



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z
DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ
PKM DUDA ZA 2007 r.

SPRAWOZDANIE
Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej
Polskiego Koncernu Mięsnego DUDA S.A.
za okres od 1 stycznia 2007 r. do 31 grudnia 2007 r.
Nr KRS 0000094093, REGON 411141076

1. Istotne informacje o stanie majątkowym i sytuacji finansowej

Rok obrotowy 2007 był kolejnym okresem rozbudowy u Grupy Kapitałowej Polskiego Koncernu Mięsnego Duda S.A. zgodnie z realizowaną przez Zarząd PKM Duda S.A. strategią zakładającej zarówno rozwój organiczny spółek aktualnie funkcjonujących w Grupie Kapitałowej PKM Duda, jak i kolejne przejęcia podmiotów działających w różnych segmentach rynku mięsnego.

Na początku 2007 roku emitent przeprowadził emisję akcji serii G z prawem poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy. Na podstawie przydziału papierów wartościowych w dniu 13 kwietnia zostały objęte przez dotychczasowych akcjonariuszy akcje nowej emisji w ilości 48.200 tys. szt. Wartość przeprowadzonej emisji wyniosła 144 600 000 zł. Podwyższenie kapitału w związku z wyemitowaniem nowych akcji zostało zarejestrowane w dniu 10 maja 2007 roku. Pozyskane z emisji środki pozwoliły na dalszą realizację strategii rozwoju w zakresie budowy grupy kapitałowej, w tym między innymi przejęcie Stołu Polskiego - czołowego dystrybutora mięsa i wędlin wraz z zakładem przetwórczym, przejęcia na rynku ukraińskim na czele z grupą ROSAN AGRO, a także rozbudowę sektora surowcowego w Polsce.

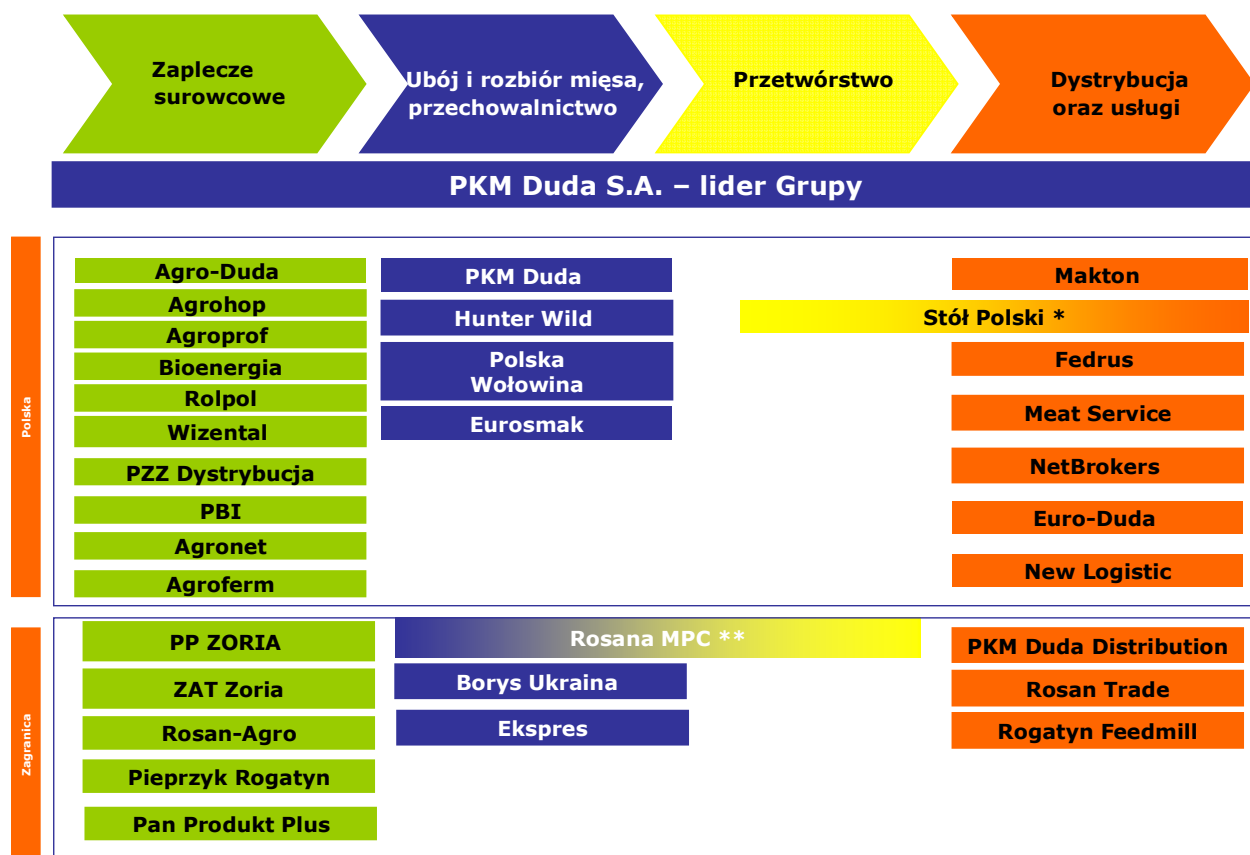
Słuszność obranej przez Zarząd PKM DUDA strategii mającej na celu działalność w trzech uzupełniających się wzajemnie segmentach działalności potwierdziła zaistniała w 2007 roku sytuacja na rynku mięsnym. Przez praktycznie cały rok obrotowy 2007 utrzymywała się trudna sytuacja na rynku żywca wieprzowego występująca nie tylko w Polsce ale na całym rynku unijnym, spowodowana nadwyżką produkcji żywca wieprzowego. Ta „zapaść” została dodatkowo pogłębiona poprzez utrzymywanie „zamknięcia” dla eksportu polskiego mięsa na rynek rosyjski i białoruski. Dodatkowym czynnikiem utrudniającym wzrost sprzedaży oraz generowanie wyższych marż w segmencie uboju i rozbioru mięsa była utrzymująca się praktycznie przez cały rok obrotowy niesprzyjająca sytuacja na

rynku walutowym. Mocna złotówka w znaczny sposób zahamowała dynamikę eksportu a jednocześnie przyczyniła się do pogłębienia skali „napływu” do Polski nadwyżek mięsa z Europy Zachodniej. Do czynników negatywnych mających wpływ na wyniki finansowe należy zaliczyć rosnące koszty pracy oraz wzrost kosztów finansowych będących wynikiem wzrostu kosztu pieniądza, niekorzystnej wymiany handlu zagranicznego oraz zwiększeniem nakładów inwestycyjnych..

W tych okoliczność niebagatelne znaczenie dla osiągniętych przez Grupę Kapitałową wyników miała konsekwentne zwiększanie działalności handlowo usługowej a w szczególności własnej sieci dystrybucji mięsa i wędlin.

W roku 2007 działalność Grupy skoncentrowana była na trzech głównych obszarach, w związku z tym 32 spółek wchodzących na dzień 31 grudnia 2007 w skład Grupy PKM zostało 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. W segmencie produkcyjnym są linie biznesowe wieprzowiny, wołowiny i dziczyzny oraz planowana linia przetwórstwo – marki premium, zaś w segmencie handlowo-usługowym wyróżniane są linie biznesowe dystrybucji mięsa i wędlin, przechowalnictwa i chłodnictwa, usług rozbioru oraz internetowa platforma handlowa.

