



INFORMACJA DODATKOWA DO RAPORTU KWARTALNEGO ZA IV KWARTAŁ 2008 R

INFORMACJA DODATKOWA DO RAPORTU KWARTALNEGO ZA III KWARTAŁ 2008 r.

zgodnie z § 98 ust. 4 Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 21 marca 2005 r. - Dz. U. Nr 49, poz. 463

Skrócone sprawozdanie finansowe, będące składnikiem raportu kwartalnego, zawiera informację dodatkową, przedstawiającą informację o zasadach przyjętych przy sporządzeniu raportu, w szczególności informację o zmianach stosowanych zasad (polityki) rachunkowości, oraz informacje o istotnych zmianach szacunkowych, w tym o korektach z tytułu rezerw, rezerwie i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego, o których mowa w ustawie o rachunkowości, dokonanych odpisach aktualizujących wartość składników aktywów.

I. Informacje o Grupie Kapitałowej Polskiego Koncernu Mięsnego DUDA S.A

Grupa PKM Duda działa w szeroko rozumianym sektorze rolno – spożywczym w branży mięsnej, jest liderem grupy związanych kapitałowo firm sektora rolno - spożywczego z terenu całej Polski.

W 2002 r. firma weszła na Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie, aby pozyskać kapitał na inwestycje, które pozwoliłyby na szybki i bardziej wszechstronny rozwój spółki. Pozyskany kapitał zainwestowano w rozwój technologiczny, w akwizycje spółek, które wzbogacają ofertę firmy lub zabezpieczają jej rozwój. W ten sposób stworzona została silna grupa kapitałowa obejmująca ponad 30 firm, zajmujących się głównie ubojem, rozbiorami i dystrybucją mięsa (wołowina, wieprzowina, dziczyzna), hodowlą trzody, uprawą zbóż oraz innych produktów roślinnych, a od niedawna produkcją wędlin. Grupa stała się jednym z trzech największych podmiotów branży mięsnej na polskim rynku, z zatrudnieniem wynoszącym około 2 500 pracowników

Grupa Kapitałowa PKM Duda jest pionowo zintegrowanym holdingiem z branży mięsnej. Grupa PKM Duda obsługuje zarówno rynek wieprzowiny, wołowiny jak i dziczyzny, koncentrując swoją działalność głównie na hodowli, skupie, uboju, rozbiorze i konfekcji tych mięs w wielu asortymentach. 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. Po przejęciu spółki Stół Polski oraz ZM Paruzel, Grupa Kapitałowa PKM Duda rozpoczęła swoją działalność w zakresie przetwórstwa mięs i produkcji wędlin, w szczególności w segmencie premium. Ponadto spółki z segmentu rolnego zajmują się również produkcją roślinną.

Działalność Grupy skoncentrowana jest na trzech głównych obszarach. Zgodnie z tym podziałem wszystkie spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej PKM Duda zostały przyporządkowane do 3 segmentów: rolnego, produkcyjnego oraz handlowo-usługowego.

Poniżej w formie graficznej poszczególne spółki z Grupy Kapitałowej PKM Duda zostały przyporządkowane do poszczególnych ogniw w łańcuchu wartości branży mięsnej.



Segment rolny

Agro Duda Sp. z o.o. z siedzibą w Grąbkowie prowadzi skup, zbóż oraz hodowlę trzody chlewnej i produkcję roślinną. Włączenie spółki AGRO DUDA do Grupy Kapitałowej związane było z budową bazy surowcowej oraz rozszerzeniem działalności w zakresie przetwórstwa artykułów rolnych. PKM Duda jest jedynym udziałowcem Agro – Duda Sp. z o.o.

PZZ Dystrybucja Sp. z o.o. z Pleszewa prowadzi działalność handlową (hurtową i detaliczną) w zakresie przemysłu zbożowo zbożowego (suszenie i przechowywanie zbóż). Działalność PZZ Dystrybucja Sp. z o.o. koncentruje się na skupie 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 i rzepaku. Zadaniem Spółek jest stworzenie zaplecza surowcowego Polskiego Koncernu Mięsnego Duda S.A. 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, 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 1 200 ha. gruntów dzierżawionych od Agencji Nieruchomości Rolnych.

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

Agro Net Sp. z o.o. – Spółka posiadająca ponad 600 ha własnej ziemi prowadząca działalność w zakresie produkcji roślinnej.

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.

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

Agroferm Sp. z o.o. - przedmiotem działalności jest chów trzody chlewnej oraz uprawa gruntów rolnych.

Nu Agrar Wschód – nowo zawiązana spółka zajmująca się szeroko rozumianym doradztwem rolniczym dotyczącym produkcji roślinnej. Spółka zamierza prowadzić działalność w zakresie doradztwa bezpośredniego dla farmerów. Przedmiotem jej działalności będzie również propagowanie wiedzy rolniczej poprzez wydawanie i sprzedaż własnej gazetki, a także prowadzenie doświadczeń polowych.

