrotu aktywa finansowe, do których zaliczamy udziały i akcje, inne papiery wartościowe, udzielone pożyczki, a także aktywa pieniężne obejmujące środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych, a vista, inne środki i aktywa pieniężne. Udziały i akcje oraz inne papiery wartościowe (obligacje, bony skarbowe, weksle, czek o dłuższej niż 3 miesiące, ale krótszej niż rok od dnia bilansowego dacie wykupu) wycenia się w cenie nabycia lub gdy istnieje aktywny rynek obrotu w cenie rynkowej. Udzielone pożyczki wykazuje się na dzień bilansowy w kwocie wymaganej zapłaty, a więc niesplaconego kapitału powiększonego o należne, już zapadłe i wymagające zapłaty odsetki. Odsetki te zwiększają przychody finansowe. Środki pieniężne

wycenia się w wartości nominalnej. Wykazany na dzień bilansowy stan zagranicznych środków pieniężnych zgromadzonych na walutowym rachunku bankowym wycenia się po obowiązującym na ten dzień średnim kursie waluty NBP.

Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe - są to koszty poniesione, które dotyczą przyszłych okresów obrachunkowych, koszty organizacji poniesione przy założeniu oraz późniejszym rozszerzeniu działalności spółki akcyjnej. W momencie zarejestrowania lub podwyższenia kapitału koszty organizacji pomniejszają kapitał zapasowy z nadwyżki osiągniętej przy sprzedaży akcji powyżej ich wartości.

Kapitał własny - wykazany został na dzień bilansowy według wartości nominalnej z podziałem na jego składniki utworzone zgodnie z obowiązującym prawem oraz statutem.

Kapitał zapasowy - utworzony został zgodnie ze statutem Spółki tj. z odpisów z zysków oraz z nadwyżki osiągniętej przy sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej, pozostałej po pokryciu kosztów emisji

Rezerwy na zobowiązania - spółka tworzy rezerwy na podatek dochodowy, które ustalane są zgodnie z art. 37 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości. Wysokość pozostałych rezerw jest szacowana przez Zarząd pod kątem przewidywanych strat kierując się zasadą ostrożnej wyceny.

Zobowiązania długoterminowe - zaliczamy do nich wszystkie zobowiązania jednostki z tytułów cywilnoprawnych oraz publicznoprawnych, w których zapłata ma nastąpić, z wyjątkiem zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pokrytych ze środków funduszy specjalnych, których termin płatności w całości przypada później, aniżeli w roku następnym po zakończeniu roku obrotowego. Wykazuje się je w bilansie w kwocie wymagającej zapłaty, łącznie z odsetkami przypadającymi na dzień bilansowy. Odsetki wykazuje się w kosztach finansowych lub zwiększają one wartość rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych.

Zobowiązania krótkoterminowe - - zaliczamy do nich wszystkie zobowiązania jednostki z tytułów cywilnoprawnych oraz publicznoprawnych, których termin płatności w całości przypada nie później, aniżeli w ostatnim dniu roku następującego po dniu bilansowym. Wykazuje się je w bilansie w kwocie wymagającej zapłaty, łącznie z odsetkami przypadającymi na dzień bilansowy. Odsetki wykazuje się w kosztach finansowych.

Fundusze specjalne - są to zarezerwowane na ściśle określone cele i zarządzane przez jednostkę środki, pochodzące z obciążeń kosztów Spółki i podziału jej zysku, nie zaliczane jednak do kapitału własnego. Wykazuje się je w wartości nominalnej, wynikającej z ksiąg, po przeprowadzeniu weryfikacji ich zapisów. W skład funduszy specjalnych wchodzi Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych.

Rozliczenia międzyokresowe - wykazują wartość stanu na dzień bilansowy już otrzymanych przychodów, których realizacja nastąpi w przyszłości. Do długotrwałych przychodów zalicza się przede wszystkim ujemną wartość firmy. Ujemną wartość firmy rozlicza się przez okres stanowiący średnią ważoną okresu ekonomicznej użyteczności przejętych środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych.

### C) Wynik finansowy

Rachunek zysków i strat sporządzany jest w postaci kalkulacyjnej.

- Przychody ze sprzedaży towarów i produktów - przychody ze sprzedaży obejmują należne lub uzyskane kwoty ze sprzedaży, ujmowane w okresach, których dotyczą, na podstawie faktur własnych,

pomniejszone o podatek od towarów i usług.

- Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów - w skład którego wchodzi : koszt wytworzenia sprzedanych produktów, koszt sprzedanych towarów i materiałów, według cen nabycia.

Koszt sprzedaży - obejmuje wszystkie koszty pośrednie i bezpośrednie związane z przechowywaniem, magazynowaniem, dystrybucją, opakowaniami i sprzedażą produktów i towarów.

Koszty zarządu - obejmują między innymi wynagrodzenia i narzuty na wynagrodzenia pracowników administracyjnych, usługi ogólnozakładowe, reklamowe nie zaliczone do kosztów sprzedaży, wszystkie koszty związane z bieżącą działalnością Spółki, nie zaliczone uprzednio do kosztów sprzedanych towarów i materiałów i kosztów sprzedaży.

Pozostałe przychody i koszty operacyjne - zgodnie z zasadą memoriału i ostrożnej wyceny Spółka ewidencjonuje pozostałe przychody i koszty operacyjne, do których zalicza się przychody i koszty niezwiązane bezpośrednio ze zwykłą działalnością Spółki.

Przychody i koszty finansowe - do przychodów i kosztów finansowych zalicza się korzyści uzyskiwane z posiadania, pozyczenia lub sprzedaży osobom trzecim aktywów finansowych oraz opłaty pobierane za pozyczenie od osób trzecich środków pieniężnych, a więc zobowiązań finansowych i skutki utraty wartości aktywów finansowych.

Zyski i straty nadzwyczajne- wykazuje się skutki finansowe zdarzeń trudnych do przewidzenia, powstających niepowtarzalnie, poza zwykłą działalnością operacyjną Spółki i niezwiązanych z ogólnym ryzykiem jej prowadzenia.

- Obowiązkowe obciążenia wyniku finansowego - zostały wyznaczone zgodnie z przepisami prawa, obowiązkowym obciążeniem wyniku finansowego jest podatek dochodowy naliczony na podstawie obowiązujących zasad, powiększony o rezerwe na odroczony podatek dochodowy i zmniejszony o aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz zmniejszony o zwroty nadpłat podatku.

#### D) Zasady sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania

Dla potrzeb skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy zastosowano konsolidację metodą pełną dla wszystkich Spółek wchodzących w jej skład.

### XI. Średnie kursy wymiany złotego w stosunku do EURO ustalonych przez Narodowy Bank Polski

Do przeliczania pozycji bilansowych w formularzu przyjęto średni kurs EURO NBP z 30.06.2004 roku w wysokości 4,5422 zł oraz 4,4570 z dnia 30.06.2003 roku

Dla przeliczenia poszczególnych pozycji w rachunku zysków i strat oraz dla przepływów pieniężnych zastosowano

- dla roku 2004 średnia arytmetyczna kursów EURO NBP z dni 31.01.2004r, 27.02.2004r, 31.03.2004r, 30.04.2004r, 31.05.2004 r oraz 30.06.2004 r. - 4,7311
- dla roku 2003 średnia arytmetyczna kursów EURO NBP z dni 31.01.2003, 29.02.2003r, 31.03.2003r, 30.04.2003r, 31.05.2003 r oraz 30.06.2003 r. - 4,3110

### XII. Podstawowe pozycje bilansu, rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływu środków

pienieznych ze sprawozdania finansowego za okres sprawozdawczy i okres porównywalny  
a) pozycje bilansu

SKONSOLIDOWANY BILANS	30.06.2004		struktura	30.06.2003		struktura
GRUPY KAPITAŁOWEJ ZM DUDA S.A.	tys. zł	tys. Euro	w %	tys. zł	tys. Euro	w %
I. Aktywa trwałe	144 543	31 822	55,6%	66 240	14 862	64,1%
1. Wartości niematerialne i prawne,	202	44	0,1%	161	36	0,2%
2. Wartość firm jednostek podporządkowanych	19 765	4 351	7,6%	0	-	0,0%
3. Rzeczowe aktywa trwałe	109 897	24 195	42,3%	56 854	12 756	55,0%
4. Należności długoterminowe	4 964	1 093	1,9%	0	-	0,0%
5. Inwestycje długoterminowe	9 013	1 984	3,5%	8 980	2 015	8,7%
6. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	702	155	0,3%	245	55	0,2%
II. Aktywa obrotowe	115 244	25 372	44,4%	37 113	8 327	35,9%
1. Zapasy	40 043	8 816	15,4%	4 101	920	4,0%
2. Należności krótkoterminowe	53 170	11 706	20,5%	28 881	6 480	27,9%
3. Inwestycje krótkoterminowe	21 353	4 701	8,2%	3 750	841	3,6%
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	678	149	0,3%	381	85	0,4%
Aktywa razem	259 787	57 194	100,0%	103 353	23 189	100,0%
I. Kapitał własny	118 880	26 172	45,8%	57 028	12 795	55,2%
II. Kapitały mniejszości	11 709	2 578	4,0%	327	73	0,3%
III. Ujemna wartość firmy jednostek podporządkowanych	1258	277	1,0%	0	-	0,0%
IV. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	127 940	28 167	49,2%	45 998	10 320	44,5%
1. Rezerwy na zobowiązania	920	203	0,4%	22	5	0,0%
2. Zobowiązania długoterminowe	44 962	9 899	17,3%	15 202	3 411	14,7%
3. Zobowiązania krótkoterminowe	76 692	16 884	29,5%	30 774	6 905	29,8%
3.1. Wobec jednostek powiązanych	0	-	0,0%	0	-	0,0%
3.2. Wobec pozostałych jednostek	74 925	16 495	28,8%	30 042	6 740	29,1%
3.3. Fundusze specjalne	1 767	389	0,7%	732	164	0,7%
4. Rozliczenia międzyokresowe	5 366	1 181	2,1%	0	-	0,0%
Pasywa razem	259 787	57 194	100,0%	103 353	23 189	100,0%

b) pozycje rachunku zysków o strat

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	01.01.2004-30.06.2004		01.01.2003-30.06.2003	
	tys. zł	tys. Euro	tys. zł	tys. Euro
Przychody netto ze sprzedaży produktów towarów i materiałów	262 480	55 480	135 423	31 413
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	242 040	51 159	122 565	28 431
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	20 440	4 320	12 858	2 983
Zysk (strata) na sprzedaży	8 765	1 853	6 333	1 469
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	14 298	3 022	8 741	2 028
Zysk (strata) na działalności gospodarczej	16 290	3 443	6 138	1 424
Zysk (strata) brutto	16 061	3 395	6 138	1 424
Zysk (strata) netto	13 236	2 798	4 630	1 074

c) pozycje rachunku przepływu środków pieniężnych



RACHUNEK PRZEPŁYWU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	01.01.2004 - 30.06.2004		01.01.2003- 30.06.2003	
	tys. Zł	tys. Euro	tys. Zł	tys. Euro
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	7 205	1 586	5 747	1 289
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	- 54 644	- 12 030	- 11 305	- 2 536
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	23 448	5 162	6 375	1 430
Przepływy pieniężne netto	- 23 991	- 5 282	817	183
Środki pieniężne na koniec okresu	10 139	2 232	2 741	615

Rachunek przepływu środków pieniężnych przeliczono według kursu średniego NBP na dzień 30.06.2004 oraz 30.06.2003r

- VII. Różnice w wartości ujawnionych danych oraz istotne różnice dotyczące przyjętych zasad rachunkowości - zgodnie z § 17 ust.2 Rozporządzenia Rady Ministrów dnia 16 października 2001 roku w sprawie szczegółowych warunków, jakim powinien odpowiadać prospekt emisyjny oraz skrót prospektu (Dz.U. nr 139 z 2001r. poz. 1568 z późn. ZM.)

Na podstawie paragrafu 17 ust. 2 Rozporządzenia o prospekcie Emitent nie wskazuje wartościowo różnic pomiędzy PZR a MSSF w obszarze rzeczowych aktywów trwałych.

Powyższe spowodowane jest rozpoczętym przez Emitenta procesem określenia wartości godziwej poszczególnych składników rzeczowych aktywów trwałych w drodze indywidualnej wyceny przez specjalistów branżowych. W związku z zagrożeniem, iż określenie wartości godziwej przez specjalistów mogłoby w istotny sposób różnić się od wartości godziwej określonej metodami księgowymi Zarząd Emitenta podjął decyzję o nie wykazywaniu wartościowym wpływu różnic pomiędzy PZR a MSSF w tym obszarze na kapitał własny Emitenta.

W pozostałych obszarach sprawozdania nie występują istotne różnice pomiędzy rozwiązaniami przyjętymi przez Emitenta, a rozwiązaniami dopuszczanymi przez MSSF mogące skutkować zmianą kapitału własnego.

## SKONSOLIDOWANY BILANS

	Nota	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
<b>AKTYWA</b>				
I. Aktywa trwałe		144 543	104 410	66 240
1. Wartości niematerialne i prawne, w tym:	1	202	171	161
- wartość firmy			0	
2. Wartość firmy jednostek podporządkowanych	2	19 765	14 476	
3. Rzeczowe aktywa trwałe	3	109 897	80 655	56 854
4. Należności długoterminowe	4,9	4 964	19	
4.1. Od jednostek powiązanych			0	
4.2. Od pozostałych jednostek		4 964	19	
5. Inwestycje długoterminowe	5	9 013	9 006	8 980
5.1. Nieruchomości		8 890	8 890	8 890

	Nota	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
5.2. Wartości niematerialne i prawne		0	0	0
5.3. Długoterminowe aktywa finansowe		123	116	90
a) w jednostkach powiązanych, w tym:		0	0	0
- udziały lub akcje w jednostkach podporządkowanych wyceniane metoda praw własności		0	0	0
- udziały lub akcje w jednostkach zależnych i współzależnych nieobjętych konsolidacją		0	0	0
b) w pozostałych jednostkach		123	116	90
5.4. Inne inwestycje długoterminowe		0		
6. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	6	702	83	245
6.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		83	83	245
6.2. Inne rozliczenia międzyokresowe		619		
<b>II. Aktywa obrotowe</b>		<b>115 244</b>	<b>96 906</b>	<b>37 113</b>
1. Zapasy	7	40 043	16 187	4 101
2. Należności krótkoterminowe	8,9	53 170	45 374	28 881
2.1. Od jednostek powiązanych		0	0	
2.2. Od pozostałych jednostek		53 170	45 374	28 881
3. Inwestycje krótkoterminowe	10	21 353	34 635	3 750
3.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe		21 353	34 635	3 750
a) w jednostkach powiązanych		0	0	
b) w pozostałych jednostkach		11 214	505	1 009
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne		10 139	34 130	2 741
3.2. Inne inwestycje krótkoterminowe		0	0	0
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	11	678	710	381
<b>Aktywa razem</b>		<b>259 787</b>	<b>201 316</b>	<b>103 353</b>
<b>PASYWA</b>				
I. Kapitał własny		118 880	105 669	57 028
1. Kapitał zakładowy	13	43 142	43 142	33 142
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)		0	0	0
3. Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	14	0	0	0
4. Kapitał zapasowy	15	57 799	46 390	15 053
5. Kapitał z aktualizacji wyceny	16	4 309	4 334	4 334
6. Pozostałe kapitały rezerwowe	17	0	0	0
7. Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych		0		
a) dodatnie różnice kursowe		0		
b) ujemne różnice kursowe		0		
8. Zysk (strata) z lat ubiegłych		394	-902	-131
9. Zysk (strata) netto		13 236	12 705	4 630
10. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	18	0		
II. Kapitały mniejszości	19	11 709	2 390	327
III. Ujemna wartość firmy jednostek podporządkowanych	20	1 258	-7	
IV. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania		127 940	93 264	45 998
1. Rezerwy na zobowiązania	21	920	317	22
1.1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		751	143	22
1.2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		169	169	0
a) długoterminowa		0	0	0
b) krótkoterminowa		169	169	0
1.3. Pozostałe rezerwy		0	5	0
a) długoterminowe		0	0	0
b) krótkoterminowe		0	5	0
2. Zobowiązania długoterminowe	22	44 962	40 971	15 202
2.1. Wobec jednostek powiązanych		0	0	0
2.2. Wobec pozostałych jednostek		44 962	40 971	15 202
3. Zobowiązania krótkoterminowe	23	76 692	47 061	30 774
3.1. Wobec jednostek powiązanych		0	13	0
3.2. Wobec pozostałych jednostek		74 925	46 319	30 042
3.3. Fundusze specjalne		1 767	729	732
4. Rozliczenia międzyokresowe	24	5 366	4 915	0
4.1. Ujemna wartość firmy		-190		0
4.2. Inne rozliczenia międzyokresowe		5 556	4 915	0
a) długoterminowe		5 556	4 863	0
b) krótkoterminowe		0	52	0
<b>Pasywa razem</b>		<b>259 787</b>	<b>201 316</b>	<b>103 353</b>
Wartość księgowa		118 880	105 669	57 028
Liczba akcji		4 314 200	4 314 200	3 314 200
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	25	27,56	24,49	17,21

## SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	Nota	półrocze / 2004	półrocze / 2003
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:		262 480	135 423
- od jednostek powiązanych			0
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	27	230 228	109 412
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	28	32 252	26 011
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:		242 040	122 565
- od jednostek powiązanych			0
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	29	215 988	100 082
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów		26 052	22 483
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (I-II)		20 440	12 858
IV. Koszty sprzedaży	29	5 305	3 096
V. Koszty ogólnego zarządu	29	6 370	3 429
VI. Zysk (strata) na sprzedaży (III-IV-V)		8 765	6 333