Powiązania i przyporządkowanie poszczególnych spółek w Grupie Kapitałowej PKM Duda pokazuje poniższy schemat:



* Spółka Stół Polski oprócz działalności handlowo dystrybucyjnej posiada również Zakład przetwórczy

** Rosana MPC prowadzi działalność w zakresie uboju trzody chlewnej i przetwórstwa mięsnego

Krótką charakterystykę spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej

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 dotację 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.

Agronet sp. z o.o – nowo zawiązana spółka której zadaniem będzie zakup i przygotowywanie gruntów pod budowę ferm

Agroferm sp z o.o. Przedmiotem działalności będzie chów trzody chlewnej oraz uprawa gruntów rolnych.

Rosan Agro - spółka matka grupy firm z Ukrainy. Zajmują się produkcją żywca, posiada trzy fermy o rocznej zdolności 42 tys. tuczników

Pieprzyk Rogatyń –podmiot położony na Ukrainie w rejonie Rogatynia. Spółka prowadzi działalność w zakresie upraw ziemi, produkcji rolnej i surowcowej oraz obrotu zwierzętami hodowanymi. Spółka posiada odpowiednie zaplecze i sprzęt do produkcji rolnej i gospodaruje na kilku tysiącach hektarów gruntów rolnych.

Pan Produkt Plus – podmiot zajmujący produkcją żywca ulokowany w bliskiej odległości od ferm zarodowych znajdujących się w kompleksie ZORIA. Roczna zdolność wynosi 12 tys. tuczników

Segment produkcyjny

Polski Koncern Mięśny 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 dzienne 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 1900m². Wdrożony system HACCP gwarantuje odpowiednie warunki sanitarno-weterynaryjne zgodne ze standardami światowymi, a stosowane procedury zapewniają wysoką i stałą jakość produktu.

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.

Rosana MPC - spółka wchodząca w skład Grupy Rosan Agro na Ukrainie zajmująca się ubojem, rozbiorem, produkcją wędlin oraz sprzedażą mięsa i wędlin pod własną marką Rosana (premium) i pod markami sieci. Obszar sprzedaży obejmuje głównie zachodnią Ukrainę.

PF Ekspres - spółka zależna od Rosan Agro na Ukrainie zajmująca się ubojem, rozbiorem mięsa

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.

Stół Polski sp z o.o zajmującą się hurtowym handlem mięsem i jego przetworami – dystrybucja mięsa i wędlin . Jest drugim największym polskim dostawcą mięsa i wędlin do detalu tradycyjnego. Działa na rynku warszawskim i katowickim i Podlasiu Posiada sieć sklepów patronackich a także zakład przetwórczy produkujące markowe wędliny.

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

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.

Rosan Trade – spółka wchodząca w skład Grupy Rosan Agro na Ukrainie zajmuje się handlem prefiksami oraz środkami dezynfekującymi na terenie Ukrainy

Rogatyn Feedmill - spółka wchodząca w skład Grupy Rosan Agro na Ukrainie podstawowa działalność spółki obejmuje produkcję i sprzedaż pasz zarówno na potrzeby wewnątrzgrupowe jak i odbiorców zewnętrznych współpracujących z Rosan Agro

New Logistic - spółka na gruntach której powstanie chłodnia o docelowej pojemności 60 tys. palet. Obecnie spółka nie prowadzi działalności operacyjnej.

Tabela :Podstawowe dane finansowe

Wyszczególnienie	2007	2006	2007/2006
Przychody netto ze sprzedaży produktów towarów i materiałów	1 325 332	1 041 207	127%
Zysk brutto na sprzedaży	153 174	133 965	114%
Zysk ze sprzedaży	35 857	43 528	82%
Zysk z działalności operacyjnej	54 527	62 998	87%
Zysk na działalności gospodarczej	48 395	59 825	81%
Zysk brutto	48 395	59 825	81%
Zysk netto	40 064	50 318	80%
Amortyzacja	27 664	19 082	145%
EBIDTA	82 191	82 080	100%
Rentowność netto	3,02%	4,83%	63%
Rentowność EBITDA	6,20%	7,88%	79%
Przychody eksportowe	147 130	199 451	74%
Udział w przychodach ogółem	11,10%	19,16%	58%

Sprzedaż

W roku obrotowym 2007 Grupa kapitałowa uzyskała przychody ze sprzedaży w wysokości 1.325 332 tys. zł co w porównaniu z rokiem poprzednim stanowi wzrost o 27 %.

Wzrost przychodów jest w znacznej mierze wynikiem zwiększenia skali działania podmiotów z Grupy, oraz pełnej konsolidacji przychodów spółek włączonych do Grupy Kapitałowej Emitenta. Jednocześnie należy zwrócić uwagę na spadek przychodów jednostki dominującej będącej m.in. wynikiem trudnej sytuacji na rynku żywca . Spadek cen żywca wieprzowego w odniesieniu do roku 2006 . Według Danych Ministerstwa Rolnictwa i Rozwoju Wsi podobnie jak ceny zakupu

żywcza wieprzowego, obniżały się ceny zbytu półtuszy wieprzowych oferowane w zakładach mięsnych. W 2007 roku odnotowano spadek o 2,7 % w stosunku do 2006 r.

CENY SPRZEDAŻY - PÓLTUSZE WIEPRZOWE			
REGIONY	CENA (zł/kg)		Roczna zmiana ceny %
	2007	2006	
POLSKA	5,29	5,44	-2,72
Południowo-wschodni	5,53	5,53	-1,84
Północny	5,37	5,52	-2,7
Środkowo-wschodni	5,22	5,42	-3,64
Zachodni	5,28	5,42	-2,64

* Dane według MRiRW

Kolejnym czynnikiem mającym wpływ na spadek sprzedaży było zahamowanie dynamiki eksportu będące wynikiem niekorzystnych relacji cenowych w krajach Unii Europejskiej i kursu złotówki.

Według danych Ministerstwa Rolnictwa w roku 2007 eksport mięsa wieprzowego z Polski ogółem wyniósł 207,3 tys. ton i był niższy o 10,3% w porównaniu z analogicznym okresem 2006 r. Import mięsa wieprzowego w tym samym czasie wyniósł 229,1 tys. ton i był o 37,8% wyższy niż 2006 roku. Oznacza to, iż saldo obrotu mięsem wieprzowym w okresie dwunastu miesięcy 2007 r. wyniosło minus 21,8 tys. ton, podczas gdy w 2006 r. było dodatnie i wynosiło plus 64,9 tys. ton.

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 2007 roku w łącznej sprzedaży zewnętrznej sięgnęła 113%, Przychody tego segmentu wynosiły ponad 664 mln złotych co stanowi 58% ogółu

przychodów Grupy , tym samym segment ten stał się dominującym w strukturze przychodów ze sprzedaży.

Zaopatrzenie w surowiec

Nadprodukcja żywca wieprzowego w Polsce i krajach Unii Europejskiej powodowała iż w roku 2007 spółka 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
- dalszy wzrost dostaw surowca z własnego zaplecza hodowlanego.

