

GRUPA KAPITAŁOWA
POLSKI KONCERN MIĘSNY DUDA SPÓŁKA AKCYJNA

**RAPORT Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA
FINANSOWEGO
ZA ROK ZAKOŃCZONY
DNIA 31 GRUDNIA 2011 ROKU**

I. CZĘŚĆ OGÓLNA

1. Informacje ogólne

Jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej (zwanej dalej „Grupą” lub „Grupą Kapitałową”) jest Polski Koncern Mięсны DUDA Spółka Akcyjna („jednostka dominująca”, „Spółka”).

Jednostka dominująca została utworzona Aktem Notarialnym z dnia 12 grudnia 2001 roku. Siedziba jednostki dominującej mieści się w Warszawie przy ulicy Kłobuckiej 25.

Jednostka dominująca jest emitentem papierów wartościowych, o których mowa w art. 4 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady Unii Europejskiej z dnia 19 lipca 2002 r. nr 1606/2002/WE w sprawie stosowania międzynarodowych standardów rachunkowości (Dz. Urz. WE L 243 z 11 września 2002 roku, str. 1; Dz. Urz. UE Polskie wydanie specjalne, rozdz. 13, t. 29, str. 609) i na podstawie art. 55.5 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. nr 152 z 2009 roku poz. 1223, z późn. zm. – „ustawa o rachunkowości”) sporządza skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE. Obowiązek ten dotyczy skonsolidowanych sprawozdań finansowych za rok obrotowy rozpoczynający się w 2005 roku i później.

W dniu 21 lutego 2002 roku jednostka dominująca została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000094093.

Jednostka dominująca posiada numer NIP: 6991781489 nadany w dniu 15 grudnia 2003 roku oraz symbol REGON: 411141076 nadany w dniu 25 maja 2007 roku.

Podstawowym przedmiotem działalności jednostki dominującej jest:

- sprzedaż hurtowa żywych zwierząt, mięsa i wyrobów z mięsa,
- działalność usługowa związana z wytwarzaniem wyrobów mięsnych.

Zakres działalności podmiotów zależnych, współzależnych i stowarzyszonych obejmuje następujące rodzaje działalności:

- produkcja, sprzedaż mięsa i wyrobów mięsnych,
- chłodnictwo oraz dystrybucja wyrobów,
- chów i hodowla trzody chlewnej, bydła mięsnego i mlecznego,
- handel detaliczny, sprzedaż hurtowa pasz,
- uprawa, skup i obrót zbożem,
- ubój bydła mięsnego,
- doradztwo związane z prowadzeniem działalności,
- działalność usługowa związana z wytwarzaniem wyrobów mięsnych,
- działalność usługowa wspomagająca rolnictwo.

W dniu 31 grudnia 2011 roku kapitał podstawowy jednostki dominującej wynosił 278.002 tysięcy złotych. Kapitał własny Grupy na ten dzień wynosił 349.691 tysięcy złotych.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku struktura akcjonariuszy jednostki dominującej, posiadających co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy przedstawiała się następująco:

	Ilość akcji	Ilość głosów	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale podstawowym
ING Bank Śląski S.A.	29.994.181	29.994.181	29.994.181	10,79%
Kredyt Bank S.A.	28.529.504	28.529.504	28.529.504	10,26%
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	20.369.538	20.369.538	20.369.538	7,33%
BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych (Fundusze), w tym: Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty	14.797.364	14.797.364	14.797.364	5,32%
	14.011.576	14.011.576	14.011.576	5,04%

Według stanu na dzień 19 marca 2012 roku struktura akcjonariuszy jednostki dominującej posiadających co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy przedstawiała się następująco:

	Ilość akcji	Ilość głosów	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale podstawowym
ING Bank Śląski S.A.	29.994.181	29.994.181	29.994.181	10,79%
Kredyt Bank S.A.	28.529.504	28.529.504	28.529.504	10,26%
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	20.369.538	20.369.538	20.369.538	7,33%

Zmiany kapitału podstawowego jednostki dominującej w roku obrotowym były następujące:

	Ilość akcji	Wartość nominalna akcji
Stan na początek okresu	308.891.433	308.891.433
Obniżenie kapitału	30.889.143	30.889.143
	-----	-----
Stan na koniec okresu	278.002.290	278.002.290
	=====	=====

W skład Zarządu jednostki dominującej na dzień 19 marca 2012 roku wchodził:

Maciej Duda	- Prezes Zarządu;
Bogna Duda-Jankowiak	- Wiceprezes Zarządu;
Roman Miler	- Wiceprezes Zarządu;
Rafał Oleszak	- Wiceprezes Zarządu;
Dariusz Formela	- Członek Zarządu.

