



# RAPORT

uzupełniający opinię z badania skonsolidowanego  
sprawozdania finansowego

**POLSKI KONCERN MIĘŚNY DUDA**  
**SPÓŁKA AKCYJNA**

za rok 2006

Poznań, czerwiec 2006

**Spis treści**

	<b>Strona</b>
<b>A. CZĘŚĆ OGÓLNA</b>	
1. Dane identyfikujące Grupę Kapitałową.....	4
2. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok poprzedni.....	5
3. Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych .....	6
4. Podstawa prawna przeprowadzonego badania.....	6
5. Zakres odpowiedzialności i cel badania.....	6
6. Informacje na temat badanego skonsolidowanego sprawozdania Grupy Kapitałowej Polski Koncern Mięśny DUDA S.A.....	7
<b>B. CZĘŚĆ ANALITYCZNA</b>	
1. Informacje wstępne .....	10
2. Ogólna analiza skonsolidowanego sprawozdania finansowego .....	10
3. Kształtowanie się wybranych wskaźników ekonomiczno - finansowych i ich ocena..	13
<b>C. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA</b>	
1. Zasady rachunkowości.....	16
2. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego.....	16
3. Metodologia konsolidacji.....	17
4. Wartość firmy z konsolidacji i sposób jej rozliczenia.....	17
5. Konsolidacja kapitałów i ustalenie kapitałów mniejszości.....	17
6. Wyłączenia konsolidacyjne.....	17
7. Noty do skonsolidowanego sprawozdania.....	18
8. Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych .....	18
9. Sprawozdanie Zarządu Jednostki dominującej z działalności Grupy Kapitałowej Polski Koncern Mięśny DUDA S.A.....	18
<b>D. CZĘŚĆ KOŃCOWA</b>	
1. Ustalenia i informacje końcowe.....	20

**A. CZĘŚĆ OGÓLNA**

**RAPORT SPORZĄDZONO W TYSIĄCACH PLN****1. Dane identyfikujące Grupę Kapitałową****1.1 Jednostka dominująca**

Jednostką dominującą Grupy Kapitałowej Polski Koncern Mięśny DUDA S. A. jest Spółka działająca pod nazwą Polski Koncern Mięśny DUDA Spółka Akcyjna, ul. Taśmowa 3, 02-677 Warszawa. Z dniem 1 maja 2007 roku siedziba jednostki dominującej znajduje się w Warszawie ul. Kłobucka 25, 02-699 Warszawa. Jednostka została zawiązana na podstawie statutu Spółki, spisane go aktem notarialnym Rep. A 5645/2001 z dnia 21 grudnia 2001 roku, sporządzonym w Kancelarii Notarialnej Jadwigi Zacharzewskiej przed notariuszem Anną Niżyńską na czas nieokreślony. Do Rejestru Przedsiębiorców Spółka została wpisana w dniu 21 lutego 2002 roku i postanowieniem Sądu Rejonowego w Poznaniu XXI Wydział Krajowego Rejestru Sądowego otrzymała numer 0000094093. Spółka działa pod numerem NIP 699-17-81-489 nadanym decyzją Naczelnika Pierwszego Urzędu Skarbowego w Warszawie oraz symbolem REGON 411141076. Spółka jest zarejestrowana jako podatnik VAT UE o numerze PL 6991781489

Przedmiotem działalności spółki zgodnie z jej statutem jest:

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

Kapitał podstawowy na dzień 31.12.2006 roku wynosił 48.200 tys. zł i dzielił się na 48.200.000 akcji o wartości nominalnej 1,00 zł każda. W dniu 07 listopada 2006 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego z kwoty 48.200 tys. zł do kwoty nie większej niż 96.400 tys. zł. Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane w KRS w dniu 10 maja 2007 roku.

Właścicielami kapitału podstawowego są:

- OFE PZU „ZŁOTA JESIEŃ”,
- JULIUS BEAR INTERNATIONAL EQUITY FUND,
- JULIUS BAER INVESTMENT MANAGEMENT LLC,
- AIG PTE,
- BZ WBK TFI oraz BZ WBK AIB AM,
- 3 osoby fizyczne,
- pozostali akcjonariusze posiadający poniżej 5 % akcji.

Struktura własności:

- osoby fizyczne 22,66 %, posiadające 10.923.163 akcji,
- osoby prawne 33,85 %, posiadające 16.316.795 akcji,
- rozproszony akcjonariat 43,49 %, posiadający 20.960.042 akcji.