Niekorzystne relacje cenowe w eksporcie oraz import mięsa przez wielu dotychczasowych odbiorców PKM DUDA S.A wpływały na celowe ograniczenie poziomu obójów w macierzystym zakładzie w Grabkowie. Mimo to osiągnięty poziom dokonanych ubojów był nieznacznie wyższy niż w roku 2006 a uwagę zwraca wzrost ilości ubojów macior co świadczy o redukcji pogłowia trzody chlewnej w Polsce

W tym kontekście nie bez znaczenia dla okresów przyszłych jest konsekwentna praca PKM DUDA S.A nad rozbudową własnego zaplecza surowcowego , a także umacnianie współpracy i budowanie wieloletnich relacji z dostawcami w zakresie

Zdolności płatnicze -płynność finansowa

W roku obrotowym 2007 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

Należy jednak zwrócić uwagę na wzrost zadłużenia odsetkowego Grupy Kapitałowej będący wynikiem bardzo intensywnego procesu inwestycyjnego głównie w segmencie rolnym i na Ukrainie co w znacznym stopniu wpłynęło na wzrost kosztów finansowych.

Nie mniej jednak obecne poziomy wskaźników płynności potwierdzają bezpieczeństwo regulowania zobowiązań Emitenta. Płynność bieżąca i szybka utrzymują się w przedziałach uznawanych za bezpieczne (1,05 dla płynności bieżącej oraz 0,74 dla płynności szybkiej).

Ponadto w wyniku przeprowadzonej emisji akcji serii G w podwojeniu uległ kapitał zakładowy spółki a łączny poziom kapitałów własnych wzrósł o ponad 150 mln zł.

W tym samym okresie poziom kapitałów obcych wzrósł o niespełna 10%.

Działalność inwestycyjna

W roku 2007 Grupa Kapitałowa kontynuowała działalność inwestycyjną i dokonała inwestycji w środki trwałe na łączną kwotę 99.614 tys. zł. z czego ponad 69 mln złotych stanowiły nakłady w segmencie rolnym, związane z zakupem i modernizacją ferm hodowlanych trzody chlewnej przez Spółkę Agro-Duda, oraz budowa elewatora zbożowego w Skoroszycach.

Z ogólnej kwoty nakładów inwestycyjnych 14.936 tys. zł. przypadało na inwestycje dokonane przez jednostkę dominującą. Przeprowadzone inwestycje dotyczyły między innymi: gazyfikacji zakładu, modernizacji linii ubojowej, zakupie i instalacji systemów regałowych, nadbudowy biurowca w Grąbkowie, zakupu specjalistycznych samochodów do przewozu żywca, zakupu samochodów do przewozu mięsa itp. .

Inwestycje były finansowane ze środków własnych, z dotacji ze środków pomocowych UE i długu i częściowo z środków pochodzących z emisji akcji (podwyższenia kapitałów w spółkach zależnych)

Źródła finansowania

W roku 2007 oprócz tradycyjnych form finansowania w formie kredytu Bankowego, w ramach Programu Emisji Obligacji zwartego pomiędzy emitentem a BRE Bankiem S.A. spółka dokonywała emisji obligacji krótkoterminowych do kwoty 50.000 tys. zł. Środki pozyskane z emisji obligacji były przeznaczone na finansowanie bieżącej działalności jako alternatywne, tańsze źródło finansowania.

Na dzień 31.12.2007 udział kapitału własnego w finansowaniu majątku wynosił 51%. Pozostała część majątku była finansowana w następujący sposób:

- zobowiązania długoterminowe w 12%,
- kredyty i pożyczki krótkoterminowe, rozliczenia międzyokresowe w 37%

Aktualną sytuację finansową spółki należy ocenić jako dobrą i stabilną, a strukturę finansowania jako prawidłową.

Jednocześnie Zarząd Spółki dostrzegając m.in. rosnące koszty pracy oraz wzrost kosztów finansowania podjął działania w celu jeszcze bardziej racjonalnego zarządzania kosztami i poprawy 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	2007	2006	'07/06
A	Przychody netto ze sprzedaży produktów towarów i materiałów	1 325 332	1 041 207	127%
B	Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	1 172 158	907 242	129%
C	Zysk (strata) ze sprzedaży	153 174	133 965	114%
D	Koszty sprzedaży	69 433	51 993	134%
E	Koszty ogólnego zarządu	47 884	38 444	125%
F	Zysk (strata) ze sprzedaży	35 857	43 528	82%

Lp	Wyszczególnienie	2007	2006	`07/06
G	Pozostałe przychody operacyjne	27 324	24 541	111%
H	Pozostałe koszty operacyjne	8 654	5 071	171%
I	Zysk (strata) z działalności operacyjnej	54 527	62 998	87%
J	Przychody finansowe	11 147	6 190	180%
K	Koszty finansowe	17 279	9 363	185%
L	Zysk (strata) na działalności gospodarczej	48 395	59 825	81%
Ł	Zysk (strata) brutto	48 395	59 825	81%
P	Podatek dochodowy	8 049	8 954	90%
R	Zysk (strata) netto	40 346	50 871	79%
U	Zysk (strata) przypadająca udziałowcom mniejszościowym	282	553	51%
Y	Zysk (strata) przypadająca akcjonariuszom jednostki dominującej	40 064	50 318	80%

Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży wzrosły o 27% w stosunku do roku poprzedniego , a odpowiadające im koszty wzrosły o 29 %.

Koszty działalności operacyjnej

Należy podkreślić, że w kosztach ogólnego zarządu w latach 2005-2007 Emitent uwzględnia 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 2007 składały się dotacje kwocie ponad 9,5 mln zł , wycena nieruchomości 9,6 mln zł, reszta pozostałych przychodów operacyjnych dotyczyła powtarzalnych przychodów – zwrotów kosztów, łączne pozostałe przychody operacyjnie wyniosły 27.324 tys zł wobec 24 541 tys. zł. w roku 2006

Przychody i koszty finansowe

W roku 2007 r. przychody finansowe wyniosły 11.417 tys. zł, głównie dzięki zyskowi ze zbycia inwestycji oraz różnicom kursowym i premiom za walutowe transakcje zabezpieczające .

Jednocześnie wystąpiły koszty finansowe na poziomie 17.279 tys. zł, z których ponad 70% przypadało na odsetki od kredytów i pożyczek

Podatek dochodowy

W roku 2007 r. podatek dochodowy wyniósł 8.049 tys. zł (efektywna stopa podatkowa 16,63 %). 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 2007 wyniósł 40.064 tys. zł co w porównaniu do roku 2006 daje spadek o 20%

Podobnie jak w poprzednich latach w roku 2007 głównymi czynnikami wpływającymi na osiągnięte wyniki finansowe była sytuacja na rynku żywca - kształtowanie się cen żywca wieprzowego 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 2007 należy również zaliczyć m.in. konieczność ponoszenia kosztów programu managerskiego (1,4 mln zł kwartalnie, 5,8 mln zł w skali roku)

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

- realizacja kontraktów na dostawy mięsa do Korei Południowej, Chin, Kazachstanu i inne rynki
- realizacja kontraktów na prywatne przechowywanie
- dalsze zwiększenie skali dostaw surowca z własnych ferm hodowlanych do zakładu ubojowego w Grąbkowie,
- wzrost cen w związku ze spodziewanym zmniejszeniem podaży żywca wieprzowego

