



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z
DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ
PKM DUDA ZA 2006 r.

SPRAWOZDANIE
Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej
Polskiego Koncernu Mięsnego DUDA S.A.
za okres od 1 stycznia 2006 r. do 31 grudnia 2006 r.
Nr KRS 0000094093, REGON 411141076

1. Istotne informacje o stanie majątkowym i sytuacji finansowej

Rok obrotowy 2006 był kolejnym okresem wzrostu Grupy Kapitałowej Polskiego Koncernu Mięsnego Duda S.A. zgodnie z realizowaną przez Zarząd PKM Duda S.A. strategią zakładającą zarówno rozwój organiczny spółek aktualnie funkcjonujących w Grupie Kapitałowej PKM Duda, jak i kolejne przejęcia podmiotów działających w różnych segmentach rynku mięsnego.

Grupa Kapitałowa PKM Duda na koniec 2006 roku stanowiła pionowo zintegrowany holding składający się z 21 podmiotów podzielonych na 3 segmenty: rolny, produkcyjny oraz handlowo-usługowy. Ponadto w każdym segmencie można wyróżnić osobne linie biznesowe. W segmencie rolnym można wyróżnić linie produkcji roślinnej, hodowli zarodowej, tuczu oraz planowaną linię biznesową biopaliw i biogazowni. W segmencie produkcyjnym są linie biznesowe wieprzowiny, wołowiny i dziczyzny, zaś w segmencie handlowo-usługowym wyróżniane są linie biznesowe dystrybucji mięsa i wędlin, przetwórstwa – marki premium, przechowywania i chłodnictwa, usług rozbioru oraz internetowa platforma handlowa.

Grupa Kapitałowa PKM Duda obsługuje zarówno rynek wieprzowiny, wołowiny jak i dziczyzny, koncentrując swoją działalność głównie na hodowli, skupie, uboju, rozbiorze i konfekcji wieprzowiny. Sferę produkcyjno-handlową uzupełnia w coraz większym stopniu działalność usługowa w zakresie dystrybucji wyrobów mięsnych i wędliniarskich (w tym również magazynowanie mięsa w chłodniach na zlecenie firm zewnętrznych) oraz działalność pośrednictwa w zakresie handlu. Ponadto spółki z segmentu rolnego zajmują się również produkcją roślinną.

Na dzień 31 grudnia w skład Grupy Kapitałowej wchodziły następujące podmioty w poszczególnych segmentach:

Segment surowcowy

Agro – Duda Sp. z o.o. z siedzibą w Grąbkowie prowadzi skup, składowanie zboża oraz hodowlę trzody chlewnej. Włączenie spółki AGRO-DUDA do Grupy Kapitałowej związane jest z budową bazy surowcowej oraz rozszerzeniem działalności w zakresie przetwórstwa artykułów rolnych. PKM Duda jest jedynym udziałowcem Agro – Duda Sp. z o.o. Spółka prowadzi produkcję tuczników na fermie Miodary, produkcję także warchlaki rasy Naima, charakteryzującej się optymalną mięsnością, w fermie Nowy Świat. Spółka modernizuje także niedawno nabytą fermę Rudniki.

PZZ Dystrybucja Sp. z o.o. z Pleszewa prowadzi działalność handlową (hurtową i detaliczną) w zakresie przemysłu zbożowo-młynarskiego (suszenie, przechowywanie i przerób zbóż). Działalność PZZ Dystrybucja Sp. z o.o. koncentruje się na skupie i przemiale zbóż. Spółka ta jest Spółką zależną od Agro-Duda.

Rolpol Sp. z o.o. oraz **Agroprof Sp. z o.o.** zajmują się produkcją roślinną zbóż, kukurydzy i rzepaku. Zadaniem Spółek jest wzmocnienie zaplecza surowcowego Polskiego Koncernu

Mięsnego. Spółki prowadzą produkcję roślinną na 1 748 ha ziemi, dzierżawionej od Agencji Nieruchomości Rolnych.

Wizental Sp. z o.o. prowadzi działalność w zakresie chowu i hodowli zwierząt gospodarskich, produkcji mleka, upraw rolnych oraz produkcji pasz dla zwierząt gospodarskich. Lokalizacja Spółki w Wąsoszu koło Rawicza w pobliżu siedziby PKM DUDA S.A. jest bardzo korzystna ze względów logistycznych. Spółka prowadzi działalność rolniczą na obszarze 1200 ha. gruntów dzierżawionych od Agencji Nieruchomości Rolnych.

Agrohop Sp z o.o. zajmuje się uprawą pszenicy, kukurydzy i rzepaku na obszarze 1 400 ha.

Bioenergia Sp. z o.o. z siedzibą w Grąbkowie – do marca 2006 funkcjonująca pod nazwą Eurostar Sp. z o.o. - zajmuje się wykorzystaniem odnawialnych źródeł energii. Obecnie nie prowadzi działalności operacyjnej – rozpatruje różnorakie możliwości inwestycyjne w linii biznesowej biopaliw i biogazowni.

Świniokompleks Zoria, w skład którego wchodzi Przedsiębiorstwo Prywatne Zoria oraz Zoria Spółka Akcyjna) jest fermą zarodową, w wyniku czego jest zwolniona z podatku dochodowego. Obecne zdolności produkcyjne wynoszą 25 tys. tuczników rocznie. Firma jest w trakcie podnoszenia zdolności produkcyjnych o 100 %. Posiada dotacje do żywca rzeźnego oraz do tzw. stad zarodowych.

Przedsiębiorstwo Budowlano-Inwestycyjne Sp. z o.o. wspiera rozbudowę ferm, przygotowując tereny pod budowę i stawiając budynki dla segmentu rolnego.

Segment produkcyjny

Polski Koncern Mięsny DUDA S.A jest podmiotem dominującym i liderem Grupy PKM Duda S.A. Spółka funkcjonuje w sektorze mięsa czerwonego: wieprzowiny i wołowiny. Główna działalność koncentruje się na skupie, uboju i rozbiorze mięsa, które w wielu asortymentach trafia do odbiorców na terenie całego kraju i do kilkunastu krajów europejskich oraz azjatyckich. Sferę produkcyjno-handlową Spółki uzupełnia w działalność usługowa w zakresie zamrażania, składowania i transportu produktów spożywczych, wymagających specjalistycznego sprzętu chłodniczego. Zakład znajduje się w Grąbkowie (woj. wielkopolskie) i z mocami ubojowymi prawie 3,5 tys. sztuk trzody chlewnej na dobę jest jedynym specjalistycznym kompleksem produkcji rzeźnej i rozbiorowej tej klasy w Polsce. Jego codzienne moce rozbiorowe wynoszą 200 ton.

Polska Wołowina Sp. z o.o. - jest firmą działającą w sektorze mięsa czerwonego, zajmującą się skupem żywca wołowego oraz jego ubojem. Zakład wdrożył system HACCP oraz posiada uprawnienia do eksportu produktów na rynkach UE.

Borys TEOB (Sp z o.o.) zajmuje się produkcją rolno-spożywczą oraz produkcją i sprzedażą hurtową mięsa i wyrobów mięsnych. Jest to zakład przetwórczy, posiadający licencję na ubój, rozbiór i handel. Stanowi przyczółek PKM DUDA na rynek ukraiński.

Hunter Wild Sp. z o.o. zajmuje się skupem i przerobem zwierzyny łownej oraz sprzedażą mięsa na terenie całego kraju i na rynkach UE. Centralnym ogniwem firmy jest zakład przerobu dziczyzny usytuowany w Wałbrzychu o powierzchni około 1 900m². Wdrożony system HACCP gwarantuje odpowiednie warunki sanitarno-weterynaryjne zgodne ze standardami światowymi, a stosowane procedury zapewniają wysoką i stałą jakość produktu.

Segment handlowo-usługowy

CM Makton Sp. z o.o. jest wyspecjalizowaną spółką zajmującą się hurtowym handlem mięsem i jego przetworami i największym polskim dostawcą mięsa i wędlin do detalu tradycyjnego. Działa na rynku warszawskim i krakowskim. Posiada sieć 170 sklepów patronackich.

Fedrus S.A. realizuje sprzedaż hurtową mięsa i wędlin detalu tradycyjnego. Działa głównie na rynku poznańskim. Posiada 76 sklepów patronackich.

CM Eurosmak Sp. z o.o. jest wyspecjalizowaną spółką zajmującą się rozbiorem mięsa czerwonego. Nowoczesne linie rozbioru mięsa spełniają wymogi UE, a ich wydajność to 900 ton na tydzień. Dystrybucją produktów Eurosmaku zajmują się spółki z Grupy PKM Duda, CM Makton oraz Fedrus.

NetBrokers Sp. z o.o. jako elektroniczna giełda towarowa jest koordynatorem rynków ściśle powiązanych z działalnością prowadzoną przez Emitenta i inne spółki Grupy Kapitałowej. Ma także możliwości penetracji rynku pasz, zbóż, dodatków paszowych niezbędnych dla pozyskania surowca zwierzęcego oraz budowy grup producenckich. NetBrokers aspiruje do roli platformy internetowej o zasięgu europejskim, co niesie za sobą korzyść poszerzenia pola działania dla Grupy Kapitałowej PKM DUDA S.A., przede wszystkim w zakresie eksportu.

Euro-Duda Sp. z o.o., zawiązana w 2003 r. została powołana w celu realizacji kontraktów eksportowych. Spółka działa w oparciu o pozwolenie otrzymane z Ministerstwa Gospodarki, Pracy i Polityki Socjalnej na pracę na terenie Niemiec. Euro – Duda Sp. z o.o. utworzyła oddział na terenie Niemiec, co umożliwia wykonywanie usług z zakresu uboju i rozbioru mięsa dla największych niemieckich zakładów mięsnych. Oddział zarejestrowany na terenie Niemiec stanowi wsparcie eksportu PKM Duda do krajów UE, gdyż umożliwia ubieganie się o kontrakty eksportowe.

PKM Duda Distribution GmbH jest nowoczesną, w pełni zautomatyzowaną chłodnią składową, na terenie Niemiec. Stanowi zaplecze dystrybucyjne dla zakładu w Wałbrzychu, specjalizującego się w produkcji dziczyzny. Na bazie tego podmiotu buduje się struktury sprzedażowe produktów wieprzowych w Niemczech oraz na rynkach UE sprzed 2004 roku.

Meat Service Sp. z o.o. jest spółką handlową, zajmującą się głównie kupnem i eksportem na rynki trzecie towarów handlowych. Spółka została powołana w celu uporządkowania i usystematyzowania działalności handlowej niezwiązanej z działalnością produkcyjną PKM Duda.

W ocenie Zarządu PKM DUDA S.A. rok obrotowy 2006 był najlepszym okresem w dotychczasowej historii spółki.