W roku obrotowym 2006 wystąpiły znaczące zmiany w strukturze własności. Wzrósł udział osób prawnych do 33,85 %, spadł natomiast udział osób fizycznych do 22,66 %. Udział rozproszonego

akcjonariatu wzrósł również do 43,49 %.

W dniu 31.12. 2006 roku Zarząd Spółki działał w składzie:

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

a Rada Nadzorcza w składzie:

- **Rafał Abratański – Przewodniczący,**

i członkowie Rady Nadzorczej:

- **Grzegorz Leszczyński,**
- **Rafał Tuzimek,**
- **Tomasz Łuczyński,**
- **Jarosław Tomczyk** do 18.01.2006 roku,
- **Marek Dybalski** od 24.03.2006 roku,
- **Maciej Zientara** od 07.11.2006 roku.

## 1.2 Jednostki zależne

Na dzień 31 grudnia 2006 roku w skład Grupy Kapitałowej Polski Koncern Mięśny DUDA S. A. wchodziły następujące podmioty zależne, które zostały objęte konsolidacją metodą pełną:

<b>Firma Spółki</b>	<b>Adres</b>	<b>Forma prawna</b>	<b>Udział PKM DUDA S.A. w całkowitej liczbie głosów</b>
AGRO – DUDA Sp. z o. o.	Grąbkowo 73 63 – 930 Jutrosin	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	100 %
AGROHOP Sp. z o. o.	Grąbkowo 73 63 – 930 Jutrosin	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	89,12 % - AGRO DUDA Sp. z o. o.
AGROPROF Sp. z o. o.	ul. Kościelna 13 49 – 315 Mąkoszyce	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	100 % - AGRO DUDA Sp. z o. o.
BIOENERGIA Sp. z o. o.	Grąbkowo 73 63 – 930 Jutrosin	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	100 %
BORYS Sp. z o. o.	Nowowołyńsk obwód wołyński	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	95 %
CENTRUM MIĘSNE EUROSMAK Sp. z o. o.	ul. Taśmowa 3 02 – 677 Warszawa	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	80 %, 20 % - MAKTON Sp. z o. o.
CENTRUM MIĘSNE MAKTON Sp. z o. o.	ul. Taśmowa 3 02 – 677 Warszawa	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	100 %
EURO DUDA Sp. z o. o.	ul. Taśmowa 3 02 – 677 Warszawa	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	51 %
FEDRUS S.A.	ul. Dąbrowskiego 525 60 – 451 Poznań	Spółka Akcyjna	100 % - MAKTON Sp. z o. o.

HUNTER WILD Sp. z o. o.	ul. Wrocławska 83 58 – 306 Wałbrzych	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	100 %
MEAT SERVICE Sp. z o. o.	ul. Taśmowa 3 02 – 677 Warszawa	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	100 %
NETBROKERS Sp. z o. o.	ul. Osiedle Teatralne 9A 31 – 946 Kraków	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	100 %
POLSKA WOŁOWINA Sp. z o. o.	ul. Radomska 59 A 64 – 708 Huta	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	100 %
PKM DUDA GmbH DISTRIBUTION Sp. z o. o.	Rößlerhofweg 6 94036 Passau	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	100 %
PZZ DYSTRYBUCJA Sp. z o. o.	ul. Wyspiańskiego 8 63 – 300 Pleszew	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	100 % - - AGRO DUDA Sp. z o. o.
PRZEDSIĘBIORSTWO BUDOWLANO – INWESTYCYJNE Sp. z o. o.	ul. Olecka 23 04 – 980 Warszawa	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	52,17 %, 47,83 % - AGRO DUDA Sp. z o. o.
ROLPOL Sp. z o. o.	ul. Kościelna 13 49 – 315 Mąkoszyce	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	100 % - AGRO DUDA Sp. z o. o.
WIZENTAL Sp. z o. o.	Grąbkowo 73 63 – 930 Jutrosin	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	100 %
PRYWATNE PRZEDSIĘBIORSTWO ŚWINIOKOMPLEKS ZORIA	m. Równe ul. Soborna 276	Przedsiębiorstwo Prywatne	100 %
ZSA ŚWINIOKOMPLEKS ZORIA	Obwód Rowieński, rejon Rowieński, wieś Orżiv	Zamknięta Spółka Akcyjna	100 %