W okresie sprawozdawczym oraz od dnia bilansowego do daty opinii nie było zmian w składzie Zarządu Spółki.

2. Skład Grupy Kapitałowej

Na dzień 31 grudnia 2011 roku w skład Grupy Kapitałowej Polski Koncern Mięśny DUDA Spółka Akcyjna wchodziły następujące jednostki zależne (bezpośrednio i pośrednio):

nazwa jednostki	metoda konsolidacji	rodzaj opinii o sprawozdaniu finansowym	podmiot uprawniony, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego	dzień bilansowy, na który sporządzono sprawozdanie finansowe
PKM DUDA S.A.	konsolidacja pełna	Bez zastrzeżeń	Ernst & Young Audit Sp. z o. o.	31.12.2011
Centrum Mięsne Makton S. A.	konsolidacja pełna	Bez zastrzeżeń	Ernst & Young Audit Sp. z o. o.	31.12.2011
NetBrokers Sp. z o. o.	konsolidacja pełna	Bez zastrzeżeń	HLB Sarnowski & Wiśniewski Sp. z o. o.	31.12.2011
Agro Duda Sp. z o. o.	konsolidacja pełna	Bez zastrzeżeń	CGS – Audytor Sp. z o. o.	31.12.2011
Agroferm Sp. z o. o.	konsolidacja pełna	Bez zastrzeżeń	CGS – Audytor Sp. z o. o.	31.12.2011
Hunter Wild Sp. z o. o.	konsolidacja pełna	Brak obowiązku badania	Brak obowiązku badania	31.12.2011
PF „MK” Rosana	konsolidacja pełna	Brak obowiązku badania	Brak obowiązku badania	31.12.2011
Euro Duda Sp. z o. o.	konsolidacja pełna	Brak obowiązku badania	Brak obowiązku badania	31.12.2011
Bioenergia Sp. z o. o.	konsolidacja pełna	Brak obowiązku badania	Brak obowiązku badania	31.12.2011
Hodowca Sp. z o. o.	konsolidacja pełna	Brak obowiązku badania	Brak obowiązku badania	31.12.2011



GRUPA KAPITAŁOWA POLSKI KONCERN MIĘSNY DUDA SPÓŁKA AKCYJNA
Raport z badania sprawozdania finansowego
rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku
(w tysiącach złotych)

PP Świniokompleks Zoria	konsolidacja pełna	Brak obowiązku badania	Brak obowiązku badania	31.12.2011
Rosan Agro Sp. z o. o.	konsolidacja pełna	Brak obowiązku badania	Brak obowiązku badania	31.12.2011
Rolpol Sp. z o. o.	konsolidacja pełna	Brak obowiązku badania	Brak obowiązku badania	31.12.2011
Agroprof Sp. z o. o.	konsolidacja pełna	Brak obowiązku badania	Brak obowiązku badania	31.12.2011
Agro Net Sp. z o. o.	konsolidacja pełna	Brak obowiązku badania	Brak obowiązku badania	31.12.2011
Pieprzyk Rogatyń Sp. z o. o.	konsolidacja pełna	Brak obowiązku badania	Brak obowiązku badania	31.12.2011
Plon Sp. z o. o.	konsolidacja pełna	Brak obowiązku badania	Brak obowiązku badania	31.12.2011
Brassica Sp. z o. o.	konsolidacja pełna	Brak obowiązku badania	Brak obowiązku badania	31.12.2011
Meat Service Sp. z o. o.	konsolidacja pełna	Brak obowiązku badania	Brak obowiązku badania	31.12.2011
Pork Pro Sp. z o. o.	konsolidacja pełna	Brak obowiązku badania	Brak obowiązku badania	31.12.2011
Polska Wołowina Sp. z o.o. (w upadłości)	konsolidacja pełna	Brak obowiązku badania	Brak obowiązku badania	31.12.2011
Hunter Wild GmbH	konsolidacja pełna	Brak obowiązku badania	Brak obowiązku badania	31.12.2011
Dom Handlowy Rosana	konsolidacja pełna	Brak obowiązku badania	Brak obowiązku badania	31.12.2011
PZZ Dystrybucja Sp. z o. o.	konsolidacja pełna	Brak obowiązku badania	Brak obowiązku badania	31.12.2011
Bio Alfa Sp. z o. o.	konsolidacja pełna	Brak obowiązku badania	Brak obowiązku badania	31.12.2011
Bio Beta Sp. z o. o.	konsolidacja pełna	Brak obowiązku badania	Brak obowiązku badania	31.12.2011
Bio Gamma Sp. z o. o.	konsolidacja pełna	Brak obowiązku badania	Brak obowiązku badania	31.12.2011