Rosan Agro - spółka matka grupy firm z Ukrainy. Zajmuje się produkcją żywca, posiada trzy fermy.

Świniokompleks Zoria, w skład którego wchodzi Przedsiębiorstwo Prywatne Zoria oraz Zoria Zamknięta Spółka Akcyjna, jest fermą zarodową. Ferma w chwili obecnej znajduje się na etapie modernizacji i pozyskiwania niezbędnych pozwoleń. Planowane zasiedlenie fermy odbędzie się w IV kw. 2009 roku. Po modernizacji ferma posiadać będzie stanowiska na 2 000 macior, a jej roczna zdolność produkcyjna wyniesie 55 tys. sztuk warchlaków.

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 – nie prowadzi działalności operacyjnej.

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 rocznymi mocami ubojowymi wynoszącymi 1 000 tys. sztuk trzody chlewnej jest jedynym specjalistycznym kompleksem produkcji rzeźnej i rozbiorowej tej klasy w Polsce.

Polska Wołowina Sp. z o.o. - jest firmą działającą w sektorze mięsa czerwonego, zajmującą się skupem żywca wołowego oraz jego ubojem. Zakład ma wdrożony system HACCP oraz posiada uprawnienia do eksportu produktów na rynkach UE. Zakład potroił moce ubojowe z 10 tys. sztuk na 30 tys. sztuk rocznie. Na początku 2009 roku planowane jest rozpoczęcie działalności rozbiorowej.

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. Spółka posiada znaczący udział w krajowym rynku skupu dziczyzny.

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.

Borys TEoB (Sp. z o.o.) - nie prowadzi działalności operacyjnej. Stanowił przyczółek PKM DUDA na rynek ukraiński.

PF Ekspres – spółka zależna od Rosan Agro na Ukrainie, docelowo ma prowadzić ubój i rozbiór (centralnie na potrzeby rynku ukraińskiego).

Segment handlowo-usługowy

Centrum Mięśne Makton S.A. 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, krakowskim, śląskim i poznańskim. Posiada sieć ponad 250 sklepów patronackich., a także zakład przetwórczy produkujący markowe wędliny (ZM Paruzel). W wyniku połączenia z CM Eurosmak posiada także kilka linii rozbioru mięsa.

Stół Polski Sp. z o.o. zajmuje 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 Podlasiu. Posiada sieć sklepów patronackich, a także zakład przetwórczy produkujący markowe wędliny.

NetBrokers Sp. z o.o. - największa w Polsce internetowa giełda towarowa skierowana do firm działających na rynku rolno-spożywczym. Firma oferuje platformę umożliwiającą składanie ofert handlowych, zajmuje się także importem i eksportem artykułów rolno-spożywczych.

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.

Meat Service Sp. z o.o. została powołana w celu uporządkowania i usystematyzowania działalności handlowej niezwiązanej z działalnością produkcyjną PKM Duda. Jest spółką handlową.

New Logistic – spółka, planowała budowę chłodni o docelowej pojemności 60 tys. palet, z uwagi na światowy kryzys finansowy z II połowy 2008 r. oraz sytuację na rynku przechowalnictwa, mimo posiadania projektu budowlanego oraz wszelkich pozwoleń, New Logistic wstrzymał inwestycję. Obecnie spółka nie prowadzi działalności operacyjnej.

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. Świadczy również usługi przechowalnicze dla podmiotów zewnętrznych.

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

Rogatyńska Mieszalnia Pasz Sp. z o.o. - 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.

II. Ogólna charakterystyka spółki dominującej Polski Koncern Mięśny DUDA S.A.

Nazwa:	Polski Koncern Mięśny DUDA S.A.
Adres siedziby:	02-699 Warszawa ul. Kłobucka 25
Identyfikator NIP:	699-178-14-89
Identyfikator Regon:	411141076
Organ rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data wpisu do rejestru:	21.02.2002
Numer w rejestrze:	0000094093
Akt notarialny:	Repertorium A Nr 5645/2001 z dnia 12.12.2001 r.
Forma prawna:	Spółka Akcyjna

Skład Osobowy Zarządu i Rady Nadzorczej PKM DUDA S.A. w okresie sprawozdawczym

Zarząd:

Maciej Duda	Prezes Zarządu
Bogna Duda-Jankowiak	V-ce Prezes Zarządu
Roman Miler	V-ce Prezes Zarządu
Rafał Oleszak	V-ce Prezes Zarządu

Rada Nadzorcza

W okresie od 1 stycznia 2008 r. do 31 grudnia 2008 r. Rada Nadzorcza pracowała w składzie:

Rafał Abratański	Przewodniczący RN
Tomasz Łuczyński	Wiceprzewodniczący RN
Marek Dybalski	Członek RN
Michał Dworzyński	Członek RN
Rafał Tuzimek	Członek RN
Maciej Zientara*	Członek RN
Jarosław Tomczyk**	Członek RN
Robert Rogowski***	Członek RN
Andrzej Soczek***	Członek RN

* 20.10.2008 - złożenie rezygnacji z członkostwa w organie ze skutkiem na dzień 31.10.2008

** 03.12.2008 - złożenie rezygnacji z członkostwa w organie

*** 08.12.2008 – powołanie przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie

III. Zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzaniu raportu.

Grupa Kapitałowa zastosowała w niniejszym kwartalnym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) obowiązujące również w okresie porównywalnym.

Spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej prowadzą księgi rachunkowe zgodnie z zasadami ustawy o rachunkowości. Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe, przygotowane w oparciu o księgi rachunkowe spółek Grupy, zawiera korekty w celu pokazania jej skonsolidowanej pozycji finansowej, wyniku oraz przepływu środków pieniężnych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, obejmującymi standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości oraz Stały Komitet ds. Interpretacji.

Sprawozdania finansowe spółek zależnych wchodzących w skład Grupy Kapitałowej podlegają konsolidacji metodą pełną za wyjątkiem firmy NU Agrar Wschód.

III.1. MSR 2 – Zapasy.

Zapasy wycenia się według cen nabycia lub kosztów wytworzenia lub też według wartości netto możliwej do uzyskania, w zależności od tego, która z tych kwot jest niższa. Na cenę nabycia lub kosztu wytworzenia składają się wszystkie koszty zakupu, koszty przetworzenia oraz inne koszty poniesione w trakcie doprowadzenia zapasów do ich aktualnego miejsca i stanu.

Zasady stosowane przez grupę w wycenie zapasów nie odbiegają od zasad zawartych w MSR.

III.2. Wartości niematerialne i prawne

Składnik wartości niematerialnych (WN) ujmuje się tylko wtedy gdy:

- jest prawdopodobne, że jednostka osiągnie przyszłe korzyści ekonomiczne, które można przyporządkować danemu składnikowi aktywów,
- można wiarygodnie określić cenę nabycia lub koszt wytworzenia danego składnika aktywów.

III.3. Rzeczowe aktywa trwałe.

Rzeczowe aktywa trwałe początkowo wycenia się według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia.

Na cenę nabycia lub koszt wytworzenia składają się:

- cena zakupu, łącznie z cłami importowymi i podatkami bezzwrotnymi, pomniejszona o upusty handlowe i rabaty,
- inne koszty dające się bezpośrednio przyporządkować, poniesione w celu dostosowania składnika aktywów do miejsca i warunków potrzebnych do rozpoczęcia jego funkcjonowania.

Grupa posiada jednak w swojej strukturze spółki, których majątek trwały nabyty został przed 1996 rokiem (spółki rolne). W związku z powyższym będzie miał tu zastosowanie MSR-29 – wycena wg wartości godziwej.

W myśl MSSF 1 jednostka może dokonać wyceny składników rzeczowego majątku trwałego na dzień zastosowania MSSF i uznać tą wartość godziwą jako koszt składników rzeczowego majątku trwałego na ten dzień. Mimo dołożenia należytej staranności, z uwagi na ilość, czas i stopień skomplikowania wyceny, Grupa Kapitałowa nie dokonała szacunku wartości godziwej jako nowej wartości nabycia wyżej wymienionych aktywów.

III.4. Rzeczowe aktywa trwałe – Dotacje.

Ujęcie dotacji inwestycyjnych na zakup środków trwałych Grupa ujmuje zgodnie z MSSF.

III.5. Nieruchomości inwestycyjne.

Nieruchomości inwestycyjne wycenia się początkowo według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia. Przy początkowej wycenie uwzględnia się koszty przeprowadzenia transakcji.

Wycena po początkowym ujęciu opiera się na modelu wartości godziwej, zysk lub strata wynikająca ze zmiany wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnej wpływa na zysk lub stratę netto okresu, w którym nastąpiła zmiana.

III.6. Aktywa biologiczne i produkty rolnicze – zapasy i środki trwałe (stada hodowlane).

Grupa stosuje następujące metody wyceny:

- Zasiwy ziów, kukurydzy- wycena według technicznego kosztu wytworzenia (TKW) i prezentowane w sprawozdaniu finansowym jako produkcja w toku,
- Zboża, kukurydza (zbiory) - według wartości godziwej z odniesieniem różnicy na wynik finansowy.
- Świnie, bydło, konie - według wartości ceny nabycia (w przypadku zwierząt hodowlanych i bydła mlecznego, czyli majątku trwałego)
- Aktywa biologiczne w fazie wzrostu (zwierzęta w tuczu) - według wartości godziwej

III.7. Krótkoterminowe aktywa finansowe.

Jednostka posiada papiery wartościowe przeznaczone do obrotu i wycenia je według wartości godziwej. Takie rozwiązanie jest zgodne z MSR.

III.8. Kapitały

Grupa prezentuje kapitały mniejszości jako osobną pozycję pasywów. W związku z przejściem na MSR grupa przekwalifikowała kapitały mniejszości jako wyodrębnioną część kapitału własnego.