Grupa Kapitałowa Polskiego Koncernu Mięsnego DUDA SA zakończyła rok 2006 zyskiem netto na poziomie 50.318 tys. zł, zwiększając ten wynik o 86% !w stosunku do ubiegłego roku.

Wyszczególnienie	2006	2005	2006/2005
Przychody netto ze sprzedaży produktów towarów i materiałów	1 041 207	870 019	120%
Zysk brutto na sprzedaży	133 965	104 611	128%
Zysk ze sprzedaży	43 528	21 908	199%
Zysk z działalności operacyjnej	62 998	38 728	163%
Zysk na działalności gospodarczej	59 825	32 473	184%
Zysk brutto	59 825	32 477	184%
Zysk netto	50 318	27 103	186%
Amortyzacja	19 082	15 019	127%
EBIDTA	82 080	53 747	153%
Rentowność netto	4,83%	3,12%	155%
Rentowność EBITDA	7,88%	6,18%	128%
Przychody eksportowe	199 451	133 082	150%
Udział w przychodach ogółem	19,16%	15,30%	125%

Sprzedaż

W roku obrotowym 2006 Grupa kapitałowa uzyskała przychody ze sprzedaży w wysokości 1.041.207 tys zł co w porównaniu z rokiem poprzednim stanowi wzrost o 20 %.

Do najistotniejszych dokonań Grupy Kapitałowej w roku 2006 należy zaliczyć dynamiczny wzrost sprzedaży eksportowej mimo nie sprzyjającej do końca sytuacji na rynku walutowym. W całym roku obrotowym Grupa uzyskała przychody eksportowe w wysokości 199.451 tys złotych co stanowi 19,16% ogółu przychodów. Nominalnie nastąpił wzrost sprzedaży eksportowej o ponad 66 mln zł tj o 50%. Wzrost udziału przychód eksportowych do ogólnej sumy przychodów w porównaniu do roku 2005 uległ zwiększeniu o 25%

Wzrost przychodów jest w znacznej mierze wynikiem zwiększenia skali działania podmiotów z Grupy, wzrostowi eksportu oraz pełnej konsolidacji przychodów spółek włączonych do Grupy Kapitałowej Emitenta w 2005 i 2006 r. Istotny wpływ na poziom przychodów miał również kontynuowany wzrost dokonywanych ubojów

w macierzystym zakładzie produkcyjnym (o 15%), który był możliwy dzięki lepszej sytuacji na rynku zaopatrzenia oraz rozbudowie własnego zaplecza surowcowego, jak również zwiększaniu eksportu oraz zwiększaniu udziału rozbioru w sprzedaży.).

Należy zwrócić uwagę, iż dla lepszego zobrazowania struktury uzyskiwanych przychodów (produkty/towary handlowe) w 2006 r. dokonano zmiany klasyfikacji przychodów uzyskiwanych przez spółkę Makton z tytułu sprzedaży mięsa. Powodem jest łańcuch powiązań, w którym część półtuszy wieprzowych, produkowanych przez PKM DUDA S.A, sprzedawana jest do spółki Eurosmak, zajmującej się rozbiorem mięsa na elementy, które następnie sprzedaje do spółki Makton. Na poziomie skonsolidowanym przychody te (ze sprzedaży produktów), jako wzajemne, podlegają wyłączeniom. Jednocześnie „końcowa” sprzedaż i dystrybucja, mięsa prowadzona przez spółkę Makton w 2005 roku była klasyfikowana jako sprzedaż towarów handlowych. Dalszy wzrost obrotu mięsem wewnątrz Grupy w takim modelu powodowałby „wypaczenie” faktycznej struktury uzyskiwanych przychodów. Dlatego też od 2006 roku sprzedaż ta jest klasyfikowana jako sprzedaż produktów. Ponadto wzrost udziału przychodów ze sprzedaży produktów w strukturze przychodów ogółem w I-IV kw. 2006 roku był spowodowany poszerzeniem się Grupy Kapitałowej (np. Hunter-Wild Sp. z o.o.), a także wzrostem organicznym, zwłaszcza jednostki dominującej.

Lp	Wyszczególnienie	2006	2005	Dynamika 06/05	Struktura 2006	Struktura 2005
1	Produkty	596 353	414 483	144%	57%	48%
2	Towary	417 735	416 420	100%	40%	48%
3	Usługi	27 119	39 116	69%	3%	4%
Razem		1 041 207	870 019	120%	100%	100%

W 2005 roku poszerzenie Grupy Kapitałowej o spółki z segmentu handlowego wpłynęło na zmianę struktury przychodów Grupy Kapitałowej i spowodowało, iż oprócz dotychczasowych przychodów uzyskiwanych głównie ze sprzedaży mięsa wieprzowego, drugim głównym źródłem przychodów stała się sprzedaż wyrobów przetworzonych (wędliny, konserwy). Dynamika wzrostu udziału segmentu handlowo-usługowego w 2005 roku w łącznej sprzedaży zewnętrznej sięgnęła 62%, który stał się tym samym dominującym segmentem w strukturze przychodów ze sprzedaży.

W roku obrotowym 2006 r. udziały poszczególnych segmentów w sprzedaży zewnętrznej grupy PKM Duda S.A. nie uległy większym zmianom. Na uwagę zasługuje fakt znacznego zwiększenia (ponad 100%) sprzedaży wołowiny w segmencie produkcyjnym. Znaczny wzrost przychodów pozostałych w tym segmencie jest wynikiem objęcia konsolidacją spółki Hunter Wild Sp. z o.o. oraz wzrostem sprzedaży usług przechowalniczych. Spadek sprzedaży produkcji roślinnej w okresie I-IV kw. 2006 r. wynika ze sprzedaży spółki zależnej Pleszewskie Zakłady Zbożowe S.A. z siedzibą w Pleszewie pod koniec 2005 r. Wzrost sprzedaży mięsa i wędlin w segmencie handlowo-usługowym został wywołany pełną konsolidacją (przez cały rok) spółki Fedrus oraz wzrostem sprzedaży CM Makton i Fedrus w porównaniu do 2005 r.

Zaopatrzenie w surowiec

Ze względu na strukturę produkcji Grupy Kapitałowej PKM DUDA S.A. podstawowym surowcem do produkcji jest żywiec wieprzowy. W odróżnieniu do poprzedniego roku obrotowego (rok 2005) Grupa nie miała znaczących problemów z pozyskaniem surowca do produkcji. Sprzyjało temu między innymi:

- wzrost podaży żywca wieprzowego powodujący obniżenie ceny zakupywanego surowca
- zmniejszenie skali eksportu żywca wieprzowego (praktyczne zamknięcie możliwości eksportu żywca na rynek ukraiński)
- dalszy wzrost dostaw surowca z własnego zaplecza hodowlanego.

Również jeśli chodzi o pozostałe surowce do produkcji w tym w szczególności żywiec wołowy oraz dziczyznę. Na szczególną uwagę zasługuje organizacja zaopatrzenia w surowiec do produkcji dziczyzny. Spółka Hunter Wild – podmiot zależny od PKM DUDA S.A. współpracuje z kołami łowieckimi na terenie kraju a bezpośrednio obsługuje ponad 200 punktów skupu zwierzyny na terenie kraju. Dzięki tak szerokiej bazie skupu grupa nie ma większych problemów z pozyskiwaniem surowca do produkcji

Zdolności płatnicze -płynność finansowa

W roku obrotowym 2006 Grupa Kapitałowa umocniła swą wiarygodność u kontrahentów głównie dzięki jednostce dominującej, która utrzymała miano solidnego i terminowego płatnika, szczególnie wśród dostawców żywca. Wiarygodność i bardzo dobra płynność finansowa jednostki dominującej- a tym samym większościowego udziałowca spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej pozytywnie rzutowała na sytuację spółek zależnych.. Spółka dominująca udzielała poręczeń i pożyczek podmiotom zależnym. Obecne poziomy wskaźników płynności potwierdzają wysokie bezpieczeństwo regulowania zobowiązań Emitenta. Płynność bieżąca i szybka utrzymują się w przedziałach uznawanych za bezpieczne (1,2-2,0 dla płynności bieżącej oraz ok. 1 dla płynności szybkiej).

Działalność inwestycyjna

Od 1999 roku firma realizuje ambitny program inwestycyjny. Celem jest powiększenie mocy produkcyjnych, mroźniczych i składowych oraz floty samochodowej, a co za tym idzie – dynamiki obrotów, zysków i ekspansji na rynku. Inwestycje w środki trwałe, poczynione w ciągu ostatnich 3 lat, pozwoliły m.in. na rozbudowę zakładu produkcyjnego oraz bazy transportowej, jak również na

wybudowanie nowoczesnej fermy zarodowej i nowoczesnego centrum dystrybucji mięsa i wędlin w Krakowie wraz z zakładem rozbioru mięsa. W rezultacie przeprowadzone inwestycje kapitałowe pozwoliły osiągnąć pionową integrację produkcji.

W roku 2006 r. zdecydowana większość nakładów inwestycyjnych została poczyniona w jednostce dominującej przede wszystkim na nadbudowę biurowca, maszyny i urządzenia techniczne oraz na zakup specjalistycznego transportu do przewozu żywca oraz wyrobów gotowych. Do pozostałych znaczących nakładów należy zaliczyć nakłady związane z zakupem fermy hodowlanej trzody chlewnej przez Spółkę Agro-Duda oraz zakup gruntów pod inwestycje przez Spółkę Bioenergia. Inwestycje były finansowane ze środków własnych, z dotacji ze środków pomocowych UE i długu.

Od kilku lat w związku realizacją strategii związanej z budową Grupy Kapitałowej emitent dokonuje szeregu inwestycji kapitałowych. W 2006 r. Grupa dokonała kolejnych przejęć i podwyższenia kapitału w spółkach zależnych na kwotę łączną ponad 29,3 mln zł.

Źródła finansowania

W roku 2006 oprócz tradycyjnych form finansowania w formie kredytu Bankowego, w ramach Programu Emisji Obligacji zawartego pomiędzy emitentem a Bankiem Przemysłowo-Handlowym PBK S.A. spółka dokonywała emisji obligacji krótkoterminowych do kwoty 30.000 tys. zł. Środki pozyskane z emisji obligacji były przeznaczane na finansowanie bieżącej działalności jako alternatywne, tańsze źródło finansowania.

Na dzień 31.12.2006 roku wszystkie emisje zostały wykupione przez emitenta, umowa nie została przez nas odnowiona na kolejny okres.

Jednocześnie w dniu 20 grudnia 2006 r. zawarliśmy z BRE BANK S.A. umowę o przeprowadzenie Programu Emisji Obligacji. Maksymalna wartość Programu wynosi 50 mln zł. W okresie sprawozdawczym (do końca roku 2006) środki z przedmiotowego programu nie były wykorzystywane.

