



RAPORT
uzupełniający opinię z badania skonsolidowanego
sprawozdania finansowego

GRUPY KAPITAŁOWEJ
POLSKI KONCERN MIĘSNY DUDA

za rok 2007

Poznań, czerwiec 2008

Spis treści

	Strona
A. CZĘŚĆ OGÓLNA	
1. Dane identyfikujące Grupę kapitałową.....	4
2. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok poprzedni.....	7
3. Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych	7
4. Podstawa prawna przeprowadzonego badania.....	7
5. Zakres odpowiedzialności i cel badania.....	8
6. Informacje na temat badanego skonsolidowanego sprawozdania Grupy kapitałowej Polski Koncern Mięśny DUDA.....	8
B. CZĘŚĆ ANALITYCZNA	
1. Informacje wstępne	11
2. Ogólna analiza skonsolidowanego sprawozdania finansowego	11
3. Kształtowanie się wybranych wskaźników ekonomiczno - finansowych i ich ocena ...	14
C. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA	
1. Zasady rachunkowości.....	17
2. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego.....	17
3. Metodologia konsolidacji.....	18
4. Wartość firmy z konsolidacji i sposób jej rozliczenia.....	18
5. Konsolidacja kapitałów i ustalenie kapitałów mniejszości.....	18
6. Wyłączenia konsolidacyjne.....	18
7. Noty do skonsolidowanego sprawozdania.....	19
8. Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych	19
9. Sprawozdanie Zarządu Jednostki dominującej z działalności Grupy kapitałowej Polski Koncern Mięśny DUDA.....	19
D. CZĘŚĆ KOŃCOWA	
1. Ustalenia i informacje końcowe.....	21

A. CZĘŚĆ OGÓLNA

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

Jednostką dominującą Grupy Kapitałowej Polski Koncern Mięсны DUDA jest Spółka działająca pod nazwą Polski Koncern Mięсны DUDA Spółka Akcyjna, ul. Taśmowa 3, 02-677 Warszawa. Od dnia 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 12 grudnia 2001 roku, sporządzonym w Kancelarii Notarialnej Jadwigi Zacharzewskiej przed notariuszem Anną Niżyńską na czas nieokreślony. Do Rejestru Przedsiębiorców Spółka została wpisana w dniu 21 lutego 2002 roku i postanowieniem Sądu Rejonowego w Poznaniu XXI Wydział Krajowego Rejestru Sądowego otrzymała numer 0000094093. Spółka działa pod numerem NIP 699-17-81-489 nadanym decyzją Naczelnika Pierwszego Urzędu Skarbowego w Warszawie oraz symbolem REGON 411141076. Spółka jest zarejestrowana jako podatnik VAT UE o numerze PL 6991781489

Przedmiotem działalności spółki zgodnie z jej statutem jest:

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

Kapitał podstawowy na dzień 31.12.2007 roku wynosił 96.400 tys. zł i dzielił się na 96.400.000 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:

- DEUTSCHE BANK AG,
- PKO TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH SA,
- 3 osoby fizyczne,
- pozostali akcjonariusze posiadający poniżej 5 % akcji.

Struktura własności:

- osoby fizyczne 15,57 %, posiadające 15.000.000 akcji,
- osoby prawne 20,267 %, posiadające 19.533.604 akcji,
- rozproszony akcjonariat 64,163 % - 61.866.396 akcji.

W dniu 31.12. 2007 roku Zarząd Spółki działał w składzie:

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

Rada Nadzorcza w składzie:

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

Członkowie Rady Nadzorczej:

- **Grzegorz Leszczyński do dnia 27.06.2007 roku,**
- **Rafał Tuzimek,**
- **Tomasz Łuczyński,**
- **Marek Dybalski,**
- **Maciej Zientara,**
- **Michał Dworzyński od 28.06.2007 roku,**
- **Jarosław Tomczyk od 28.06.2007 roku**

1.2 Jednostki zależne

Na dzień 31 grudnia 2007 roku w skład Grupy kapitałowej PKM DUDA SA wchodziły następujące podmioty zależne, które zostały objęte konsolidacją metodą pełną:

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

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

31	PKM DUDA GmbH DISTRIBUTION Spółka z o. o.	Rößlerhofweg 6 94036 Passau	Chłodnictwo oraz dystrybucja wyrobów na rynkach Unii Europejskiej	100 %
----	-------------------------------------------------	--------------------------------	-------------------------------------------------------------------------	-------

Przeciętne zatrudnienie w Grupie Kapitałowej PKM DUDA SA w 2007 roku wynosiło 2.498 osób.

2. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok poprzedni

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Polski Koncern Mięśny DUDA za rok obrotowy 2006 zostało:

- zbadane przez biegłego rewidenta Mirosławę Szóstak – 9718/7302 działającą dla CGS - AUDYTOR Spółka z o.o. z siedzibą w Poznaniu, Stary Rynek 87/88, podmiotu uprawnionego do badań sprawozdań finansowych wpisanego na listę podmiotów uprawnionych pod numerem 541 w Krajowej Izbie Biegłych Rewidentów. W dniu 12 czerwca 2007 roku audytor wydał o tym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym opinię bez zastrzeżeń,
- zatwierdzone przez Zwyczajne Zgromadzenie Akcjonariuszy Polski Koncern Mięśny DUDA S.A. w dniu 28 czerwca 2007 roku uchwałą nr 19/28/06/2007,
- zostało złożone w Sądzie Rejonowym w Poznaniu w dniu 01.08.2007 roku,
- opublikowane w Monitorze Polskim B nr 343 z dnia 07 marca 2008 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 Mięśny DUDA za rok obrotowy 2007 przeprowadziliśmy na podstawie umowy nr 45/2008 zawartej z Zarządem Jednostki dominującej w dniu 06 listopada 2007 roku.

Wyboru audytora do badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy kapitałowej dokonała Rada Nadzorcza w dniu 27 czerwca 2007 roku.

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

4. Podstawa prawna przeprowadzonego badania

Badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy kapitałowej Polski Koncern Mięśny DUDA przeprowadziliśmy w oparciu o:

1. Międzynarodowe Standardy Rewizji Finansowej,
2. przepisy ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity DzU z 2002 roku, nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami),

3. normy wykonywania zawodu biegłego rewidenta uchwalone przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

5. Zakres odpowiedzialności i cel badania

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

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

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

Zarząd Jednostki dominującej złożył w dniu 09 czerwca 2008 roku oświadczenie o rzetelności i jasności skonsolidowanego sprawozdania finansowego przedstawionego do badania oraz nie zaistnieniu do dnia zakończenia badania zdarzeń wpływających w sposób znaczący na wielkość danych wykazanych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok badany.

Nie wystąpiły ograniczenia zakresu badania. W trakcie badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zarząd Jednostki dominującej udostępnił dokumentację konsolidacyjną oraz żądane w trakcie badania dane i informacje, złożył wyjaśnienia i oświadczenia niezbędne do formalno - prawnej i merytorycznej oceny skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy kapitałowej Polski Koncern Mięśny DUDA sporządzonego na dzień 31.12.2007 roku.

Badanie przeprowadziliśmy w dniach od 02.06.2008 roku do 07.06.2008 roku w siedzibie Jednostki dominującej.

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy kapitałowej Polski Koncern Mięśny DUDA sporządzone przez Jednostkę dominującą na dzień 31.12. 2007 roku obejmuje:

- skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2007 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą 879.648,
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 01 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku wykazujący zysk netto w kwocie 40.346, w tym 40.064 przypada akcjonariuszom podmiotu dominującego,

- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2007 roku do dnia 31 grudnia 2007 roku wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 8.603,
- zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2007 roku do dnia 31 grudnia 2007 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 180.535,
- dodatkowe informacje i noty objaśniające.

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

Wszystkie jednostki Grupy kapitałowej mają taki sam okres obrotowy i sporządziły sprawozdanie finansowe na dzień 31.12.2007 roku, obejmujące okres od 01.01.2007 do 31.12.2007 roku, z wyjątkiem spółki Hunter Wild Sp. z o.o., której rok obrotowy kończy się 31 marca 2008 roku.

Jednostkowe sprawozdania finansowe spółek Grupy kapitałowej Polski Koncern Mięсны DUDA, mające siedzibę na terenie Rzeczypospolitej Polskiej, zostały poddane badaniu biegłego rewidenta. 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 Zakład Rachunkowości Stowarzyszenia Księgowych w Polsce „INTERFIN” Sp. z o.o. w Krakowie. Sprawozdanie finansowe spółki Centrum Mięсны MAKTON Sp. z o.o. zostało zbadane przez firmę MERITUM Biegli Rewidenci Marzena Wójcik w Warszawie. Sprawozdanie finansowe spółki Centrum Mięсны EUROSMAK Sp. z o.o. zostało zbadane przez firmę Mazars & Gerard Audyt Sp. z o.o. w Warszawie. Sprawozdanie finansowe spółki STÓŁ POLSKI Sp. z o.o. zostało zbadane przez firmę „Dossier” Sp. z o.o. w Warszawie.