III.9. Płatności w formie akcji własnych.

W grupie istniał program motywacyjny, który przyznał pracownikom akcje spółki dominującej po spełnieniu określonych warunków. Uchwała z dnia 09.09.2004 (rejestracja 22.11.2004) mówi o subskrypcji akcji w formie obligacji zamiennych na akcję, które były przyznawane pracownikom w ciągu trzech lat. Oznacza to, że każdorocznie przez okres trzech lat – począwszy od 2005 roku - wartość

godziwa instrumentu kapitałowego oznaczającego możliwość objęcia 1/3 ilości akcji spółki była odnoszona w koszty roku.

III.10. Połączenia jednostek.

Dla spółek nabytych przed 31.03.2004 na dzień przejścia na MSR oraz 01.01.2005 Grupa przeprowadziła test na utratę wartości firmy, oraz zaprzestała amortyzować wartość firmy poczynwszy od 01.01.2005.

III.11. Wartość firmy

Wartość firmy wynikająca z konsolidacji nie podlega amortyzacji zgodnie z MSSF. Grupa Kapitałowa PKM DUDA raz w roku będzie przeprowadzać test na utratę wartości zgodnie MSSF 3. Aktualnie Grupa przeprowadza test na utratę wartości majątku. Potencjalny efekt odpisu będzie widoczny w rocznym sprawozdaniu finansowym

III.12. Dotacje rządowe.

Ujęcie dotacji stosowane przez grupę jest zgodne z MSR 20.

III.13 Wycena instrumentów pochodnych

Spółka prowadzi rachunkowość zabezpieczeń zgodnie z MSR 39. W celu określenia wpływu posiadanych instrumentów pochodnych na wynik Grupy PKM Duda S.A., Emitent dokonał pomiaru efektywności zawartych instrumentów zabezpieczających.

Dokonanie wyceny tj. określenie wartości godziwej na dzień 31.12.2008 roku polegało na obliczeniu bieżącej wartości walutowych transakcji zabezpieczających w oparciu o model wyceny opcji dla poszczególnych instrumentów (w tym, kurs terminowy i zmienność historyczną kursu). Kolejnym krokiem była kwalifikacja stosowanych strategii opcyjnych jako symetryczne i niesymetryczne oraz wyodrębnienie części symetrycznej jako instrumentu zabezpieczającego.

Następnie przeprowadzono analizę zmierzającą do oceny efektywności instrumentu pochodnego na podstawie wyceny. Ocena efektywności polegała na porównaniu zmiany wartości godziwej instrumentu pochodnego w stosunku do zmiany wartości godziwej pozycji zabezpieczanych. Wynik oceny efektywności pozwolił ocenić ostateczny wpływ wyceny posiadanych instrumentów pochodnych na wynik finansowy Spółki.

IV. Dodatkowe informacje do raportu kwartalnego. (§ 98 ust. 4 pkt. 1-8)

IV.1. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Grupy Kapitałowej Firmy Polski Koncern Mięśny DUDA S.A. w IV kwartale 2008 roku wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń jej dotyczących.

Okres będący przedmiotem niniejszego raportu charakteryzował się bardzo dynamicznymi zmianami na rynku walutowym ponadto w miesiącu październiku nastąpiło zaostrzenie globalnego kryzysu finansowego. W tym trudnym otoczeniu makroekonomicznym Polski Koncern Mięśny DUDA S.A. osiągnął rekordowe wyniki w zakresie wolumenu dokonanego uboju trzody chlewnej. Było to możliwe dzięki zakończeniu z końcem trzeciego kwartału modernizacji linii ubojowej w macierzystym zakładzie w Grąbkowie skutkującym zwiększeniem mocy produkcyjnych o około 30%. W IV kwartale spółka PKM DUDA S.A. dokonała uboju ponad 240 tys. sztuk trzody chlewnej co jest wynikiem o około 50% lepszym niż średnia dla w trzech poprzednich kwartałach bieżącego roku. Ponadto w miesiącu październiku spółka osiągnęła rekordowy wynik w zakresie uboju w dotychczasowej historii firmy przekraczając poziom 90 tys. sztuk w skali miesiąca. Takie zwiększenie skali uboju nie byłoby możliwe bez wzrostu dostaw żywca wieprzowego do zakładu ubojowego Emitenta w Grąbkowie, pochodzącego z własnych ferm, które wpływają na polepszenie jakości surowca, a także na optymalizację logistyki skupu

W ramach dalszej integracji segmentu dystrybucji mięsa i wędlin w IV kwartale 2008 roku zostały przeprowadzone działania konsolidacyjne wewnątrz Grupy Kapitałowej w wyniku których Centrum Mięсне Makton S.A. – lider segmentu dystrybucyjnego w grupie Polski Koncern Mięsny DUDA S.A., połączył się ze spółkami zależnymi: Centrum Mięсне Eurosmak sp. z o.o. oraz Fedrus S.A. Połączenie firm miało na celu wzmocnienie efektywności zarządzania oraz optymalizację kosztów działania grupy. Właściwe połączenie zostało zarejestrowane w dniu 05 stycznia

W IV kwartale 2008 Grupa Kapitałowa uzyskała przychody ze sprzedaży w wysokości 414.428 tys. zł co w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego stanowi wzrost o ponad 12%.