Na dzień 31.12.2006 udział kapitału własnego w finansowaniu majątku podmiotu dominującego wynosił 49%. Pozostała część majątku była finansowana w następujący sposób: zobowiązania długoterminowe w 24%, kredyty i pożyczki krótkoterminowe, rozliczenia międzyokresowe w 27%

Jeśli chodzi o Grupę Kapitałową to na dzień 31. grudnia 2006 r. kapitały własne stanowią 45, pasywów Grupy Kapitałowej Emitenta, zaś 55% stanowią obce źródła finansowania. Zobowiązania długoterminowe stanowią 43% kapitałów obcych, zaś krótkoterminowe 50,%. Spośród kapitałów obcych (zarówno krótko jak i długoterminowych) 72% stanowią kredyty i pożyczki.

Po przeprowadzeniu Oferty Publicznej (zakończenie w kwietniu 2007r) struktura finansowania Grupy Kapitałowej Emitenta uległa zmianie – nastąpiło zwiększenie kapitału własnego.

Bieżące potrzeby finansowe nie wymagają zwiększania przez Emitenta zadłużenia, nie wyklucza on jednak zaciągnięcia dodatkowych kredytów, w szczególności jeśli zidentyfikowane zostaną atrakcyjne cele akwizycyjne oraz w przypadku, gdy środki pozyskane z emisji Akcji serii G okażą się niewystarczające do sfinansowania celów Emisji.

Aktualną sytuację finansową emitenta należy ocenić jako bardzo dobrą, a strukturę finansowania jako prawidłową. Dynamicznemu wzrostowi sprzedaży towarzyszy racjonalne zarządzanie kosztami oraz wzrost efektywności gospodarowania.

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

Wybrane pozycje skonsolidowanych wyników finansowych Grupy PKM DUDA S.A.

tys. PLN

Lp	Wyszczególnienie	2006	2005	Dynamika 06/05
A	Przychody netto ze sprzedaży produktów towarów i materiałów	1 041 207	870 019	120%
B	Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	907 242	765 408	119%
C	Zysk (strata) ze sprzedaży	133 965	104 611	128%
D	Koszty sprzedaży	51 993	33 620	155%
E	Koszty ogólnego zarządu	38 444	49 083	78%
F	Zysk (strata) ze sprzedaży	43 528	21 908	199%
G	Pozostałe przychody operacyjne	24 541	20 310	121%
H	Pozostałe koszty operacyjne	5 071	3 490	145%
I	Zysk (strata) z działalności operacyjnej	62 998	38 728	163%
J	Przychody finansowe	6 190	7 303	85%
K	Koszty finansowe	9 363	13 558	69%
L	Zysk (strata) na działalności gospodarczej	59 825	32 473	184%
Ł	Zysk (strata) brutto	59 825	32 477	184%
P	Podatek dochodowy	8 954	6 060	148%
R	Zysk (strata) netto	50 871	26 950	189%
U	Zysk (strata) przypadająca udziałowcom mniejszościowym	553	-153	-361%
Y	Zysk (strata) przypadająca akcjonariuszom jednostki dominującej	50 318	27 103	186%

Przychody ze sprzedaży

Silny wzrost przychodów ze sprzedaży produktów przy jednoczesnym niewielkim spadku przychodów ze sprzedaży towarów był także efektem zmian w zasadach dokonywania wyłączeń konsolidacyjnych (w latach poprzednich sprzedaż mięsa produkowanego przez spółkę Eurosmak za pośrednictwem spółki Makton, wykazywana była w przychodach ze sprzedaży towarów).

Koszty działalności operacyjnej

W 2006 r. zauważalne są efekty optymalizacji kosztowej (szczególnie w przypadku kosztów ogólnego zarządu). Należy również podkreślić, że w kosztach ogólnego zarządu w latach 2005-2006 Emitent uwzględnił koszty związane z programem opcyjnym dla kluczowych pracowników (ok. 6 mln zł rocznie).

Pozostałe przychody operacyjne / pozostałe koszty operacyjne

Na pozostałe przychody operacyjne Emitenta w roku 2006 składały się dotacje kwocie ponad 6 mln zł oraz a wycena nieruchomości około 13 mln zł, reszta pozostałych przychodów operacyjnych dotyczyła powtarzalnych przychodów – zwrotów kosztów, łączne pozostałe przychody operacyjne wyniosły 24 541 tys. zł.

Przychody i koszty finansowe

W okresie roku 2006 r. przychody finansowe wyniosły 6 190 tys. zł, głównie dzięki zyskowi ze zbycia inwestycji oraz różnicom kursowym i premiom za walutowe transakcje zabezpieczające.

Jednocześnie zanotowaliśmy finansowe na poziomie 9 363 tys. zł, które dotyczyły głównie odsetek.

Podatek dochodowy

W roku 2006 r. podatek dochodowy wyniósł 8.954 tys. zł (efektywna stopa podatkowa 15%). Niższa stopa podatkowa, niż obowiązująca w Polsce 19% wynika głównie z faktu, iż zyski spółek rolnych należących do Emitenta nie podlegają opodatkowaniu.

Zysk netto

Wypracowany przez Grupę zysk netto w całym roku 2006 wyniósł 50.318 tys. zł co w porównaniu do roku 2005 daje dynamikę wzrostu 186%!

Podobnie jak w poprzednich latach w roku 2006 głównymi czynnikami wpływającymi na osiągnięte wyniki finansowe była sytuacja na rynku żywca - kształtowanie się cen żywca wieprzowego i wołowego oraz kursy walut.

Do czynników i zdarzeń o nietypowym charakterze oprócz w/w mających wpływ na osiągnięte przez PKM DUDA S.A wyniki w roku 2006 należy również zaliczyć:

- Konieczność ponoszenia kosztów programu managerskiego nawet jeśli nie będzie on wykonany (1,4 mln zł kwartalnie, 5,8 mln zł w skali roku)

- dalsze utrzymywanie się niekorzystnego oddziaływania tzw. szarej strefy

Według Zarządu spółka ma bardzo dobre perspektywy rozwoju działalności w najbliższym roku obrotowym a na osiągnięte wyniki mogą mieć wpływ następujące czynniki:

w segmencie produkcyjnym:

- Przejęcia spółek o podobnym profilu działalności z dużymi perspektywami wzrostu w Polsce oraz na Ukrainie
- Rozwój Grupy PKM Duda na Ukrainie
- Maksymalne wykorzystanie mocy produkcyjnych istniejących ubojni i rozbieralni, wprowadzenie automatyzacji
- Zwiększanie mocy w zakładzie przetwórczym „Stołu Polskiego” - budowa własnej marki produktów Premium
- rozwój segmentu HORECA
- dalszy rozwój linii biznesowej dziczyzny - zwiększenie udziału w rynku
- Wykorzystywanie do produkcji surowca o podwyższonej jakości
- Osiągnięcie efektów skali

w segmencie dystrybucyjno usługowym

- Finalizacja dalszych transakcji przejęć - spółek działających w największych miastach Polski
- Rozwój działalności w oddziale w Katowicach oraz otwarcie nowego oddziału w Poznaniu i Katowicach
- Inwestycje green field w przypadku braku atrakcyjnego podmiotu do przejęcia
- Umocnienie pozycji ogólnopolskiego lidera dystrybucji mięsa i wędlin
- Rozbudowa bazy przechowalniczej i logistycznej
- Rozwój segmentu HORECA
- Wzrost udziałów na obecnie obsługiwanych rynkach
- Efektywne wsparcie wprowadzenia na rynek produktów pod własną marką
- Poszerzenie oferty handlowej o wysokogatunkowe wędliny z importu

w segmencie surowcowym

- Przejęcia podmiotów zajmujących się chowem i hodowlą trzody chlewnej
- Osiągnięcie 40% dostaw surowca z własnego zaplecza surowcowego
- Minimalizacja kosztu hodowli, dzięki rozwojowi tuczu kontraktowego
- Obniżenie kosztów pozyskania surowca wieprzowego – koszty logistyki skupu
- Uniezależnienie się od podaży surowca na wolnym rynku – eliminacja zakupu tuczników o nie satysfakcjonującej jakości lub znaczne obniżenie cen zakupu
- Wprowadzanie innowacyjnych technologii produkcji mających na celu budowę stad macior o najwyższych parametrach jakościowych

- Przejęcie i modernizacja lub budowa nowych ferm (chow i hodowla trzody chlewnej)
- Efektywne wykorzystanie posiadanego areálu ziemskiego
- Wykorzystanie posiadanych zasobów na potrzeby świadczenia usług przechowalnictwa dla ARR

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

tys. PLN

Lp	Wyszczególnienie	31-12-2006		31-12-2005	
		tys. zł.	udział	tys. zł.	udział
I	Aktywa trwałe	357 461	60%	269 436	58%
1	Wartości niematerialne i prawne	2 899	0%	2 706	1%
2	Wartość firmy jednostek podporządkowanych	87 527	15%	87 838	19%
3	Rzeczowe aktywa trwałe	233 968	39%	168 204	36%
4	Należności długoterminowe	18	0%	11	0%
5	Inwestycje długoterminowe	30 663	5%	9 241	2%
6	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 386	0%	1 436	0%
II	Aktywa obrotowe	238 918	40%	197 545	42%
1	Zapasy	71 873	12%	58 921	13%
2	Należności krótkoterminowe	119 787	20%	104 736	22%
3	Inwestycje krótkoterminowe	45 525	8%	32 030	7%
4	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 733	0%	1 858	0%
A k t y w a r a z e m		596 379	100%	466 981	100%
I	Kapitał własny	268 114	45%	206 425	44%
1	Kapitał zakładowy	48 200	8%	48 200	10%
2	Kapitał zapasowy	165 769	28%	127 617	27%
3	Kapitały mniejszości	823	0%	-316	0%
4	Kapitał z aktualizacji wyceny	0	0%		0%
5	Pozostałe kapitały rezerwowe	0	0%		0%
6	Zysk (strata) netto z lat ubiegłych	3 004	1%	3 821	1%
7	Zysk (strata) netto	50 318	8%	27 103	6%
II	Kapitały mniejszości		0%		0%
III	Ujemna wartość firmy jednostek podporządkowanych		0%		0%
IV	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	328 265	55%	260 556	56%
1	Rezerwy na zobowiązania	1 097	0%	1 065	0%
2	Zobowiązania długoterminowe	134 082	22%	103 028	22%
3	Zobowiązania krótkoterminowe	172 099	29%	139 307	30%
4	Rozliczenia międzyokresowe	20 987	4%	17 156	4%
P a s y w a r a z e m		596 379	100%	466 981	100%

Suma bilansowa, aktywa i kapitały własne

Na dzień 31.12.2006 suma bilansowa wyniosła 596.373 tys. zł. i w porównaniu do roku 2005 wzrosła o 28 % . W strukturze aktywów 60% przypada na aktywa trwałe a 40% stanowią aktywa obrotowe. Majątek spółki jest finansowany w 45% kapitałem własnym

Wzrost poziomu zobowiązań ogółem o 26% jest wynikiem dynamicznego rozwoju grupy kapitałowej, dla porównania w tym samym okresie aktywa trwałe wzrosły o 32% a wzrost aktywów obrotowych wyniósł 28%

Analiza płynności i sprawności działania

Wyszczególnienie	31.12.2006	31.12.2005
Płynność bieżąca (x)	1,39	1,42
Płynność szybka (x)	0,97	1,00
Płynność natychmiastowa (x)	0,26	0,23
Rotacji majątku ogółem	1,75	1,86
Rotacji majątku trwałego	2,91	3,23

Wskaźniki płynności kształtują się na zadawalającym poziomie.