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

Lp	Wyszczególnienie	31-12-2007		31-12-2006		Dynamika 07/06
		tys.zł.	udział	tys.zł.	udział	
I	Aktywa trwałe	569 167	65%	357 461	60%	159%
1	Wartości niematerialne i prawne	2 324	0%	2 899	0%	80%
2	Wartość firmy jednostek podporządkowanych	165 438	19%	87 527	15%	189%
3	Rzeczowe aktywa trwałe	358 853	41%	233 968	39%	153%
4	Należności długoterminowe	967	0%	1 108	0%	87%
5	Inwestycje długoterminowe	38 737	4%	30 663	5%	126%
6	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 848	0%	1 296	0%	220%
II	Aktywa obrotowe	310 481	35%	238 918	40%	130%
1	Zapasy	91 438	10%	71 873	12%	127%
2	Należności krótkoterminowe	186 390	21%	121 520	20%	153%
3	Inwestycje krótkoterminowe	32 653	4%	45 525	8%	72%
A k t y w a r a z e m		879 648	100%	596 379	100%	147%
I	Kapitał własny	448 649	51%	268 114	45%	167%
1	Kapitał zakładowy	96 400	11%	48 200	8%	200%
2	Kapitał zapasowy	298 183	34%	165 769	28%	180%
3	Kapitały mniejszości	1 119	0%	823	0%	136%
4	Kapitał z aktualizacji wyceny		0%	0	0%	0%
5	Pozostałe kapitały rezerwowe		0%	0	0%	0%
6	Zysk (strata) netto z lat ubiegłych	12 883	1%	3 004	1%	429%
7	Zysk (strata) netto	40 064	5%	50 318	8%	80%
II	Kapitały mniejszości		0%		0%	0%
III	Ujemna wartość firmy jednostek podporządkowanych		0%		0%	0%
IV	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	430 999	49%	328 265	55%	131%
1	Rezerwy na zobowiązania	3 970	0%	1 097	0%	362%
2	Zobowiązania długoterminowe	106 838	12%	134 082	22%	80%
3	Zobowiązania krótkoterminowe	295 261	34%	172 099	29%	172%
4	Rozliczenia międzyokresowe	24 930	3%	20 987	4%	119%
P a s y w a r a z e m		879 648	100%	596 379	100%	147%

Suma bilansowa, aktywa i kapitały własne

Na dzień 31.12.2007 suma bilansowa wyniosła 879 648 tys. zł. i w porównaniu do roku 2006 wzrosła o 47 % . W strukturze aktywów 65% przypada na aktywa trwałe a 35% stanowią aktywa obrotowe. Majątek spółki jest finansowany w 51% kapitałem własnym.

Wzrost poziomu zobowiązań ogółem o 31% jest wynikiem dynamicznego rozwoju grupy kapitałowej, dla porównania w tym samym okresie aktywa trwałe wzrosły o 59% a wzrost aktywów obrotowych wyniósł 30%

Analiza płynności i sprawności działania

Wyszczególnienie	31.12.2007	31.12.2006
Płynność bieżąca (I)	1,05	1,39
Płynność szybka (II)	0,74	0,97
Płynność natychmiastowa (III)	0,11	0,26
Rotacji majątku ogółem	1,51	1,75
Rotacji majątku trwałego	2,33	2,91

Wskaźniki płynności kształtują się na zadawalającym poziomie. Wskaźniki płynności finansowej I i II utrzymują się na poziomie wielkości wzorcowych. W stosunku do roku 2006 wskaźniki te uległy nieznacznemu pogorszeniu. Do niebezpiecznego poziomu obniżył się wskaźnik płynności finansowej III osiągając połowę wartości pożądanej.

Aktualną sytuację finansową Grupy Kapitałowej w kontekście utrzymywania płynności finansowej należy ocenić jako 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 roku 2007 w strukturze przychodów grupy dominowały przychody z podstawowej działalności Emitenta jaką jest i ubój żywca wieprzowego oraz konfekcjonowanie i rozbiór mięsa. Działalność produkcyjna była uzupełniana o działalność handlową w zakresie obrotu towarami mięsnymi, a także sprzedaż warchlaków w ramach prowadzonego przez spółkę tuczu kontraktowego dla hodowców.

Uzupełniającym źródłem przychodów emitenta była działalność obejmująca:

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

Poniżej podstawowe informacje o przychodach według segmentów działalności

Wyszczególnienie	2007	2006	A07/A06
Segment rolny (udział sprzedaży zewnętrznej w sprzedaży zewnętrznej Grupy), w tym:	2,8%	1,6%	173%
Produkcja zwierzęca	3 940	3 243	121%
Produkcja roślinna	13 489	11 354	119%
Pozostała sprzedaż	19 171	1 623	1181%
Razem sprzedaż zewnętrzna	36 600	16 220	226%
Wyłączenia konsolidacyjne	21 544	16 820	128%
Sprzedaż zewnętrzna oraz wewnątrzgrupowa	58 144	33 039	176%
Segment produkcyjny (udział sprzedaży zewnętrznej w sprzedaży zewnętrznej Grupy), w tym:	39,3%	47,2%	83%
Wieprzowina	413 898	354 896	117%
Wołowina	39 131	70 101	56%
Pozostałe	67 480	67 508	100%
Razem sprzedaż zewnętrzna	520 509	492 505	106%
Wyłączenia konsolidacyjne	143 494	51 953	276%
Sprzedaż zewnętrzna oraz wewnątrzgrupowa	664 003	544 458	122%
Segment handlowo-usługowy (udział sprzedaży zewnętrznej w sprzedaży zewnętrznej Grupy), w tym:	58,0%	51,2%	113%
Wędliny	428 351	283 531	151%
Mięso	290 889	226 125	129%
Usługi	43 118	20 106	214%
Pozostałe	5 865	2 721	216%
Razem sprzedaż zewnętrzna	768 223	532 483	144%
Wyłączenia konsolidacyjne	22 208	141 072	16%
Sprzedaż zewnętrzna oraz wewnątrzgrupowa	790 431	673 555	117%
Razem sprzedaż zewnętrzna Grupy	1 325 332	1 041 207	127%