Za cały rok 2008 Grupa uzyskała przychody na poziomie 1.458.278 tys zł co stanowi wzrost o 10% w stosunku do porównywalnego okresu roku 2007

Należy zwrócić uwagę iż w związku z uruchomieniem nowej linii ubojowej zwiększeniem poziomu produkcji spółka borykała się z problemami natury technicznej takimi jak konieczność przeprowadzenia i wdrożenia wielu zmian w strukturze organizacyjnej ubojów i produkcji rozbiorowej w Grupie, konieczność przeszkolenia pracowników, czy w końcu koszty pozyskania nowych odbiorców co w pewnym stopniu miało wpływ na poziom marży handlowej.

Do sukcesów w IV kwartale należy zaliczyć znaczną dynamikę wzrostu przychodów eksportowych. W IV kwartale Grupa Kapitałowa osiągnęła przychody eksportowe na poziomie 59,6 mln złotych co stanowi wzrost o 34% stosunku do roku poprzedniego. Wzrost poziomu przychodów eksportowych jest wynikiem zwiększenia mocy ubojowych przez podmiot dominujący, największym odbiorcą był rynek ukraiński. Sprzedaż odbywała się przede wszystkim poprzez podmiot zależny ukraińską spółkę Rosana, co zdecydowanie podwyższyło bezpieczeństwo płatności i możliwość pozyskania nowych odbiorców.

Do niepowodzeń emitenta należy jednak zaliczyć ujemny wynik na transakcjach na instrumentach pochodnych, które to zgodnie ze strategią spółki były zawierane w celu zabezpieczenie prognozowanych przepływów walutowych. Z uwagi na umacniający się kurs Euro oraz USD od momentu zawarcia ww. transakcji spółka dominująca poniosła stratę na rozliczonych do końca 2008 roku transakcjach w kwocie 420 tys zł a ponadto wpływ szacowanej ujemnej wyceny nierozliczonych kontraktów walutowych na wynik jej finansowy roku 2008 wynosi ponad 29 mln zł. W układzie skonsolidowanym wpływ ujemnej wyceny instrumentów pochodnych wynosi – 34 mln zł i uwzględnia wycenę instrumentów pochodnych spółki zależnej Polska Wołowina Sp z o.o.. Zaistniała sytuacja walutowa powoduje, iż wynik finansowy i kapitały własne Emitenta na koniec 2008 roku został obciążony skutkiem ujemnej wyceny transakcji walutowych, które zostaną rozliczane w dwóch kolejnych latach. W zależności od kursów walutowych w dniach rozliczenia, Emitent może zrealizować zysk lub stratę na danej transakcji. Ponadto Spółka dokonała aktualizacji wyceny nieruchomości inwestycyjnych do wartości godziwej. Wpływ na wynik z działalności operacyjnej wyniósł 43.706 tys a na zysk netto 35.402 tys.

Tabela: Wyniki Grupy Kapitałowej w IV kwartale 2008 roku w porównaniu z analogicznym okresem 2007 roku.

Wyszczególnienie	IV kwartał 2008	IV kwartał 2007	Dynamika	12. miesiące zakończone 31.12.2008	12. miesiące zakończone 31.12.2007	Dynamika
Przychody netto ze sprzedaży produktów towarów i materiałów	414 428	368 639	112%	1 458 278	1 325 332	110%
Zysk ze sprzedaży	10 885	12 372	88%	42 864	35 857	120%
Zysk z działalności operacyjnej	52 873	13 019	406%	94 817	54 527	174%
Zysk brutto	11 492	6 880	167%	39 635	48 395	82%
Zysk netto	8 339	5 187	161%	30 782	40 346	76%

Wyszczególnienie	IV kwartał 2008	IV kwartał 2007	Dynamika	12. miesiące zakończone 31.12.2008	12. miesiące zakończone 31.12.2007	Dynamika
Amortyzacja	9 852	8 198	120%	34 231	27 725	125%
EBIDTA	62 725	21 217	296%	129 048	82 252	157%
Rentowność netto	2,01%	1,41%	143%	2,11%	3,04%	69%
Rentowność EBITDA	15,14%	5,76%	263%	8,85%	6,21%	143%
Przychody eksportowe	59 367	44 430	134%	185 826	147 130	126%
Udział w przychodach ogółem	14,32%	12,05%	119%	12,74%	11,10%	115%

Tabela: Wyniki jednostkowe PKM DUDA w IV kwartale 2008 roku w porównaniu z analogicznym okresem 2007 roku