	Nota	półrocze / 2004	półrocze / 2003
VII. Pozostałe przychody operacyjne		5 813	2 925
1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		127	16
2. Dotacje		2 147	2 286
3. Inne przychody operacyjne	30	3 539	623
VIII. Pozostałe koszty operacyjne		280	517
1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		2	0
2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		0	281
3. Inne koszty operacyjne	31	278	236
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (VI+VII-VIII)		14 298	8 741
X. Przychody finansowe	32	5 253	183
1. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:		0	0
- od jednostek powiązanych		0	0
2. Odsetki, w tym:		535	95
- od jednostek powiązanych		0	0
3. Zysk ze zbycia inwestycji		5	0
4. Aktualizacja wartości inwestycji		0	0
5. Inne		4 713	88
XI. Koszty finansowe	33	3 261	2 786
1. Odsetki, w tym:		2 128	874
- dla jednostek powiązanych		0	0
2. Strata ze zbycia inwestycji		0	411
3. Aktualizacja wartości inwestycji		0	11
4. Inne		1 133	1 490
XII. Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych	34	0	0
XIII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (IX+X-XI+/-XII)		16 290	6 138
XIV. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (XIV.1. - XIV.2.)		0	0
1. Zyski nadzwyczajne	35	0	0
2. Straty nadzwyczajne	36	0	0
XV. Odpis wartości firmy jednostek podporządkowanych		229	0
XVI. Odpis ujemnej wartości firmy jednostek podporządkowanych		0	0
XVII. Zysk (strata) brutto (XIII+/-XIV-XV+XVI)		16 061	6 138
XVIII. Podatek dochodowy	37	1 450	1 398
a) część bieżąca		834	2 185
b) część odroczone		616	-787
XIX. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	38	0	0
XX. Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metoda praw własności		0	0
XXI. (Zyski) straty mniejszości		1 375	-110
XXII. Zysk (strata) netto (XVII-XVIII-XIX+/-XX+/-XXI)	39	13 236	4 630
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	40		1,40

## ZESTAWIENIE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM

	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	105 669	55 470	55 470
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		0	0
b) korekty błędów podstawowych		0	0
I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	105 669	55 470	55 470
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	43 142	23 000	23 000
1.1. Zmiany kapitału zakładowego		20 142	10 142
a) zwiększenia (z tytułu)		20 142	10 142
- emisji akcji (wydania udziałów)		20 142	10 142
1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu	43 142	43 142	33 142
4. Kapitał zapasowy na początek okresu	46 390	2 984	2 984
4.1. Zmiany kapitału zapasowego	11 409	43 406	12 069
a) zwiększenia (z tytułu)	11 409	47 679	14 679
- emisji akcji powyżej wartości nominalnej		43 142	10 142
- z podziału zysku (ponad wymagana ustawowo minimalna wartość)	11 409	4 537	4 537
b) zmniejszenia (z tytułu)		4 273	2 610
- rozliczenie kosztów emisji		4 273	2 610
4.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	57 799	46 390	15 053
5. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	4 334	0	4 334
5.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	25	4 334	
a) zwiększenia (z tytułu)		4 334	
- aktualizacja wyceny nieruchomości		4 334	
b) zmniejszenia (z tytułu)	25		
- zbycia środków trwałych	25		
5.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	4 309	4 334	4 334
6. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu		20 284	20 284
6.1. Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych		-20 284	-20 284
b) zmniejszenia (z tytułu)		20 284	20 284
- rozliczenie emisji akcji serii B		20 284	
6.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu		0	0
8. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	394	4 868	4 868
8.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	0	4 868	4 868
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości			0
b) korekty błędów podstawowych			0
8.2. Zysk z lat ubiegłych, na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	0	4 868	4 868
a) zwiększenia (z tytułu)	394		0
- podziału zysku z lat ubiegłych	394		0
-			

	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
b) zmniejszenia (z tytułu)		4 868	4 868
- przeznaczenie na kapitał zapasowy		4 537	4 537
- dywidenda		331	331
- korekty błędów podstawowych			
c) korekta błędów podstawowych		902	
8.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	394		0
8.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	902		0
8.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	902	902	0
a) zwiększenia (z tytułu)			131
- zakup udziałów w jednostce zależnej			131
b) zmniejszenia (z tytułu)	902		
8.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	0	902	131
8.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	0	-902	-131
9. Wynik netto	13 236	12 705	4 630
a) zysk netto	13 236	12 705	4 630
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	118 880	105 669	57 028
III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	118 880	105 669	57 028

## SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIEŻNYCH

	półrocze / 2004	półrocze / 2003
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Zysk (strata) netto	13 236	4 630
II. Korekty razem	-6 031	1 117
1. Zyski (straty) mniejszości	1 375	110
3. Amortyzacja, w tym:	4 334	1 789
4. (Zysk) straty z tytułu różnic kursowych		382
5. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)		841
6. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	62	-427
7. Zmiana stanu rezerw	603	-62
8. Zmiana stanu zapasów	-23 856	978
9. Zmiana stanu należności	-7 796	384
10. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	19 383	-5 210
11. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-136	2 332
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I +/- II) - metoda pośrednia	7 205	5 747
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	365	901
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	365	44
3. Z aktywów finansowych, w tym:		446
a) w jednostkach powiązanych		446
- zbycie aktywów finansowych		446
4. Inne wpływy inwestycyjne		411
II. Wydatki	55 009	12 206
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	34 034	10 906
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		0
3. Na aktywa finansowe, w tym:	16 030	1 300
a) w jednostkach powiązanych	5 289	291
- nabycie aktywów finansowych	5 289	
b) w pozostałych jednostkach	10 741	1 009
- nabycie aktywów finansowych	10 741	1 009
5. Inne wydatki inwestycyjne	4 945	
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I - II)	-54 644	-11 305
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	70 254	25 173
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	9 209	19 784
2. Kredyty i pożyczki	60 144	5 389
4. Inne wpływy finansowe	901	
II. Wydatki	46 806	18 798
4. Spłaty kredytów i pożyczek	46 806	14 966
8. Odsetki		841
9. Inne wydatki finansowe		2 991
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I - II)	23 448	6 375
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.II +/- B.II +/- C.III)	-23 991	817
F. Środki pieniężne na początek okresu	34 130	1 924
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F +/- D), w tym:	10 139	2 741

## DODATKOWE INFORMACJE I OBJASNIENIA

### A. NOTY OBJASNIAJĄCE

### NOTY OBJASNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO BILANSU

#### NOTA 1A

WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
c) nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	3	160	161
- oprogramowanie komputerowe	3	152	161
d) inne wartości niematerialne i prawne	199	11	
Wartości niematerialne i prawne, razem	202	171	161

## NOTA 1B

ZMIANY WARTOSCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)							
	a	b	c		d	e	Wartosci niematerialne i prawne, razem
	koszty zakonczonych prac rozwojowych	wartosc firmy	nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartosci, w tym:	oprogramowanie komputerowe	inne wartosci niematerialne i prawne	zaliczki na wartosci niematerialne i prawne	
a) wartosc brutto wartosci niematerialnych i prawnych na poczatek okresu			265	51			265
b) zwiekszenia (z tytulu)			72	2			72
- zakup programów komputerowych							
d) wartosc brutto wartosci niematerialnych i prawnych na koniec okresu			337	53			337
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na poczatek okresu			91	48			91
f) amortyzacja za okres (z tytulu)			44	2			44
-							
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu			135	50			135
j) wartosc netto wartosci niematerialnych i prawnych na koniec okresu			202	3			202

## NOTA 1C

WARTOSCI NIEMATERIALNE I PRAWNE (STRUKTURA WLASNOSCIOWA)	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) własne	202	171	161
Wartosci niematerialne i prawne, razem	202	171	161

## NOTA 2A

WARTOSC FIRMY JEDNOSTEK PODPORZADKOWANYCH	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) wartosc firmy - jednostki zależne	19 765	14 476	0
Wartosc firmy jednostek podporzadkowanych, razem	19 765	14 476	0

## NOTA 2B

ZMIANA STANU WARTOSCI FIRMY - JEDNOSTKI ZALEZNE	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) wartosc firmy brutto na początek okresu	14 674	0	
b) zwiększenia (z tytułu)	5 495	14 476	
d) wartosc firmy brutto na koniec okresu	20 169		
e) odpis wartosci firmy na początek okresu	198		
f) odpis wartosci firmy za okres (z tytułu)	206		
g) odpis wartosci firmy na koniec okresu	404		
h) wartosc firmy netto na koniec okresu	19 765	14 476	

## NOTA 3A

RZECZOWE AKTYWA TRWALE	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) środki trwałe, w tym:	86 886	72 864	47 308
- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	967	387	291
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	45 656	37 739	30 731
- urządzenia techniczne i maszyny	18 368	16 040	9 336
- środki transportu	15 694	14 146	6 460
- inne środki trwałe	6 201	4 552	490
b) środki trwałe w budowie	19 885	7 791	9 546
c) zaliczki na środki trwałe w budowie	3 126	0	0
Rzeczowe aktywa trwałe, razem	109 897	80 655	56 854

## NOTA 3B

ZMIANY SRODKÓW TRWAŁYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)						
	- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	- urządzenia techniczne i maszyny	- środki transportu	- inne środki trwałe	Środki trwałe, razem
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	734	47 999	30 413	20 205	5 231	104 582
b) zwiększenia (z tytułu)	324	6 075	1 007	3 122	2 016	12 544
c) zmniejszenia (z tytułu)		57	49	852	18	976
-						
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	1 058	54 017	31 371	22 475	7 229	116 150
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	88	7 647	11 632	5 302	649	25 318
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	3	714	1 370	1 479	380	3 946
-						
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	91	8 361	13 002	6 781	1 029	29 264
j) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	967	45 656	18 369	15 694	6 200	86 886

## NOTA 3C

ŚRODKI TRWAŁE BILANSOWE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) własne	86 886	70 245	45 249
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	2 537	2 619	2 059
Środki trwałe bilansowe, razem	86 886	72 864	47 308

## NOTA 3D

ŚRODKI TRWAŁE WYKAZYWANE POZABILANSOWO	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
- używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	1 990	187	
- leasing	168	187	
- wartość gruntów użytkowanych wieczystość	290		
Środki trwałe pozabilansowe, razem	2 280	187	

## NOTA 4A

NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
b) od pozostałych jednostek (z tytułu)	4 964	19	
Należności długoterminowe netto	4 964	19	
Należności długoterminowe brutto	4 964	19	

## NOTA 4B

ZMIANA STANU NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) stan na początek okresu	19	0	
b) zwiększenia (z tytułu)	4 945	19	
d) stan na koniec okresu	4 964	19	
-			

## NOTA 4D

NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) w walucie polskiej	4 964	19	
Należności długoterminowe, razem	4 964	19	

## NOTA 5A

ZMIANA STANU NIERUCHOMOŚCI (WG GRUP RODZAJOWYCH)	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) stan na początek okresu	8 890	8 890	8 890
d) stan na koniec okresu	8 890	8 890	8 890

## NOTA 5C

DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
c) w pozostałych jednostkach	123	116	90
- udziały lub akcje	123	116	90
Długoterminowe aktywa finansowe, razem	123	116	90

## NOTA 5D

ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWYCH AKTYWÓW FINANSOWYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) stan na początek okresu	116	1 531	1 531
b) zwiększenia (z tytułu)	11	116	90
c) zmniejszenia (z tytułu)	4	1 531	1 531
d) stan na koniec okresu	123	116	90



## NOTA 5E

UDZIAŁY LUB AKCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH												
Lp.	a	b	c	d	e	f	g	h	i	j	k	l
	nazwa (firma) jednostki ze wskazaniem formy prawnej	siedziba	przedmiot przedsiębiorstwa	charakter powiązania (jednostka zależna, współzależna, stowarzyszona, z wyszczególnieniem powiązań bezpośrednich i pośrednich)	zastosowana metoda konsolidacji / wycena metoda praw własności, bądź wskazanie, że jednostka nie podlega konsolidacji / wycenie metoda praw własności	data objęcia kontroli / współkontroli / uzyskania znaczącego wpływu	wartość udziałów / akcji według ceny nabycia	korekty aktualizujące wartość (razem)	wartość bilansowa udziałów / akcji	procent posiadanego kapitału zakładowego	udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	wskazanie, innej niż określona pod lit. j) lub k), podstawy kontroli / współkontroli / znaczącego wpływu
1	Netbrokers sp. z o.o.	Kraków, Os. Teatralne 9a	Pozostała działalność usługowa	jednostka zależna	pełna	13.02.2003	441	0	441	58,80	58,80	
2	Jasan Nowy Sp. z o.o.	Warszawa, Nowogrodzka 62b	Sprzedaż hurtowa mięsa i wyrobów mięsnych	jednostka zależna	pełna	22.08.2003	1 500	0	1 500	51,80	51,80	
3	Wizental Sp. z o.o.	Wasosz, Zamkowa 1	Uprawa zbóż i inne uprawy rolne	jednostka zależna	pełna	22.07.2003	1 527	0	1 527	100,00	100,00	
4	Euro-Duda Sp. z o.o.	Warszawa, Nowogrodzka 62b	Działalność usługowa związana z wytwarzaniem wyrobów mięsnych	jednostka zależna	pełna	27.08.2003	50	0	50	100,00	100,00	
5	Polska Wołowina Sp. z o.o.	Huta, Radomska 59a	Chów i hodowla bydła	jednostka zależna	pełna	18.03.2004	3 060	0	3 060	51,00	51,00	
6	Agro-Duda Sp. z o.o.	Jutrosin, Grabkowo 73	Uprawa zbóż	jednostka zależna	pełna	08.09.2003	1 000	0	1 000	100,00	100,00	
7	PZZ Pleszew S.A.	Pleszew, Wyspińskiego 8	Wytwarzanie produktów przemiału zbóż	jednostka zależna	pełna	09.03.2004	3 006	0	3 006	63,90	63,90	
8	Jasan Sp. z o.o.	Jasło, Szajnochy 28	Produkcja mięsa z wyjątkiem drobiowego i króliczego	jednostka zależna od Jasan Nowy	pełna	22.08.2003	0	0	0	100,00	100,00	
9	Vress Kop Sp. z o.o.	Wasosz, Zamkowa 1	Uprawa zbóż	jednostka zależna od Wizental	pełna	22.07.2003	0	0	0	100,00	100,00	
10	Agro-Trans Sp. z o.o.	Pleszew, Wyspińskiego 8	Usługi transportowe	jednostka zależna od PZZ Pleszew SA	pełna	09.03.2004	0	0	0	100,00	100,00	
11	Agroprof Sp. z o.o.	Ligota Książeca, Przeczów 55	Produkcja roślinna	jednostka zależna od Agro-Duda Sp. z o.o.	pełna	25.05.2004	0	0	0	100,00	100,00	
12	Rolpol Sp. z o.o.	Makoszyce, Koscielna 13	Produkcja roślinna	jednostka zależna od Agro-Duda Sp. z o.o.	pełna	25.05.2004	0	0	0	100,00	100,00	

## NOTA 5F

UDZIAŁY LUB AKCJE W JEDNOSTKACH PODPORZADKOWANYCH-cd.																	
Lp.	a	m						n			o			p	r	s	t
	nazwa jednostki	kapitał własny jednostki, w tym:						zobowiązania i rezerwy na zobowiązania jednostki, w tym:			należności jednostki, w tym:			aktywa jednostki, razem	przychody ze sprzedaży	nieopłacona przez emitenta wartość udziałów / akcji w jednostce	otrzymane lub należne dywidendy od jednostki za ostatni rok obrotowy
		kapitał zakładowy	należne wpłaty na kapitał zakładowy (wartosc ujemna)	kapitał zapasowy	pozostały kapitał własny, w tym:				- zobowiązania długo-terminowe	- zobowiązania krótko-terminowe		- należności długo-terminowe	- należności krótko-terminowe				
					zysk (strata) z lat ubiegłych	zysk (strata) netto											
1	NetBrokers Sp. z o.o.	2 325	750	0	1 096	0	479	476	0	476	1 373	0	1 373	2 801	6 463	0	
2	Jasan Nowy Sp. z o.o.	4 003	2 900	0	272	0	831	14 314	12 946	1 334	11	0	11	18 318	1 596	0	
3	Wizental Sp. z o.o.	5 274	5 000	0	256	12	6	4 833	1 431	3 402	166	0	166	10 107	5 615	0	
4	Euro-Duda Sp. z o.o.	232	50	0		-1	183	2 276		2 276	0	0	0	2 508	10 957	0	
5	Polska Wołowina Sp. z o.o.	5 287	6 000	0	0	0	-173	1 934	1 356	578	1 278	0	1 278	7 761	4 501	0	
6	Agro-Duda Sp. z o.o.	11 289	10 000	0	191	0	1 098	9 181	0	9 172	1 069	0	1 069	20 470	6 505	0	
7	PZZ S.A.	12 941	14 835	0	1 026		-5 540	15 435	68	14 915	10 488	4 945	5 543	28 377	9 818	0	
8	Jasan Sp. z o.o.	4 979	3 725	0	2 284	1 241	-2 040	6 185	0	5 924	5 272	0	5 272	11 164	26 479	0	

UDZIAŁY LUB AKCJE W JEDNOSTKACH PODPORZADKOWANYCH-cd.																		
Lp.	a	m							n			o			p	r	s	t
	nazwa jednostki	kapitał własny jednostki, w tym:							zobowiązania i rezerwy na zobowiązania jednostki, w tym:			należności jednostki, w tym:			aktywa jednostki, razem	przychody ze sprzedaży	nieopłacona przez emitenta wartość udziałów / akcji w jednostce	otrzymane lub należne dywidendy od jednostki za ostatni rok obrotowy
		kapitał zakładowy	należne wpłaty na kapitał zakładowy (wartosc ujemna)	kapitał zapasowy	pozostały kapitał własny, w tym:			- zobowiązania długo-terminowe	- zobowiązania krótko-terminowe	- należności długo-terminowe	- należności krótko-terminowe							
						zysk (strata) z lat ubiegłych	zysk (strata) netto											
9	Vrees Kop Sp. z o.o.	1 616	120				-307	1 803	2 809	0	2 809	3 687	19	3 668	4 425	2 182	0	0
10	Agro-Trans	238	700	0	0	0	-533	71	225	0	255	449	0	449	463	7	0	0
11	Agroprof Sp. z o.o.	-2 223	160	0	0	366	-3 384	635	3 553	0	3 553	69	0	69	1 330	1	0	0
12	Rolpol Sp. z o.o.	-2 098	89				-2 479	292	3 841	245	3 596	32	0	32	1 743	7	0	0