## 2. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok poprzedni

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Polski Koncern Mięсны S. A. za rok obrotowy 2005 zostało:

- zbadane przez biegłego rewidenta Mirosławę Szóstak nr 9718/7302, działającą dla Firmy CGS - AUDYTOR Spółka z o. o. w Poznaniu, ul. Stary Rynek 87/88, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 541 w Krajowej Radzie Biegłych Rewidentów. W dniu 29 maja 2006 roku audytor wydał o tym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym opinię bez zastrzeżeń,
- zatwierdzone przez Zwyczajne Zgromadzenie Akcjonariuszy Polski Koncern Mięсны DUDA S.A. w dniu 28 czerwca 2006 roku uchwałą nr 20,
- zostało złożone w Sądzie Rejonowym w Poznaniu w dniu 18 października 2006 roku,
- opublikowane w Monitorze Polskim B nr 854 z dnia 2 maja 2007 roku.

## 3. Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych

CGS - AUDYTOR Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, ul. Stary Rynek 87/88 jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, wpisanym na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych w Krajowej Izbie Biegłych Rewidentów pod numerem 541.

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

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Polski Koncern Mięсны DUDA S. A. za rok obrotowy 2006 przeprowadziliśmy na podstawie umowy nr 29/A/2007 zawartej z Zarządem Jednostki dominującej w dniu 12.10.2006 roku.

Wyboru audytora do badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej dokonała Rada Nadzorcza Polski Koncern Mięсны DUDA S. A. Uchwałą z dnia 27.06.2006 roku.

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

#### **4. Podstawa prawna przeprowadzonego badania**

Badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy kapitałowej Polski Koncern Mięсны DUDA S.A. przeprowadziliśmy w oparciu o:

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

#### **5. Zakres odpowiedzialności i cel badania**

Zarząd Jednostki dominującej jest odpowiedzialny za rzetelność i jasność skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, a w sprawach nieuregulowanych powyższymi standardami, zgodnie z wymogami ustawy z 29 września 1994 roku o rachunkowości oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, jak również wymogami odnoszącymi się do emitentów papierów wartościowych dopuszczonych lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych, oraz jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi Grupę Kapitałową. Naszym zadaniem było, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii wraz z raportem uzupełniającym odnośnie tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Polski Koncern Mięсны DUDA S. A. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez wszystkich członków Zarządu Jednostki dominującej.

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

Nie wystąpiły ograniczenia zakresu badania. W trakcie badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zarząd Jednostki dominującej udostępnił dokumentację konsolidacyjną oraz żądane w trakcie badania dane i informacje, złożył wyjaśnienia i oświadczenia niezbędne do formalno -

prawnej i merytorycznej oceny skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Polski Koncern Mięśny DUDA S. A. sporządzonego na dzień 31.12.2006 roku.

Badanie przeprowadziliśmy w dniach od 15 maja 2007 roku do 09 czerwca 2007 roku w siedzibie Jednostki dominującej.

## **6. Informacje na temat badanego skonsolidowanego sprawozdania Grupy Kapitałowej Polski Koncern Mięśny DUDA S. A.**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Polski Koncern Mięśny DUDA S.A. sporządzone przez Jednostkę dominującą na dzień 31.12. 2006 roku obejmuje:

- skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2006 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą 596.379 tys. zł,
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 01 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku wykazujący zysk netto w kwocie 50.871 tys. zł, w tym 50.318 tys. zł przypada akcjonariuszom podmiotu dominującego,
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2006 roku do dnia 31 grudnia 2006 roku wykazujący wzrost stanu środków pieniężnych netto o kwotę 15.795 tys. zł,
- zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2006 roku do dnia 31 grudnia 2006 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 61.689 tys. zł,
- dodatkowe informacje i noty objaśniające.

Do skonsolidowanego sprawozdania finansowego dołączono sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Polski Koncern Mięśny DUDA S.A. sporządzone zgodnie z § 9 MSR 1 i art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (DzU z 2005 roku Nr 209 poz. 1744).

Wszystkie jednostki Grupy Kapitałowej mają taki sam okres obrachunkowy i sporządziły sprawozdanie finansowe na dzień 31.12.2006 roku, z wyjątkiem Spółki Hunter Wild, której rok obrotowy kończy się 31.03.2007 roku.

Badanie większości Spółek przeprowadziła Spółka audytorska CGS - AUDYTOR Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, Stary Rynek 87/88 wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 541.