Wszystkie spółki otrzymały opinię bez zastrzeżeń.

B. CZĘŚĆ ANALITYCZNA

1. Informacje wstępne

W części analitycznej dokonano syntetycznego przedstawienia i oceny sytuacji majątkowej i finansowej Grupy kapitałowej Polski Koncern Mięśny DUDA w roku 2007 wyliczone na podstawie danych finansowych zawartych w sprawozdaniu finansowym za okres od 01.01.2007 roku do 31.12.2007 roku, które było przedmiotem naszego badania. Dane porównawcze zaczerpnięto ze sprawozdania skonsolidowanego za rok obrotowy kończący się 31.12.2006 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 %
	31.12.2006		31.12.2007			
	kwota	%	kwota	%		
A. Aktywa trwałe	357 461	59,94	569 167	64,70	211 706	159,22
1. Wartości niematerialne i prawne	2 899	0,49	2 324	0,26	-575	76,39
2. Wartości firm jednostek podporządkowanych	87 527	14,68	165 438	18,81	77911	189,01
3. Rzeczowe aktywa trwałe	233 968	39,23	358 853	40,80	124 885	153,38
4. Należności długoterminowe	1 108	0,19	967	0,11	-141	0,00
5. Inwestycje długoterminowe	30 663	5,14	38 737	4,40	8 074	126,33
6. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 296	0,22	2 848	0,32	1 552	108,52
B. Aktywa obrotowe	238 918	40,06	310 481	35,30	71 563	129,95
1. Zapasy	71 873	12,05	91 438	10,39	19 565	127,22
2. Należności krótkoterminowe	119 787	20,09	180 952	20,57	61 165	151,06
3. Inwestycje krótkoterminowe	47 258	7,92	38 091	4,34	-9 167	80,60
Suma aktywów	596 379	100.00	879 648	100.00	283 269	147.50

Ogólna suma aktywów na koniec roku wynosi 879.648 tys. zł i wzrosła o 47,50 % w stosunku do roku 2006. Silniejszą dynamiką w porównaniu do wzrostu aktywów ogółem charakteryzowały się aktywa trwałe, które wzrosły o 59,22 %. Przyrost aktywów obrotowych wyniósł 29,95 %.

W aktywach trwałych najwyższy wzrost nastąpił w wartości firm jednostek podporządkowanych i w rzeczowych aktywach trwałych. Natomiast w aktywach obrotowych wzrosły znacznie należności krótkoterminowe oraz zapasy. Spadek wykazują inwestycje krótkoterminowe.

W strukturze aktywów decydujący udział przypada na aktywa trwałe (64,70 %), natomiast zaledwie jedna trzecia majątku (35,30 %) przypada na aktywa obrotowe. Powyższa struktura aktywów wynika w dużej mierze z charakteru jednostki, ale należy stwierdzić, że nie jest ona najlepsza z punktu widzenia osiągnięcia zysku.

PASywa	31.12.2006		31.12.2007		Różnice	dynamiki w %
	kwota	%	kwota	%		
A. Kapitał (fundusz) własny	268 114	44,96	448 649	51,00	180 535	167,34
B. Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	267 291	44,82	447 530	50,87	180 239	167,43
1. Kapitał podstawowy	48 200	8,08	96 400	10,96	48 200	200,00
2. Różnica kursowa z konsolidacji	0	0,00	0	0,00	0	0,00
3. Kapitał zapasowy	165 769	27,80	298 183	33,89	132 414	179,88
4. Kapitał z aktualizacji wyceny	0	0,00	0	0,00	0	0,00
5. Pozostałe kapitały rezerwowe	0	0,00	0	0,00	0	0,00
6. Zysk (strata) z lat ubiegłych	3 004	0,50	12 883	1,46	9 879	428,86
7. Zysk netto	50 318	8,44	40 064	4,55	-10 254	0,80
C. Kapitał mniejszości	823	0,14	1 119	0,13	296	135,97
D. Zobowiązania	328 265	55,04	430 999	49,00	102 734	131,30
1. Rezerwy na zobowiązania	1 097	0,18	3 970	0,45	2 873	361,90
2. Zobowiązania długoterminowe	134 082	22,48	106 838	12,15	-27 244	79,68
3. Zobowiązania krótkoterminowe	172 099	28,86	295 261	33,57	123 162	171,56
4. Rozliczenia międzyokresowe	20 987	3,52	24 930	2,83	3 943	118,79
Suma pasywów	596 379	100,00	879 648	100,00	283 269	147,50