## NOTA 5G

UDZIAŁY LUB AKCJE W POZOSTALYCH JEDNOSTKACH									
Lp.	a nazwa (firma) jednostki, ze wskazaniem formy prawnej	b siedziba	c przedmiot przedsiębiorstwa	d wartość bilansowa udziałów / akcji	e kapitał własny jednostki, w tym: - kapitał zakładowy	f % posiadanego kapitału zakładowego	g udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	h nieopłacona przez emitenta wartość udziałów / akcji	i otrzymane lub należne dywidendy za ostatni rok obrotowy

## NOTA 5H

PAPIERY WARTOSCIOWE, UDZIAŁY I INNE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) w walucie polskiej	123	116	90
Papiery wartościowe, udziały i inne długoterminowe aktywa finansowe, razem	123	116	90

## NOTA 5I

PAPIERY WARTOSCIOWE, UDZIAŁY I INNE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (WG ZBYWALNOŚCI)	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
c1 ...	123	116	90
- wartość według cen nabycia	123	116	90
Wartość według cen nabycia, razem	123	116	90
Wartość bilansowa, razem	123	116	90

## NOTA 5L

ZMIANA STANU INNYCH INWESTYCJI DŁUGOTERMINOWYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
- przejęcie spółki zależnej			

## NOTA 6A

ZMIANA STANU AKTYWÓW Z TYTUŁU ODROZCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
1. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	83	153	153
a) odniesionych na wynik finansowy	83	153	153
2. Zwiększenia		379	245
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)		379	245
3. Zmniejszenia		449	153
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)		449	153
4. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem, w tym:	83	83	245
a) odniesionych na wynik finansowy	83	83	245

## NOTA 6B

INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	619		
Inne rozliczenia międzyokresowe, razem	619		

## NOTA 7

ZAPASY	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) materiały	2 281	3 108	406
b) półprodukty i produkty w toku	5 473	2 071	
c) produkty gotowe	10 810	6 363	3 671
d) towary	12 349	2 801	24
e) zaliczki na dostawy	9 130	1 844	
Zapasy, razem	40 043	16 187	4 101

## NOTA 8A

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
b) należności od pozostałych jednostek	53 170	45 374	28 881
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	47 473	34 822	25 627
- do 12 miesięcy	47 473	34 822	25 627
- z tytułu podatków, dotacji, cel, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	4 658	5 466	2 496
- inne	990	4 999	758
- dochodzone na drodze sądowej	49	87	
Należności krótkoterminowe netto, razem	53 170	45 374	28 881
c) odpisy aktualizujące wartość należności	2 698	2 739	2 787
Należności krótkoterminowe brutto, razem	55 868	48 113	31 668

## NOTA 8C

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
Stan na początek okresu	2 739	2 502	2 502
a) zwiększenia (z tytułu)	4	755	431
- utworzenie		755	431
b) zmniejszenia (z tytułu)	45	518	146
- wykorzystanie		518	146
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	2 698	2 739	2 787

## NOTA 8D

NALEZNOSCI KRÓTKOTERMINOWE BRUTTO (STRUKTURA WALUTOWA)	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) w walucie polskiej	55 181	39 172	28 586
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	8 099	8 941	3 082
b1. jednostka/waluta tys / USD			780
tys. zł			2 968
b1. jednostka/waluta tys / EURO			27
tys. zł			114
Należności krótkoterminowe, razem	55 868	48 113	31 668

## NOTA 8E

NALEZNOSCI Z TYTULU DOSTAW I USŁUG (BRUTTO) - O POZOSTALYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY:	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) do 1 miesiąca	35 810	23 747	19 768
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	5 301	6 603	
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy		10	
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku		13	
e) powyżej 1 roku		27	
f) należności przeterminowane	9 060	7 161	8 656
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (brutto)	50 171	37 561	28 424
g) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	2 698	2 739	2 787
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (netto)	47 473	34 822	25 637

## NOTA 8F

NALEZNOSCI Z TYTULU DOSTAW I USŁUG, PRZETERMINOWANE (BRUTTO) - Z PODZIAŁEM NA NALEZNOSCI NIE SPŁACONE W OKRESIE:	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) do 1 miesiąca	3 507	3 389	3 706
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	963	293	923
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	1 146	671	731
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	1 497	263	499
e) powyżej 1 roku	2 774	2 545	2 787
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (brutto)	9 060	7 161	8 656
f) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane	2 698	2 695	2 787
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (netto)	6 362	4 466	5 869

## NOTA 10A

KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
f) w pozostałych jednostkach	11 214	505	1 009
- udziały lub akcje	3 777		273
- dłużne papiery wartościowe		505	
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	1 700		736
- weksle			736
- udzielone pożyczki	2 000		
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	3 737		
g) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	10 139	34 130	2 741
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	10 139	34 008	2 741
- inne środki pieniężne		122	
Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem	21 353	34 635	3 750

## NOTA 10B

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) w walucie polskiej	11 214	505	2 490
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)			1 260
b1. jednostka/waluta tys / USD			303
tys. zł			1 143
b1. jednostka/waluta tys / EURO			27
tys. zł			117
Papiery wartościowe, udziały i inne krótkoterminowe aktywa finansowe, razem	11 214	505	3 750

## NOTA 10C

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (WG ZBYWALNOSCI)	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
A. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na giełdach (wartość bilansowa)	4 482		
a) akcje (wartość bilansowa):	3 782		
- wartość godziwa	3 782		
- wartość według cen nabycia	700		
C. Z nieograniczoną zbywalnością, nienotowane na rynku regulowanym (wartość bilansowa)			273
a) akcje (wartość bilansowa):			273
- wartość według cen nabycia			273
D. Z ograniczoną zbywalnością (wartość bilansowa)	1 001	506	
b) obligacje (wartość bilansowa):	1 001	501	
- wartość według cen nabycia	1 001	501	
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):		5	

PAPIERY WARTOSCIOWE, UDZIAŁY I INNE KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (WG ZBYWALNOSCI)	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
- wartość według cen nabycia		5	
Wartość według cen nabycia, razem		506	273
Wartość na początek okresu, razem	5 483	506	273
Korekty aktualizujące wartość (za okres), razem	6	1	
Wartość bilansowa, razem	5 477	505	273

## NOTA 10D

UDZIELONE POZYCZKI KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) w walucie polskiej	2 000		
Udzielone pożyczki krótkoterminowe, razem	2 000		

## NOTA 10E

ŚRODKI PIENIEŻNE I INNE AKTYWA PIENIEŻNE (STRUKTURA WALUTOWA)	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) w walucie polskiej	3 202	31 006	1 481
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	6 937	3 124	1 259
b1. jednostka/waluta tys / USD			303
tys. zł			1 143
b1. jednostka/waluta tys / EURO			27
tys. zł			117
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, razem	10 139	34 130	2 741

## NOTA 11

KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	678	710	381
- pozostałe	678	710	381
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, razem	678	710	381

## NOTA 13

KAPITAŁ ZAKŁADOWY (STRUKTURA)								
Seria / emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji	Wartość serii / emisji wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od daty)
seria "A"	zwykła na okaziciela	nie występuje	nie występuje	2 300 000	23 000 000	wkłady pieniężne, aport	21.02.2002	
seria "B"	zwykła na okaziciela	nie występuje	nie występuje	1 014 200	10 142 000	wkłady pieniężne	21.01.2003	
seria "C"	zwykła na okaziciela	nie występuje	nie występuje	1 000 000	10 000 000	wkłady pieniężne	22.12.2003	
Liczba akcji, razem				4 314 200				
Kapitał zakładowy, razem					43 142 000			
Wartość nominalna jednej akcji = 10,00 zł								

## NOTA 15

KAPITAŁ ZAPASOWY	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	38 870	38 870	7 533
c) utworzony zgodnie ze statutem / umowa, ponad wymagana ustawowo (minimalna) wartość	18 929	7 520	7 520
Kapitał zapasowy, razem	57 799	46 390	15 053

## NOTA 16

KAPITAŁ Z AKTUALIZACJI WYCENY	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) z tytułu aktualizacji środków trwałych	4 309	4 334	4 334
Kapitał z aktualizacji wyceny, razem	4 309	4 334	4 334

## NOTA 19

ZMIANA STANU KAPITAŁÓW MNIJSZOŚCI	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
Stan na początek okresu	2 390	0	0
a) zwiększenia (z tytułu)	9 319	2 390	327
- zakup udziałów spółki zależnej		2 390	327
Stan kapitałów mniejszości na koniec okresu	11 709	2 390	327

## NOTA 20A

UJEMNA WARTOŚĆ FIRMY JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) ujemna wartość firmy - jednostki zależne	1 258	-7	
b) ujemna wartość firmy - jednostki współzależne		0	
c) ujemna wartość firmy - jednostki stowarzyszone		0	
Ujemna wartość firmy jednostek podporządkowanych, razem	1 258	-7	

## NOTA 20B

ZMIANA STANU UJEMNEJ WARTOŚCI FIRMY - JEDNOSTKI ZALEŻNE	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) ujemna wartość firmy brutto na początek okresu	-7	0	
b) zwiększenia (z tytułu)	1 265	-7	
c) zmniejszenia (z tytułu)		0	
d) ujemna wartość firmy brutto na koniec okresu	1 258	-7	
e) odpis ujemnej wartości firmy na początek okresu		0	
f) odpis ujemnej wartości firmy za okres (z tytułu)		0	
h) ujemna wartość firmy netto na koniec okresu	1 258	-7	

## NOTA 21A

ZMIANA STANU REZERWY Z TYTUŁU ODROČZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
1. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	143	718	718
a) odniesionej na wynik finansowy	143	718	718
2. Zwiększenia	616	143	22
a) odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych (z tytułu)	616	143	22
3. Zmniejszenia	143	718	718
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	143	718	718
4. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem	616	143	22
a) odniesionej na wynik finansowy	616	143	22

## NOTA 21C

ZMIANA STANU KRÓTKOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE (WG TYTUŁÓW)	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) stan na początek okresu	169	0	
b) zwiększenia (z tytułu)		169	
e) stan na koniec okresu	169	169	

## NOTA 21E

ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW KRÓTKOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) stan na początek okresu	5	63	63
b) zwiększenia (z tytułu)		5	
-	5		
c) wykorzystanie (z tytułu)		63	63
d) rozwiązanie (z tytułu)		0	
e) stan na koniec okresu	0	5	0

## NOTA 22A

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
f) wobec pozostałych jednostek	44 962	40 971	15 202
- kredyty i pożyczki	42 990	39 968	13 143
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	1 972	1 003	2 059
- umowy leasingu finansowego		1 003	2 059
Zobowiązania długoterminowe, razem	44 962	40 971	15 202

## NOTA 22B

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE, O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPLATY	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) powyżej 1 roku do 3 lat	16 623	17 427	12 277
b) powyżej 3 do 5 lat	24 494	20 100	2 635
c) powyżej 5 lat	3 845	3 444	290
Zobowiązania długoterminowe, razem	44 962	40 971	15 202

## NOTA 22C

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) w walucie polskiej	28 184	21 961	6 124
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	16 778	19 010	9 078
b1. jednostka/waluta tys / EURO			1 690
tys. zł			7 641
b1. jednostka/waluta tys / USD			369
tys. zł			1 437
Zobowiązania długoterminowe, razem	44 962	40 971	15 202

## NOTA 22D

ZOBOWIAZANIA DŁUGOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POZYCZEK									
Nazwa (firma) jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy		Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty		Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia	Inne
		zł	waluta	zł	waluta				
Kredyt Bank S.A.	Leszno	8 000 000	PLN	6 090 000	PLN	0,25 * 1,16 * stopa redyskonta weksli NBP	30-09-2009	Hipoteka zwykła na nieruchomości w grabkowie, przewłaszczenie maszyn i urządzeń	
Kredyt Bank S.A.	Leszno	467 856	DEM	79 250	EURO	Stawka EURIBOR + marża banku	30-09-2006	Hipoteka zwykła na nieruchomości w Czarnkowie	
Kredyt Bank S.A.	Leszno	5 000 000	PLN	372 738	EUR	Stawka EURIBOR + marża banku	31-12-2006	Hipoteka zwykła na nieruchomości w Czarnkowie	
Kredyt Bank S.A.	Leszno	10 000 000	PLN	4 777 017	PLN	Stawka WIBOR + marża banku	30-03-2011	Hipoteka na nieruchomości w Grabkowie, zastaw na urządzeniach	
Kredyt Bank S.A.	Leszno	5 000 000	PLN	4 980 000	PLN	0,25 * 1,16 * stopa redyskonta weksli NBP	31-12-2010	Hipoteka na nieruchomości w Grabkowie, zastaw na urządzeniach	
Kredyt Bank S.A.	Leszno	3 000 000	PLN	2 980 000	PLN	0,25 * 1,16 * stopa redyskonta weksli NBP	30-06-2011	Sadowy Zastaw Rejestrowy na środkach transportu	
WBK BZ S.A. Wrocław	Wrocław	519 000	EURO	494 224	EURO	Stawka EURIBOR + marża banku	27-07-2011	Hipoteka zwykła na nieruchomości w Kobylinie Starym	
WBK BZ S.A. Wrocław	Wrocław	695 000	EURO	638 589	EURO	Stawka EURIBOR + marża banku	27-07-2011	Hipoteka zwykła na nieruchomości w Kobylinie Starym	
WBK BZ S.A. Wrocław	Wrocław	7 200 000	PLN	4 660 237	PLN	Stawka WIBOR + marża banku	27-07-2010	Hipoteka zwykła na nieruchomości w Kobylinie Starym	
WBK BZ S.A. Wrocław	Wrocław	4 000 000	PLN	1 945 314	PLN	Stawka WIBOR + marża banku	27-07-2010	Hipoteka zwykła na nieruchomości w Kobylinie Starym	
Wojewódzki Fundusz Ochrony Środowiska	Poznań	1 200 000	PLN	1 200 000	PLN	0,5 * stopa redyskonta weksli NBP	20-07-2009	Gwarancja banku	
Bank Inicjatyw Społeczno-Ekonomicznych SA	Rawicz	1 650 000	PLN	1 431 000	PLN	1,25 stopy redyskonta weksli NBP	28-12-2009	hipoteka na nieruchomości, przewłaszczenie maszyn, urządzeń i rzeczy ruchomych, przelew wierzytelności, pełnomocnictwo do rachunku	
BRE Bank SA	Warszawa	12 571 000	PLN	9 335 000	PLN	Libor + 3% marży	XII/2007	zastaw rejestrowy na maszynach, poręczenie Jasan sp. z o.o, hipoteka, zastaw rejestrowy na udziałach Jasan sp. z o.o	
Animex sp. z o.o	Warszawa	2 052 000	PLN	1 792 000	PLN	Libor + 2% marży	XII/2007	zastaw rejestrowy na udziałach spółki Jasan Nowy, weksel in blanco	
Bank Spółdzielczy	Czarnków	300 000	PLN	300 000	PLN	9,69%	2010	Hipoteka kaucyjna	
Bank Spółdzielczy	Czarnków	1 152 000	PLN	1 056 000	PLN	9,69%	2010	Hipoteka kaucyjna	

## NOTA 23A

ZOBOWIAZANIA KRÓTKOTERMINOWE	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) wobec jednostek zależnych		3	
- inne zobowiązania finansowe, w tym:		3	
e) wobec jednostki dominującej		10	
- inne zobowiązania finansowe, w tym:		10	
f) wobec pozostałych jednostek	74 925	46 319	30 042
- kredyty i pożyczki, w tym:	35 734	21 935	15 909
- długoterminowe w okresie spłaty	1 819	3 500	4 060
- z tytułu dywidend			331
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	714	448	
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	34 174	19 146	12 001
- do 12 miesięcy	34 173	19 146	12 001
- powyżej 12 miesięcy	1		
- zaliczki otrzymane na dostawy	1 735	132	299
- zobowiązania wekslowe	249	600	
- z tytułu podatków, cel, ubezpieczeń i innych świadczeń	1 437	2 551	1 170
- z tytułu wynagrodzeń	666	1 164	332
- inne (wg tytułów)	216	343	732
g) fundusze specjalne (wg tytułów)	1 767	729	
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	76 692	47 061	30 774

## NOTA 23B

ZOBOWIAZANIA KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) w walucie polskiej	64 547	37 023	26 584
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	12 145	10 038	4 190
b1. jednostka/waluta tys / EURO			923
tys. zł			4 190
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	76 692	47 061	30 774