Sprawozdanie finansowe Spółki NetBrokers Sp. z o.o. zostało zbadane przez firmę AdAc Sp. z o.o. w Krakowie. Sprawozdanie finansowe Spółki Centrum Mięśne MAKTON Sp. z o.o. zostało zbadane przez firmę Mazars & Gerard Audyt Sp. z o.o. w Warszawie. Sprawozdanie finansowe Spółki Centrum Mięśne EUROSMAK Sp. z o.o. zostało zbadane przez firmę Mazars & Gerard Audyt Sp. z o.o. w Warszawie. Wszystkie Spółki otrzymały opinie bez zastrzeżeń.

**B. CZĘŚĆ ANALITYCZNA**

## 1. Informacje wstępne

W części analitycznej dokonano syntetycznego przedstawienia i oceny sytuacji finansowej i majątkowej Grupy kapitałowej Polski koncern Mięśny DUDA S.A. w roku 2006 wyliczone na podstawie danych finansowych zawartych w sprawozdaniu finansowym za okres od 01.01.2006 roku do 31.12.2006 roku, które było przedmiotem naszego badania. Dane porównawcze zaczerpnięto ze sprawozdania skonsolidowanego za rok obrotowy kończący się 31.12.2005 roku, które również było badane przez biegłego rewidenta. Dane zaprezentowano w tysiącach złotych.

## 2. Ogólna analiza skonsolidowanego sprawozdania finansowego

AKTYWA	Stan na		Stan na		Różnice	Wsk. dynamiki w %
	31.12.2005		31.12.2006			
	kwota	%	kwota	%		
A. Aktywa trwałe	269 436	57,70	357 461	59,94	88 025	132,67
1. Wartości niematerialne i prawne	2 706	0,58	2 899	0,49	193	107,13
2. Wartości firm jednostek podporządkowanych	87 838	18,81	87 527	14,68	-311	99,645939
3. Rzeczowe aktywa trwałe	168 204	36,02	233 968	39,23	65 764	139,10
4. Należności długoterminowe	11	0,00	18	0,00	7	0,00
5. Inwestycje długoterminowe	9 241	1,98	30 663	5,14	21 422	331,81
6. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 436	0,31	2 386	0,40	950	0,00
B. Aktywa obrotowe	197 545	42,30	238 918	40,06	41 373	120,94
1. Zapasy	58 921	12,62	71 873	12,05	12 952	121,98
2. Należności krótkoterminowe	104 736	22,43	119 787	20,09	15 051	114,37
3. Inwestycje krótkoterminowe	32 030	6,86	45 525	7,63	13 495	142,13
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 858	0,40	1 733	0,29	-125	93,27
Suma aktywów	466 981	100,00	596 379	100,00	129 398	127,71

W porównaniu z rokiem 2005 ogólna suma aktywów wzrosła o 27,71 %. Szybszy przyrost cechował aktywa trwałe, które wzrosły o 32,67 %, natomiast przyrost aktywów obrotowych wyniósł 20,94 %. W aktywach trwałych najwyższy wzrost nastąpił w rzeczowych aktywach trwałych oraz w inwestycjach długoterminowych. W aktywach obrotowych wzrosły znacznie inwestycje krótkoterminowe oraz zapasy. Zróżnicowana dynamika poszczególnych składników aktywów trwałych i obrotowych spowodowała przekształcenia w strukturze aktywów badanego roku w stosunku do roku poprzedniego.

PASYWA	Stan na		Stan na		Różnice	Wsk. dynamiki w %
	31.12.2005		31.12.2006			
	kwota	%	kwota	%		
A. Kapitał (fundusz) własny	206 425	44,20	268 114	44,96	61 689	129,88
B. Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	206 741	44,27	267 291	44,82	60 550	129,29
1. Kapitał podstawowy	48 200	10,32	48 200	8,08	0,00	100,00
2. Różnica kursowa z konsolidacji	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Kapitał zapasowy	127 617	27,33	165 769	27,80	38 152	129,90
4. Kapitał z aktualizacji wyceny	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
5. Pozostałe kapitały rezerwowe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
6. Zysk (strata) z lat ubiegłych	3 821	0,82	3 004	0,50	-817	78,62
7. Zysk netto	27 103	5,80	50 318	8,44	23 215	185,65
C. Kapitał mniejszości	-316	-0,07	823	0,14	1 139	-260,44
D. Zobowiązania	260 556	55,80	328 265	55,04	67 709	125,99
1. Rezerwy na zobowiązania	1 065	0,23	1 097	0,18	32	103,00
1. Zobowiązania długoterminowe	103 028	22,06	134 082	22,48	31 054	130,14
2. Zobowiązania krótkoterminowe	139 307	29,83	172 099	28,86	32 792	123,54
3. Przychody przyszłych okresów	17 156	3,67	20 987	3,52	3 831	122,33
Suma pasywów	466 981	100,00	596 379	100,00	129 398	127,71