Bio Omega Sp. z o. o.	konsolidacja pełna	Brak obowiązku badania	Brak obowiązku badania	31.12.2011
Bio Sigma Sp. z o. o.	konsolidacja pełna	Brak obowiązku badania	Brak obowiązku badania	31.12.2011
Bio Teta Sp. z o. o.	konsolidacja pełna	Brak obowiązku badania	Brak obowiązku badania	31.12.2011
Insignia Management Sp. z o. o.	konsolidacja pełna	Brak obowiązku badania	Brak obowiązku badania	31.12.2011
Insignia Communication Sp. z o. o.	konsolidacja pełna	Brak obowiązku badania	Brak obowiązku badania	31.12.2011
Makton Nieruchomości Sp. z o. o.	konsolidacja pełna	Brak obowiązku badania	Brak obowiązku badania	31.12.2011

Rodzaj zmian i wpływ wywołany zmianami w stosunku do roku ubiegłego w zakresie jednostek objętych konsolidacją został przedstawiony w nocie 2 zasad (polityki) rachunkowości oraz dodatkowych not objaśniających („informacja dodatkowa”) do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku.

3. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe

3.1 Opinia biegłego rewidenta oraz badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Ernst & Young Audit sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1 jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, wpisanym na listę pod numerem 130.

Ernst & Young Audit sp. z o.o. w dniu 25 maja 2011 roku została wybrana przez Radę Nadzorczą do badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy.

Ernst & Young Audit sp. z o.o. oraz kluczowy biegły rewident spełniają, w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz.U. z 2009 roku, nr 77, poz. 649, z późn. zm.), warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Na podstawie umowy zawartej w dniu 14 lipca 2011 roku z Zarządem jednostki dominującej przeprowadziliśmy badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku.



Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na podstawie przeprowadzonego przez nas badania. Przeprowadzone w trakcie badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego procedury były zaprojektowane tak, aby umożliwić wydanie opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość. Nasze procedury nie obejmowały uzupełniających informacji, które nie mają wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe traktowane jako całość.

Na podstawie naszego badania, z dniem 19 marca 2012 roku wydaliśmy opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń o następującej treści:

„Dla Rady Nadzorczej Polskiego Koncernu Mięsnego Duda Spółka Akcyjna

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej Polski Koncern Mięsny Duda Spółka Akcyjna („Grupa”), w której jednostką dominującą jest Polski Koncern Mięsny Duda Spółka Akcyjna („Spółka”) z siedzibą w Warszawie przy ul. Kłobuckiej 25 za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku, obejmującego skonsolidowany rachunek zysków i strat, skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku, skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku, skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku oraz dodatkowe noty („załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość dokumentacji konsolidacyjnej odpowiada Zarząd Spółki. Ponadto Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Grupy spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. nr 152 z 2009 roku poz. 1223, z późn. zm. – „ustawa o rachunkowości”). Naszym zadaniem było zbadanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym czy jest ono we wszystkich istotnych aspektach zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Grupy.
3. Badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:
 - rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
 - krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,

w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Grupę zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Spółki, jak i ogólnej prezentacji załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

4. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku było przedmiotem naszego badania i w dniu 13 kwietnia 2011 roku wydaliśmy opinię z objaśnieniem o tym sprawozdaniu. Objasnienie dotyczyło wszczętego postępowania przeciwko spółce CM Makton S.A. przez Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów w sprawie stosowania praktyk ograniczających konkurencję.

Dnia 28 grudnia 2011 roku Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumenta wydał decyzję o odstąpieniu od nałożenia kary na Spółkę. W związku z powyższym odstąpiliśmy od zwrócenia uwagi na powyższą kwestię w opinii za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku.

5. Naszym zdaniem załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
 - przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku finansowego działalności gospodarczej za okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanej Grupy na dzień 31 grudnia 2011 roku,
 - sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE,
 - jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowanie sprawozdań finansowych.
6. Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu Spółki na temat działalności Grupy w okresie od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku oraz zasad sporządzenia rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego („sprawozdanie z działalności”) i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są z nim zgodne. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności uwzględniają odpowiednie postanowienia rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. nr 33, poz. 259, z późn. zm. - „rozporządzenie w sprawie informacji bieżących i okresowych”).

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki przeprowadziliśmy w okresie 18 lipca 2011 roku do 19 marca 2012 roku, w tym w miejscu gdzie prowadzone są księgi rachunkowe Spółki od 18 lipca 2011 roku do 26 sierpnia 2011 roku, od 14 listopada 2011 roku do 9 grudnia 2011 roku oraz od 20 lutego do 16 marca 2012 roku.