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

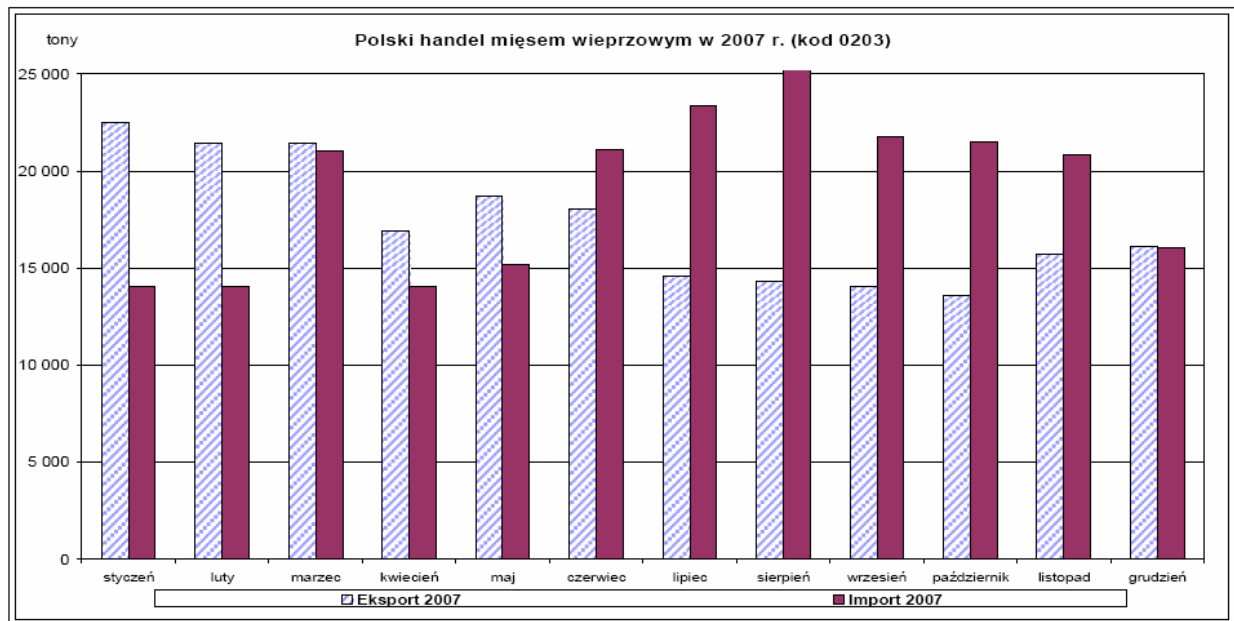
5. Informacje o zmianach rynków zbytu, z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne, oraz informacje o zmianach źródeł zaopatrzenia w

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.

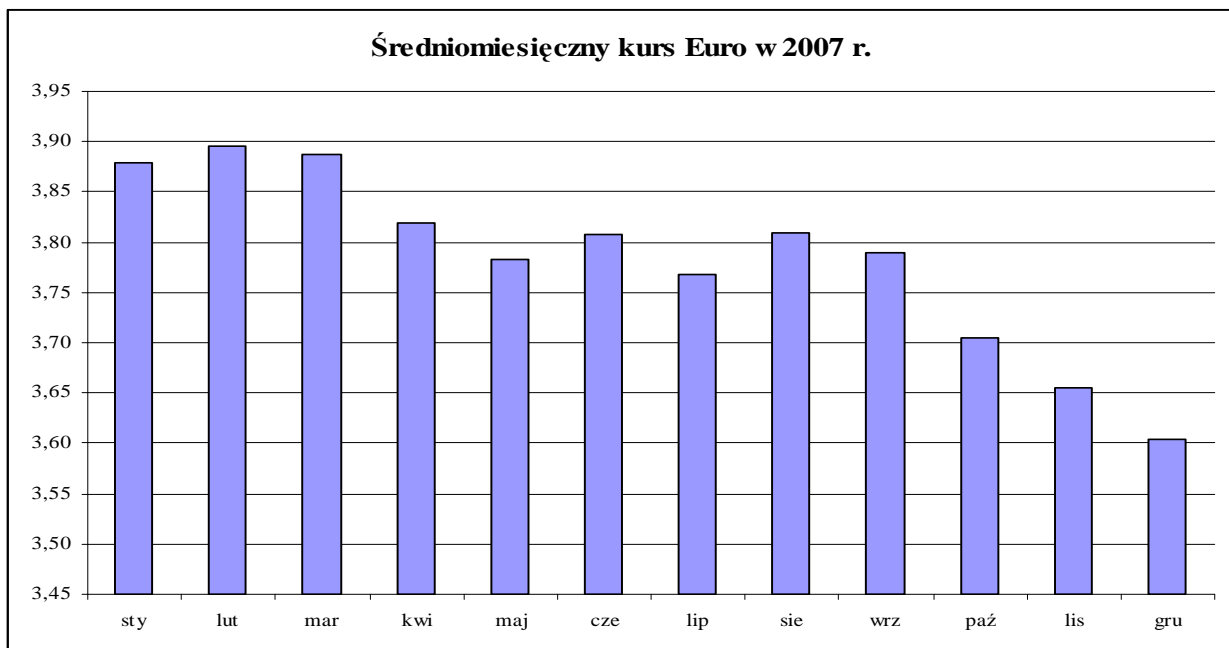
Zagraniczne rynki zbytu

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. Przez kilka poprzednich lat spółka systematycznie pozyskiwała nowe zagraniczne rynki zbytu dynamicznie zwiększając sprzedaż eksportową. W roku 2007 nastąpiło zahamowanie i spadek sprzedaży eksportowej będące wynikiem trudnej sytuacji na rynku surowcowym. Przez niemal cały 2007 rok utrzymywała się nadwyżka żywca wieprzowego nie tylko na rynku krajowym ale również na wspólnym rynku unijnym. Dodatkowo mocna polska waluta nie sprzyjała zwiększeniu konkurencyjności polskiej wieprzowiny na rynku europejskim. Wzmocniło to presję na import mięsa z innych krajów członkowskich Unii Europejskiej, zwiększeniu uległ import do Polski nadwyżek mięsa z Europy Zachodniej w tym w szczególności z Niemiec i Dani co pogłębiało trudną sytuację na rynku żywca wieprzowego

Poniższe wykresy obrazują wyżej opisaną sytuację w zakresie kształtowania się sprzedaży eksportowej oraz kursów walut

Wykres 1. Eksport i import mięsa wieprzowego do Polski w roku 2007

źródło ;Ministerstwo Rolnictwa i Rozwoju Wsi

Wykres 2 Kształtowanie się kursu euro w roku 2007

Wobec zaistniałej sytuacji głównymi kierunkami zbytu były rynki azjatyckie w tym Korea , Japonia i Hongkong a ponadto spółka eksportowała do takich krajów jak Bułgaria Estonia, Litwa, Łotwa, Niemcy, Macedonia , Hiszpania i Portugalia.

Łącznie przychody eksportowe Grupy Kapitałowej wyniosły 147.130 tys. złotych z czego 70.342 tys zł tj 48% ogółu przychodów eksportowych przypadło na jednostkę dominującą. Pozostałymi znaczącymi eksporterami w grupie były spółki: Polska Wołowina (ćwierci wołowe) , Hunter Wild (mięso z dziczyzny) . NetBrokers (mięso i elementy mięsne)

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:

- Aneks nr 10 do Umowy o limit wierzytelności z dnia 16 marca 2001 r. zawartej przez Emitenta z Raiffeisen Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie, Oddział w Poznaniu , dotyczącej udzielenia przez Bank limitu wierzytelności do maksymalnej kwoty 30.000.000,- (słownie: trzydzieści milionów złotych).Przedmiotem aneksu jest ustalenie terminu obowiązywania limitu wierzytelności na dzień 30 maja 2008 roku.
- Umowy zawarte w dniu 23.04.2007 r. przez spółkę zależną AGRO - DUDA Sp. z o. o z Przedsiębiorstwem Produkcyjno- Wdrożeniowym "ARAJ" Sp. z o. o, których przedmiotem są:
 - nabycie i montaż urządzeń do kompleksu magazynowo-zbożowego w miejscowości Chróścina, gm. Skoroszyce,
 - wykonanie fundamentów i prac budowlanych do posadowienia Urządzeń.Obie umowy są ze sobą ściśle związane i nie mogą być realizowane przez strony odrębnie. Rozwiązanie jednej z umów, niezależnie od przyczyn i okoliczności takiego zdarzenia, jest równoznaczne z rozwiązaniem drugiej

umowy.