Wyszczególnienie	IV kwartał 2008	IV kwartał 2007	Dynamika	12. miesiące zakończone 31.12.2008	12. miesiące zakończone 31.12.2007	Dynamika
Przychody netto ze sprzedaży produktów towarów i materiałów	184 461	111 359	166%	512 645	431 602	119%
Zysk brutto na sprzedaży	12 392	16 929	73%	48 143	51 593	93%
Zysk ze sprzedaży	506	5 616	9%	7 844	12 737	62%
Zysk z działalności operacyjnej	1 586	6 976	23%	11 264	15 790	71%
Zysk brutto	-33 367	2 891	-1154%	-15 648	15 098	-104%
Zysk netto	-27 603	2 135	-1293%	-10 749	11 503	-93%
Amortyzacja	3 501	3 489	100%	14 111	13 357	106%
EBIDTA	5 087	10 465	49%	25 375	29 147	87%
Rentowność netto	-14,96%	1,92%	-781%	-2,10%	2,67%	-79%
Rentowność EBITDA	2,76%	9,40%	29%	4,95%	6,75%	73%
Przychody eksportowe	32 193	17 065	189%	104 155	70 342	148%
Udział w przychodach ogółem	17,45%	15,32%	114%	20,32%	16,30%	125%

Wynik Finansowy spółki jest obciążony ujemną wyceną instrumentów pochodnych w kwocie 29,5 mln złotych,

** strata na poziomie zysku netto spółki dominującej jest wynikiem zaksięgowania ujemnej wyceny kontraktów na instrumentach pochodnych.*

Zmiana sytuacji na rynku surowcowym, zwiększenie mocy ubojowych a także wzrost sprzedaży eksportowej wpłynęły pozytywnie na poziom przychodów uzyskanych przez jednostkę dominującą.

W IV kwartale br spółka osiągnęła jednostkowe przychody ze sprzedaży w kwocie 184.461 tys. zł wobec 134.884 tys. zł w III kwartale. W odniesieniu do analogicznego okresu roku poprzedniego jest to wzrost o 66%

Tabela. Przychody spółki dominującej w poszczególnych kwartałach 2008 roku

Wyszczególnienie	IV kwartał 2008	III kwartał 2008	II kwartał 2008	I kwartał 2008
Przychody netto ze sprzedaży produktów towarów i materiałów	184 461	134 884	105 834	87 466
Zysk netto *	- 27 603	12 639	3 111	1 104
Przychody eksportowe	32 193	32 937	22 733	16 293
Udział w przychodach ogółem	17,45%	24,42%	21,48%	18,63%

W IV kwartale 2008 spółka utrzymała przychody eksportowe na poziomie ponad 32 mln złotych

IV.2 Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.

z uwagi na osiągane przychody z tytułu kontraktów sprzedaży w walutach obcych istotne znaczenie dla wyników emitenta ma zmiana kursów walutowych

Spółka podchodzi w sposób aktywny do zarządzania ryzykiem walutowym. Zabezpieczanie przepływów walutowych jest dokonywane przy zachowaniu zasady ostrożności. Do zabezpieczania planowanych przychodów Spółki narażonych na ryzyko walutowe wykorzystywane były transakcje forward oraz strategie opcyjne (strategie opcyjne polegały na zakupie opcji sprzedaży oraz jednoczesnym wystawieniu opcji kupna danej waluty; w znacznej większości były to bezkosztowe, asymetryczne transakcje o dźwigni 1:2).

Stosowane przez Spółkę instrumenty pochodne miały na celu efektywne zabezpieczenie przyszłych wpływów walutowych wynikających ze sprzedaży za granicę w latach 2008-2010. Zawierane instrumenty pochodne miały ograniczyć ekspozycję Spółki na ryzyko umocnienia złotego względem USD i Euro, a w momencie ich zawierania miały na celu zabezpieczenie rentowności sprzedaży poza granice kraju na poziomie zgodnym z przyjętymi przez Spółkę planami finansowymi w tym zakresie.

Należy zwrócić uwagę iż w II półroczu 2008 spółka dominująca notowała zwiększone wpływy walutowe a ponadto zakończona w spółce we wrześniu 2008 roku modernizacja linii ubojowej skutkowałą zwiększeniem o 30 % mocy produkcyjnych.

W drugim półroczu 2008 roku spółka dominująca uzyskała wpływy w walutach obcych w wysokości ponad 15 mln USD oraz ponad 10 mln Euro.

Głównym czynnikiem mającym wpływ na wynik finansowy IV kwartału jest ujemna wycena instrumentów pochodnych (In minus) oraz przeszacowanie aktywów (in plus)

Spółka dokonała aktualizacji wyceny nieruchomości inwestycyjnych do wartości godziwej. Wpływ na wynik z działalności operacyjnej wyniósł 43.706 tys a na zysk netto 35.402 tys.