Aktualną sytuację finansową Grupy Kapitałowej w kontekście utrzymywania płynności finansowej należy ocenić jako bardzo dobrą, a strukturę finansowania jako prawidłową.

4. Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych produktów, towarów i usług (jeżeli są istotne) albo ich grup w sprzedaży emitenta ogółem, a także zmianach w tym zakresie w danym roku obrotowym.

W poprzednim roku obrotowym w strukturze przychodów grupy dominowały przychody z podstawowej działalności Emitenta jaką jest skup i ubój żywca wieprzowego i wołowego oraz konfekcjonowanie i rozbiór mięsa. Działalność produkcyjna była uzupełniana o działalność handlową w zakresie obrotu towarami mięsnymi- w znacznej mierze elementy mięsne z importu

Działalność produkcyjną PKM DUDA S.A. można podzielić na dwie podstawowe grupy:

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

Działalność usługowa Emitenta obejmuje:

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

Wyszczególnienie	2006	2005	A06/A05
Segment rolny (udział sprzedaży zewnętrznej w sprzedaży zewnętrznej Grupy), w tym:	1,6%	3,4%	47,1%
Produkcja zwierzęca	3 243	2 372	137%
Produkcja roślinna	11 354	26 632	43%
Pozostała sprzedaż	1 623	897	181%
Razem sprzedaż zewnętrzna	16 220	29 901	54%
Wyłączenia konsolidacyjne	16 820	11 388	148%
Sprzedaż zewnętrzna oraz wewnątrzgrupowa	33 039	41 289	80%
Segment produkcyjny (udział sprzedaży zewnętrznej w sprzedaży zewnętrznej Grupy), w tym:	47,2%	47,0%	100%
Wieprzowina	354 896	329 096	108%
Wołowina	70 101	34 863	201%
Pozostałe	67 508	45 072	150%
Razem sprzedaż zewnętrzna	492 505	409 031	120%
Wyłączenia konsolidacyjne	51 953	68 027	76%
Sprzedaż zewnętrzna oraz wewnątrzgrupowa	544 458	477 059	114%
Segment handlowo-usługowy (udział sprzedaży zewnętrznej w sprzedaży zewnętrznej Grupy), w tym:	51,2%	49,5%	103%
Wędliny	283 531	246 135	115%
Mięso	226 125	162 068	140%
Usługi	20 106	22 439	90%
Pozostałe	2 721	169	1610%
Razem sprzedaż zewnętrzna	532 483	431 087	124%
Wyłączenia konsolidacyjne	141 072	107 917	131%
Sprzedaż zewnętrzna oraz wewnątrzgrupowa	673 555	539 010	125%
Razem sprzedaż zewnętrzna Grupy	1 041 207	870 019	120%

Poszerzenie działalności Grupy kapitałowej o segment handlowo-dystrybucyjny spowodowało iż oprócz dotychczasowych przychodów uzyskiwanych głównie z sprzedaży mięsa wieprzowego, drugim głównym źródłem przychód była sprzedaż wyrobów przetworzonych (wędliny, konserwy).

5. Informacje o zmianach rynków zbytu, z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne, oraz informacje o zmianach źródeł zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi, z określeniem uzależnienia od jednego lub więcej odbiorców i dostawców, a w przypadku gdy udział jednego odbiorcy lub dostawcy osiąga co najmniej 10% przychodów ze sprzedaży ogółem - nazwy (firmy) dostawcy lub odbiorcy, jego udział w sprzedaży lub zaopatrzeniu oraz jego formalne powiązania z emitentem.

Zagraniczne rynki zbytu

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

Oprócz macierzystego zakładu PKM DUDA w Grąbkowie eksport realizuje inne spółki w Grupie a w szczególności : Polska Wołowina Sp. z o.o , NETBrokers sp. z o.o oraz Hunter Wild Sp. z o.o . Mimo niekorzystnego kształtowania kursu walut w roku 2006 Grupa Kapitałowa PKM DUDA S.A utrzymała dynamikę eksportu roku, między innymi dzięki wypracowaniu sobie na rynkach zagranicznych silnej pozycji i miana dostawcy produktu wysokiej jakości co daje możliwość uzyskania wyższej ceny za swe produkty.

Przychody eksportowe Grupy Kapitałowej w roku 2006 wyniosły 199.451 tys zł co stanowiło ponad 19% ogółu przychodów ze sprzedaży. W porównaniu do roku 2005 wzrost sprzedaży eksportowej wyniósł 50 %.

W omawianym roku obrotowym Grupa Kapitałowa realizowała sprzedaż do takich krajów jak: Litwa, Łotwa, Niemcy, Holandia, Irlandia , Francja, Mołdawia, Macedonia , Rumunia , Serbia , Grecja , Hiszpania i Portugalia. Dynamicznie rozwijał się eksport na rynki Białorusi i Kazachstanu a ponadto rynki Azjatyckie-Korea Hongkong , Japonia oraz tak egzotyczne jak Ghana , Gwinea czy Antyle Holenderskie .

Liderem Grupy w segmencie sprzedaży na zagraniczne rynki zbytu w roku 2006 była jednostka dominująca , której przychody eksportowe wyniosły 109.805 tys złotych co stanowi 24% 6% ogółu jej przychodów. W porównaniu do roku 2005 spółka zanotowała wzrost przychodów eksportowych o 54%

Przychody eksportowe jednostki dominującej stanowiły 54% przychodów eksportowych grupy kapitałowej

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

Znaczące umowy różne:

L.p.	Data zawarcia umowy	Przedmiot umowy
1.	14 listopada 2006 r.	Umowa sprzedaży półtuszy wieprzowych zawarta z kontrahentem z Białorusi.

L.p.	Data zawarcia umowy	Przedmiot umowy
2.	21 listopada 2006 r.	Umowa sprzedaży wieprzowiny oraz wszystkich produktów z nią związanych na rynek Korei Pd. i Japonii zawarta z Amerykańską Korporacją z siedzibą w stanie Colorado (USA)
3.	30 listopada 2006 r.	Umowa sprzedaży półtuszy wieprzowych zawarta z polskim kontrahentem
4.	1 grudnia 2006 r.	Umowa sprzedaży półtuszy wieprzowych zawarta z litewskim kontrahentem
5.	1 grudnia 2006 r.	Aneks do umowy współpracy handlowej dotyczący sprzedaży półtuszy wieprzowych zawarta z krajowym kontrahentem
6.	20 grudnia 2006 r.	Umowa o przeprowadzenie programu emisji obligacji zawarta z BRE Bank S.A.

Znaczące umowy ubezpieczenia:

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

Firma ubezpieczeniowa	Nr polisy	Przedmiot i zakres ubezpieczenia	Suma ubezpieczenia	Składka	Okres ubezpieczenia
Hestia	250000255895.	FLOTA	20 481 970	510 445	01/01/2006-31/12/2006
Hestia	250000347265; 250000347264	Mienie od wszystkich ryzyk-Grąbkowo	61 000 000	31 320	01/01/2006-31/12/2006
Hestia	250000347265.	Mienie od wszystkich ryzyk-Kobylin	14 500 000	7 290	01/01/2006-31/12/2006
Hestia	250000254130.	Ubezpieczenie utraty zysku od wszystkich ryzyk	30 525 000	13 431	01/01/2006-31/12/2006
Hestia	250000254129.	Ubezpieczenie maszyn i urządzeń od wszystkich ryzyk	7 415 000	13 851	01/01/2006-31/12/2006
Allianz	000-06-430-05843689	Odpowiedzialność cywilna związana z posiadanym mieniem i prowadzona działalnością.	10 000 000	52 720	01/01/2006-31/12/2006
PZU	2187P0/1/2006	Odpowiedzialność cywilna przechowawcy	13 800 000	123 000	01/01/2006-31/12/2006

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

Zgodnie z przyjętą przez Zarząd Spółki strategią dotyczącą budowy silnej grupy kapitałowej, w roku 2006 emitent przeprowadził następujące inwestycje kapitałowe:

- W dniu 15 lutego 2006 zostały zawarte dwie umowy kupna udziałów w kapitale zakładowym podmiotu gospodarczego prawa ukraińskiego, działającego pod firmą "BORYS" Sp. z o.o. z siedzibą w Nowowohłyńsku. Polski Koncern Mięśny DUDA S.A. w wyniku zawartych umów posiada 95% udziałów w "BORYS" Sp. z o.o., a pozostałe 5% udziałów znajduje się w posiadaniu ukraińskiego partnera. Przedmiotowe transakcje zapoczątkowały zapowiadaną wcześniej ekspansję Polskiego Koncernu Mięsnego DUDA S.A. na rynki wschodnie.
- W dniu 27 marca 2006 r. Spółka nabyła 100% udziałów firmy "Hunter Wild Sp. z o.o." z siedzibą Głównym przedmiotem działalności nabytego podmiotu jest ubój i przetwórstwo dziczyzny. Przedmiotowa inwestycja kapitałowa, jest inwestycją długoterminową związaną z budową grupy kapitałowej, przyczyni się do poszerzenia oferty produktowej Polskiego Koncernu Mięsnego DUDA S.A. o kolejny wysokomarżowy produkt niszowy
- w dniu 02 sierpnia spółka nabyła 2.940 udziałów w spółce zależnej Polska Wołowina Sp. z o.o. z siedzibą w Hucie, stanowiących 49 % kapitału zakładowego tego podmiotu. Przedmiotowe udziały Emitent nabył za łączną kwotę 1.250.000,00 (słownie: jeden milion dwieście pięćdziesiąt tysięcy złotych) zł. Cena nabycia jest ceną niższą od wartości nominalnej, która wynosiła 1.000 zł za jeden udział. Polska Wołowina Sp. z o.o. to podmiot, którego główna działalność koncentruje się na pozyskiwaniu, uboju i rozbiórce mięsa wołowego.
- w dniu 18 października 2006 r. została sfinalizowana transakcja przejęcia 99,99566% udziałów w ukraińskim kompleksie produkcyjnym ZSA "Świniokompleks ZORIA".
- W dniu 28 listopada 2006 r. spółka podpisała umowę nabycia 100% udziałów w spółce Stół Polski Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, za kwotę 27,5 mln zł. Umowa ta była podwaliną do sfinalizowania kolejnej akwizycji bardzo istotnej dla objętej przez Zarząd PKM DUDA strategii budowy silnej Grupy dystrybucyjnej. Finalizacja transakcji nastąpiła już po zakończeniu okresu obrotowego – w dniu 01 marca 2007 roku
- W dniu w dniu 28 listopada spółka podpisała z :

- Zakładami Mięsnymi "Biernacki" Tomasz Biernacki z siedzibą w Czeluścinie oraz z

- Zakładem Przemysłu Mięsnego "Biernacki" Wojciech Biernacki z siedzibą w Czeluścinie, porozumienie o warunkach transakcji nabycia przez Emitenta zorganizowanej części przedsiębiorstwa w znaczeniu przedmiotowym Zakładów Mięśnych "Biernacki" Tomasz Biernacki oraz przedsiębiorstwa w znaczeniu przedmiotowym Zakładu Przemysłu Mięsnego "Biernacki" Wojciech Biernacki.