Łączna wartość obu podpisanych umów wynosi 17.294.976,20 złotych brutto.

- W dniu 29 maja 2007 r. zawarł z kontrahentem z Kazachstanu umowę handlową, której przedmiotem jest sprzedaż półtuszy i elementów wieprzowych na rynek Kazachstanu.

Kontrakt obowiązuje od dnia podpisania do dnia 31 grudnia 2008 roku.

Łączna wartość kontraktu wynosi 20.000.000,00 USD.

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	250000765636.	FLOTA	17 367 085	464 697	01/01/2007-31/12/2007
Hestia	901000489326.; 901000489320.; 901000489319.; 901000489369.; 901000489316.	Mienie od wszystkich ryzyk- Grąbkowo	75 921 000	46 825	01/01/2007-31/12/2007
Hestia	901000489315.	Mienie od wszystkich ryzyk- Kobylin	19 500 000	8 140	01/01/2007-31/12/2007
Hestia	901000489358.	Ubezpieczenie utraty zysku od wszystkich ryzyk	37 500 000	13 500	01/01/2007-31/12/2007
Hestia	901000489362.	Ubezpieczenie maszyn i urządzeń od wszystkich ryzyk	21 000 000	7 920	01/01/2007-31/12/2007
Allianz	000-07-430-05850506; 000-06-430-05843689	Odpowiedzialność cywilna związana z posiadanym mieniem i prowadzona działalnością.	10 000 000	76 444	01/01/2006-31/12/2007
Allianz; XLINSURANCE	000-07-430-05850506; 000-06-430-05843689; PL00000545LIO7A	Odpowiedzialność cywilna przechowawcy	50 000 000	493 841	01/01/2007-18/11/2008
AIG	2361000190	ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej członków organów spółki kapitałowej PKM DUDA S.A. oraz spółki zależne	20 000 000	89 000	01/01/2007-31/12/2007

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.

W ramach budowy silnej Grupy Kapitałowej , w roku 2007 emitent dokonał kolejnych inwestycji kapitałowych.

- W dniu 01 marca miała miejsce ostateczna finalizacja transakcji przejęcia 100% udziałów w spółce Stół Polski sp z o.o z/s w Warszawie. Spółka Stół Polski jest drugim co do wielkości po spółce Makton dystrybutorem mięsa i wędlin na terenie województwa mazowieckiego a ponadto posiada własny zakład przetwórczy produkujący markowe wędliny. W efekcie przejęcia spółki Stół Polski Sp. z o.o. nastąpiło umocnienie pozycji Grupy Kapitałowej Emitenta na rynku województwa mazowieckiego, gdzie została ona niekwestionowanym liderem. Transakcja ta pozwoliła na umocnienie pozycji na rynku województwa śląskiego oraz wejście na rynek województwa podlaskiego
- W dniu 23 kwietnia 2007 została podpisana umowa nabycia 100% udziałów w "ROSAN-AGRO" sp z o.o z siedzibą we Lwowie na Ukrainie zajmującej się hodowlą trzody chlewnej na szeroką skalę wraz z grupą spółek zależnych :
 - PF „ Rosana” - zakład ubojowo przetwórczy
 - PF „ Rosan- Trade” - firma zajmująca się handlem środkami do produkcji rolnej
 - Rogatyńska Fabryka Mieszanek Paszowych – Mieszalnia Pasz (Rogatyn Feedmill)

Przejęta grupa Kapitałowa należy do liderów na rynku Ukraińskim w sektorze mięsno-rolnym . Przejęcie 100 % udziałów w Grupie Kapitałowej ROSAN- AGRO jest kolejnym krokiem PKM DUDA S.A w zakresie budowy znaczącej Grupy Mięsnej na Ukrainie.

Ponadto po okresie sprawozdawczym nastąpiły następujące zmiany w strukturze kapitałowej emitenta:

- w dniu 03 lipca 2007 r. nastąpiło ostateczne zamknięcie transakcji przejęcia 100% udziałów w spółce "Pieprzyk Rogatyn" Sp z o.o z siedzibą na Ukrainie będącej kolejnym etapem realizacji obranej przez Zarząd PKM DUDA S.A. strategii zakładającej ekspansję na rynek ukraiński.
- w dniu 09 lipca 2007 r. spółka otrzymała postanowienie Sądu Rejonowego w Poznaniu, XXII Wydział Gospodarczy Krajowego o podwyższeniu o kwotę 31.000.000,- zł , kapitału zakładowego spółki zależnej AGRO-DUDA . Kapitał zakładowy Spółki po rejestracji podwyższenia wynosi 41.000.000 zł. Podwyższenie kapitału umożliwi dalszy rozwój spółki w kierunku budowy własnego zaplecza surowcowego do produkcji
- Decyzją Rogatyńskiej Rejonowej Administracji Państwowej Obwodu Iwano-Frankowskiego z dnia 09.07.2007 r., Fundusz Statutowy spółki pod firmą ROSAN - AGRO Sp. z o. o został podwyższony o kwotę 77. 867.116,42 UAH Fundusz Statutowy Spółki po rejestracji podwyższenia wynosi 85.578.116,42 UAH. PKM DUDA S.A posiada 100% udziałów w Funduszu Statutowym ROSAN - AGRO Sp z o.o.
- 25 lipca 2007 r. została podpisana umowa kupna 100% udziałów w spółce pod firmą: NEW LOGISTIC Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.
Spółka NEW LOGISTIC Sp. z o.o. jest właścicielem nieruchomości o łącznej powierzchni 6.98.42 ha położonych w Mszczonowie
Nabycie udziałów w spółce NEW LOGISTIC Sp. z o.o. jest związane z zamiarem prowadzenia działalności w zakresie logistyki i składowania produktów mrożonych zarówno na potrzeby spółek Grupy Kapitałowej Emitenta jak i świadczenia usług.

Poniżej przedstawiono wartości przejętych w roku 2007 aktywów netto na dzień przejęcia.

Aktywa trwałe	55 007 tys. PLN	Zobowiązania i rezerwy	70 493 tys. PLN
Aktywa obrotowe	29 170 tys. PLN		

Wpływ przejętych jednostek na przychody i wynik Grupy w roku 2007:

Przychody ze sprzedaży	259 897 tys. PLN
Wynik netto	8 594 tys. PLN

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 2007 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.

Szczegółowe zestawienie kredytów i pożyczek zostało załączone w notach objaśniających (nota 22D oraz nota 23C)

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.