Pasywa Grupy Kapitałowej stanowiące źródła finansowania majątku obejmują:

1. kapitał własny, który wynosi 44,96 % pasywów i jego wartość w 2006 roku zwiększyła się o 61.689 tys. zł, co jest wynikiem zatrzymania w Grupie Kapitałowej zysku wypracowanego w roku obrotowym 2005 oraz wypracowania zysku netto na bardzo wysokim poziomie,
2. kapitał obcy, który wynosi 55,04 % pasywów i w badanym roku obrotowym zwiększył się o 67.709 tys. zł, głównie z powodu wzrostu zobowiązań z tytułu dostaw i usług o 23,54 % i zwiększeniu korzystania z kredytów bankowych o 30,14 %.

Biorąc pod uwagę wzajemne relacje, jakie zachodzą pomiędzy kapitałami własnymi i kapitałami obcymi należy stwierdzić, że w 2006 roku zarysowała się tendencja wzrostowa kapitału własnego w stosunku do kapitału obcego.

Sytuacja dochodowa na podstawie syntetycznego rachunku zysków i strat.

	2005	2006	Różnica	Dyn. w %
A. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	870 019	1 041 207	171 188	19,68
B. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	765 408	907 242	141 834	18,53
<b>C. Zysk brutto ze sprzedaży (A-B)</b>	<b>104 611</b>	<b>133 965</b>	<b>29 354</b>	<b>28,06</b>
D. Koszty sprzedaży	33 620	51 993	18 373	54,65
E. Koszty ogólnego zarządu	49 083	38 444	-10 639	-21,68
<b>F. Zysk ze sprzedaży (C-D-E)</b>	<b>21 908</b>	<b>43 528</b>	<b>21 620</b>	<b>98,69</b>
G. Pozostałe przychody operacyjne	20 314	24 541	4 227	20,81
H. Pozostałe koszty operacyjne	3 490	5 071	1 581	45,30
<b>I. Zysk z działalności operacyjnej (F+G-H)</b>	<b>38 732</b>	<b>62 998</b>	<b>24 266</b>	<b>62,65</b>
J. Przychody finansowe	7 303	6 190	-1 113	-15,24
K. Koszty finansowe	13 558	9 363	-4 195	-30,94
<b>L. Zysk przed opodatkowaniem (I+J-K)</b>	<b>32 477</b>	<b>59 825</b>	<b>27 348</b>	<b>84,21</b>
M. Podatek dochodowy	6 121	8 954	2 833	27,67
N. Wynik jednostek sprzedanych	594	0,00	594,00	-
<b>O. Zysk netto z działalności (L-M)</b>	<b>26 950</b>	<b>50 871</b>	<b>23 921</b>	<b>88,76</b>
P. Zysk akcjonariuszy mniejszościowych	-153	553	706	55,56
R. Zysk akcjonariuszy podmiotu dominującego	27 103	50 318	23 215	85,65

Przychody ze sprzedaży wzrosły o 19,68 %, a odpowiadające im koszty wzrosły o 18,53 %. Znacznemu obniżeniu uległy koszty zarządu, wzrosły natomiast koszty sprzedaży, pomimo tego zysk ze sprzedaży zwiększył się o 98,69 %. O 20,83 % wzrosły pozostałe przychody operacyjne, natomiast pozostałe koszty operacyjne wzrosły o 45,30 %. Zarówno przychody finansowe, jak i koszty finansowe wykazują spadek w stosunku do roku ubiegłego. Zysk netto wzrósł aż o 93,01 %. Spowodowało to wzrost zysku zarówno dla akcjonariuszy podmiotu dominującego, jak i zysku dla akcjonariuszy mniejszościowych. W 2006 roku nie wystąpił wynik jednostek sprzedanych.