Pasywa Grupy kapitałowej stanowiące źródła finansowania majątku obejmują:

1. kapitał własny, który wynosi 51,00 % pasywów, a którego wartość uległa w 2007 roku zwiększeniu o 180.535 tj. 67,34 % i jest wynikiem głównie wypracowania zysku netto w roku 2007 na kwotę 40.064, podwyższenia kapitału podstawowego o 48.200 oraz podwyższenia kapitału zapasowego,
2. kapitał obcy który wynosi 49,00 % pasywów i w badanym roku obrotowym zwiększył się o 102.734, tj. 31,30 %, głównie z powodu wzrostu zobowiązań krótkoterminowych, w tym z tytułu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz kredytów krótkoterminowych.

Biorąc wzajemne relacje, jakie zachodzą pomiędzy kapitałami własnymi i obcymi, w 2007 roku zarysowała się tendencja wzrostowa kapitału własnego w stosunku do kapitału obcego.

Sytuacja dochodowa na podstawie syntetycznego rachunku zysków i strat.

	2006	2007	Różnica	Dyn. w %
A. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	1 041 207	1 325 332	284 125	127,29
B. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	907 242	1 172 158	264 916	129,20
C. Zysk brutto ze sprzedaży (A-B)	133 965	153 174	19 209	114,34
D. Koszty sprzedaży	51 993	69 433	17 440	133,54
E. Koszty ogólnego zarządu	38 444	47 884	9 440	124,56
F. Zysk ze sprzedaży (C-D-E)	43 528	35 857	-7 671	82,38
G. Pozostałe przychody operacyjne	24 541	27 324	2 783	111,34
H. Pozostałe koszty operacyjne	5 071	8 654	3 583	170,66
I. Zysk z działalności operacyjnej (F+G-H)	62 998	54 527	-8 471	86,55
J. Przychody finansowe	6 190	11 147	4 957	180,08
K. Koszty finansowe	9 363	17 279	7 916	184,55
L. Zysk przed opodatkowaniem (I+J-K)	59 825	48 395	-11 430	80,89
M. Podatek dochodowy	8 954	8 049	-905	89,89
N. Zysk netto z działalności (L-M)	50 871	40 346	-10 525	79,31
O. Zysk akcjonariuszy mniejszościowych	553	282	-271	50,99
P. Zysk akcjonariuszy podmiotu dominującego	50 318	40 064	-10 254	79,62

Przychody ze sprzedaży wzrosły o 27,29 %, a odpowiadające im koszty wzrosły o 29,20 %. Widoczny jest wzrost kosztów sprzedaży o 33,54 % i kosztów zarządu o 24,56 %, co spowodowało, że zysk ze sprzedaży uległ zmniejszeniu o 17,62 %. Wynik na pozostałej sprzedaży miał wpływ na zysk netto w kwocie 18.670, który w stosunku do roku 2006 obniżył się o 13,45 %. Wzrosły znacznie przychody finansowe – o 80,08 % oraz koszty finansowe – o 84,55 %. Zysk netto spadł o 10.525, tj. o 20,69 %. Spowodowało to spadek zysku dla akcjonariuszy podmiotu dominującego, jak również zysku dla akcjonariuszy mniejszościowych.

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

Nazwa wskaźnika	Formuła obliczeniowa	Wartość wskaźnika			
		pożądana	2005	2006	2007
1. Zyskowość brutto sprzedaży	wynik ze sprzedaży · 100 / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	max	2,52 %	4,18 %	2,71 %
2. Zyskowość netto sprzedaży	wynik finansowy netto · 100 / przychody netto ze sprzedaży	max	3,12 %	4,89 %	3,02 %
3. Rentowność majątku (ROA)	wynik finansowy netto · 100 / średnioroczny stan aktywów	max	5,80 %	9,57 %	5,43 %
4. Rentowność kapitału własnego (ROE)	wynik finansowy netto · 100 / średnioroczny stan kapitału własnego	max	13,10 %	21,44 %	11,18 %
5. Bieżącej płynności finansowej I	aktywa obrotowe ogółem / zobowiązania krótkoterminowe	1,2 - 2,0	1,42	1,39	1,05
6. Szybkiej płynności finansowej II	aktywa obrotowe ogółem - zapasy / zobowiązania krótkoterminowe	0,8 - 1,2	1,00	0,97	0,74
7. Pieniężnej płynności finansowej III	inwestycje krótkoterminowe / zobowiązania krótkoterminowe	0,2	0,23	0,26	0,11
8. Rotacji majątku ogółem	przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów / suma aktywów	max	1,86	1,75	1,51
9. Rotacji majątku trwałego	przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów / aktywa trwałe	max	3,23	2,91	2,33
10. Ogólnego zadłużenia	zobowiązania długoterminowe i krótkoterminowe / suma aktywów	0,30 - 0,50	0,52	0,51	0,46
11. Pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	kapitały własne / aktywa trwałe	>1	0,77	0,75	0,79
12. Relacji kapitałów obcych do kapitałów własnych	kapitały obce / kapitały własne	<1	1,26	1,22	0,90