W roku obrotowym 2007 emitent udzielał pożyczek jednostkom z Grupy Kapitałowej na łączną kwotę 25.700 tys. złotych oraz 2.400 tys. USD oraz udzielił poręczeń jednostkom z Grupy Kapitałowej na kwotę 87 859 tys. PLN

1	Pożyczkobiorca:	AGROHOP sp. z o.o.
	Data zawarcia umowy:	2007-05-06
	Data spłaty:	2007-05-07
	Kwota umowy:	8 000 000,00 PLN
	Kwota zobowiązania na 2007-12-31	0,00 PLN

2	Pożyczkobiorca:	STÓŁ POLSKI SP. Z O.O.
	Data zawarcia umowy:	2007-01-09
	Data spłaty:	2007-03-31
	Kwota umowy:	400 000,00 PLN
	Kwota zobowiązania na 2007-12-31	0,00 PLN

3	Pożyczkobiorca:	WIZENTAL SP Z O.O.
	Data zawarcia umowy:	2007-12-17
	Data spłaty:	2008-12-28
	Kwota umowy:	300 000,00 PLN
	Kwota zobowiązania na 2007-12-31	300 000,00 PLN

4	Pożyczkobiorca:	ROSANA MPC SP. Z O.O.
	Data zawarcia umowy:	2007-04-23
	Data spłaty:	2008-04-23
	Kwota umowy:	2 400 000,00 USD
	Kwota zobowiązania na 2007-12-31	2 400 000,00 USD

5	Pożyczkobiorca:	AGRO-DUDA SP. Z O.O.
	Data zawarcia umowy:	2006-10-01
	Data spłaty:	2008-12-31
	Kwota umowy:	17 000 000,00 PLN
	Kwota zobowiązania na 2007-12-31	1 000 000,00 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 BRE BANKS.A. spółka dokonywała emisji obligacji krótkoterminowych do kwoty 50.000 tys. złotych. Środki pozyskane z emisji obligacji były przeznaczone na finansowanie bieżącej działalności jako alternatywne, tańsze źródło finansowania.

W roku 2007 spółka wyemitowała obligacje w wysokości 310 mln. PLN i wykupiła na kwotę 260 mln PLN.

Nr emisji	Wartość nominalna emisji	Wartość nominalna jednej obligacji	Liczba obligacji	Data emisji	Data wykupu
1/2007	10 000 000	100 000	100 szt.	31-01-2007	07-03-2007
2/2007	10 000 000	100 000	100 szt.	13-02-2007	21-03-2007
3/2007	10 000 000	100 000	100 szt.	21-02-2007	28-03-2007
4/2007	20 000 000	100 000	200 szt.	21-02-2007	04-04-2007
5/2007	10 000 000	100 000	100 szt.	07-03-2007	12-04-2007
6/2007	10 000 000	100 000	100 szt.	21-03-2007	25-04-2007
7/2007	10 000 000	100 000	100 szt.	28-03-2007	25-04-2007
8/2007	20 000 000	100 000	200 szt.	04-04-2007	09-05-2007
9/2007	10 000 000	100 000	100 szt.	12-04-2007	23-05-2007
10/2007	20 000 000	100 000	200 szt.	25-04-2007	30-05-2007
11/2007	20 000 000	100 000	200 szt.	09-05-2007	08-08-2007
12/2007	10 000 000	100 000	100 szt.	23-05-2007	22-08-2007
13/2007	20 000 000	100 000	200 szt.	30-05-2007	29-08-2007
14/2007	20 000 000	100 000	200 szt.	08-08-2007	07-11-2007
15/2007	10 000 000	100 000	100 szt.	22-08-2007	21-11-2007
16/2007	20 000 000	100 000	200 szt.	29-08-2007	28-11-2007
17/2007	20 000 000	100 000	200 szt.	07-11-2007	12-12-2007
18/2007	10 000 000	100 000	100 szt.	21-11-2007	19-12-2007
19/2007	20 000 000	100 000	200 szt.	28-11-2007	31-01-2008
20/2007	20 000 000	100 000	200 szt.	12-12-2007	20-02-2008
21/2007	10 000 000	100 000	100 szt.	19-12-2007	29-02-2008

Ponadto w omawianym okresie Spółka przeprowadziła emisję akcji serii G. Wartość przeprowadzonej emisji wyniosła 144 600 000 zł. Podwyższenie kapitału w związku z wyemitowaniem nowych akcji zostało zarejestrowane w dniu 10 maja 2007 roku. Pozyskane środki zostały przeznaczone na rozwój grupy kapitałowej w tym w szczególności

- nabycie 100% udziałów w spółce Stół Polski sp z o.o z/s w Warszawie. Spółka Stół Polski

- nabycie 100% udziałów w "ROSAN-AGRO" sp z o.o z siedzibą we Lwowie na Ukrainie zajmującej się hodowlą trzody chlewnej na szeroką skalę wraz z grupą spółek zależnych :

- ❖ PF „Rosana” - zakład ubojowo przetwórczy
- ❖ - PF „Rosan- Trade” - firma zajmująca się handlem środkami do produkcji rolnej

❖ Rogatyńska Fabryka Mieszanek Paszowych – Mieszalnia Pasz (Rogatyn Feedmill)

- nabycie 100% udziałów w spółce "Pieprzyk Rogatyn" Sp z o.o z siedzibą na Ukrainie , prowadzącej działalność w zakresie upraw ziemi, produkcji rolnej i surowcowej oraz obrotu zwierzętami hodowlanymi.
- podwyższenie kapitału w spółkach zależnych

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.

Emitent nie podał do publicznej wiadomości prognoz wyników finansowych za rok 2007. Przyczyną takiego stanu jest agresywna polityka inwestycyjna, mająca ogromny wpływ na wyniki Grupy. Prognozy w takim przypadku mogłyby być obarczone znacznym błędem i wprowadzać inwestorów w błąd.

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 roku 2007 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 realizuje

zamierzenia inwestycyjne przy optymalnym wykorzystaniu subwencji i funduszy unijnych .

Ponadto w ramach realizacji obranej przez Zarząd emitenta strategii mającej na celu aktywne uczestnictwo w procesie konsolidacji branży mięsnej prowadzone jest szereg rozmów zmierzających do kolejnych akwizycji firm z branży przetwórczej.

W celu umożliwienia sfinansowania ewentualnego przejęcia Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Polskiego Koncernu Mięsnego DUDA w dniu 16.04.2008 zadecydowało o przeprowadzeniu emisji do 9,6 mln akcji serii H, z wyłączeniem prawa poboru. Emisja nowych walorów zostanie skierowana do inwestorów finansowych oraz akcjonariuszy, którzy w dniu ustalenia ceny emisyjnej będą właścicielami co najmniej 100 tys. akcji spółki.

Dotychczasowym akcjonariuszom będzie przysługiwało ponadto prawo pierwszeństwa w objęciu akcji, proporcjonalnie do ich udziału w kapitale zakładowym spółki.

Ze środków pozyskanych z emisji PKM DUDA S.A zamierza sfinansować kolejne akwizycje. Cena emisyjna akcji serii H zostanie ustalona przez Radę Nadzorczą spółki.

Planowana emisja będzie prowadzona według uproszczonej procedury co pozwoli na obniżenie jej kosztów oraz skrócenie czasu pozyskania kapitału, co umożliwi sfinansowanie akwizycji, w możliwe najszybszym czasie od zakończenia procesów due dilligence i podjęcia decyzji w przedmiocie przejęcia

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 . W roku 2007 utrzymywała nadwyżka żywca wieprzowego nie tylko na rynku krajowym ale również na wspólnym rynku unijnym. Mocna polska waluta nie sprzyjała wzrostowi eksportu a co wpłynęło na spadek przychodów eksportowych. Jednocześnie zwiększeniu uległ import do Polski nadwyżek mięsa z europy zachodniej w tym w szczególności z Niemiec i Dani co pogłębiało trudną

sytuację na rynku żywca wieprzowego oraz uniemożliwiło generowanie wyższych marż w segmencie uboju i rozbioru mięsa.