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

Nazwa wskaźnika	Formuła obliczeniowa	Wartość wskaźnika		
		pożądana	2005	2006
1. Zyskowość brutto sprzedaży	wynik ze sprzedaży · 100 / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	max	2,52 %	4,18 %
2. Zyskowość netto sprzedaży	wynik finansowy netto · 100 / przychody netto ze sprzedaży	max	3,12 %	4,89 %
3. Rentowność majątku (ROA)	wynik finansowy netto · 100 / średnioroczny stan aktywów	max	5,80 %	9,57 %
4. Rentowność kapitału własnego (ROE)	wynik finansowy netto · 100 / średnioroczny stan kapitału własnego	max	13,10 %	21,44 %
5. Bieżącej płynności finansowej I	aktywa obrotowe ogółem / zobowiązania krótkoterminowe	1,2 - 2,0	1,42	1,39
6. Szybkiej płynności finansowej II	aktywa obrotowe ogółem - zapasy / zobowiązania krótkoterminowe	0,8 - 1,2	1,00	0,97
7. Pieniężnej płynności finansowej III	inwestycje krótkoterminowe / zobowiązania krótkoterminowe	0,2	0,23	0,26
8. Rotacji majątku ogółem	przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów / suma aktywów	max	1,86	1,75
9. Rotacji majątku trwałego	przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów / aktywa trwałe	max	3,23	2,91
10. Ogólnego zadłużenia	zobowiązania długoterminowe i krótkoterminowe / suma aktywów	0,30 - 0,50	0,52	0,51
11. Pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	kapitały własne / aktywa trwałe	>1	0,77	0,75
12. Relacji kapitałów obcych do kapitałów własnych	kapitały obce / kapitały własne	<1	1,26	1,22

Wskaźniki rentowności i zyskowości obrazują relację zysku do sprzedaży, majątku i kapitału własnego. Informują o opłacalności sprzedaży i szybkości zwrotu majątku i kapitału własnego. Wysoka i rosnąca wartość wskaźników zyskowości jest wyrazem efektywności działalności jednostki i dużych możliwości jej rozwoju. W badanym okresie w porównaniu z rokiem poprzednim wskaźniki te znacznie wzrosły na co miało wpływ zwiększenie się w 2006 roku zysku netto o 93,01 % w stosunku do roku poprzedniego. Nieznacznie pogorszyło się pokrycie aktywów kapitałem własnym, co oznacza niekorzystną tendencję, ale ciągle jeszcze na zadowalającym poziomie. Nieznaczną tendencję zniżkową wykazuje również stopa zadłużenia utrzymująca się na średnim poziomie 51 %.

Wskaźniki płynności finansowej służą do oceny zdolności spółki do terminowego regulowania zobowiązań bieżących. W praktyce wypracowano pewne wielkości tych wskaźników, które można

uznać za wzorcowe. Wskaźniki płynności finansowej utrzymują się na poziomie wielkości wzorcowych. W stosunku do roku 2005 uległy nieznacznemu pogorszeniu wskaźniki płynności I , II i III.

Wskaźniki finansowania działalności informują o źródłach sfinansowania majątku i pozwalają ocenić poziom zadłużenia spółki oraz możliwości jego obsługi. W stosunku do roku poprzedniego utrzymują się na zbliżonym poziomie.

Na tle przedstawionych powyżej danych stwierdzamy, że nie występuje zagrożenie kontynuacji działalności Grupy Kapitałowej Polski Koncern Mięśny DUDA S.A. w roku następnym po badanym.

**C. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA**

## 1. Zasady rachunkowości

Jednostka dominująca posiada aktualną dokumentację opisującą przyjęte zasady rachunkowości. Przyjęte zasady zostały przedstawione w punkcie 2 informacji dodatkowej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego w zakresie wymaganym przez Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej (MSSF).

Rok 2006 był kolejnym rokiem, w którym wszystkie jednostki Grupy Kapitałowej Polski Koncern Mięсны DUDA S.A. prowadziły księgi rachunkowe zgodnie z zasadami ustawy o rachunkowości, a jednostkowe sprawozdania finansowe sporządziły zgodnie z zasadami MSSF i Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19.10.2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (DzU z 2005 roku nr 209 poz. 1744). Grupa Kapitałowa podaje dane porównywalne za jeden rok.