## NOTA 23C

ZOBOWIAZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POZYCZEK									
Nazwa (firma) jednostki	Siedziba	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy		Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty		Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia	Inne
		zł	waluta	zł	waluta				
Kredyt Bank S.A.	Leszno	6 000 000	PLN	1 807 580	PLN	Stawka WIBOR + marża banku	30-05-2005	Hipoteka, zastaw na środkach transportu, umowa przelewu wierzytelności	
Kredyt Bank S.A.	Leszno	2 000 000	PLN	450 000	EURO	Stawka LIBOR + marża banku	30-05-2005	Przewłaszczenie maszyn	
BZ WBK S.A.	Wrocław	3 000 000	PLN	1 688 566	PLN	Stawka WIBOR + marża banku	28-05-2005	Przewłaszczenie maszyn i zapasów, cesja wierzytelności	
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Leszno	5 550 000	PLN	5 380 621	PLN	Stawka WIBOR + marża banku	31-01-2005	Cesja należności handlowych	
Raiffeisen Bank Polska S.A.	Poznań	6 000 000	PLN	5 442 673	PLN	Stawka WIBOR + marża banku	29-04-2005	Przewłaszczenie zapasów, cesja należności handlowych	
BPH PBK S.A.	Leszno	2 000 000	PLN	1 590 137	PLN	Stawka WIBOR + marża banku	30-09-2004	Cesja należności handlowych, zastaw rejestrowy na mieniu ruchomym	
BPH PBK S.A.	Oborniki Wlkp.	8 000 000	PLN	6 814 020	PLN	Stawka WIBOR + marża banku	30-09-2004	Cesja należności handlowych, zastaw rejestrowy na mieniu ruchomym	
Raiffeisen Bank Polska S.A.	Poznań	4 000 000	PLN	471 000	EUR	StawkaEURIBOR + marża banku	29-04-2005	Przewłaszczenie zapasów, cesja należności handlowych	
BRE Bank	Rzeszów	1 056 000	PLN	1 056 000	PLN	Wibor + 2% marży	12.2004	zastaw rejestrowy na udziałach, przelew wierzytelności, zastaw rejestrowy na maszynach	
BRE Bank	Warszawa	1 350 000	PLN	1 350 000	PLN	Libor +3%	12.2004	zastaw rejestrowy na maszynach, polecenie Jasan sp. z o.o, hipoteka, zastaw rejestrowy na udziałach Jasan sp. z o.o	
BRE Bank	Warszawa	328 000	PLN	328 000	PLN	Libor +3%	12.2004	zastaw rejestrowy na maszynach, polecenie Jasan sp. z o.o, hipoteka, zastaw rejestrowy na udziałach Jasan sp. z o.o	
Animex sp. z o.o	Warszawa	165 000	PLN	165 000	PLN	Libor +2%	12.2004	zastaw rejestrowy na udziałach spółki Jasan Nowy, weksel in blanco	
Bank Gospodarki Żywnościowej SA	Poznań	770 000	PLN	770 000	PLN	0,2 * stopa dyskonta weksli	05.2006	zastaw na rzeczach ruchomych	
Bank Gospodarki Żywnościowej SA	Poznań	400 000	PLN	400 000	PLN	0,35* redyskonto weksli	04.2005	przewłaszczenie inwentarza, weksel in blanco	

## NOTA 24B

INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
b) rozliczenia międzyokresowe przychodów	5 556	4 915	
- długoterminowe (wg tytułów)	5 556	4 915	
Inne rozliczenia międzyokresowe, razem	5 556	4 915	

## NOTA 25

Liczba akcji 4 314 200 sztuk

Wartość księgowa 118 880 tys. zł

Wartość księgowa na jedną akcję 118 880 tys. zł / 4 314 200 sztuk = 27,56

## NOTY OBJASNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT

## NOTA 27A

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)	półrocze / 2004	półrocze / 2003
Przychody ze sprzedaży produktów miesnych	218 700	102 692
Sprzedaż usług	11 528	6 720
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	230 228	109 412

## NOTA 27B

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)	półrocze / 2004	półrocze / 2003
a) kraj	174 365	108 915
b) eksport	55 863	497
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	230 228	109 412

## NOTA 28A

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)	półrocze / 2004	półrocze / 2003
-Przychody ze sprzedaży towarów spożywczych	32 252	26 011
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem	32 252	26 011

## NOTA 28B

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)	półrocze / 2004	półrocze / 2003
a) kraj	20 538	10 260
b) eksport	11 714	15 751
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem	32 252	26 011

## NOTA 29

KOSZTY WEDŁUG RODZAJU	półrocze / 2004	półrocze / 2003
a) amortyzacja	4 334	1 789
b) zużycie materiałów i energii	194 609	93 719
c) usługi obce	18 271	5 129
d) podatki i opłaty	1 443	563
e) wynagrodzenia	6 377	3 107
f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	2 121	789
g) pozostałe koszty rodzajowe (z tytułu)	2 258	1 013
-	0	
-	0	
-	0	
-	0	
Koszty według rodzaju, razem	229 413	106 109
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	-1 750	1 008
Koszty wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)	0	-510
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	-5 305	-3 096
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	-6 370	-3 429
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	215 988	100 082

## NOTA 30

INNE PRZYCHODY OPERACYJNE	półrocze / 2004	półrocze / 2003
a) rozwiązane rezerwy (z tytułu)	41	
b) pozostałe, w tym:	5 772	2 925
- zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		16
- dotacje		2 286
- pozostałe		623
Inne przychody operacyjne, razem	5 813	2 925

## NOTA 31

INNE KOSZTY OPERACYJNE	półrocze / 2004	półrocze / 2003
b) pozostałe, w tym:	280	517
- aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		281
- pozostałe		236
Inne koszty operacyjne, razem	280	517

## NOTA 32B

PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTULU ODSETEK	półrocze / 2004	półrocze / 2003
b) pozostałe odsetki	535	95
- od pozostałych jednostek	535	95
Przychody finansowe z tytułu odsetek, razem	535	95

## NOTA 32C

INNE PRZYCHODY FINANSOWE	półrocze / 2004	półrocze / 2003
b) rozwiązanie rezerwy (z tytułu)	0	62
- rozwiązania z tytułu kontraktów kredytowych		62
c) pozostałe, w tym:	4 718	26
Inne przychody finansowe, razem	4 718	88

## NOTA 33A

KOSZTY FINANSOWE Z TYTULU ODSETEK	półrocze / 2004	półrocze / 2003
a) od kredytów i pożyczek	2 028	844
- dla innych jednostek	2 028	844
b) pozostałe odsetki	100	30
- dla innych jednostek	100	
Koszty finansowe z tytułu odsetek, razem	2 128	874

## NOTA 33B

INNE KOSZTY FINANSOWE	półrocze / 2004	półrocze / 2003
a) ujemne różnice kursowe, w tym:	1 110	978
- zrealizowane	243	204
- niezrealizowane	867	774
c) pozostałe, w tym:	23	934
- strata ze zbycia inwestycji		411
- aktualizacja wartości inwestycji		11
- pozostałe		512
Inne koszty finansowe, razem	1 133	1 912

## NOTA 37A

PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY	półrocze / 2004	półrocze / 2003
1. Zysk (strata) brutto (skonsolidowany)	16 290	6 138
2. Korekty konsolidacyjne	-229	-268
3. Różnice pomiędzy zyskiem (strata) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym (wg tytułów)	7 708	2 492
4. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	8 353	8 094
5. Podatek dochodowy według stawki 27 %		2 185
5. Podatek dochodowy według stawki 19%	834	
7. Podatek dochodowy bieżący ujęty (wykazany) w deklaracji podatkowej okresu, w tym:	834	2 185
- wykazany w rachunku zysków i strat	834	2 185

## NOTA 37B

PODATEK DOCHODOWY ODROZCZONY, WYKAZANY W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT	półrocze / 2004	półrocze / 2003
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych	616	565
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu odpisania aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego lub braku możliwości wykorzystania rezerwy na odroczonego podatku dochodowego		222
Podatek dochodowy odroczony, razem	616	787

## NOTA 39

ZYSK (STRATA) NETTO	półrocze / 2004	półrocze / 2003
a) zysk (strata) netto jednostki dominującej	7 226	4 472
b) zyski (straty) netto jednostek zależnych	6 010	158
Zysk (strata) netto	13 236	4 630

Srodki pieniężne przyjęte do rachunku przepływów środków pieniężnych to pieniądze oraz jednostki pieniężne krajowe i zagraniczne, w gotówce i na rachunku bankowym lub w formie lokaty pieniężnej, czeki i weksle obce, płatne w ciągu trzech miesięcy od daty ich wystawienia.

Struktura środków pieniężnych tys. zł.:

	Na początek okresu	Struktura	Na koniec okresu	Str
Srodki pieniężne w kasie	777	2,28%	1663	
Srodki pieniężne na rachunkach bankowych	33353	97,72%	8476	
Inne środki pieniężne	0	0,00%	0	
Razem środki pieniężne	34130	100,00%	10139	

Zestawienie strumieni pieniężnych generowanych przez poszczególne rodzaje działalności w tys. zł.:

	Półrocze 2004	Półrocze 2003
Przepływy pieniężne netto dz. Operacyjnej	7205	5747
Przepływy pieniężne netto dz. Inwestycyjnej	-54644	-11305
Przepływy pieniężne netto dz. Finansowej	23448	6375

Działalność operacyjna to podstawowy rodzaj działalności jednostki obejmujący ogół działań, których celem jest wygospodarowanie zysku. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej obejmują:

- ??wpływy środków pieniężnych ze sprzedaży towarów i materiałów, robót i usług,
- ??wydatki służące pokryciu kosztów zatrudnienia pracowników,
- ??płatności wobec dostawców za dostarczone towary, materiały i usługi,
- ??wydatki z tyt. podatków, opłat, cel, ubezpieczeń społecznych i innych obciążających wynik finansowy,
- wpływy z odsetek za zwłoke w spłacie należności, wydatki na odsetki karne oraz odsetki zwłoki związane z nieterminowymi spłatami zobowiązań wobec kontrahentów, urzędu skarbowego itp.,
- ??wpływy i wydatki środków pieniężnych z tyt. zrealizowanych różnic kursowych powstałych w związku ze spłatą wyrażonych w walutach obcych rozrachunków z dostawcami i odbiorcami.

Działalność inwestycyjna obejmuje zapłatę z tytułu nabycia oraz sprzedaży składników majątku trwałego a więc środków trwałych, wartości niematerialnych i prawnych, lokat finansowych, wpływy z dywidend uzyskanych od udziałów i akcji, udzielanie długoterminowych pożyczek wraz z korzyściami, jakie przynoszą lokaty i udzielanie pożyczek oraz inne instrumenty finansowe. Do działalności inwestycyjnej zaliczono również wszelkie wpływy i wydatki związane z nabyciem oraz sprzedażą poszczególnych składników nieruchomości i oraz wartości niematerialnych i prawnych, które zgodnie ze zmienioną ustawą o rachunkowości wykazuje się w bilansie jako inwestycje krótkoterminowe i długoterminowe.

Działalność finansowa polega na pozyskiwaniu przez jednostkę i obsłudze kapitału własnego oraz obcego zaangażowanego w postaci kredytów i pożyczek, wyemitowanych obligacji i innych instrumentów finansowych zarówno krótko, jak i długoterminowych oraz ich obsłudze /płacone odsetki, prowizje, dyskonto/ i obejmuje:

- ??wpływy środków pieniężnych z tyt. zaciągniętych kredytów i pożyczek oraz emisji akcji lub innych papierów wartościowych,
- ??wpływy z podwyższenia kapitału udziałowego oraz dopłat do tego kapitału,
- ??wydatki na wypłaty dywidendy,
- ??wydatki związane ze spłatą kredytów, pożyczek, wykupem obligacji oraz obsługą kredytów, pożyczek i obligacji,
- ??wydatki na spłatę zobowiązań zaciągniętych na podstawie umowy o leasing finansowy.

GRUPA SPORZADZIŁ RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH METODĄ POSREDNIA, DLATEGO NIE PRZEDSTAWIA PONOWNEGO UZGODNIENIA PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH W/W METODA.

PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIEŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (metoda pośrednia)	półrocze / 2004	półrocze / 2003
I. Zysk (strata) netto	13 236	4 630
II. Korekty razem	-6 031	1 117
1. Zyski (straty) mniejszości	1 375	110
3. Amortyzacja, w tym:	4 334	1 789
4. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	0	382
5. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	0	841
6. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	62	-427
7. Zmiana stanu rezerw	603	-62
8. Zmiana stanu zapasów	-23 856	978
9. Zmiana stanu należności	-7 796	384
10. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	19 383	-5 210
11. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-136	2 332
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	7 205	5 747

## SPRAWOZDAWCZOŚĆ WEDŁUG SEGMENTÓW BRANŻOWYCH I GEOGRAFICZNYCH

### SPRAWOZDAWCZOŚĆ WEDŁUG SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI

Na I półrocze 2004 roku przypadł najbardziej intensywny proces tworzenia Grupy Kapitałowej DUDA. Z uwagi na fakt iż dotychczas około 80 % w strukturze przychodów Grupy Kapitałowej stanowiły przychody jednostki dominującej, Grupa kapitałowa DUDA dokonując podziału na segmenty brała pod uwagę kryterium rodzaju towarów i usług będących przedmiotem działalności Zakładów Miesnych DUDA S.A

Jako podstawowy podział segmentów przyjęto podział na segmenty branżowe.

W ramach segmentu branżowego wyróżniono następujące segmenty branżowe:

1. produkcja i sprzedaż wieprzowiny, w asortymencie: półtusze wieprzowych i elementów, miesa drobnego, tłuszczy, podrobów, wedlin oraz jelit,
2. produkcja i sprzedaż wołowiny w następującym asortymencie: ćwierci wołowych, półtusze cielęcych, elementów, miesa drobnego, skór wołowych, podrobów i jelit
3. działalność handlowa obejmująca przychody ze sprzedaży towarów handlowych
4. działalność usługowa obejmująca zamrażanie towarów w nowoczesnej komorze zamrażalniczej, składowanie towarów spożywczych w chłodni składowej, specjalistyczne usługi transportowe przewóz żywcia i towarów spożywczych

Dominującym segmentem branżowym emitenta była dotychczas produkcja i sprzedaż wieprzowiny:

Wyszczególnienie	I półrocze 2004	
	Wartość	Udział
Przychody ze sprzedaży ogółem,	200 767	100%
SEGMENT 1. produkcja i sprzedaż wieprzowiny	166 692	83,03%
Półtusze	125 136	75,07%
Elementy	32 741	19,64%
Mięso drobne	2 105	1,26%
Tłuszcze	3 754	2,25%
Podroby	1 980	1,19%
Jelita	976	0,59%
SEGMENT 2. produkcja i sprzedaż wołowiny	17 801	8,87%
Ćwierci wołowe	15 036	84,47%
Półtusze cielęce	0	0,00%
Elementy	335	1,88%
Mięso drobne	985	5,53%
Skóry wołowe	1 100	6,18%
Podroby	345	1,94%
SEGMENT 3 działalność handlowa	4 927	2,45%
SEGMENT 4. działalność usługowa	11 347	5,65%

Ponadto z uwagi na fakt iż w strukturze przychodów ze sprzedaży dominowały przychody ze sprzedaży krajowej sprawozdawczość w segmencie geograficznym ograniczała się do podziału na przychody krajowe i przychody eksportowe.

W II kwartale 2004 do grupy „przyłączone” zostały spółki rolne. Aktualnie trwa finalizacja przejęcia przez ZM DUDA dwóch spółek produkcyjno-handlowych tj. Makton i EUROSMAC, które będą miały znaczny wpływ na wielkość przychodów i wyniki w podstawowych segmentach. Budowa grupy kapitałowej niesie za sobą konieczność dostosowania systemów finansowo-księgowych w „przejmowanych” spółkach tak aby gwarantowały rzetelność prowadzonej przez Grupę Sprawozdawczości.

Mając na uwadze powyższe Zarząd ZM DUDA podjął decyzję o dokonaniu począwszy od 01.01.2005 nowej segmentacji prowadzonej działalności na następujące segmenty:

Segmenty branżowe:

Segment produkcyjny:

- Zakłady Miesne „DUDA” S.A
- Polska Wołowina sp. z o.o
- Jasan Sp z o.o

Segment handlowo-usługowy

- Makton sp. z o.o
- Eurosmak Sp. z o.o
- NetBrokers Sp. z o.o
- Euro-Duda sp. z o.o

Segment rolny

- Agroprof sp. z o.o
- Agro Duda sp. z o.o
- Pleszewskie Zakłady Zbożowe S.A
- Rolpol Sp. z o.o
- Vizental Sp. z o.o
- Vrees Kop Sp. z o.o

Uzupełniającym podziałem będzie podział na segmenty geograficzne według następujących segmentów

- segment sprzedaży krajowej
- segment dostaw wewnątrzwspólnotowych
- segment eksportowy

#### Nota 1

Informacje o instrumentach finansowych w Spółce:

Lp.	Treść	Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu	Pożyczki udzielone i należności własne *	Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży
1.	Stanna początek okresu	5		0	500	
2.	ZWIĘKSZENIA	4 477	0	2 000	501	0
	- nabycie, założenie, zaciągnięcie				501	
	- wycena					
	- aktualizacja wartości	129				
	- przekwalifikowanie					
	- inne	4 348				
3.	ZMNIJSZENIA	5	0	0	0	0
	- zbycie, rozwiązanie, spłata					
	- wycena					
	- aktualizacja wartości					
	- przekwalifikowanie					
	- inne					
4.	Stanna koniec okresu	4 477	0	2 000	1 001	0

#### Ryzyko zmiany kursów walutowych

Ryzyko zmiany kursów walutowych jest istotne dla Spółki, bowiem osiąga ona przychody z tytułu kontraktów eksportowych w walutach obcych, zaś waluta podstawowa Spółki jest polski złoty.

Z tego powodu Spółka podchodzi w sposób aktywny do zarządzania ryzykiem walutowym. Do zabezpieczenia planowanych przychodów Spółki narażonych na ryzyko walutowe wykorzystywane są walutowe transakcje forward oraz strategie opcyjne. Spółka chce w ten sposób zabezpieczyć oczekiwaną przyszłą sprzedaż wyrażoną w walutach obcych. Zastosowanie instrumentów pochodnych wymaga wdrożenia w Spółce rachunkowości zabezpieczeń w celu zminimalizowania wpływu zmian wartości godziwej instrumentu na rachunek zysków i strat. Obecnie Spółka przygotowuje się do wyboru systemu wspierającego rachunkowość zabezpieczeń. W ramach tych prac zostaną określone instrumenty, które będą mogły zostać wykorzystane do zabezpieczenia oraz zdefiniowane pozycje zabezpieczane.