Wycena instrumentów pochodnych na dzień 31.12.2008 jednostki dominującej PKM DUDA SA

Typ instrumentu	Wycena na 31.12.2008 (tys. PLN)	Kapitał z aktualizacji wyceny	Wpływ na wynik finansowy za 2008 rok
Opcje	-65 091,85	-35 719,51	-29 372,33
Kontrakty forward	-786,51	-851,70	65,19
Swap	-893,00	-693,70	-199,30
	-66 771,36	-37 264,92	-29 506,44

Wycena instrumentów pochodnych na dzień 31.12.2008 Grupy PKM DUDA SA

Typ instrumentu	Wycena na 31.12.2008 (tys. PLN)	Kapitał z aktualizacji wyceny	Wpływ na wynik finansowy za 2008 rok
Opcje	-77 757,22	-43 680,93	-34 076,29
Kontrakty forward	-786,51	-851,70	65,19
Swap	-893,00	-693,70	-199,30
Razem	-79 436,73	-45 226,34	-34 210,39

Powyższa wycena została sporządzona na podstawie wycen otrzymanych z Banków.

IV.3 Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności w reprezentowanym okresie.

Struktura Grupy Kapitałowej, działającej w różnych segmentach działalności powoduje iż mamy do czynienia z czynnikiem sezonowości. W konsumpcji krajowej mięsa i jego przetworów zauważalny jest wzrost obrotów w okresach poprzedzających święta Bożego Narodzenia oraz Wielkanoc. W tych kwartałach wzrost sprzedaży odnotowują przede wszystkim spółki dystrybucyjne Grupy Kapitałowej Emitenta – Makton i Stół Polski. Z kolei nieco gorsze dla spółek dystrybucyjnych są miesiące wakacyjne. Ponadto sezonowość jest widoczna w działalności spółek z segmentu rolnego, gdyż przychody z tytułu prowadzonych upraw osiągają one głównie w III i IV kwartale roku. Z kolei spółka Hunter Wild jest silnie uzależniona od sezonu łowieckiego w Polsce – sezonowość sprzedaży charakteryzuje się tym, że największa sprzedaż w spółce występuje w IV kwartale

IV.4 Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.

1). Na podstawie zawartej w dniu 20 grudnia 2006 r. z BRE BANK S.A. umowy o przeprowadzenie Programu Emisji Obligacji emitent w drugim kwartale 2008 dokonywał emisji obligacji własnych na łączną wartość 70 mln złotych, dokonując w tym samym okresie wykupu obligacji na wartość 70 mln złotych.

Maksymalna wartość programu emisji obligacji wynosi 50 mln złotych

Nr emisji	Wartość nominalna emisji (tys. PLN)	Wartość nominalna jednej obligacji (tys. PLN)	Liczba obligacji	Data emisji	Data wykupu
24	10.000	100	100 szt.	01.10.2008	03.12.2008
25	10.000	100	100 szt.	29.10.2008	28.11.2008
26	10.000	100	100 szt.	05.11.2008	10.12.2008
27	10.000	100	100 szt.	19.11.2008	17.12.2008
28	10.000	100	100 szt.	26.11.2008	14.01.2009
29	10.000	100	100 szt.	28.11.2008	21.01.2009
30	10.000	100	100 szt.	03.12.2008	28.01.2009

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu spółka wyemitowała obligacje na kwotę 50 mln złotych .

Termin obowiązywania umowy o emisji obligacji wygasa w dniu 20.12.2009r.

Terminy wykupu obligacji przedstawiają się następująco:

10 mln zł termin wykupu 04.03.2009

10 mln zł termin wykupu 11.03.2009

10 mln zł termin wykupu 18.03.2009

10 mln zł termin wykupu 18.03.2009

10 mln zł termin wykupu 18.03.2009

IV.5 Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane.

Emitent dotychczas nie dokonywał wypłaty dywidendy.

IV.6 Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono skrócone kwartalne sprawozdanie finansowe, nieuwjętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe.

Po dniu na który zostało sporządzone niniejsze sprawozdanie (31.12.2008) doszło do dalszego pogłębienia się procesu osłabienia polskiej waluty. Spółki z Grupy Kapitałowej Emitenta są zarówno eksporterami, jak i importerami w związku z czym posiadają otwartą pozycję walutową, która jest zabezpieczana poprzez zawieranie transakcji zabezpieczających. W związku z powyższym poziom kursu walutowego ma wpływ na kształtowanie się wyników finansowych Grupy Kapitałowej PKM DUDA S.A

Spółka na bieżąco monitoruje sytuację na rynku walutowym. Od momentu osłabienia złotego względem innych walut, Emitent zaprzestał stosowania opcji walutowych jako instrumentu zabezpieczającego przyszłe wpływy eksportowe (ostatnia transakcja opcyjna została zawarta w październiku 2008 r.). Obecnie jako zabezpieczenie pozycji walutowej stosowane są przez Emitenta transakcje typu forward. Ponadto Emitent intensyfikuje działania mające na celu zwiększenie eksportu, co powinno korzystnie wpłynąć na wyniki operacyjne i zniwelować niekorzystny wpływ wyceny zawartych zabezpieczających transakcji walutowych.