Po przeprowadzeniu procesu negocjacji i badania PKM DUDA S.A odstąpił od realizacji przedmiotowej transakcji z uwagi na niezadowalające wyniki due dilligence.

- W dniu 11 grudnia 2006 r. spółka zawarła z Lurgi S.A z/s w Krakowie Porozumienie w sprawie: inwestycji w instalację do produkcji bioetanolu z ziarna kukurydzy, o wydajności 100.000 ton bioetanolu / rok, która będzie się znajdowała w Polsce, w oparciu o technologię produkcji bioetanolu firmy LURGI.

Równocześnie podpisana z LURGI S.A Umowa o wykonanie wstępnych usług inżynierskich (Pre-Engineering Package [PEP]) dla instalacji Bioetanolu. Do dnia publikacji niniejszego raportu nie doszło jeszcze do rozpoczęcia inwestycji, trwają prace uzgodnieniowe i projektowe.

- W dniu 11 grudnia 2006 r., w myśl umowy sprzedaży udziałów, Emitent nabył od Comarch S.A z/s w Krakowie 300 udziałów w spółce NETBROKERS sp. z o.o z/s w Krakowie stanowiących 40 % kapitału zakładowego tego podmiotu w wyniku czego objął 100% udział w kapitale zakładowym spółki.

Ponadto w ramach poprawy efektywności działalnością uzyskiwanej przez Grupę Kapitałową nastąpiły następujące zmiany w strukturze kapitałowej emitenta:

- W dniu 27.07.2006 r. spółka dominująca dokonała zbycia 7.460 udziałów spółki JASAN Sp. z o.o. z siedzibą w Jasle, stanowiących 51 % kapitału zakładowego tego podmiotu. Przedmiotowe udziały Emitent zbył po cenie odpowiadającej wartości 510 (słownie: pięćset dziesięć) zł za jeden udział, tj. za łączną kwotę 3.804.600 (słownie: trzy miliony osiemset cztery tysiące sześćset złotych). Cena zbycia jest ceną wyższą od wartości nominalnej, która wynosiła 500 zł za jeden udział.

Zbycie udziałów w Jasan Sp. z o.o. było podyktowane utratą rentowności w ostatnich okresach rozliczeniowych oraz decyzją o koncentracji produkcji wołowiny w innej spółce zależnej.

- W dniu 28.07.2006 r. spółka dokonała zbycia 1.400 udziałów spółki EKO DUDA Sp. z o.o., stanowiących 100 % udziałów w kapitale zakładowym tego podmiotu. Przedmiotowe udziały zostały zbyte po cenie odpowiadającej wartości 715 (słownie: siedemset piętnaście) zł za jeden udział, tj. za łączną kwotę 1.001.000 (jeden milion jeden tysiąc) zł. Cena zbycia jest ceną wyższą od wartości nominalnej, która wynosiła 700 zł za jeden udział.

Zbycie powyższych udziałów było podyktowane zbyt małą skalą działalności spółki oraz brakiem możliwości dalszego jej rozwoju w zakresie budowy zaplecza surowcowego.

8. Opis transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli jednorazowa lub łączna wartość transakcji zawartych przez dany podmiot powiązany w okresie 12 miesięcy przekracza wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500.000 euro.

W roku 2006 roku emitent nie zawarł z podmiotami powiązanymi transakcji o wartości przekraczającej 500 tys. EURO z wyjątkiem transakcji wynikających z prowadzenia obrotu gospodarczego

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

W omawianym okresie Emitent zawarł następujące umowy kredytowe:

1	Umowa kredytowa nr:	LS/RB/0050/2000 aneks nr 10
	Bank kredytujący:	Kredyt Bank S.A.
	Rodzaj zobowiązania:	kredyt obrotowy w rachunku bieżącym
	Data zawarcia umowy:	2006-05-31
	Data spłaty:	2007-05-31
	Kwota umowy:	14 000 000,00 PLN
	Kwota zobowiązania na 2006-12-31	8 372 983,51 PLN
	Przeznaczenie środków z kredytu:	Regulowanie bieżącej działalności
2	Umowa kredytowa nr:	2402/31/04 aneks nr 4
	Bank kredytujący:	BZ WBK S.A.
	Rodzaj zobowiązania:	kredyt obrotowy w rachunku bieżącym
	Data zawarcia umowy:	2006-06-30
	Data spłaty:	2007-06-30
	Kwota umowy:	3 000 000,00 PLN
	Kwota zobowiązania na 2006-12-31	1 631 777,26 PLN
	Przeznaczenie środków z kredytu:	Finansowanie niedoboru kapitału obrotowego
3	Umowa kredytowa nr:	ICKK/ICZ/26/2005
	Bank kredytujący:	PeKaO S.A.
	Rodzaj zobowiązania:	kredyt obrotowy w rachunku bieżącym
	Data zawarcia umowy:	2006-10-31
	Data spłaty:	2007-10-31
	Kwota umowy:	10 000 000,00 PLN
	Kwota zobowiązania na 2006-12-31	7 373 714,78 PLN
	Przeznaczenie środków z kredytu:	Regulowanie bieżącej działalności
4	Umowa kredytowa nr:	CRD/L/6544/01 aneks nr 10
	Bank kredytujący:	Raiffeisen Bank Polska S.A
	Rodzaj zobowiązania:	limit wierzytelności
	Data zawarcia umowy:	2006-12-20
	Data spłaty:	2008-05-30

	Kwota umowy:	30 000 000,00 PLN
	Kwota zobowiązania na 2006-12-31	18 208 583,04 PLN
	Przeznaczenie środków z kredytu:	Regulowanie bieżącej działalności

5	Umowa kredytowa nr:	K0000390
	Bank kredytujący:	BZ WBK S.A.
	Rodzaj zobowiązania:	kredyt rewalwingowy
	Data zawarcia umowy:	2006-11-24
	Data spłaty:	2007-11-24
	Kwota umowy:	7 000 000,00 PLN
	Kwota zobowiązania na 2006-12-31	7 000 000,00 PLN
	Przeznaczenie środków z kredytu:	Regulowanie bieżącej działalności

6	Umowa kredytowa nr:	ICKK/14/2006 aneks nr 2
	Bank kredytujący:	PeKaO S.A.
	Rodzaj zobowiązania:	kredyt inwestycyjny
	Data zawarcia umowy:	2006-11-10
	Data spłaty:	2009-11-09
	Kwota umowy:	10 000 000,00 PLN
	Kwota zobowiązania na 2006-12-31	5 237 867,20 PLN
	Przeznaczenie środków z kredytu:	Regulowanie bieżącej działalności

7	Umowa kredytowa nr:	2402/33/04 aneks nr 5
	Bank kredytujący:	BZ WBK S.A.
	Rodzaj zobowiązania:	kredyt inwestycyjny
	Data zawarcia umowy:	2006-06-12
	Data spłaty:	2011-07-27
	Kwota umowy:	519 000,00 EURO
	Kwota zobowiązania na 2006-12-31	319 804,63 EURO
	Przeznaczenie środków z kredytu:	refinansowanie kredytu inwestyc. w Banku Handlowym S.A.

8	Umowa kredytowa nr:	2402/32/04 aneks nr 5
	Bank kredytujący:	BZ WBK S.A.
	Rodzaj zobowiązania:	kredyt inwestycyjny
	Data zawarcia umowy:	2006-06-12
	Data spłaty:	2011-07-27
	Kwota umowy:	695 000,00 EURO
	Kwota zobowiązania na 2006-12-31	323 085,61 EURO
	Przeznaczenie środków z kredytu:	refinansowanie kredytu inwestyc. w Banku Handlowym S.A.

9	Umowa kredytowa nr:	2402/35/04 aneks nr 3
	Bank kredytujący:	BZ WBK S.A.
	Rodzaj zobowiązania:	kredyt inwestycyjny
	Data zawarcia umowy:	2006-06-12

	Data spłaty:	2010-07-27	
	Kwota umowy:	4 000 000,00	PLN
	Kwota zobowiązania na 2006-12-31	1 145 874,66	PLN
	Przeznaczenie środków z kredytu:	zakup środków transportu	

10	Umowa kredytowa nr:	2402/34/04 aneks nr 4	
	Bank kredytujący:	BZ WBK S.A	
	Rodzaj zobowiązania:	kredyt inwestycyjny	
	Data zawarcia umowy:	2006-06-12	
	Data spłaty:	2010-07-27	
	Kwota umowy:	7 200 000,00	PLN
	Kwota zobowiązania na 2006-12-31	4 319 808,00	PLN
	Przeznaczenie środków z kredytu:	zakup urządzeń objętych finans. ze środków SAPARD	

11	Umowa kredytowa nr:	202-127/LW/I/36/2006	
	Bank kredytujący:	PKO BP S.A	
	Rodzaj zobowiązania:	kredyt rewolwingowy	
	Data zawarcia umowy:	2006-10-12	
	Data spłaty:	2008-10-31	
	Kwota umowy:	25 000 000,00	PLN
	Kwota zobowiązania na 2006-12-31	25 000 000,00	PLN
	Przeznaczenie środków z kredytu:	Bieżące regulowanie zobowiązań	

12	Umowa kredytowa nr:	202-127/LW/I/36/2006	
	Bank kredytujący:	PKO BP S.A	
	Rodzaj zobowiązania:	kredyt w rachunku bieżącym	
	Data zawarcia umowy:	2006-10-12	
	Data spłaty:	2008-10-31	
	Kwota umowy:	25 000 000,00	PLN
	Kwota zobowiązania na 2006-12-31	23 904 428,13	PLN
	Przeznaczenie środków z kredytu:	Regulowanie bieżącej działalności	

13	Umowa kredytowa nr:	Umowa nr 42150015177015100155030000 aneks nr 2	
	Bank kredytujący:	Kredyt Bank S.A	
	Rodzaj zobowiązania:	kredyt inwestycyjny	
	Data zawarcia umowy:	2006-03-08	
	Data spłaty:	2012-05-31	
	Kwota umowy:	4 935 000,00	PLN
	Kwota zobowiązania na 2006-12-31	4 342 800,00	PLN
	Przeznaczenie środków z kredytu:	Regulowanie bieżącej działalności	

Ponadto, w oparciu o aneksy do istniejących umów kredytowych dokonywano zmian oprocentowania i zabezpieczenia, poprzez znaczne ich obniżenie.