Zaciągnięte kredyty i zobowiązania z tytułu leasingu w walutach obcych nie są traktowane przez Spółkę jako transakcje zabezpieczające przed zmianami kursu walutowego.

Spółka wykorzystuje instrumenty pochodne jako narzędzia zarządzania ryzykiem zmiany kursów walutowych.

#### Ryzyko zmiany stóp procentowych

ZM DUDA S.A. jest narażona na ryzyko zmiany krótkoterminowych stóp procentowych stosowanych dla zadłużenia o zmiennym oprocentowaniu, także na zmiany długoterminowych stóp procentowych. W I półroczu 2004 roku Spółka nie zabezpieczała się przed ryzykiem stóp procentowych.

#### Ryzyko kredytowe

ZM DUDA S.A. jest narażona na ryzyko kredytowe związane z trzema głównymi obszarami:

- wiarygodność kredytowa klientów, z którymi zawierane są transakcje sprzedaży produktów,
- wiarygodność kredytowa instytucji finansowych (banków, brokerów), z którymi zawiera lub które pośredniczą w zawieraniu transakcji zabezpieczających,
- wiarygodność kredytowa podmiotów, w które ZM DUDA S.A. inwestuje.

Spółka z tytułu zawartych transakcji pochodnych obciążona jest ryzykiem kredytowym związanym z możliwością nie wywiązania się przez strony kontraktu ze swoich obowiązków wynikających z instrumentów finansowych. Ze względu na wysoką ocenę kredytową swoich kontrahentów oraz ich liczbę, nie występuje znaczna koncentracja ryzyka kredytowego.

#### Nota 2

Dane o pozycjach pozabilansowych, w szczególności zobowiązaniach warunkowych, w tym również udzielonych przez emitenta gwarancjach i poleceniach (także wekslowych), z wyodrębnieniem udzielonych na rzecz jednostek powiązanych.

Emitent nie udzielał żadnych gwarancji i poleceń (także wekslowych) w stosunku do jednostek niepowiązanych oraz nie udzielał żadnych gwarancji i istotnych poleceń (także wekslowych) w stosunku do jednostek powiązanych.

## Nota 3

Zobowiązania wobec budżetu państwa lub jednostek samorządu terytorialnego z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli.

Spółka nie posiada zobowiązań z tego tytułu.

## Nota 4

Przychody, koszty i wyniki działalności zaniechanej w okresie sprawozdawczym lub przewidzianej do zaniechania w następnym okresie.

W pierwszym półroczu Spółka nie zaniechała żadnego rodzaju działalności.

## Nota 5

Koszt wytworzenia inwestycji rozpoczętych, środków trwałych i rozwoju na własne potrzeby.

W okresie sprawozdawczym Spółka nie poniosła tego typu kosztów.

## Nota 6

Poniesione i planowane nakłady inwestycyjne.

Grupa poniosła w prezentowanym okresie nakłady na rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne i prawne w kwocie 34.034 tys. zł. Poniesione nakłady dotyczą głównie wydatków na maszyny, urządzenia, środki transportu.

Planowane nakłady w okresie najbliższych 30 miesięcy od dnia bilansowego wynoszą ok. 45.000tys. - 50.000tys.zł. w tym na nie finansowe aktywa trwałe ok. 25.000 tys.-30.000 tys. zł.

## Nota 7

Informacje o transakcjach spółki z podmiotami powiązanymi, dotyczących przeniesienia praw i zobowiązań.

a. wzajemne należności i zobowiązania - 21.878 tys. zł

b. koszty i przychody z wzajemnych transakcji - 7.464 tys. zł

## Nota 8

Informacje o wspólnych przedsięwzięciach, które nie podlegają konsolidacji.

Spółka nie realizowała wspólnych przedsięwzięci, które podlegały konsolidacji.

## Nota 9

Informacje o przeciętnym zatrudnieniu:

Lp.	Wyszczególnienie	Przeciętna liczba zatrudnionych	Przeciętna liczba zatrudnionych
	1	2	3
1.	Pracownicy ogółem:	456	420
a.	na stanowiskach nierobotniczych	87	70
b.	na stanowiskach robotniczych	369	350
2.	Uczniowie	-	-
3.	Osoby korzystające z urlopów <u>wychowawczych</u> lub bezpłatnych.	4	5
	<b>O g ó ł e m z a t r u d n i e n i</b>	<b>460</b>	<b>425</b>

## Nota 10

Informacje o wynagrodzeniach członków zarządu oraz organów nadzorczych:



Wynagrodzenie wypłacone Członkom Zarządu i Rady Nadzorczej w I półroczu 2004 roku:	
Zarząd	66 tys. zł
Rada Nadzorcza	24 tys. zł

**Nota 11**

Informacje o wartościach nie spłaconych zaliczek, kredytów, pożyczek, gwarancji, poręczeń lub innych umów zobowiązujących do świadczeń na rzecz emitenta, jednostek od niego zależnych i z nim stowarzyszonych, z podaniem warunków oprocentowania i spłaty tych kwot, udzielonych, przez emitenta w przedsiębiorstwie emitenta oraz oddzielnie w przedsiębiorstwach jednostek od niego zależnych i z nim stowarzyszonych (dla każdej grupy osobno), osobom zarządzającym i nadzorującym, oddzielnie dla osób zarządzających i nadzorujących oraz oddzielnie ich współmałżonkom, krewnym i powinowatym do drugiego stopnia, przysposobionym lub przysposabiającym oraz innym osobom, z którymi są one powiązane osobiscie, z podaniem warunków oprocentowania i spłaty tych kwot.

Na dzień 30 czerwca 2004 członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej nie byli zadłużeni wobec Grupy.

**Nota 12**

Informacje o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres.

W sprawozdaniu za okres bieżący nie wystąpiły skutki znaczących zdarzeń, które dotyczyłyby lat ubiegłych

**Nota 13**

Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nie uwzględnionych w sprawozdaniu finansowym.

Po dniu bilansowym nie wystąpiły znaczące zdarzenia, które miałyby wpływ na prezentowane wyniki w I półroczu 2004 roku, nie ujęte w bieżącym sprawozdaniu.

**Nota 14**

Informacje o relacjach między prawnym poprzednikiem a emitentem oraz o sposobie i zakresie przejęcia aktywów i pasywów.

Spółka powstała 14 grudnia 1999 roku jako DUDA Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, a następnie została przekształcona w spółkę akcyjną, zgodnie z przepisami Kodeksu Spółek Handlowych, na podstawie Uchwały Walnego Zgromadzenia Wspólników z dnia 12 grudnia 2001r.

Spółka została zarejestrowana dnia 21 lutego 2002 roku jako Spółka Akcyjna DUDA S.A. Bilans zamknięcia Spółki z o.o. został przyjęty jako bilans otwarcia Spółki akcyjnej.

**Nota 15**

Sprawozdania finansowe skorygowane o wskaźnik inflacji.

Nie wystąpiła konieczność przeliczenia sprawozdań finansowych o wskaźnik inflacji, ponieważ skumulowana średnioroczna stopa inflacji z okresu ostatnich 3 lat działalności spółki nie przekroczyła 100%.

**Nota 16**

Zestawienie oraz wyjaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i porównywalnych danych finansowych, a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.

Pomędzy ujawnionymi w prezentowanym sprawozdaniu finansowym danymi za I półrocze 2004 oraz I półrocze 2003, a uprzednio sporządzonymi sprawozdaniami finansowymi, nie wystąpiły różnice mające istotny wpływ na wynik Spółki.

**Nota 17**

Zmiany stosowanych zasad (polityki) rachunkowości i sposobu sporządzania sprawozdania finansowego, dokonanych w stosunku do poprzedniego roku obrotowego (lat obrotowych), ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik finansowy i rentowność emitenta.

Nie wystąpiły istotne zmiany w stosunku do sprawozdania finansowego za I półrocze 2003r, które miałyby istotny

wpływ na wynik finansowy spółki oraz jej sytuacji majątkowej.

#### Nota 18

Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik finansowy i rentowność emitenta.

Spółka w prezentowanym sprawozdaniu finansowym nie dokonała korekty błędów podstawowych, ponieważ nie wystąpiły istotne przyczyny uzasadniające tego tytuły korekty.

#### Nota 19

W przypadku występowania niepewności co do możliwości kontynuowania działalności, opis tych niepewności oraz stwierdzenie, że taka niepewność występuje oraz wskazanie, czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane; informacja powinna zawierać również opis podejmowanych, bądź planowanych przez jednostkę działań mających na celu eliminację niepewności.

Sprawozdanie zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez spółkę. Zdaniem Zarządu spółki i biegłego rewidenta nie występuje niepewność, co do możliwości kontynuowania działalności przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości.

#### Nota 20

W przypadku sprawozdania finansowego sporządzonego za okres, w ciągu którego nastąpiło połączenie, wskazanie, że jest to sprawozdanie finansowe sporządzone po połączeniu spółek, oraz wskazanie dnia połączenia i zastosowanej metody rozliczenia połączenia (nabycia, łączenia udziałów).

W okresie objętym sprawozdaniem nie nastąpiło połączenie Spółek.

#### Nota 21

W przypadku niestosowania w sprawozdaniu finansowym do wyceny udziałów i akcji w jednostkach podporządkowanych metody praw własności - należy przedstawić skutki, jakie spowodowałoby jej zastosowanie, oraz wpływ na wynik finansowy

Nie dotyczy - Spółka nie posiada jednostek podporządkowanych.

#### Nota 22

Jeżeli emitent nie sporządza skonsolidowanego sprawozdania finansowego, wyłączając na podstawie odrębnych przepisów wszystkie jednostki z obowiązku objęcia konsolidacją, w dodatkowej notce objaśniającej do sprawozdania finansowego należy przedstawić podstawę prawną wraz z danymi uzasadniającymi odstępnie od konsolidacji oraz inne informacje wymagane na podstawie odrębnych przepisów.

Spółka sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmujące wszystkie jednostki w których posiada udziały.

#### PODPISY:

Podpisy wszystkich Członków Zarządu:

1. Bogna Duda-Jankowiak                      prezes zarządu                      .....

2. Roman Miler                                      członek zarządu                      .....

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych:

1. Jerzy Jaskowiak                                      główny księgowy                      .....

W niniejszym raporcie nie wypełniono następujących not:

2C, 2D, 4C, 5B, 5J, 5K, 5M, 8B, 10F, 10G, 14A, 14B, 17, 18, 20C, 20D, 21B, 21D, 22E, 23D, 24A, 26A, 26B, 32A, 34, 35, 36, 37C, 37D, 38

## PODPISY

Podpisy wszystkich Członków Zarządu			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2004-12-02	Bogna Duda-Jankowiak	prezes zarządu	
2004-12-02	Roman Miler	członek zarządu	

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2004-12-02	Jerzy Jaskowiak	główny księgowy	

## SPRAWOZDANIE ZARZĄDU (SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA)

### SPRAWOZDANIE

Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Zakładów Miesnych DUDA S.A.

za okres od 1 stycznia 2004 r. do 30 czerwca 2004 r.

Nr KRS 0000094093, REGON 411141076

Na dzień 30 czerwca 2004 r. w skład Grupy Kapitałowej wchodziły:

Jednostka dominująca: Zakłady Miesne DUDA S.A.

Jednostki zależne Grupy Kapitałowej : ZM DUDA S.A

- Agro-Duda Sp. z o.o.
  - PPHU AGROPROF Sp. z o.o.
  - PRPH ROLPOL Sp. z o.o.
  - Pleszewskie Zakłady Zbożowe S.A.
    - Agro - Trans Sp. z o.o
- Euro-Duda Sp. z o.o.
- Jasan Nowy Sp. z o.o.
  - Jasan Sp. z o.o.
- NetBrokers Sp. z o.o.
- Polska Wolowina Sp. z o.o.
- Wizental Sp. z o.o.
  - VreesKop sp. z o.o.

### PODSTAWOWE DANE SPÓŁEK GRUPY KAPITAŁOWEJ:

Jednostka dominująca:

Zakłady Miesne DUDA S.A.

Siedziba:

Ul. Nowogrodzka 62B 02-002 Warszawa

Numer Statystyczny REGON:

411141076

Numer Identyfikacji Podatkowej

699-17-81-489.

Forma Prawna:

Spółka Akcyjna w powstała 21 lutego 2002 r. w wyniku przekształcenia spółki z ograniczoną odpowiedzialnością, działającej w okresie od 15 grudnia 1999 r. do 20 lutego 2002 r. Zakłady Miesne „DUDA” S.A. Zostały wpisane do KRS pod

nr 0000094093.

Organa Zarządzające:

Zarząd ZM DUDA S.A.:

Bogna Duda - Jankowiak - Prezes Zarządu

Roman Miler - Członek Zarządu.

Rada Nadzorcza:

Jerzy Rey - Przewodniczący Rady Nadzorczej

Grzegorz Leszczynski - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej

Mirosław Weclas - Członek Rady Nadzorczej.

Marek Dybalski - Członek Rady Nadzorczej

Jarosław Tomczyk - Członek Rady Nadzorczej.

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.

Czesław Gawłowski - Członek Rady Nadzorczej:

Rafał Abratanski - Członek Rady Nadzorczej.

Jednostki zależne:

NetBrokers sp. z o. o..

Siedziba : Os. Teatralne 9a

31-946 Kraków

Numer Statystyczny REGON:

357140291

Numer Identyfikacji Podatkowej

679-26-07-441

Forma Prawna:

Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością powstała 18.01.2000 r. Wpisana dnia 05.10.2001 r. do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa Śródmieście Wydział XI Gospodarczy KRS pod nr 0000050189

Struktura własnościowa:

Zakłady Miesne Duda S.A. jako jednostka dominująca posiadają 441 udziałów co daje 58,8 % w kapitale zakładowym i głosów na zgromadzeniu wspólników.

Organa Zarządzające :

Zarząd:

Adam Wierzbowski - Prezes Zarządu

Rada Nadzorcza

Paweł Prokop - przewodniczący RN

Maciej Duda - członek RN

Monika Wandzel - członek RN

Rafał Abratanski - członek RN

Piotr Derlatka - członek RN

Jasan Nowy sp. z o.o.

Siedziba : Ul. Nowogrodzka 62B

02-002 Warszawa

Numer Statystyczny REGON:

015497233

Numer Identyfikacji Podatkowej:

526-27-04-153

Forma Prawna:

04 lipca 2003 r. Spółka Jasan Nowy Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie została wpisana do Krajowego Rejestru Sadowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sadowego pod numerem KRS 0000166438.

Struktura własnościowa:

Zakłady Miesne Duda S.A. jako jednostka dominująca posiadają 3.000 udziałów co daje 51,72 % w kapitale zakładowym i głosów na zgromadzeniu wspólników.

Organa Zarządzające :

Zarząd:

Jerzy Poplawski - Prezes Zarządu

Rada Nadzorcza

Maciej Duda - Przewodniczący Rady

Juliusz Boguta - Członek Rady Nadzorczej

Roman Miler - Członek Rady Nadzorczej

Jasan sp. z o.o.

Siedziba : ul. Szajnochy 28

38-200 Jasło

Numer Statystyczny REGON:

004015292

Numer Identyfikacji Podatkowej:

685-000-53-52

Forma Prawna:

Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością wpisana do Krajowego Rejestru Sadowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy - Sąd Gospodarczy w Rzeszowie pod nr KRS 0000097989

Struktura własnościowa:

Jasan Nowy sp. z o.o., jako spółka zależna ZM DUDA S.A., posiada 745 udziałów co daje 100 % w kapitale zakładowym i głosów na zgromadzeniu wspólników Jasan Sp. z o.o..

Organa Zarządzające :

Zarząd:

Wiesław Słowik- Prezes Zarządu

PRU Wizental sp. z o.o.

Siedziba :

ul. Zamkowa 1 56-210 Wasosz

Numer Statystyczny REGON: 410206206

Numer Identyfikacji Podatkowej:

699-00-15-474

Forma Prawna:

Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością wpisana do Krajowego Rejestru Sadowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia - Fabrycznej we Wrocławiu, IX Wydział Gospodarczy Krajowego

Rejestru Sadowego pod nr KRS 0000111010.

Struktura własnościowa:

Zakłady Miesne Duda S.A. jako jednostka dominująca posiadają 10.000,- udziałów co daje 100 % w kapitale zakładowym i głosów na zgromadzeniu wspólników.

Organa Zarządzające:

Zarząd:

Dariusz Jankowiak - Prezes Zarządu

Rada Nadzorcza

Maciej Duda - przewodniczący Rady

Roman Miler - Członek Rady Nadzorczej

Marcin Duda- Członek Rady Nadzorczej

Vrees Kop sp. z o.o..

Siedziba : Belcz Wielki 42

56-215 Niechlów

Numer Statystyczny REGON:

310207830

Numer Identyfikacji Podatkowej:

667-10-03-514

Forma Prawna:

Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością wpisana do Krajowego Rejestru Sadowego prowadzonego przez Sad Rejonowy dla Wrocławia - Fabrycznej we Wrocławiu, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sadowego pod nr KRS 0000062981.

Struktura własnościowa:

PRU Wizental jako spółka zależna ZM DUDA S.A. posiada 5.000,- udziałów co daje 100 % w kapitale zakładowym i głosów na zgromadzeniu wspólników Vrees Kop sp. z o.o..

Organa Zarządzające :

Zarząd:

Dariusz Jankowiak - Prezes Zarządu

Agro Duda sp. z o.o..

Siedziba : Grabkowo 73

63-930 Jutrosin

Numer Statystyczny REGON:

411520891

Numer Identyfikacji Podatkowej:

699-18-48-816

Forma Prawna:

Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością wpisana do Krajowego Rejestru Sadowego prowadzonego przez Sad Rejonowy w Poznaniu, XXII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sadowego pod nr KRS 0000157376

Struktura własnościowa

Zakłady Miesne Duda S.A. jako jednostka dominująca posiadają 5.000 udziałów co daje 100 % w kapitale zakładowym i głosów na zgromadzeniu wspólników.