Do nietypowych zdarzeń w roku 2007 można zaliczyć niekorzystny dla działalności handlowej układ Świąt Bożego Narodzenia, który spowodował praktycznie zaprzestanie działalności handlowej przez cały tydzień tj. od 24 do 31 grudnia 2007 roku

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).

Najważniejsze czynniki, które zdaniem Zarządu mogą mieć wpływ na wyniki emitenta w perspektywie do końca roku to:

- **w segmencie produkcyjnym**

- ❖ Dalszy rozwój działalności produkcyjnej na Ukrainie w oparciu o przejęte zakłady produkcyjne
- ❖ Wejście w segment przetwórstwa, budowa własnej marki produktów premium w oparciu o zakład produkcyjny przejętej spółki „Stół Polski”

- ❖ Maksymalne wykorzystanie mocy produkcyjnych istniejących ubojni i rozbieralni
 - ❖ Dalsza Automatyzacja i rozbudowa mocy produkcyjnych (PKM Duda, Polska Wołowina, Hunter Wild)
 - ❖ Wykorzystywanie efektów skali i wzajemnych synergii
- **w segmencie handlowo- usługowym**
 - ❖ Rozbudowa bazy przechowalniczej i logistycznej
 - ❖ Integracja spółek dystrybucyjnych wchodzących w skład grupy kapitałowej
 - ❖ Dalsze przejęcia w segmencie dystrybucji mięsa i wędlin , inwestycje green field w przypadku braku atrakcyjnego podmiotu do przejęcia
 - ❖ Umocnienie pozycji ogólnopolskiego lidera dystrybucji mięsa i wędlin
 - ❖ Dalszy rozwój eksportu Grupy PKM Duda Wykorzystanie wzmocnionej pozycji przetargowej wobec dostawców i odbiorców
 - **w segmencie rolnym**
 - ❖ Dalsze przejęcie i modernizacja lub budowa nowych ferm (chów i hodowla trzody chlewnej)
 - ❖ Rozbudowa bazy magazynowej- budowa elewatorów
 - ❖ Zapewnienie dostaw surowca o najwyższej jakości
 - ❖ Minimalizacja kosztu hodowli, dzięki rozwojowi tuczu kontraktowego
 - ❖ Obniżenie kosztów pozyskania surowca wieprzowego – koszty logistyki skupu
 - ❖ Zajęcie pozycji lidera w zakresie budowy zaplecza surowcowego na Ukrainie
 - ❖ Efektywne wykorzystanie posiadanego areálu ziemskiego

Rynek ukraiński

Celem Emitenta jest stworzenie w ciągu 3-4 lat na rynku ukraińskim grupy spółek działających w segmencie hodowli, produkcji, przetwórstwa i dystrybucji mięsa i wędlin. 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.

Aktualnie prowadzony jest szeroko zakrojony proces inwestycyjny w segmencie rolnym w oparciu o dzierżawę kilkunastu tysięcy hektarów gruntów rolnych

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 2007r. do 31.12.2007r. Rada Nadzorcza działa w składzie:

Rafał Abratański	Przewodniczący RN
Grzegorz Leszczyński	Członek RN*
Rafał Tuzimek	Członek RN
Tomasz Łuczyński	Członek RN
Marek Dybalski	Członek RN
Maciej Zientara	Członek RN
Michał Dworzyński	Członek RN**
Jarosław Tomczyk	Członek RN**

* złożenie rezygnacji w dniu 27 czerwca 2007

** powołanie przez WZA w dniu 28 czerwca 2007

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.

Wyszczególnienie	Stanowisko/ funkcja	Umowa o pracę	Rada nadzorcza spółek zależnych	Ogółem wynagrodzenie brutto w tys. PLN
Zarząd PKM DUDA S.A.				
Maciej Duda	Prezes Zarządu	600		600
Bogna Duda Jankowiak	Wiceprezes Zarządu	420		420
Roman Miler	Wiceprezes Zarządu	420		420
Rafał Oleszak	Wiceprezes Zarządu	384		384

Prokurenci				
Marcin Duda	Prokurent/Dyrektor Transportu	238		238
Daria Duda	Prokurent/Dyrektor ds. rozliczeń	229		229
Dariusz Jankowiak	Prokurent/Dyrektor Techniczny	240		240
Grzegorz Ograbek	Prokurent/Dyrektor ds. Ekonomicznych i Surowcowych	180		180
Jerzy Jaśkowiak	Prokurent/Główny Księgowy	180		180

Rada Nadzorcza				
Rafał Abratański	Przewodniczący RN			36
Grzegorz Leszczyński	Członek RN			12
Rafał Tuzimek	Członek RN			24
Tomasz Łuczyński	Członek RN			24
Marek Dybalski	Członek RN			24
Maciej Zientara	Członek RN			24

Wyszczególnienie	Stanowisko/ funkcja	Umowa o pracę	Rada nadzorcza spółek zależnych	Ogółem wynagrodzenie brutto w tys. PLN
Jarosław Tomczyk	Członek RN			12
Michał Dworzyński	Członek RN			12

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).

Akcje Emitenta posiadane przez członków Zarządu, Prokurentów na dzień 31.12.2007

Lp.	Imię i nazwisko	Liczba	Łączna wartość nominalna (zł)	Udział w kapitale zakładowym (%)	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
1.	Maciej Duda (Prezes Zarządu)	109 839	109 839	0,11	0,11
2.	Bogna Duda-Jankowiak (Wiceprezes Zarządu)	5.000.000	5.000.000	5,19	5,19
3.	Roman Miler (Wiceprezes Zarządu)	280 240	280 240	0,29	0,29
4.	Rafał Oleszak (Członek Zarządu)	66 000	66 000	0,07	0,07
5	Daria Duda (Prokurent)	5.000.000	5.000.000	5,19	5,19
6	Marcin Duda (Prokurent)	5.000.000	5.000.000	5,19	5,19

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

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 31.12.2007	Udział w kapitale zakładowym (%)	Udział głosów na WZA (%)
1	Bogna Duda-Jankowiak	5.000.000	5,19	5,19
2	Marcin Duda	5.000.000	5,19	5,19
3	Daria Duda	5.000.000	5,19	5,19
4	PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	4.895.280	5,08	5,08
5	Deutsche Bank AG	5.027.282	5,22	5,22

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 2007.

1. Umowa nr 122/2007 z dnia 4 lipca 2007 dotycząca przeprowadzenia przeglądu śródrocznego sprawozdania finansowego na dzień 30.06.2007 roku
2. Umowa nr 123/2007 z dnia 4 lipca 2007 dotycząca przeprowadzenia przeglądu skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego na dzień 30.06.2007 roku
3. Umowa nr 44 z dnia 6 listopada 2007 na badanie i ocenę sprawozdania finansowego za rok 2007
4. Umowa nr 45 z dnia 6 listopada 2007 na badanie i ocenę skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2007

Łączna wysokość wynagrodzenia należnego, wynikającego z w/w umów wynosi 67.000,- złotych powiększone o podatek VAT

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

Zarząd Polskiego Koncernu Mięсного DUDA S.A.

Podpisy Wszystkich Członków Zarządu

06.06.2008 Maciej Duda Prezes Zarządu

06.06.2008 Bogna Duda - Jankowiak Wiceprezes Zarządu

06.06.2008 Roman Miler Wiceprezes Zarządu

06.06.2008 Rafał Oleszak Wiceprezes Zarządu