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

1	Pożyczkobiorca:	AGRO-DUDA sp. z o.o.
	Data zawarcia umowy:	2006-01-02
	Data spłaty:	2006-12-31
	Kwota umowy:	490 400,00 PLN
	Kwota zobowiązania na 2006-12-31	0,00 PLN

2	Pożyczkobiorca:	AGRO-DUDA sp. z o.o.
	Data zawarcia umowy:	2006-06-25
	Data spłaty:	2007-06-27
	Kwota umowy:	7 300 000,00 PLN
	Kwota zobowiązania na 2006-12-31	7 300 000,00 PLN

3	Pożyczkobiorca:	AGRO-DUDA sp. z o.o.
	Data zawarcia umowy:	2006-04-01
	Data spłaty:	2007-03-01
	Kwota umowy:	350 000,00 PLN
	Kwota zobowiązania na 2006-12-31	0,00 PLN

4	Pożyczkobiorca:	AGRO-DUDA sp. z o.o.
	Data zawarcia umowy:	2006-10-03
	Data spłaty:	2007-09-01
	Kwota umowy:	28 000,00 PLN
	Kwota zobowiązania na 2006-12-31	0,00 PLN

5	Pożyczkobiorca:	AGRO-DUDA sp. z o.o.
	Data zawarcia umowy:	2006-10-01
	Data spłaty:	2007-09-30
	Kwota umowy:	7 000 000,00 PLN
	Kwota zobowiązania na 2006-12-31	7 000 000,00 PLN

6	Pożyczkobiorca:	AGROHOP SP Z O.O.
	Data zawarcia umowy:	2006-05-10
	Data spłaty:	2007-05-01
	Kwota umowy:	2 650 000,00 PLN
	Kwota zobowiązania na 2006-12-31	2 337 000,00 PLN

7	Pożyczkobiorca:	AGOHOP SP Z O.O.
	Data zawarcia umowy:	2006-07-03

	Data spłaty:	2007-06-01
	Kwota umowy:	1 360 000,00 PLN
	Kwota zobowiązania na 2006-12-31	1 360 000,00 PLN

8	Pożyczkobiorca:	AGROHOP SP Z O.O.
	Data zawarcia umowy:	2006-11-01
	Data spłaty:	2007-12-20
	Kwota umowy:	5 300 000,00 PLN
	Kwota zobowiązania na 2006-12-31	300 000,00 PLN

9	Pożyczkobiorca:	AGROPROF SP Z O.O.
	Data zawarcia umowy:	2006-10-01
	Data spłaty:	2007-09-01
	Kwota umowy:	430 000,00 PLN
	Kwota zobowiązania na 2006-12-31	274 000,00 PLN

10	Pożyczkobiorca:	BIOENERGIA SP Z O.O.
	Data zawarcia umowy:	2006-01-02
	Data spłaty:	2006-12-01
	Kwota umowy:	400 000,00 PLN
	Kwota zobowiązania na 2006-12-31	0,00 PLN

11	Pożyczkobiorca:	BIOENERGIA SP ZO.O.
	Data zawarcia umowy:	2006-12-11
	Data spłaty:	2007-09-30
	Kwota umowy:	175 000,00 PLN
	Kwota zobowiązania na 2006-12-31	175 000,00 PLN

13	Pożyczkobiorca:	BIOENERGIA SP Z O.O.
	Data zawarcia umowy:	2006-12-27
	Data spłaty:	2007-11-01
	Kwota umowy:	3 325 000,00 PLN
	Kwota zobowiązania na 2006-12-31	3 325 000,00 PLN

14	Pożyczkobiorca:	EKO DUDA SP Z O.O.
	Data zawarcia umowy:	2006-04-03
	Data spłaty:	2007-03-01
	Kwota umowy:	410 000,00 PLN
	Kwota zobowiązania na 2006-12-31	390 000,00 PLN

15	Pożyczkobiorca:	EKO DUDA SP Z O.O.
	Data zawarcia umowy:	2006-07-30
	Data spłaty:	2007-06-01
	Kwota umowy:	1 000 000,00 PLN

	Kwota zobowiązania na 2006-12-31	1 000 000,00 PLN
16	Pożyczkobiorca:	EKO DUDA SP Z O.O.
	Data zawarcia umowy:	2006-11-30
	Data spłaty:	2007-10-01
	Kwota umowy:	970 000,00 PLN
	Kwota zobowiązania na 2006-12-31	970 000,00 PLN
17	Pożyczkobiorca:	HUNTER WILD SP Z O.O.
	Data zawarcia umowy:	2006-04-10
	Data spłaty:	2007-03-31
	Kwota umowy:	3 350 000,00 PLN
	Kwota zobowiązania na 2006-12-31	3 350 000,00 PLN
18	Pożyczkobiorca:	HUNTER WILD SP Z O.O.
	Data zawarcia umowy:	2006-05-08
	Data spłaty:	2007-04-01
	Kwota umowy:	156 000,00 EUR
	Kwota zobowiązania na 2006-12-31	156 000,00 EUR
19	Pożyczkobiorca:	HUNTER WILD SP Z O.O.
	Data zawarcia umowy:	2006-05-12
	Data spłaty:	2007-04-01
	Kwota umowy:	200 000,00 PLN
	Kwota zobowiązania na 2006-12-31	200 000,00 PLN
20	Pożyczkobiorca:	HAUNTER WILD SP Z O.O.
	Data zawarcia umowy:	2006-09-25
	Data spłaty:	2007-06-30
	Kwota umowy:	350 000,00 EUR
	Kwota zobowiązania na 2006-12-31	350 000,00 EUR
21	Pożyczkobiorca:	MAKTON SP Z O.O.
	Data zawarcia umowy:	2006-10-27
	Data spłaty:	2007-09-30
	Kwota umowy:	5 000 000,00 PLN
	Kwota zobowiązania na 2006-12-31	5 000 000,00 PLN
22	Pożyczkobiorca:	MEAT SERVICE SP Z O.O.
	Data zawarcia umowy:	2006-06-05
	Data spłaty:	2007-05-01
	Kwota umowy:	1 632,90 PLN
	Kwota zobowiązania na 2006-12-31	0,00 PLN

23	Pożyczkobiorca:	PZZ DYSTRYBUCJA SP Z O.O.
	Data zawarcia umowy:	2006-06-26
	Data spłaty:	2007-05-01
	Kwota umowy:	100 000,00 PLN
	Kwota zobowiązania na 2006-12-31	0,00 PLN

24	Pożyczkobiorca:	PZZ DYSTRYBUCJA SP Z O.O.
	Data zawarcia umowy:	2006-12-27
	Data spłaty:	2007-12-29
	Kwota umowy:	2 000 000,00 PLN
	Kwota zobowiązania na 2006-12-31	0,00 PLN

25	Pożyczkobiorca:	ROLPOL SP Z O.O.
	Data zawarcia umowy:	2006-07-03
	Data spłaty:	2007-06-01
	Kwota umowy:	100 000,00 PLN
	Kwota zobowiązania na 2006-12-31	0,00 PLN

26	Pożyczkobiorca:	ROLPOL SP Z O.O.
	Data zawarcia umowy:	2006-10-01
	Data spłaty:	2007-09-01
	Kwota umowy:	1 390 000,00 PLN
	Kwota zobowiązania na 2006-12-31	890 000,00 PLN

27	Pożyczkobiorca:	WIZENTAL SP Z O.O.
	Data zawarcia umowy:	2006-04-01
	Data spłaty:	2007-03-01
	Kwota umowy:	950 000,00 PLN
	Kwota zobowiązania na 2006-12-31	0,00 PLN

28	Pożyczkobiorca:	WIZENTAL SP Z O.O.
	Data zawarcia umowy:	2006-11-30
	Data spłaty:	2007-09-01
	Kwota umowy:	5 535 000,00 PLN
	Kwota zobowiązania na 2006-12-31	5 535 000,00 PLN

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

W ramach Programu Emisji Obligacji zawartego pomiędzy emitentem a Bankiem Przemysłowo-Handlowym PBK S.A. spółka dokonywała emisji obligacji krótkoterminowych do kwoty 30.000 tys. złotych. Środki pozyskane z emisji obligacji były przeznaczane na finansowanie bieżącej działalności jako alternatywne,

tańsze źródło finansowania.

Na dzień 31 grudnia 2006 roku wszystkie wyemitowane przez emitenta obligacje zostały wykupione.

Nr emisji	Wartość nominalna emisji	Wartość nominalna jednej obligacji	Liczba obligacji	Data emisji	Data wykupu
28	10.000.000 PLN	10.000 PLN	1.000 szt.	18.01.2006	22.02.2006
29	10.000.000 PLN	10.000 PLN	1.000 szt.	25.01.2006	01.03.2006
30	10.000.000 PLN	10.000 PLN	1.000 szt.	15.02.2006	22.03.2006
31	10.000.000 PLN	10.000 PLN	1.000 szt.	22.02.2006	29.03.2006
32	10.000.000 PLN	10.000 PLN	1.000 szt.	01.03.2006	05.04.2006
33	10.000.000 PLN	10.000 PLN	1.000 szt.	22.03.2006	26.04.2006
34	10.000.000 PLN	10.000 PLN	1.000 szt.	29.03.2006	10.05.2006
35	10.000.000 PLN	10.000 PLN	1.000 szt.	05.04.2006	17.05.2006
36	10.000.000 PLN	10.000 PLN	1.000 szt.	25.04.2006	31.05.2006
37	10.000.000 PLN	10.000 PLN	1.000 szt.	10.05.2006	07.06.2006
38	10.000.000 PLN	10.000 PLN	1.000 szt.	17.05.2006	14.06.2006
39	10.000.000 PLN	10.000 PLN	1.000 szt.	31.05.2006	05.07.2006
40	10.000.000 PLN	10.000 PLN	1.000 szt.	07.06.2006	12.07.2006
41	10.000.000 PLN	10.000 PLN	1.000 szt.	14.06.2006	19.07.2006
42	10.000.000 PLN	10.000 PLN	1.000 szt.	05.07.2006	23.08.2006
43	10.000.000 PLN	10.000 PLN	1.000 szt.	12.07.2006	30.08.2006
44	10.000.000 PLN	10.000 PLN	1.000 szt.	19.07.2006	06.09.2006
45	10.000.000 PLN	10.000 PLN	1.000 szt.	23.08.2006	04.10.2006
46	10.000.000 PLN	10.000 PLN	1.000 szt.	30.08.2006	11.10.2006
47	10.000.000 PLN	10.000 PLN	1.000 szt.	06.09.2006	18.10.2006
48	10.000.000 PLN	10.000 PLN	1.000 szt.	04.10.2006	15.11.2006
49	10.000.000 PLN	10.000 PLN	1.000 szt.	11.10.2006	22.11.2006
50	10.000.000 PLN	10.000 PLN	1.000 szt.	18.10.2006	29.11.2006
51	10.000.000 PLN	10.000 PLN	1.000 szt.	15.11.2006	29.11.2006

Jednocześnie Emitent zawarł w dniu 20 grudnia 2006 r. z BRE BANK S.A. umowę o przeprowadzenie Programu Emisji Obligacji. Maksymalna wartość Programu wynosi 50 mln zł. W okresie sprawozdawczym emitent nie wykorzystywał przedmiotowego programu.