Organa Zarządzające :

Zarząd:

Maciej Duda - Prezes Zarządu

EURO-DUDA Sp. z o.o.

Siedziba : ul. Nowogrodzka 62B

02-002 Warszawa

Numer Statystyczny REGON:

015577200

Numer Identyfikacji Podatkowej:

Forma Prawna:

Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000174484.

Struktura własnościowa

Zakłady Miesne Duda S.A. jako jednostka dominująca posiadają 50 udziałów co daje 100 % w kapitale zakładowym i głosów na zgromadzeniu wspólników

Organa Zarządzające :

Zarząd:

Beata Ratajczak - Prezes Zarządu

Jarosław Pradzyński - Wiceprezes Zarządu

POLSKA WOŁOWINA sp. z o.o.

Siedziba : Huta ul. Radomska 59 A

64-708 Huta

Numer Statystyczny REGON:

572127602

Numer Identyfikacji Podatkowej:

763-196-53-54

Forma Prawna:

Spółka w organizacji , zawiązana na podstawie aktu notarialnego z dnia 18.03.2004 roku . stosowne dokumenty do rejestracji złożone zostały do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Poznaniu w XIX Wydziale Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego .

Struktura własnościowa:

Zakłady Miesne Duda S.A. jako jednostka dominująca posiadają 3.060 udziałów co daje 51 % w kapitale zakładowym i głosów na zgromadzeniu wspólników.

Organa Zarządzające :

Zarząd:

Andrzej Kuchta - Prezes Zarządu

Alicja Rogalska - Członek Zarządu

Rada Nadzorcza

Maciej Duda - Przewodniczący Rady

Roman Miler - Członek Rady Nadzorczej

Rafał Oleszak - Członek Rady Nadzorczej

PLESZEWSKIE ZAKŁADY ZBOZOWE S.A

Siedziba : Pleszew ul. Wyspińskiego 8 63-300 Pleszew

Numer Statystyczny REGON:

2504688761

Numer Identyfikacji Podatkowej:

617-025-03-19

Forma Prawna:

Spółka Akcyjna wpisana do KRS w dniu 03.11.2003 pod nr 0000144753.

Struktura własnościowa:

Zakłady Miesne DUDA S.A posiadają 20,3% akcji Pleszewskich Zakładów Zbozowych S.A co i głosów na zgromadzeniu akcjonariuszy .

AGRO DUDA SP. z o.o. jako spółka zależna ZM DUDA S.A. od dnia 43,6 % akcji Pleszewskich Zakładów Zbozowych S.A co i głosów na zgromadzeniu akcjonariuszy .

Organa Zarządzające :

Zarząd:

Tomasz Klak - Prezes Zarządu

Rada Nadzorcza

Maciej Duda - Przewodniczący Rady

Roman Miler - Członek Rady Nadzorczej

Rafał Oleszak - Członek Rady Nadzorczej

„AGRO-TRANS” Sp. z o.o.

Siedziba : Pleszew ul. Wyspińskiego 8 63-300 Pleszew

Numer Statystyczny REGON:

250823512

Numer Identyfikacji Podatkowej:

968-06-51-527

Forma Prawna:

Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Kaliszu V Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000178029.

Struktura własnościowa:

Pleszewskie Zakłady Zbozowe S.A jako spółka zależna od AGRO DUDA Sp. z o.o. posiadają 100% udziałów w kapitale zakładowym AGRO-TRANS Sp. z o.o.

głosów na zgromadzeniu akcjonariuszy .

Organa Zarządzające :

Zarząd:

Kozłowski Ryszard - Prezes Zarządu

PPHU AGROPROF Sp. z o.o

Siedziba : Przeczków 55 46-166 Ligota Książeca

Numer Statystyczny REGON:

530868544

Numer Identyfikacji Podatkowej:

752-000-03-69

Forma Prawna:

Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy



w Opolu VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sadowego pod numerem KRS 0000040153

Struktura własnościowa:

AGRO DUDA SP. z o.o. jako spółka zależna ZM DUDA S.A. od dnia 09.03 2004 roku posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym AGROPROF Sp. z o.o.

Organa Zarządzające :

Zarząd:

Daniel Rowinski - Prezes Zarządu

Halina Szeligowska - Członek zarządu

Jerzy Majchrzak - Członek Zarządu

PRPH „ROLPOL” Sp. z o.o.

Siedziba : Makoszyce ul. Koscielna 13 49-315 Makoszyce

Numer Statystyczny REGON:

530940767

Numer Identyfikacji Podatkowej:

747-10-05-667

Forma Prawna:

Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością wpisana do Krajowego Rejestru Sadowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Opolu VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sadowego pod numerem KRS 0000152233

Struktura własnościowa:

AGRO DUDA SP. z o.o. jako spółka zależna ZM DUDA S.A. od dnia 09.03 2004 roku posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym ROLPOL Sp. z o.o.

Organa Zarządzające :

Zarząd:

Roman Adamski - Prezes Zarządu

#### 1. Istotne informacje o stanie majątkowym i sytuacji finansowej

W omawianym okresie sprawozdawczym Zakłady Miesne DUDA S.A kontynuowały proces budowy silnej Grupy Kapitałowej poprzez przejęcia nowych podmiotów.

Grupa przyjęła nazwę Polski Koncern Miesny DUDA

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 a w przyszłości mające zajmować się dostarczaniem pasz do ferm hodowlanych Grupy Kapitałowej

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 Miesnego .

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 fermy hodowlane produkujące w sumie 90 tys. prosiat rocznie.

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

Zysk netto dla Grupy za I półrocze 2004 roku wyniósł 13.236 tys. zł wobec zysku jednostkowego ZM DUDA S.A 7.220 tys. złotych.

Powyższe fakty potwierdzają dynamiczny rozwój całej Grupy Kapitałowej

W I półroczu 2004 roku Grupa Kapitałowa DUDA uzyskała bardzo dobre efekty finansowe prowadzonej działalności

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

Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej ZM DUDA S.A. w I półroczu 2004 roku wyniosły 262.480 tys. zł, co dla w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego dało dynamikę wzrostu 193,8%

Wypracowany przez Grupę zysk netto wyniósł 13.236 tys. zł. co w porównaniu z półroczem roku 2003 charakteryzuje się dynamiką wzrostu 285,9%

*Tabela nr 1 Porównanie podstawowych wyników grupy w za I półrocze 2004 z analogicznym okresem roku 2003r. (w tys. zł)*

	GRUPA KAPITAŁOWA			JEDNOSTKA DOMINUJĄCA		
	I półrocze 2003	I półrocze 2004	Dynamika półrocza 2004/2003	I półrocze 2003	I półrocze 2004	Dynamika półrocza 2004/2003
Przychody netto ze sprzedaży produktów towarów i materiałów	135 423	262 480	193,8%	126 592	200 767	158,6%
Zysk brutto na sprzedaży	12 858	20 440	159,0%	13 111	15 333	116,9%
Zysk ze sprzedaży	6 333	8 765	138,4%	6 735	6 682	99,2%
Zysk z działalności operacyjnej	8 741	14 298	163,6%	8 463	8 166	96,5%
Zysk na działalności gospodarczej	6 138	16 290	265,4%	5 870	8 437	143,7%
Zysk brutto	6 138	16 061	261,6%	5 870	8 437	143,7%
Zysk netto	4 630	13 236	285,9%	4 472	7 226	161,6%

Sytuację majątkową grupy przedstawia poniższe zestawienie wybranych danych z bilansu

Majątek (aktywa)

MAJĄTEK	30.06.2003	struktura %	30.06.2004	struktura %	Dynamika 2004/2003
I. Aktywa trwałe	66 240	64,1%	144 543	55,6%	218,2%
1. Wartości niematerialne i prawne,	161	0,2%	202	0,1%	125,5%
2. Wartość firm jednostek podporządkowanych	0	0,0%	19 765	7,6%	-
3. Rzeczowe aktywa trwałe	56 854	0,0%	109 897	42,3%	193,3%
4. Należności długoterminowe	0	0,0%	4 964	1,9%	-
5. Inwestycje długoterminowe	8 980	8,7%	9013	3,5%	100,4%
6. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	245	0,2%	702	0,3%	286,5%
II. Aktywa obrotowe	37 113	35,9%	115 244	44,4%	310,5%
1. Zapasy	4 101	4,0%	40 043	15,4%	976,4%
2. Należności krótkoterminowe	28 881	27,9%	53 170	20,5%	184,1%
3. Inwestycje krótkoterminowe	3 750	3,6%	21 353	8,2%	569,4%
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	381	0,4%	678	0,3%	178,0%
<b>Aktywa razem</b>	<b>103 353</b>	<b>100%</b>	<b>259 787</b>	<b>100%</b>	<b>251,3 %</b>

Podstawowe uwagi dotyczące stanu majątkowego Grupy:

- 1) Wartość majątku Grupy ogółem w stosunku do roku poprzedniego wzrosła o 151%.
- 2) W majątku Grupy 55,6% stanowią aktywa trwałe a 44,4% przypada na aktywa obrotowe. Podstawowa pozycja aktywów obrotowych stanowią należności krótkoterminowe -53.170 tys zł ( w roku 2003 - 28 881) Poziom należności w porównaniu z rokiem 2003 wzrósł co jest efektem rozwoju grupy kapitałowej (dołączenie kilku podmiotów) jak również wynikiem dynamicznego wzrostu przychodów jednostki dominującej.

Zróżnicowanie finansowania (pasywa)

PASYWA	30.06.2003	Struktura %	30.06.2004	struktura %	Dynamika 2003/2002
I. Kapitał własny	57 028	55,2%	118 880	45,8%	208,5%
II. Kapitały mniejszości	327	0,3%	11 709	4,0%	3957,8%
III. Ujemna wartość firmy jednostek podporządkowanych	0	0,0%	1 258	1,0%	-
IV. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	45 998	44,5%	127 940	49,2%	278,1%
1. Rezerwy na zobowiązania	22	0,0%	920	0,4%	4181,8%
2. Zobowiązania długoterminowe	15 202	14,7%	44 962	17,3%	295,7%
3. Zobowiązania krótkoterminowe	30 774	29,8%	76 692	29,5%	249,2%
3.1. Wobec jednostek powiązanych	0	0,0%	0	0,0%	-
3.2. Wobec pozostałych jednostek	30 042	29,1%	74 925	28,8%	249,4%
3.3. Fundusze specjalne	732	0,7%	1 767	0,7%	241,4%
4. Rozliczenia międzyokresowe	0	0,0%	5 366	2,1%	-
<b>Pasywa razem</b>	<b>103 353</b>	<b>100,0%</b>	<b>259 787</b>	<b>100,0%</b>	<b>251,4%</b>

Analiza pasywów bilansu skonsolidowanego spółki prowadzi do następujących wniosków.

- 1) Majątek Grupy w 45,8% jest finansowany kapitałem własnym ( w roku 2003 - 55,2%). W badanym okresie poziom kapitałów własnych wzrósł o ponad 108% w wyniku emisji akcji jak i w wyniku przeznaczenia całości wypracowanego zysku za rok 2003 na poczet kapitału zapasowego
- 2) Zobowiązania długoterminowe stanowią 17% ( w roku 2003 -14,7%). Ich poziom wzrósł o 190 %.
- 3) Zobowiązania krótkoterminowe stanowią 29,5% ( w roku 2003 - 29,8 %). Ich poziom wzrósł o 149%.

Aktualna sytuacja finansowa Grupy należy ocenić jako bardzo dobrą. Dynamicznemu wzrostowi sprzedaży towarzyszy bardziej racjonalne zarządzanie kosztami oraz wzrost efektywności gospodarowania.

## Sprzedaz

Grupa Kapitałowa ZM DUDA zrealizowała w I półroczu 2004 sprzedaz w wysokosci 262.480 tys zł.

Przewazajacy udzial procentowy przypadl na spółke dominujaca której przychody na poziomie 200.767 tys złotych stanowiły 76,4 % przychodów grupy w calym okresie sprawozdawczym.

W strukturze przychodów Grupy dominujaca pozycje stanowią przychody ze sprzedazy produktów, które po uwzględnieniu wzajemnych obrotów wewnątrz Grupy wyniosły 230.228 tys zł co stanowi 87,7% ogółu przychodów

Na wielkosc przychodów grupy kapitalowej wchodzacych w sklad sprawozdania skonsolidowanego wpływ ma wysokosc udziałów w kapitalach spółek zaleznych oraz okres od którego rozpoczęto konsolidacje przychodów danej spółki zaleznej. Ponadto w skonsolidowanym raporcie rocznym zostały wylaczone obroty zrealizowane wewnątrz Grupy

Bardzo dobre wyniki Grupy sa konsekwencja realizacji wcześniejszych zalozen dotyczacych miedzy innymi sukcesywnego zwiekszania sprzedazy w segmencie sieci handlowych oraz wzrostu koniunktury w zakresie eksportu

Narastajaco od poczatku roku przychody eksportowe grupy wyniosły 67.577 tys zł c o stanowi 26,08% ogółem przychodów uzyskanych w I półroczu 2004 roku .

W segmencie eksportu obok ZM DUDA S.A podmiotem uzyskujacymi znaczne wpływy z eksportu sa JASAN Sp. z o.o. oraz NetBrokers sp. z.o.o. , EURO DUDA oraz Polska

Wzrost sprzedazy dla klientów sieciowych jak i dla klientów zagranicznych najlepiej obrazuje analiza sprzedazy spółki dominujacej

*Dynamika sprzedazy Spółki dominujacej w poszczególnych segmentach sprzedazy*

	OGÓŁEM SPRZEDAZ	Sprzedaz krajowa z wylaczeniem sieci	udzial % w sprzedazy	Sprzedaz eksportowa	udzial % w sprzedazy	Sieci handlowe	udzial % w sprzedazy
2003	126 592	97 502	77,0%	16 286	12,9%	12 804	10,1%
2004	200 767	147 176	73,3%	30 500	15,2%	23 091	11,5%
Dynamika	158,59%	150,95%		187,28%		180,34%	

Zwiekszone zapotrzebowanie na wyroby ZM DUDA zarówno na rynku krajowym jak i rynkach zagranicznych spowodowały dynamiczny wzrost ilosci ubitych sztuk zywca wieprzowego. W pierwszym półroczu 2004 spółka dominujaca dokonala uboju ponad 370 tys. sztuk trzody chlewnej , wobec 277 tys. . w analogicznym okresie roku poprzedniego . Wynik ten daje dynamike wzrostu 133% i w znacznym stopniu przeklada sie na wzrost rentownosci z uwagi na fakt iz spółka uzyskuje staly poziom marzy na 1 ubitej sztuce zywca

Tabela : porównanie ilosci ubitych sztuk trzody chlewnej

	<i>I półrocze 2003</i>	<i>I półrocze 2004</i>	
<i>Miesiąc</i>	<i>Sztuki</i>	<i>Sztuki</i>	<i>Dynamika 2004/2003</i>
Styczeń	41 745	72 326	173,26%
Luty	37 228	69 021	185,40%
Mazec	54 779	64 035	116,90%
Kwiecień	49 611	53 661	108,16%
Maj	48 656	61 211	125,80%
Czerwiec	44 986	50 486	112,23%
<i>Półrocze razem</i>	<i>277 005</i>	<i>370 740</i>	<i>133,84%</i>

Analiza pasywów bilansu skonsolidowanego spółki prowadzi do następujących wniosków.

- 1) Majątek Grupy w 52,5 % jest finansowany kapitałem własnym ( w roku 2002 - 47,5%). Udział kapitału własnego w finansowaniu majątku wzrósł w głównej mierze za sprawą emisji akcji . Kapitały własne grupy wzrosły o 90,5%.
- 2) Zobowiązania długoterminowe stanowią 20,4% ( w roku 2002 14,3%). Ich poziom wzrósł o 145%.
- 3) Zobowiązania krótkoterminowe stanowią 23,4% ( w roku 2002 - 37,6%). Ich poziom wzrósł o 7%.

Aktualna sytuacje finansowa Grupy należy ocenic jako bardzo dobra. Dynamicznemu wzrostowi sprzedaży towarzyszy bardziej racjonalne zarządzanie kosztami oraz wzrost efektywności gospodarowania.

## 2. Podstawowe produkty, towary i usługi

W półroczu 2003 w strukturze przychodów grupy dominowały przychody z podstawowej działalności spółki dominującej która obejmuje skup, ubój i rozbiór mięsa - wieprzowego i wołowego.

W ofercie asortymentowej znajdowały się, oprócz półtuszy wieprzowych i ćwierci wołowych, elementy wieprzowe i wołowe, mięso kulinarne, podroby i tłuszcze. Sferę produkcyjno-handlową Spółki uzupełnia działalność usługowa w zakresie zamrażania, składowania i transportu produktów spożywczych wymagających specjalistycznego sprzętu chłodniczego.

## 3. Informacje nt. rynków zbytu

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. W przeciągu ostatnich kilku lat (1992-2002) spadał procentowy udział obrotów realizowanych z tą grupą odbiorców na rzecz m.in. sieci handlowych i eksportu. Sprzedaż dla tej grupy odbiorców w I półroczu 2004 wzrosła co jest spowodowane faktem, iż wiele zakładów przetwórczych chcąc dostosować się do norm unijnych zrezygnowało z dostosowywania „części ubojowej” na rzecz dostosowania „przetwórstwa”, co zmusiło je do zrezygnowania z prowadzenia uboju we własnym zakresie.

Proces ten był obserwowany szczególnie już wcześniej - w drugiej połowie 2003 roku.