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

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

## 2. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

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

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

## 3. Metodologia konsolidacji

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

Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym sporządzono w oparciu o :

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

#### **4. Wartość firmy z konsolidacji i sposób jej rozliczenia**

Zasady ustalenia i rozliczenia wartości firmy z konsolidacji zostały przedstawione w informacji dodatkowej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Ustalenie wartości firmy z konsolidacji, która powstała przy zakupie udziałów w spółkach zależnych, znajduje się w stałej dokumentacji konsolidacyjnej. Jest prezentowana w aktywach skonsolidowanego bilansu w wartości 87.527 tys. zł. Zgodnie z MSSF, na koniec każdego roku obrotowego jest przeprowadzany test na utratę wartości. Test przeprowadzony na 31.12.2006 roku nie wykazał potrzeby zastosowania odpisu aktualizującego jej wartość.

#### **5. Konsolidacja kapitałów i ustalenie kapitałów mniejszości**

Kapitałem zakładowym Grupy Kapitałowej jest kapitał zakładowy Jednostki dominującej. Wyliczenie pozostałych składników kapitału własnego Grupy Kapitałowej dokonano poprzez dodanie do poszczególnych składników kapitału własnego Jednostki dominującej odpowiednich składników kapitałów własnych jednostek zależnych objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej Polski Koncern Mięśny DUDA S.A.

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

Kapitał własny udziałowców mniejszościowych na 31.12.2006 roku wynosił 823 tys. zł. i wchodzi w skład kapitału własnego.

#### **6. Wyłączenia konsolidacyjne**

Dokonano następujących wyłączeń i korekt konsolidacyjnych:

1. udziały/akcje oraz dopłaty w jednostkach zależnych oraz odpowiadający im kapitał podstawowy tych jednostek w kwocie 62.295 tys. zł,
2. wzajemne rozrachunki w kwocie 10.994 tys. zł, inne rozrachunki 105 tys. zł, pożyczki udzielone 41.509 tys. zł,
3. wyłączenia i korekty konsolidacyjne skutków wyników transakcji wewnątrzgrupowych (przychody, koszty), które w rezultacie nie spowodowały obniżenia wyniku netto.
4. ujemne różnice kursowe z konsolidacji wynoszą 162 tys. zł,
5. wartość firmy z konsolidacji 87.527 tys. zł.,

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

#### **7. Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

Dane zawarte w notach do skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały przedstawione prawidłowo i są kompletne w rozumieniu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej i Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19.10.2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych. Noty te stanowią integralną część skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

#### **8. Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych**

Dane wykazane w skonsolidowanym rachunku przepływów pieniężnych są zgodne z bilansem oraz rachunkiem zysków i strat, a poszczególne strumienie pieniężne zostały zakwalifikowane do odpowiednich pozycji. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych nie różni się od przepływów pieniężnych netto.

#### **9. Sprawozdanie Zarządu Jednostki dominującej z działalności Grupy Kapitałowej Polski Koncern Mięсны DUDA S. A.**

Sprawozdanie to uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje, o których mowa w § 9 MSR 1 i w art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19.10.2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (DzU z 2005 nr 209 poz. 1744), a zawarte w nim dane pochodzące ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego są z nim zgodne.

**D. CZĘŚĆ KOŃCOWA**

## 1. Ustalenia i informacje końcowe

Po zbadaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Polski Koncern Mięśny DUDA S. A. za rok obrotowy 2006, uznaje się je za sporządzone zgodnie z MSSF z uwzględnieniem przepisów o obrocie papierami wartościowymi.

Podsumowanie wyników badania zawiera opinia niezależnego biegłego rewidenta bez zastrzeżeń i stanowi odrębny dokument.

\*

\*

\*

Raport niniejszy zawiera 20 stron kolejno ponumerowanych i zaparafowanych przez biegłego rewidenta.

Mirosława Szóstak

Biegły rewident 9718/7302

Prezes Zarządu

Prof. dr hab. Wiktor Gabrusewicz

Biegły Rewident (918/1970)

CGS - AUDYTOR Spółka z o.o.,

61-773 Poznań, ul. Stary Rynek 87/88,

Tel. 061 852-89-09, tel./fax 061 852-94-93

NIP 778-01-49-401, REGON 632061794

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

Poznań, dnia 12 czerwiec 2007 roku.

**Raport przygotowała firma:****CGS - AUDYTOR Spółka z o.o.****Stary Rynek 87/88, 61 - 773 Poznań****tel. 0-61/852-89-09, tel./fax 0-61/852-94-93****www.cgs-audytors.pl, e-mail cgs-audytors@cgs-audytors.pl**