W dniu 7 listopada 2006 roku Walne Zgromadzenie Polskiego Koncernu Mięsnego DUDA S.A., podczas drugiej części Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia (pierwsza część odbyła się w dniu 27 października 2006 roku), podjęło jednogłośnie uchwałę nr 1/07/11/2006 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze publicznej emisji nowych akcji serii G z prawem poboru dotychczasowych akcjonariuszy, w sprawie dematerializacji i ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym akcji serii G, praw poboru akcji serii G oraz praw do akcji serii G oraz w sprawie zmiany Statutu.

W ramach emisji spółka planowała przeprowadzenie subskrypcji 48.200.000 akcji oferowanych dotychczasowym akcjonariuszom Spółki z zachowaniem prawa poboru. Cena emisyjna akcji serii G została ustalona przez Radę Nadzorczą spółki na 3 zł, akcjonariuszowi przysługiwało 1 (jedno) prawo poboru- każde prawo poboru uprawniało do objęcia 1 akcji. Jako dzień praw poboru ustalono dzień 8 grudnia 2006.

W dniu 16 marca 2007 prospekt emisyjny został zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego.

W wyniku przeprowadzonej w dniach 27 marca - 02 kwietnia subskrypcji zostały objęte wszystkie oferowane akcje a spółka pozyskała 144,6 mln złotych

Zgodnie z zapisami prospektu emisyjnego środki zostaną (częściowo zostały) przeznaczone na następujące cele.

- Zasilenie kapitału obrotowego
- Przejęcia na rynku polskim
- Inwestycje na Ukrainie

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

W dniu 15 maja 2006 roku raportem bieżącym nr 37/2006, spółka opublikowała skonsolidowane prognozy finansowe na rok 2006 :

mln. PLN

Wyszczególnienie	2003	2004	2005	2006 P
Przychody ze sprzedaży	327,8	533,4	869,3	950,0 - 1.000,0
EBIDTA	26,0	40,2	54,9	69,0 - 71,0
Zysk netto	12,7	23,3	28,2	43,0 - 45,0

Mając na uwadze wyniki uzyskane przez emitenta wyniku w III kwartale 2006 jak i w całym okresie od 01 stycznia 2006 do 30.09.2006 a także przewidywana sytuację w IV kwartale 2006 roku , Zarząd Polskiego Koncernu Mięsnego DUDA S.A. podjął decyzję o podwyższeniu wcześniej prezentowanych skonsolidowanych prognoz .

„Nowa” prognoza wyników finansowych na rok 2006 została opublikowana w komunikacie bieżącym nr 88/2006 z 06.11.2006 roku

Wyszczególnienie	Pierwotna prognoza wyników	Nowa prognoza wyników
Przychody ze sprzedaży	950,0 – 1.000,0	1.000,0
EBIDTA	69,0 – 71,0	72,0 – 75,0
Zysk netto	43,0 – 45,0	48,0 – 50,0

Biorąc pod uwagę iż dla wartości wyrażonych w układzie „widełkowym” przyjęto wartość uśrednioną wykonanie wyników za 2006 rok w stosunku do „nowych” prognoz rocznych przedstawia się następująco:

mln. PLN

Wyszczególnienie	Prognoza roczna na 2006 (wartości uśrednione)	Wyniki za 206 rok	Stopień wykonania prognozy w %
Przychody ze sprzedaży	1.000,0	1.041,1	104%
EBIDTA	73,5	82,1	113%
Zysk netto	49,0	50,3	103%

Nieznaczne odchylenia w wykonaniu prognozy na poziomie zysku operacyjnego oraz pozycji zysku netto wynikają z zachowania szczególnej ostrożności przy badaniu sprawozdań finansowych spółek wchodzących w skład Polskiego Koncernu Mięsnego DUDA S.A przez Biegłych Rewidentów.

Zdaniem Zarządu stopień odchyień w stosunku do wcześniej publikowanych wyników w raporcie kwartalnym za IV kwartał nie jest istotny

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

W 2006 roku zarządzanie finansami odbywało się w sposób racjonalny i efektywny. Spółka terminowo wywiązywała się ze swoich zobowiązań handlowych, jak i inwestycyjnych. Również zobowiązania z tytułu podatków i składek ZUS regulowała w terminie.

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

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

Grupa Kapitałowa Polskiego Koncernu Mięsnego DUDA konsekwentnie realizuje zamierzenia inwestycyjne przy optymalnym wykorzystaniu subwencji i funduszy unijnych. W przeszłości Spółka korzystała z dofinansowania inwestycji ze środków Unii Europejskiej. Warunkiem pozyskania przez Emitenta tych środków było dokonanie określonych we wniosku o dofinansowanie inwestycji. Ponadto Emitent przez cały okres obowiązywania umowy o dofinansowanie powinien być w posiadaniu środka trwałego, którego dotyczył wniosek, w przeciwnym razie zmuszony byłby do zwrotu otrzymanego dofinansowania.

Na lata 2006 -2007 spółka zakładała pozyskanie dofinansowania realizacji projektów w ramach Sektorowego Programu Operacyjnego a w szczególności na:

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

Wiarygodność emitenta, posiadanie nadwyżek finansowych oraz doświadczenie w pozyskiwaniu środków unijnych powodują iż spółka nie ma problemów z realizacją zamierzeń inwestycyjnych. Emitent zamierza sfinansować planowane inwestycje przy wykorzystaniu środków własnych, kredytów bankowych, leasingu oraz środków pozyskanych z przeprowadzonej na początku 2007 roku emisji nowych akcji.

Emitent planuje realizację szeroko zakrojonego planu inwestycyjnego związanego z budową grupy kapitałowej- inwestycje kapitałowe.

Cel inwestycji	Szacowana wartość
Przejęcia przedsiębiorstw o profilu działalności zbliżonym do PKM Duda (produkcja wołowina i wieprzowiny)	95 – 130 mln zł
Przejęcia firm w segmencie dystrybucji mięsa i wędlin	17,5 – 22,5 mln zł
Przejęcia oraz inwestycje w ферmy trzody chlewnej w Polsce	50 – 60 mln zł
Inwestycje w rozwój działalności w zakresie biopaliw i biogazowi	30 – 40 mln zł
Łącznie inwestycje w Polsce	192,5 – 252,5 mln zł

Cel inwestycji	Szacowana wartość
Przejęcia oraz inwestycje w fermy trzody chlewnej na Ukrainie	35 – 40 mln zł
Przejęcia przedsiębiorstw o profilu działalności zbliżonym do PKM Duda na Ukrainie, o wysokim standardzie produkcji wieprzowiny	40 – 60 mln zł
Łącznie inwestycje na Ukrainie	75 – 100 mln zł
RAZEM	267,5 – 352,5 mln zł

Część tych inwestycji została już sfinalizowana między innymi z środków pochodzących z emisji akcji (przejecie Stołu Polskiego za kwotę 27 mln zł oraz przejecie Grupy Rosan Agro na Ukrainie za kwotę około 47 mln zł (16 mln USD).

Zarząd emitenta rozważa możliwość pozyskania dalszych środków w szczególności na rozwój grupy dystrybucyjnej poprzez debiut giełdowy grupy Makton w roku 2008

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

Specyfika prowadzonej działalności przez Emitenta powoduje iż jednym z głównych czynników wpływających na wyniki finansowe jest sytuacja na rynku surowcowym , która w roku 2006 była zadowalająca a wyrażała się zwiększoną podażą żywca , która stymulowała wzrost sprzedaży .

Dynamika wzrostu sprzedaży została nieco zahamowana w wyniku wprowadzonej w drugiej połowie marca „blokady” polskiego mięsa na rynek Ukraiński. Sytuacja ta spowodowała spowolnienie rozwoju spółki „BORYS” (podmiot Ukraiński z branży mięsnej zakupiony przez PKM DUDA S.A w miesiącu styczniu br.)

Do czynników i zdarzeń o nietypowym charakterze oprócz w/w mających wpływ na osiągnięte wyniki w należy zaliczyć dalsze utrzymywanie się niekorzystnego oddziaływania tzw. szarej strefy, oraz osłabienie się złotówki , które nieco spowolniło dynamikę eksportu.

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

Z uwagi na specyfikę działalności emitenta w formie Grupy Kapitałowej istnieje wiele czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa, wynikających z wykorzystania efektów synergii pomiędzy podmiotami wchodzącymi w skład Grupy, które w znacznym stopniu wpływają na wyniki finansowe jednostki dominującej.

Grupa Kapitałowa prowadzi działalność w trzech podstawowych segmentach:

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

Strategia realizowana przez Zarząd PKM Duda S.A. zakłada zarówno rozwój organiczny spółek aktualnie funkcjonujących w Grupie Kapitałowej PKM Duda, jak i kolejne przejęcia podmiotów działających w różnych segmentach rynku mięsnego. Ponadto Grupa Kapitałowa PKM Duda planuje silną ekspansję na rynkach Europy Wschodniej, ze szczególnym uwzględnieniem Ukrainy. Dzięki realizacji nakreślonej strategii PKM Duda zamierza stać się wiodącym podmiotem na polskim rynku mięsnym oraz jednym z ważniejszych graczy w branży mięsa czerwonego w Europie.