Grupa II - zakłady rozbioru mięsa. Klienci zakupujący półtusze wieprzowe i ćwierci wołowe nie prowadzący własnego skupu i uboju żywca. Grupa ta stanowi około 18 % ogólnych przychodów Spółki ze sprzedaży krajowej i jej udział utrzymuje się na dotychczasowym

poziomie

Grupa III - sieci super i hipermarketów. W roku 2004 sprzedaż dla tej grupy wzrosła o około 80%, Wzrost sprzedaży do klientów typu sieci jest konsekwencją wcześniejszych założeń Spółki, dotyczących osiągnięcia wyższego poziomu sprzedaży do tej grupy odbiorców. We współpracy z sieciami założyliśmy wprowadzenie szerszej gamy asortymentów, zwiększyliśmy ilość półek przeznaczonych do rozbiórki na elementy, szybkość reagowania na zamówienia i pozyskiwanie większej liczby zamówień. Staraliśmy się poznać ich potrzeby asortymentowo-jakościowe, poprzez liczne rozmowy i kontakty bezpośrednie, prezentacje asortymentów będących przedmiotem dostaw bezpośrednio w Zakładzie ZM DUDA S.A.

Grupa IV - małe sklepy detaliczne. Procentowy udział obrotów tej grupy w ogólnych przychodach ze sprzedaży krajowej oscyluje wokół 1%. Obroty tej grupy nie wpływają na ogólne wyniki Spółki, jednakże mają znaczenie marketingowe i lokalne dla Emitenta.

W związku z planowanym rozwojem sprzedaży we własnych firmowych sklepach udział tej grupy znacznie wzrośnie w następnych latach.

Grupa V - usługobiorcy. Jest to najmłodsza z wyróżnionych grup odbiorców, która w roku 2003 przyniosła Spółce ponad 2,6% przychodów ze sprzedaży krajowej. Podstawowe źródło przychodów w tej grupie stanowiły usługi zamrażania i przechowywania towarów.

Grupa VI - pozostali. Do tej grupy zaliczyć można małą gastronomię, stolówki, hotele, itp. Udział tej grupy odbiorców w strukturze sprzedaży krajowej jest niewielki i nadal ulega zmniejszeniu. Najczęściej są to niewielkie zakłady, które zaopatrują się u lokalnych producentów, nie występuje tu raczej konkurencja na poziomie krajowym. Istnieją pewne wyjątki, jak np. dostawcy mięsa do sieci restauracji Mc Donald's. (JASAN). Kontrakt zawarty z dużymi odbiorcami gwarantuje stały zbyt danej partii produkcyjnej, zwiększając w ten sposób bezpieczeństwo prowadzonej działalności. Odbiorców z tej grupy cechują: stałe dostawy określonego asortymentu towarowego, najbardziej opłacalną część tego segmentu stanowią duże sieci gastronomiczne, hotele, mające znaczny udział w całkowitej wielkości sprzedaży. W przypadku znaczących odbiorców z tej grupy można mówić o dużej sile przetargowej kontrahenta odnośnie ustalanej ceny produktów.

#### Zagraniczne rynki zbytu

W pierwszym półroczu 2004 spółki wchodzące w skład Grupy prowadziły sprzedaż eksportową głównie do takich krajów, jak: Rosja, Ukraina, Rumunia, Łotwa, Litwa, Estonia, Bułgaria, Holandia, Anglia i Hiszpania, Włochy oraz Japonia.

Podstawowym towarem eksportowym były półtusze wieprzowe oraz mięso konskie, a uzupełniające źródło przychodów stanowiły tłuszcze, mięsa drobne i elementy wieprzowe.

Uzyskanie przez spółkę dominującą na początku 2003 roku uprawnień do produkcji i eksportu na rynki krajów UE pozwoliło na rozszerzenie rynków zbytu o dotychczas niedostępne wspólnoty europejskie, a także kraje, które wymagają podobnych uprawnień, a inwestycja kapitałowa w spółce JASAN NOWY pozwoliła o rozszerzenie oferty eksportowej o takie kraje jak Japonia i Włochy.

#### 4. Informacje o znaczących umowach dla Grupy, w tym dotyczących 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 w 3.037.918,00 zł, z przeznaczeniem na poprawę jakości, wprowadzenie nowych technologii oraz redukcję kosztów poprzez zakup nowych maszyn i urządzeń, jak również ograniczenie negatywnego

oddziaływania na środowisko.

- 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.

Znaczące umowy handlowe:

Znaczące umowy ubezpieczenia:

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

Znaczące umowy 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 stałe 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 stałe 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

5. Informacja o zmianach w powiązaniach organizacyjnych

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

- 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 Zbożowych 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 posiadać 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.

Przedmiotowa inwestycja została sfinansowana ze środków własnych i jest inwestycją długoterminową związaną z budową grupy kapitałowej.

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 jej części w postaci nowo wybudowanej ubojni wołowej.

Zakłady Mięsne DUDA S.A. objęły 3.060 (trzy tysiące sześćdziesiąt) 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, objęli 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 Mięsne 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.

Zakup udziałów w powyższej spółce Zarząd ZM DUDA S.A. traktuje jako inwestycję długoterminową, związaną z rozbudową Grupy Kapitałowej. Przedmiotowa inwestycja wpłynie na poszerzenie asortymentu produktów oferowanych przez Grupę o kolejny segment mięsa czerwonego.

3) W dniu 19 kwietnia 2004 r. podmiot zależny w 100% od Emitenta - spółka AGRO-DUDA Sp. z o.o. z siedzibą w Grabkowie, nabył 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., o w dniu 25 maja 2004 r. 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 inwestycję długoterminową, gwarantującą sukcesywną rozbudowę zaplecza surowcowego dla Grupy Kapitałowej Emitenta.

W I półroczu 2004 Emitent nie dokonał żadnych inwestycji kapitałowych zagranicznych.



## 6 Informacje o transakcjach

W I półroczu 2004 roku emitent nie zawarł z podmiotami powiazanymi transakcji o wartosci przekraczającej 500 tys. EURO.

## 7. Informacje o zaciagnietych kredytach, umowach pozyczek

W omawianym okresie Emitent zawarł następujące umowy znaczące:

- 1) W dniu 28 maja 2004 r. Z Bankiem Zachodnim WBK S.A z siedziba we Wrocławiu Generalna Umowe Kredytowa . Na mocy przedmiotowej umowy, Bank Zachodni WBK S.A. zobowiązał się do udzielenia ZM DUDA S.A. limitu kredytowego do łącznej kwoty 23.000.000,00 PLN słownie: (dwadzieścia trzy miliony złotych), w ramach którego Emitentowi przysługuje prawo zadłużania się z tytułu udzielonych:
  - kredytów obrotowych,
  - kredytów inwestycyjnych,
  - gwarancji bankowych,
  - transakcji na instrumentach pochodnych oraz terminowych transakcji walutowych;przeznaczonych na cele działalności gospodarczej.  
Szczegółowe warunki udzielania ww. kredytów i innych produktów bankowych będą każdorazowo określać szczegółowe umowy, zawierane na podstawie i w wykonaniu powołanej wyżej Generalnej Umowy Kredytowej..

Ponadto, w oparciu o aneksy kredytowe dokonywano przedłużenia wcześniej podpisanych umów kredytowych z Bankami.

## 8. Informacje o udzieleniu przez emitenta poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta

W I półroczu 2004 Zakłady Miesne DUDA S.A. nie udzieliły poręczeń, gwarancji i pożyczek stanowiących równowartość stanowiących 10% kapitałów własnych.

## 9. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

W 2004 roku zarządzanie finansami odbywało się w sposób racjonalny i efektywny

Poszczególne podmioty wchodzące w skład Grupy terminowo wywiązywały 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 Spółki dominującej z dostawcami surowca (rolnikami) wobec których płatności za dostarczony surowiec zawsze były regulowane terminowo.

## 10. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Planowane przez Grupę zamierzenia inwestycyjne na rok 2004 dotyczą głównie spółki dominującej.

W ocenie Zarządu Spółka posiada niezbędne środki oraz zdolność kredytową do realizacji wszystkich zamierzeń inwestycyjnych.

W roku 2004 Spółka realizuje inwestycje objęte programem SAPARD na łączną wartość 9.353,8 tys. zł.

W I połowie 2004 roku Spółka podpisała z Agencją Restrukturyzacji i Modernizacji Rolnictwa dwie umowy dotyczące bezzwrotnego dofinansowania inwestycji ze środków programu SAPARD. Zakładom Miesnym DUDA S.A. przyznano łącznie fundusze w wysokości 4.054,4 tys. zł..

Łączna kwota dotacji stanowi 47% wartości inwestycji.

W celu zabezpieczenia środków finansowych na realizację w/w inwestycji Spółka podpisała umowę o kredyt inwestycyjny w kwocie 7.200.000,- zł. Kwota przyznanego kredytu stanowi 77% planowanych nakładów inwestycyjnych.

Środki, które otrzymują Zakłady Miesne DUDA S.A. mają zostać przeznaczone na poprawę jakości, wprowadzenie nowych technologii, redukcję kosztów poprzez zakup nowych maszyn i urządzeń oraz ograniczenie negatywnego oddziaływania na środowisko.

W roku 2005 Spółka dominująca jak i spółki zależne planują przeprowadzenie inwestycji objętych dotacjami w ramach funduszy strukturalnych. Aktualnie trwają przygotowania w zakresie planów i koncepcji inwestycyjnych.

#### 11. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe Grupy w okresie sprawozdawczym

W I półroczu 2004 roku nie wystąpiły żadne czynniki i zdarzenia o nietypowym charakterze, które miałyby znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe za wyjątkiem napiętej sytuacji na rynku żywca, którego niedobór spowodował znaczny wzrost cen surowca. Wiele podmiotów zajmujących się skupem i ubojem żywca miało problemy z nabyciem odpowiedniej ilości trzody chlewnej, a zakłady przetwórcze miały problemy z dostosowaniem cen wyrobów do zwiększonych cen surowca.

Zakłady Miesne DUDA S.A. jako krajowy lider w segmencie uboju i rozbioru mięsa wykorzystała zaistniałą sytuację, zwiększając marżę na każdej ubitej sztuce.

#### 12. Zewnętrzne i wewnętrzne czynniki istotne dla działalności Grupy i jej rozwoju przedsiębiorstwa

Kluczowym elementem przewagi konkurencyjnej Grupy jest wysoka jakość produkcji. Wdrożenie międzynarodowych norm jakości umożliwiło Spółce otrzymanie uprawnień eksportowych do krajów UE i tym samym wejście do nowego segmentu rynku, którymi są klienci zainteresowani bezpośrednim eksportem oraz przedsiębiorstwa eksportujące produkty do Unii Europejskiej, wymagające od swoich dostawców certyfikatów unijnych.

Efekt certyfikacji jest również stałe poszerzanie się rynku odbiorców produktów wraz ze zwiększaniem się ilości przetwórców posiadających uprawnienia unijne, którzy zgodnie z założeniami "łańcucha unijnego", wymagają od swoich kontrahentów świadectw jakości HACCP oraz świadectw uprawniających do eksportu na rynki Unii Europejskiej.

Zwiększenie jakości pozwala na stały wzrost udziału eksportu w przychodach ze sprzedaży.

Ważnym czynnikiem dla rozwoju Spółki jest umiejętność wykorzystania dostępnych form wspierania rolnictwa - korzystanie z kredytów preferencyjnych oraz środków unijnych.

Aby niezależnie się od okresowych spadków ilości żywca na rynku Grupa kontynuuje budowę własnego zaplecza surowcowego, co umożliwi ZM DUDA S.A. rozszerzenie działalności w zakresie własnej produkcji żywca wieprzowego, a tym samym zapewnienie kontroli nad poziomem jakości i bezpieczeństwem surowca. W chwili obecnej Spółka, jako jedna z nielicznych na rynku, posiada ponad 75% poziom kontraktacji w skupie trzody chlewnej.

W ramach budowanej Grupy Kapitałowej Spółka planuje rozszerzenie swojej działalności do pełnego zakresu produkcyjnego - od hodowli prosiąt, aż po ubój i rozbiór oraz dystrybucję gotowych wyrobów.

Obecnie ZM DUDA S.A. posiada w strukturze Grupy jedenastce podmiotów, uzależnionych od Spółki bezpośrednio i przez podmiot zależny. Każda z zależności pozwala na rozstrzyganie przez ZM DUDA strategicznych decyzji w tych przedsiębiorstwach.

Do struktur Grupy należa:

- ZM DUDA S.A. (jako spółka dominująca) - ubój i rozbiór miesa;
  - Jasan Nowy Sp. z o.o. (51,72% kapitału) - dystrybucja;
    - Jasan Sp. z o.o. (100% kapitału) - ubój i rozbiór miesa;
  - Polska Wolowina Sp. z o.o. (51% kapitału) - ubój i rozbiór miesa;
  - Wizental Sp. z o.o. (100% kapitału) - produkcja materiału rozrodczego;
    - VreesKop sp. z o.o. (100% kapitału) - produkcja materiału rozrodczego;
  - Agro-Duda Sp. z o.o. (100% kapitału) - chów i hodowla;
    - PPHU AGROPROF Sp. z o.o. (100% kapitału) - chów i hodowla;
    - PRPH ROLPOL Sp. z o.o. (100% kapitału) - chów i hodowla;
    - Pleszewskie Zakłady Zbozowe S.A. (54,6% kapitału) - produkcja pasz;
  - Euro-Duda Sp. z o.o. (100% kapitału) - ubój i rozbiór miesa (usługi);
  - NetBrokers Sp. z o.o. (58,8% kapitału) - dystrybucja.

Podmioty te jako Grupa Kapitałowa ZM DUDA posługują się obecnie wspólna nazwa - Polski Koncern Miesny - która to nazwa, jako znak ochronny została zgłoszona do rejestracji w Urzędzie Patentowym (proces rejestracji w toku).

Dobór przedsiębiorstw do Grupy jest oparty na kilku zasadach:

1. Przejmowany podmiot musi być obecny na strategicznych dla ZM DUDA rynkach zbytu;
2. Przejmowany podmiot ma być rentowny, już w chwili przejęcia;
3. Przejmowany podmiot w okresie następnych 12-24 miesięcy w dalszy ciąg będzie zwiększał rentowność działalności;
4. Przejmowany podmiot będzie funkcjonował samodzielnie, pod czujnym nadzorem podmiotu dominującego lub znaczącego inwestora, dlatego też ważne jest aby był zarządzany przez zdolny, wykwalifikowany menedżment już w okresie dołączania podmiotu do struktur Grupy Kapitałowej DUDA.

Strategiczne znaczenie dla rozwoju Grupy ma finalizowany obecnie zakup firm: CM Makton Sp. z o.o. i CM Eurosmak Sp. z o.o. poprzez wykupienie udziałów tych firm od dotychczasowych właścicieli, pozwoli poszerzyć rynek zbytu dla produktów ZM DUDA S.A. i innych spółek Grupy. 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 miesa oraz dystrybucja gotowych wyrobów).

#### *Łańcuch dostaw w branży mięsnej*

produkcja materiału rozrodczego	chów i hodowla	ubój	rozbiór miesa	przetwórstwo	dystrybucja
wejście w ten segment	kontrola	zakres specjalizacji ZM DUDA S.A.		kontrola	MAKTON

Idea przeprowadzenia przez ZM DUDA połączenia z CM Makton i CM Eurosmak powstała na bazie obserwowanych w ostatnich latach tendencji rynkowych, oraz prognozowanych na rynku mięsnym w Polsce trendów:

- Wzrost udziału przemysłowego uboju żywca w ogólnej podaży miesa, w dużej mierze spowodowany zaostrzeniem norm weterynaryjnych dotyczących higieny uboju i rozbioru zwierząt rzeźnych oraz optymalizacja procesu produkcyjnego;
- Wzrost znaczenia jakości surowca, wprowadzenie klasyfikacji miesa - EUROP, według wymogów Unii Europejskiej. Nie wszystkie zakłady będą w stanie wymusić na producentach wymagana jakość surowca przy korzystnych dla siebie cenach zakupu;

- Ze względu na wzrost znaczenia sieci super i hipermarketów w dystrybucji mięsa i jego przetworów rozwijanie integracji poziomej służy poprawie pozycji firm mięsnych w kontaktach z otoczeniem rynkowym i instytucjonalnym, a szczególnie z dużymi sieciami.
- Z powodu zaostrzonych wymogów weterynaryjnych, na polskim rynku, spodziewać się można postępującego procesu specjalizacji zakładów, nie wszystkie zakłady będą w stanie spełnić wymogi w zakresie uboju i rozbioru mięsa, będą musiały się skupić na przetwórstwie (szczególnie małe, lokalne masarnie).
- Wraz z wejściem do UE zniesiono bariery w handlu z krajami wspólnoty co zwiększa szanse polskich producentów do wzrostu udziału eksportu w ogólnej sprzedaży. Polscy przedsiębiorcy zostali objęci całym instrumentarium Wspólnej Polityki Rolnej.
- Rynek europejski stanie się jednym z większych odbiorców mięsa wołowego i koniny od polskich producentów, już w pierwszych miesiącach po akcesji Polski do Unii Europejskiej ceny mięsa wołowego wzrosły o ponad 40%, daje to duże szanse na wzrost opłacalności produkcji wołowiny w kraju.
- Konsumenci coraz częściej będą zwracać uwagę na markę wyrobów mięsnych, nie tylko wedlin lecz również mięsa kulinarnego, spowodowane to będzie wzrostem wrażliwości na edukację i akcje promocyjne oraz rozwój sieci handlowych sprzedających mięso i jego przetwory pod własną marką.

Strategia ZM DUDA S.A. odnośnie budowy silnej Grupy, z własną siecią dystrybucji wydaje się słusznym posunięciem, idącym w kierunku rozwoju zarówno Spółki jak i jej Grupy kapitałowej, na rynku polskim oraz na rynki europejskie.