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 spadły na co miało wpływ obniżenie się w 2007 roku zysku netto o 20,69 % w stosunku do roku poprzedniego. Nieznacznie polepszyło się pokrycie aktywów kapitałem własnym, co oznacza korzystną tendencję. Nieznaczną tendencję zniżkową wykazuje stopa zadłużenia utrzymująca się na średnim poziomie 46 %.

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 bieżącej i szybkiej utrzymują się na bezpiecznym poziomie. W stosunku do roku 2006 wskaźniki te uległy nieznacznemu pogorszeniu. Wskaźnik płynności finansowej III obniżył się osiągając połowę wartości pożądanej.

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 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 informacji dodatkowej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego w zakresie wymaganym przez Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej (MSSF).

Rok 2007 był kolejnym rokiem, w którym wszystkie jednostki Grupy kapitałowej Polski Koncern Mięśny DUDA prowadziły księgi rachunkowe zgodnie z zasadami ustawy o rachunkowości, a jednostkowe sprawozdania finansowe sporządziły zgodnie z zasadami MSSF i Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19.10.2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (DzU z 2005 roku nr 209 poz. 1744). 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 Mięśny mają taki sam rok obrachunkowy kończący się 31 grudnia i stosują takie same zasady rachunkowości z wyjątkiem spółki Hunter Wild Sp. z o.o., której rok obrotowy kończy się 31 marca. Pod potrzeby sprawozdania skonsolidowanego spółka sporządza dodatkowe sprawozdanie finansowe, uwzględniające zasady rachunkowości Grupy Kapitałowej.

2. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

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

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

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, tak jakby jednostki grupy kapitałowej stanowiły jeden podmiot gospodarczy.

Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym sporządzono w oparciu o :

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

4. Wartość firmy z konsolidacji i sposób jej rozliczenia

Zasady ustalenia i rozliczenia wartości firmy z konsolidacji zostały przedstawione w informacji dodatkowej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Ustalenie wartości firmy z konsolidacji, która powstała przy zakupie udziałów w spółkach zależnych, znajduje się w stałej dokumentacji konsolidacyjnej. Jest prezentowana w aktywach skonsolidowanego bilansu w wartości 165.438. Zgodnie z MSSF na koniec każdego roku obrotowego jest przeprowadzany test na utratę wartości. Test przeprowadzony na 31.12.2007 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, odpowiadających procentowemu udziałowi Jednostki dominującej w kapitale własnym jednostek zależnych na dzień bilansowy 31.12.2007 roku.

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

Kapitał własny udziałowców mniejszościowych na 31.12.2007 roku wynosił 1.119.

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 180.782,
2. wzajemne rozrachunki z tytułu dostaw i usług w kwocie 32.542, inne rozrachunki w kwocie 4.000, pożyczki udzielone w kwocie 29.250,

3. wyłączenia i korekty konsolidacyjne skutków wyników transakcji wewnątrzgrupowych (przychody, koszty niezrealizowane zyski), które w rezultacie nie spowodowały obniżenia wyniku netto,
4. ujemne różnice kursowe z konsolidacji w kwocie 8.187,
5. wartość firmy z konsolidacji 165.438.

Dane stanowiące podstawę do wyłączeń i korekt uzyskano ze stałej dokumentacji konsolidacyjnej, ksiąg rachunkowych Polski Koncern Mięsny DUDA SA 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 różni się od przepływów pieniężnych netto o kwotę 1.590 z tytułu różnic kursowych od środków pieniężnych.

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

Sprawozdanie to uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje, o których mowa w § 9 MSR 1 i w art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19.10.2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (DzU z 2005 nr 209 poz. 1744) 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 Mięсны DUDA za rok obrotowy 2007, 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 21 stron, kolejno ponumerowanych i zaparafowanych przez biegłego rewidenta.

Biegły rewident

Podmiot badający

Miroslawa Szóstak

(9718/7302)

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

Poznań, dnia 09 czerwca 2008 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-audytor.pl, e-mail cgs-audytor@cgs-audytor.pl