Rynek polski

Segment rolny

Celem rozbudowy własnych ferm hodowlanych jest uniezależnienie się od wahań podaży żywca i jego cen na rynku oraz optymalizacja jego jakości. Celem strategicznym jest osiągnięcie 40% dostaw surowca z własnego zaplecza surowcowego w ciągu najbliższych 2-3 lat. W tym celu zwiększane będą zdolności produkcyjne dotychczas posiadanych ferm, jak również planowane jest przejęcie jednej lub dwóch już funkcjonujących ferm specjalizujących się w hodowli trzody chlewnej. Emitent planuje wejście w produkcję pasz, a tym samym przejęcie kolejnej marży w łańcuchu wartości produkcji rolnej. Emitent zamierza w przyszłości optymalizować zasiewy, co ma doprowadzić do maksymalizacji zysków z produkcji roślinnej. W związku z tym Emitent podjął decyzję o zmianie struktury produkcji roślinnej pod kątem upraw do produkcji biopaliw.

Segment produkcyjny

W segmencie produkcyjnym celem strategicznym PKM DUDA S.A jest zdobycie 10 proc. udziału w krajowym rynku uboju i produkcji mięsa w ciągu 2 lat. Cel ten zostanie osiągnięty głównie poprzez transakcje przejęć jednej lub dwóch spółek. Obecnie Zarząd Emitenta prowadzi negocjacje z kilkoma podmiotami, które mogłyby być celem przejęcia. Ponadto Emitent zamierza sukcesywnie wprowadzać do oferty produkty bardziej przetworzone, które pozwalają na uzyskanie wyższych marż.

Segment handlowo-usługowy

Celem strategicznym Grupy Kapitałowej PKM Duda w segmencie handlowo-usługowym jest posiadanie 25 centrów dystrybucyjnych w największych miastach Polski w ciągu najbliższych 2 lat. Sieć centrów dystrybucyjnych będzie tworzona

poprzez przejęcia przedsiębiorstw będących liderami na lokalnych rynkach. W oparciu o posiadaną oraz planowaną sieć dystrybucji Emitent zamierza wprowadzić na rynek własną markę produktów przetworzonych klasy premium. Emitent zamierza również umacniać swoją pozycję na rynku usług przechowalniczych. Obecnie są prowadzone rozmowy z podmiotami, potencjalnymi celami akwizycji. W przypadku braku atrakcyjnych podmiotów do konsolidacji na niektórych rynkach, Emitent nie wyklucza inwestycji typu green field. Ponadto zwraca się uwagę na to, iż w dniu 1 marca 2007 r. Emitent przejął pełną kontrolę nad spółką Stół Polski.

Nowe rodzaje działalności

Emitent planuje wykorzystanie posiadanych arealów ziemskich i rozpoczęcie wytwarzania biokomponentów używanych do produkcji biopaliw. Zamiarem Emitenta jest uniezależnienie się od cen surowców do produkcji biopaliw na rynku i przejęcie marży producentów biokomponentów.

Emitent planuje również budowę instalacji pozwalającej na wykorzystanie odpadów powstających w procesach produkcyjnych spółek z Grupy Kapitałowej i wytwarzanie biogazu, który następnie byłby wykorzystywany jako źródło taniej energii.

Rynek ukraiński

Celem Emitenta jest stworzenie w ciągu 3-4 lat na rynku ukraińskim grupy spółek działających w segmencie hodowli, produkcji, przetwórstwa i handlu mięsem o przychodach wynoszących w przeliczeniu 700-800 mln zł w skali roku. Będzie to grupa zintegrowana pionowo, wzorowana na działalności prowadzonej w Polsce przez PKM Duda, ale dodatkowo rozszerzona o działalność przetwórczą. Emitent zamierza zająć pozycję lidera w produkcji żywca wieprzowego na Ukrainie.

Ponadto Emitent rozważa kupno lub dzierżawę na Ukrainie wysokiej jakości arealów pod produkcję komponentów do produkcji biopaliw, które następnie byłyby eksportowane do Polski.

Segment produkcji i handlu na rynku ukraińskim będzie rozwijany w miarę rozwoju zaplecza surowcowego. Plany Emitenta obejmują także budowę sieci dystrybucji, która zapewniłaby trwałą przewagę konkurencyjną.

17. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową.

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 PKM DUDA S.A. w organach nadzorczych tych spółek.

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

W okresie od 01 stycznia 2006r. do 31.12.2006r. Rada Nadzorcza działa w składzie:

Rafał Abratański	Przewodniczący RN
Grzegorz Leszczyński	Członek RN
Rafał Tuzimek	Członek RN
Tomasz Łuczyński	Członek RN
Jarosław Tomczyk	Członek RN do dnia 18 stycznia 2006 r. *
Marek Dybalski	Członek RN od dnia 24 marca 2006 r. **
Maciej Zientara	Członek RN od dnia 07 listopada 2006 r. **

* złożenie rezygnacji

** powołanie przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy

19. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiowych opartych na kapitale emitenta, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie), wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących emitenta w przedsiębiorstwie emitenta, bez względu na to, czy odpowiednio były one zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku; w przypadku gdy emitentem jest jednostka dominująca lub znaczący inwestor - oddzielnie informacje o wartości wynagrodzeń i nagród otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych; jeżeli odpowiednie informacje zostały przedstawione w sprawozdaniu finansowym - obowiązek uznaje się za spełniony poprzez wskazanie miejsca ich zamieszczenia w sprawozdaniu finansowym.

w tys. zł.

Wyszczególnienie	Stanowisko/ funkcja	Umowa o pracę	Rada nadzorcza spółek zależnych	Ogółem wynagrodzenie brutto
Zarząd PKM DUDA S.A.				
Maciej Duda	Prezes Zarządu	361	48	409
Bogna Duda Jankowiak	Wiceprezes Zarządu	261		261
Roman Miler	Wiceprezes Zarządu	264	53	317
Rafał Oleszak	Członek Zarządu	180	47	227

Wyszczególnienie	Stanowisko/ funkcja	Umowa o pracę	Rada nadzorcza spółek zależnych	Ogółem wynagrodzenie brutto
Prokurenci				
Marcin Duda	Prokurent/Dyrektor Transportu	180		180
Daria Duda	Prokurent/Dyrektor ds. rozliczeń	166		166
Dariusz Jankowiak	Prokurent/Dyrektor Techniczny	179		179
Jerzy Jaśkowiak	Prokurent/Główny Księgowy	144		144

Rada Nadzorcza				
Rafał Abratański	Przewodniczący RN			30
Marek Dybalski	V-ce przewodniczący RN			18
Grzegorz Leszczyński	Członek RN			21
Tomasz Łuczyński	Członek RN			21
Rafał Tuzimek	Członek RN			21
Maciej Zientara	Członek RN			4

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

Lp.	Imię i nazwisko	Liczba	Łączna wartość nominalna (zł)	Udział w kapitale zakładowym (%)	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
1.	Maciej Duda (Prezes Zarządu)	54.000	54.000	0,11	0,11
2.	Bogna Duda-Jankowiak (Wiceprezes Zarządu)	4.286.493	4.286.493	8,89	8,89
3.	Roman Miler (Wiceprezes Zarządu)	137.120	137.120	0,28	0,28
4.	Rafał Oleszak (Członek Zarządu)	38.000	38.000	0,07	0,07
5	Daria Duda (Prokurent)	3.420.570	3.420.570	7,09	7,09
6	Marcin Duda (Prokurent)	3.216.100	3.216.100	6,67	6,67
7	Jerzy Jaskowiak (Prokurent)	10.000	10.000	0,02	0,02
8.	Rafał Abratański (Przewodniczący Rady Nadzorczej)	17.264	17.264	0,035	0,035
9.	Maciej Zientara (Członek Rady Nadzorczej)	82.000	82.000	0,16	0,16

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

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

Lp	Akcjonariusz	Liczba akcji na 31.12.2006	Udział w kapitale zakładowym (%)	Udział głosów na WZA (%)
1	Bogna Duda-Jankowiak	4.286.493	8.89	8.89
2	Marcin Duda	3.420.570	7.10	7.10
3	Daria Duda	3.216.100	6.67	6.67
4	OFE PZU „Złota Jesień”	4.654.971	9.66	9.66
5	Julius Baer Investment Management LLC	3.841.540	7.97	7.97
	w tym : Julius Baer International Equity Fund	2.704.020	5.61	5.61
6	AIG PTE	2.549.780	5.29	5.29
7	BZ WBK TFI oraz BZ WBK AIB AM	2.566.484	5.32	5.32

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

Emitentowi nie są znane jakiegokolwiek umowy o których mowa wyżej.

23. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do emitenta, wraz z opisem tych uprawnień.

nie dotyczy

24. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta oraz wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje emitenta.

nie dotyczy

25. Informacja o:

- a. dacie zawarcia przez emitenta umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych o dokonanie badania lub przeglądu sprawozdania finansowego lub skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz okresie, na jaki została zawarta ta umowa,

- b. łącznej wysokości wynagrodzenia, wynikającego z umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, należnego lub wypłaconego z tytułu badania i przeglądu sprawozdania finansowego oraz jeżeli spółka sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe z tytułu badania i przeglądu skonsolidowanego sprawozdania finansowego, dotyczącego danego roku obrotowego,
- c. pozostałej łącznej wysokości wynagrodzenia, wynikającego z umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych lub skonsolidowanych sprawozdań finansowych, należnego lub wypłaconego z innych tytułów niż określone w lit. b, dotyczącego danego roku obrotowego,
- d. informacje określone w lit. b i c należy podać także dla poprzedniego roku obrotowego.

Emitent zawarł następujące umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych dotyczących roku 2006.

1. Umowa nr 110/2006 z dnia 25 lipca 2006 dotycząca przeprowadzenia przeglądu śródrocznego sprawozdania finansowego na dzień 30.06.2006 roku

2. Umowa nr 111/2006 z dnia 25 lipca 2006 dotycząca przeprowadzenia przeglądu skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego na dzień 30.06.2005 roku

3. Umowa nr 29 z dnia 12 października 2006 o przeprowadzenie badania sprawozdania finansowego za rok 2006

4. Umowa nr 29/A z dnia z dnia 12 października 2006 o przeprowadzenie badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2006

Łączna wysokość wynagrodzenia należnego, wynikającego z w/w umów wynosi 60.000,- złotych powiększone o podatek VAT

W poprzednim roku obrotowym wysokość łącznego wynagrodzenia podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych wyniosła 60.000,- złotych powiększone o podatek VAT.

Zarząd Polskiego Koncernu Mięсного DUDA S.A.

Podpisy Wszystkich Członków Zarządu

14.06.2007	Maciej Duda	Prezes Zarządu
14.06.2007	Bogna Duda - Jankowiak	Wiceprezes Zarządu
14.06.2007	Roman Miler	Wiceprezes Zarządu
14.06.2007	Rafał Oleszak	Członek Zarządu Dyrektor Finansowy