Poza ogólnym ryzykiem prowadzenia działalności gospodarczej, potencjalny wpływ na realizację zamierzeń Spółki, w tym na wyniki finansowe mogą mieć wpływ następujące czynniki:

### 13. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem

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

### 14. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących w ciągu ostatniego roku obrotowego

W okresie sprawozdawczym nie następowały zmiany na stanowiskach zarządzających Emitenta

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 panów:  
Czesława Gawłowskiego - Członek Rady Nadzorczej;  
Rafała Abratanskiego - Członek Rady Nadzorczej.

### 15. Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji Spółki lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące

Osoby zarządzające i nadzorujące nie posiadały akcji Spółki na dzień 30.06.2004 r. z wyjątkiem Prezesa Zarządu Z.M. DUDA S.A. - Bogna Duda-Jankowiak.

Stan posiadania akcji Spółki oraz uprawnień do nich przez osoby zarządzające:

L.p.	Imię i nazwisko	Liczba akcji oraz liczba głosów na WZA na 30.09.2003.	Liczba akcji oraz liczba głosów na WZA 31.12.2003 r.	Liczba akcji oraz liczba głosów na WZA 22.01.2004 r.
1	Bogna Duda – Jankowiak	828 510 24,99%	824 910 19,12%	778 510 18,04%

16. Wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu

Lista akcjonariuszy posiadających, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na WZA - stan na dzień 30.06.2004 roku, zgodny z informacjami będącymi w posiadaniu Zarządu ZM DUDA S.A.:

L.p.	Imię i nazwisko	Liczba akcji na 30.06.2004	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów na 30.06.2004r.	Udział głosów na WZA (%)
1	Bogna Duda – Jankowiak	778 510	18,04%	778 510	18,04%
2	Marcin Duda	725 480	16,82%	725 480	16,82%
3	Daria Duda	677 610	15,70%	677 610	15,70%
4	OFE PZU Złota Jesień	330.000	7,65%	330.000	7,65%
5	AIG PTE	255 000	5,91%	255 000	5,91%
6	PZU S.A.	239.574	5,55%	239.574	5,55%
7	Bankowy OFE	230 000	5,33%	230 000	5,33%
8					
	Suma akcji ZM DUDA S.A.	4.314.200			

W dniu 28 kwietnia 2004 roku Zarząd ZM DUDA S.A. otrzymał zawiadomienie o zbyciu przez ING TFI S.A 16.361 szt. Akcji. W wyniku przedmiotowej transakcji ING TFI S.A „zeszły” poniżej progu 5% ogólnej liczby głosów na WZA ZM DUDA S.A.

17. Informacje o znanych emitentowi umowach w wyniku, których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

Zarządowi Spółki nie są znane umowy, zawarte do dnia publikacji raportu, które prowadziłyby do zmiany w posiadaniu ilości akcji i głosów na WZA dotychczasowych akcjonariuszy za wyjątkiem umów zawartych w dniu 08 lipca 2003 r. mających na celu doprowadzenie do przejęcia dwóch firm: Centrum Miesne Makton Sp. z o.o. oraz Centrum Miesne Eurosmak Sp. z o.o.

W wyniku realizacji wyżej wymienionych umów w dniu 09.09.2004 Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, podjęło uchwałę w sprawie emisji akcji aportowych skierowaną do Państwa Makowskich. Konstrukcja transakcji przewiduje, że ZM DUDA S.A. przejmując 100% udziałów w obu firmach wyda 455 800 akcji Emitenta (pod warunkiem, m.in. wyrażenia zgody na emisję przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie i zgody UOKiK na transakcję) oraz zapłaci gotówką 20 mln zł.

W efekcie przeprowadzonej emisji nastąpi podwyższenie kapitału i zmniejszy się proporcjonalnie udział posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy. Jednocześnie dotychczasowi właściciele firm MAKTON i EUROSMAC posiadac będą około 9,50% głosów na WZA ZM DUDA S.A.

Podpisy członków Zarządu Zakładów Miesnych DUDA S.A.

Prezes Zarządu  
Bogna Duda-Jankowiak .....

Członek Zarządu  
Roman Miler .....

RAPORT PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAN FINANSOWYCH Z PRZEGLADU  
SKRÓCONEGO PÓLROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Raport niezależnego biegłego rewidenta  
z przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego  
obejmujący okres  
01.01.2004r. - 30.06.2004r.  
Zamieszczonego w skonsolidowanym raporcie półrocznym  
Zakłady Miesne DUDA Spółka Akcyjna

*Do Akcjonariuszy, Rady Nadzorczej i Zarządu Spółki ZM DUDA S.A.*

*Dokonalismy przeglądu załączonego sprawozdania finansowego Zakładów Miesnych DUDA S.A. z siedzibą w Warszawie ul. Nowogrodzka 62B, na które składa się:*

- 1. wprowadzenie do sprawozdania finansowego,*
- 2. bilans sporządzony na dzień 30.06.2004 r., który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **196 640 tys. zł.**,*
- 3. rachunek zysków i strat za okres od 01.01.2004r. do 30.06.2004r. wykazujący zysk netto w wysokości **7 226 tys. zł.**,*
- 4. zestawienie zmian w kapitale własnym wykazujące zwiększenie kapitału własnego o sumę **7 226 tys. zł.**,*
- 5. rachunek przepływów pieniężnych wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych w okresie od 01.01.2004r. do 30.06.2004r. o kwotę **25 445 tys. zł.**,*
- 6. dodatkowe informacje i wyjaśnienia.*

*Za sporządzenie tego sprawozdania odpowiada kierownik jednostki ZM DUDA S.A.*

*Naszym zadaniem było dokonanie przeglądu sprawozdania finansowego.*

*Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do przepisów ustawy o rachunkowości oraz norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Normy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości.*

*Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe oraz wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość.*

*Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różni się od badań leżących u podstaw opinii wyrażanej o rzetelności, prawidłowości i jasności rocznego sprawozdania finansowego, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym sprawozdaniu.*

*Dokonany przez nas przegląd nie wykazał potrzeby dokonania istotnych zmian w załączonym sprawozdaniu finansowym, aby przedstawiało ono prawidłowo,*

rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową jednostki na dzień 30.06.2004r. oraz jej wynik finansowy za okres od 01.01.2004r. do 30.06.2004r.

Zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994r. o rachunkowości (Dz.U. z 2002r. Nr 76, poz.694) i wydanymi na jej podstawie przepisami, jak również z wymogami określonymi w Rozporządzeniu Rady Ministrów z dnia 16 października 2001r. w sprawie szczegółowych warunków, jakim powinien odpowiadać prospekt emisyjny oraz skrót prospektu (Dz.U. Nr 139, poz. 1568, z późniejszymi zmianami) oraz Rozporządzeniu Rady Ministrów z dnia 16 października 2001r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. Nr 139, poz. 1569, z późniejszymi zmianami).

Nie zgłaszając zastrzeżeń do poprawności i rzetelności załączonego półrocznego sprawozdania finansowego chcielibyśmy zwrócić uwagę na fakt, iż na podstawie art. 58 ust. 3 Rozporządzenia Rady Ministrów w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych Spółka nie publikuje odrębnego raportu półrocznego zawierającego pełne półroczne sprawozdanie finansowe. W związku z powyższym załączone półroczne sprawozdanie finansowe nie może być jedyną podstawą do oceny sytuacji finansowej i majątkowej Spółki, i powinno być czytane łącznie ze skonsolidowanym raportem półrocznym Grupy Kapitałowej ZM DUDA S.A.

IDMSA.PL - BIEGLI REWIDENCI  
Sp. z o.o. w Krakowie  
Podmiot uprawniony do badania  
Nr ewid. 2903

Biegły Rewident  
Nr ewid. 4510/1822

Ewa Włodecka

Prezes Zarządu

Ewa Włodecka

Kraków, dnia 30 września 2004 roku.

#### SKRÓCONE PÓLROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

WYBRANE DANE FINANSOWE	tys. zł		tys. EUR	
	półrocze / 2004	półrocze / 2003	półrocze / 2004	półrocze / 2003
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	200 767	126 529	42 436	29 365
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	8 166	8 464	1 736	1 963
III. Zysk (strata) brutto	8 437	5 870	1 783	1 362
IV. Zysk (strata) netto	7 226	4 472	1 527	1 037
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	4 161	5 846	916	1 312
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-48 678	-11 300	-10 717	-2 535
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	19 072	2 991	4 199	1 430
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	-25 445	922	-5 602	207
IX. Aktywa, razem	196 640	102 848	43 292	23 076
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	86 127	45 847	18 962	10 287

WYBRANE DANE FINANSOWE	tys. zł		tys. EUR	
	półrocze / 2004	półrocze / 2003	półrocze / 2004	półrocze / 2003
XI. Zobowiązania długoterminowe	30 735	15 202	6 767	3 411
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	49 672	30 623	10 936	6 871
XIII. Kapitał własny	110 513	57 001	24 330	12 789
XIV. Kapitał zakładowy	43 142	33 142	9 498	7 436
XV. Liczba akcji (w szt.)	4 314 200	3 314 200	4 314 200	3 314 200
XVI. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	1,67	1,35	0,35	0,39
XVIII. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	25,62	17,20	5,64	3,03
XX. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł / EUR)	0,00	0,00	0,00	0,00

## BILANS

	Nota	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
<b>AKTYWA</b>				
I. Aktywa trwałe		114 571	86 361	66 561
1. Wartości niematerialne i prawne, w tym:		190	147	149
- wartość firmy			0	0
2. Rzeczowe aktywa trwałe		82 011	72 806	56 836
3. Należności długoterminowe		0	0	0
3.1. Od jednostek powiązanych			0	0
3.2. Od pozostałych jednostek			0	0
4. Inwestycje długoterminowe		31 947	13 408	9 331
4.1. Nieruchomości		8 890	8 890	8 890
4.2. Wartości niematerialne i prawne			0	0
4.3. Długoterminowe aktywa finansowe		23 057	4 518	441
a) w jednostkach powiązanych, w tym:		23 057	4 518	441
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe		423		245
5.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego				245
5.2. Inne rozliczenia międzyokresowe		423		
II. Aktywa obrotowe		82 069	79 975	36 287
1. Zapasy		14 518	7 472	4 101
2. Należności krótkoterminowe		42 635	39 445	28 280
2.1. Od jednostek powiązanych		576	3 207	140
2.2. Od pozostałych jednostek		42 059	36 239	28 140
3. Inwestycje krótkoterminowe		24 265	32 350	3 525
3.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe		24 265	32 350	3 525
a) w jednostkach powiązanych		9 856	0	
b) w pozostałych jednostkach		8 009	505	1 009
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne		6 400	31 845	2 516
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe		651	708	381
Aktywa razem		196 640	166 336	102 848
<b>PASYWA</b>				
I. Kapitał własny		110 513	103 287	57 001
1. Kapitał zakładowy		43 142	43 142	33 142
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)			0	
3. Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)			0	
4. Kapitał zapasowy		56 713	46 390	15 053
5. Kapitał z aktualizacji wyceny		4 334	4 334	4 334
6. Pozostałe kapitały rezerwowe			0	
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych		-902	-902	
8. Zysk (strata) netto		7 226	10 323	4 472
9. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)			0	
II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania		86 127	63 048	45 847
1. Rezerwy na zobowiązania		616	8	22
1.1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		616	8	22
1.3. Pozostałe rezerwy				0
a) długoterminowe				0
2. Zobowiązania długoterminowe		30 735	28 387	15 202
2.2. Wobec pozostałych jednostek		30 735	28 387	15 202
3. Zobowiązania krótkoterminowe		49 672	29 790	30 623
3.1. Wobec jednostek powiązanych		257	66	18
3.2. Wobec pozostałych jednostek		49 113	29 259	29 873
3.3. Fundusze specjalne		302	465	732
4. Rozliczenia międzyokresowe		5 104	4 863	
4.2. Inne rozliczenia międzyokresowe		5 104	4 863	
a) długoterminowe		5 104	4 863	
Pasywa razem		196 640	166 336	102 848
Wartość księgowa			103 287	57 001
Liczba akcji			3 283 285	3 314 200
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)			31,46	17,00

## RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	Nota	półrocze / 2004	półrocze / 2003
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:		200 767	126 592
- od jednostek powiązanych		2 363	1 172
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów		186 047	110 181
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów		14 720	16 411
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:		185 234	113 481



	Nota	półrocze / 2004	półrocze / 2003
- od jednostek powiazanych		0	51
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów		170 760	100 996
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów		14 474	12 485
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (I-II)		15 533	13 111
IV. Koszty sprzedaży		4 239	3 071
V. Koszty ogólnego zarządu		4 612	3 305
VI. Zysk (strata) na sprzedaży (III-IV-V)		6 682	6 735
VII. Pozostałe przychody operacyjne		1 605	2 229
1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		118	16
2. Dotacje		1 378	1 603
3. Inne przychody operacyjne		109	610
VIII. Pozostałe koszty operacyjne		121	501
1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		0	
2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		0	281
3. Inne koszty operacyjne		121	220
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (VI+VII-VIII)		8 166	8 463
X. Przychody finansowe		2 377	178
1. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:		0	
- od jednostek powiazanych		0	
2. Odsetki, w tym:		472	94
- od jednostek powiazanych		0	
3. Zysk ze zbycia inwestycji		0	
4. Aktualizacja wartości inwestycji		0	
5. Inne		1 905	84
XI. Koszty finansowe		2 106	2 771
1. Odsetki, w tym:		1 239	871
- dla jednostek powiazanych		0	
2. Strata ze zbycia inwestycji		0	411
3. Aktualizacja wartości inwestycji		0	11
4. Inne		867	1 478
XII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (IX+X-XI)		8 437	5 870
XIII. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (XIII.1. - XIII.2.)		0	0
1. Zyski nadzwyczajne		0	
2. Straty nadzwyczajne		0	
XIV. Zysk (strata) brutto (XII+-XIII)		8 437	5 870
XV. Podatek dochodowy		1 211	1 398
a) część bieżąca		595	2 185
b) część odroczone		616	-787
XVI. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)		0	
XVII. Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności		0	0
XVIII. Zysk (strata) netto (XIV-XV-XVI+-XVII)		7 226	4 472
Zysk (strata) netto (zanalizowany)			5 913
Srednia ważona liczba akcji zwykłych			3 314 200
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)			1,78

## ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	103 287	55 470	55 470
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		0	0
b) korekty błędów podstawowych		0	0
I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	103 287	55 470	55 470
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	43 142	23 000	23 000
1.1. Zmiany kapitału zakładowego		20 142	10 142
a) zwiększenia (z tytułu)		20 142	10 142
- emisji akcji (wydania udziałów)		20 142	10 142
1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu	43 142	43 142	33 142
4. Kapitał zapasowy na początek okresu	46 390	2 984	2 984
4.1. Zmiany kapitału zapasowego	10 323	43 406	12 069
a) zwiększenia (z tytułu)	10 323	47 679	14 679
- emisji akcji powyżej wartości nominalnej		43 142	10 142
- z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	10 323	4 537	4 537
b) zmniejszenia (z tytułu)		4 273	2 610
- pokrycia straty		0	
- koszty emisji		4 273	
4.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	56 713	46 390	15 053
5. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	4 334	4 334	4 334
5.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	4 334	4 334	4 334
6. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu		20 284	20 284
6.1. Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych		-20 284	-20 284
b) zmniejszenia (z tytułu)		20 284	20 284
- rozliczenie emisji akcji serii B		20 284	20 284
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	10 323	4 868	4 868
7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	10 323	4 868	4 868
7.2. Zysk z lat ubiegłych, na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	10 323	4 868	4 868
b) zmniejszenia (z tytułu)	10 323	4 868	4 868
- przeznaczenia na kapitał zapasowy	10 323	4 537	
- wypłata dywidendy		331	
7.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	0		331
7.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	902	0	

	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
b) korekty błędów podstawowych		902	
7.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	902	902	
7.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	902	902	
7.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	-902	-902	
8. Wynik netto	7 226	10 323	4 472
a) zysk netto	7 226	10 323	4 472
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	110 513	103 287	57 001
III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	110 513		57 001

## RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIEŻNYCH

	półrocze / 2004	półrocze / 2003
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Zysk (strata) netto	7 226	4 472
II. Korekty razem	-3 065	1 374
2. Amortyzacja	3 469	1 776
3. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych		382
4. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)		841
5. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	62	-427
6. Zmiana stanu rezerw	608	-62
7. Zmiana stanu zapasów	-7 046	978
8. Zmiana stanu należności	-3 190	1 003
9. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	3 157	-5 449
10. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-125	2 332
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+II) - metoda pośrednia	4 161	5 846
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	365	901
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	365	44
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		0
3. Z aktywów finansowych, w tym:		446
a) w jednostkach powiązanych		446
4. Inne wpływy inwestycyjne		411
II. Wydatki	49 043	12 201
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	13 144	10 901
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		0
3. Na aktywa finansowe, w tym:	35 899	1 300
a) w jednostkach powiązanych	28 395	291
- nabycie aktywów finansowych	18 539	291
- udzielone pożyczki długoterminowe	0	
- udzielone pożyczki krótkoterminowe	9 856	
b) w pozostałych jednostkach	7 504	1 009
- nabycie aktywów finansowych	7 504	1 009
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-48 678	-11 300
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	56 145	25 173
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		19 784
2. Kredyty i pożyczki	55 489	5 389
4. Inne wpływy finansowe	656	
II. Wydatki	37 073	18 798
4. Spłaty kredytów i pożyczek	37 073	14 966
8. Odsetki		841
9. Inne wydatki finansowe		2 991
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	19 072	6 375
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	-25 445	922
F. Środki pieniężne na początek okresu	31 845	1 594
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D), w tym:	6 400	2 516

## PODPISY

Podpisy wszystkich Członków Zarządu			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2004-12-02	Bogna Duda-Jankowiak	prezes zarządu	
2004-12-02	Roman Miler	członek zarządu	
Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2004-12-02	Jerzy Jaskowiak	główny księgowy	