W związku z zaistniałą sytuacją Zarząd PKM DUDA podjął negocjacje z Bankami mające na celu doprowadzenie do restrukturyzacji zawartych transakcji pochodnych..

Z uwagi na trudną sytuację na rynku kredytowym oraz wykazane przez Spółkę zobowiązania z tytułu zawartych walutowych transakcji zabezpieczających istnieje ryzyko nieprzedłużenia umów kredytowych na kolejny okres lub ich braku możliwości ich refinansowania. Konieczność spłaty zapadalnych kredytów może doprowadzić do napięć w sytuacji płynnościowej Emitenta, co miałoby negatywny wpływ na możliwość obsługi pozostałych zobowiązań Emitenta oraz na poziom dostępnych środków finansowych przeznaczonych na finansowanie inwestycji, w tym celów emisji, lub celów związanych z bieżącą działalnością Emitenta. Wystąpienie takiej sytuacji może mieć istotny negatywny wpływ na działalność i wyniki finansowe Grupy Kapitałowej.

IV.7 Informacja dotycząca zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego.

w tys. zł

Wyszczególnienie	2008.12.31	2007.12.31
Udzielone poręczenia na rzecz jednostek zależnych	193 438	123 478
Udzielone gwarancje i poręczenia na rzecz jednostek pozostałych		1 153
Zobowiązania wekslowe na rzecz jednostek pozostałych		
Inne	823	
Zobowiązania warunkowe razem	194 261	124 631

IV.8 Informacje dotyczące przychodów i wyników przypadających na poszczególne segmenty branżowe lub geograficzne, określone zgodnie z MSR, w zależności od tego, który podział segmentów jest podziałem podstawowym.

Grupa Kapitałowa Polskiego Koncernu Mięsnego Duda S.A. przyjęła jako podstawowy podział segmentów podział branżowy. Jest to związane ze specyfiką działalności spółek wchodzących w skład PKM DUDA S.A.

W dniu 31 grudnia 2008 roku skład poszczególnych segmentów branżowych Grupy Kapitałowej przedstawiał się następująco:

Segment produkcyjny:

- Polski Koncern Mięsny DUDA S.A.
- Polska Wołowina sp. z o.o.
- Hunter Wild sp z o.o.
- Borys sp. z o.o. (UKRAINA)
- Eurosmak sp. z o.o.
- Rosana MPC
- PF Ekspres

Segment handlowo-usługowy:

- Makton sp. z o.o.
- Stół Polski sp z o.o
- NetBrokers sp. z o.o.
- EuroDuda sp. z o.o.
- Fedrus S.A.
- Meat Service sp. z o.o.
- PKM DUDA Distrbution GmbH
- Rosan Trade
- Rogatyn Feedmill
- New Logistic

Segment rolny:

- Agroprof sp. z o.o.
- Agro Duda sp. z o.o.
- PZZ Dystrybucja sp z o.o.
- Rolpol sp. z o.o.
- Wizental sp. z o.o.
- Bioenergia sp. z o.o.
- Agrohops sp. z o.o.
- Agronet sp. z o.o.
- Agroferm sp. z o.o.
- PBI sp. z o.o.
- PP Świniokompleks ZORIA
- ZAT Świniokompleks ZORIA
- Rosan Agro
- Pieprzyk Rogatyń
- Pan Produkt Plus
- Agro-progress
- NU Agrar Wschód

Poniżej przedstawiono wyniki za IV kwartały 2008 roku według segmentów branżowych

Wyszczególnienie	segment produkcyjny	segment handlowy	segment rolny	Grupa	Korekty dla grupy	Grupa
Przychody ogółem	776 259	935 673	91 596	1 803 528	-345 250	1 458 278
Koszty ogółem	760 837	909 477	90 350	1 760 664	-345 250	1 415 414
Pozostałe przychody	54 255	1 475	7 968	63 698	-318	63 380
Pozostałe koszty	3 792	4 510	3 443	11 745	-318	11 427
Wynik operacyjny segmentu	65 885	23 161	5 771	94 817	0	94 817
Przychody finansowe	11 880	956	761	13 597	-2 984	10 613
Koszty finansowe	57 046	5 048	6 685	68 779	-2 984	65 795
Wynik brutto	20 719	19 069	-153	39 635	0	39 635
Wynik netto	16 025	15 009	-319	30 715	-222	30 493
Suma bilansowa	834 040	213 932	251 900	1 299 872	-156 112	1 143 760
Nakłady na AT	24 608	41 285	0	65 893		65 893
Amortyzacja	17 099	12 809	4 323	34 231		34 231

Sporządzający:
Gł. Księgowy Spółki
Jerzy Jaśkowiak

Wiceprezes Zarządu
Rafał Oleszak

Prezes Zarządu
Maciej Duda

Grąbkowo 02.03.2009