3.2 Oświadczenia otrzymane i dostępność danych

Zarząd jednostki dominującej potwierdził swoją odpowiedzialność za rzetelność i jasność sprawozdania finansowego jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz prawidłowość dokumentacji konsolidacyjnej. Oświadczył on, iż udostępnił nam wszystkie sprawozdania finansowe jednostek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, dokumentację konsolidacyjną oraz pozostałe wymagane dokumenty oraz udzielił niezbędnych wyjaśnień. Otrzymaliśmy również pisemne oświadczenie z dnia 19 marca 2012 roku Zarządu jednostki dominującej o:

- kompletnym ujęciu informacji w dokumentacji konsolidacyjnej,
- wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, oraz
- ujawnieniu w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wszelkich istotnych zdarzeń, które nastąpiły po dacie bilansu do dnia złożenia oświadczenia.

W oświadczeniu potwierdzono, że przekazane nam informacje były rzetelne i prawdziwe zgodnie z przekonaniem i najlepszą wiedzą Zarządu jednostki dominującej i objęły wszelkie zdarzenia mogące mieć wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

3.3 Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za poprzedni rok obrotowy

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku zostało zbadane przez Roberta Klimackiego, kluczowego biegłego rewidenta nr 90055, działającego w imieniu Ernst & Young Audit sp. z o.o. nr ewid. 130. Działający w imieniu podmiotu uprawnionego kluczowy biegły rewident wydał o tym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku opinię z objaśnieniem. Objaśnienie dotyczyło wszczętego postępowania przeciwko spółce CM Makton S.A. przez Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów w sprawie stosowania praktyk ograniczających konkurencję. Do dnia wydania opinii Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów nie wydał decyzji w tej sprawie. W związku z toczącym się postępowaniem Zarząd Spółki w załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym rozpoznał rezerwę. Na obecnym etapie postępowania nie można w pełni określić ostatecznego rozstrzygnięcia tej kwestii. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku zostało zatwierdzone przez Akcjonariuszy na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy w dniu 21 czerwca 2011 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku wraz z opinią biegłego rewidenta, odpisem uchwały o zatwierdzeniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego, sprawozdaniem z działalności Grupy zostało złożone w dniu 3 sierpnia 2011 roku w Krajowym Rejestrze Sądowym.

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2010 roku, skonsolidowany rachunek zysków i strat, skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku wraz z opinią biegłego rewidenta, odpisem uchwały o zatwierdzeniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w dniu 18 listopada 2011 roku zostały złożone do ogłoszenia w Monitorze Polskim B.



4. Sytuacja finansowa

4.1 Podstawowe dane i wskaźniki finansowe

Poniżej przedstawiono wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację finansową Grupy w latach 2009 – 2011, wyliczone na podstawie danych finansowych zawartych w sprawozdaniach finansowych za lata zakończone dnia 31 grudnia 2011 roku i dnia 31 grudnia 2010 roku.

Wskaźniki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku wyliczono na podstawie danych finansowych zawartych w zatwierdzonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, które było przedmiotem badania innego biegłego rewidenta.

	2011	2010	2009
suma bilansowa	764.872	784.358	749.659
kapitał własny	349.691	309.459	226.564
wynik finansowy netto	39.263	32.393	-330.462
rentowność majątku	5,1%	4,1%	-44,1%
$\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100\%}{\text{suma aktywów}}$			
rentowność kapitału własnego	12,7%	14,3%	-90,5%
$\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100\%}{\text{kapitał własny na początek okresu}}$			
rentowność netto sprzedaży	2,4%	2,2%	-21,0%
$\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100\%}{\text{przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}}$			
płynność – wskaźnik płynności I	1,2	1,0	0,5
$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$			
płynność – wskaźnik płynności III	0,1	0,2	0,1
$\frac{\text{środki pieniężne}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$			

	2011	2010	2009
szybkość obrotu należności	33 dni	28 dni	21 dni
$\frac{\text{należności z tytułu dostaw i usług x 365 dni}}{\text{przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}}$			
okres spłaty zobowiązań	31 dni	26 dni	21 dni
$\frac{\text{zobowiązania z tytułu dostaw i usług x 365 dni}}{\text{wartość sprzedanych towarów i materiałów + koszt wytworzenia sprzedanych produktów}}$			
szybkość obrotu zapasów	18 dni	12 dni	11 dni
$\frac{\text{zapasy x 365 dni}}{\text{wartość sprzedanych towarów i materiałów + koszt wytworzenia sprzedanych produktów}}$			
trwałość struktury finansowania	69,5%	65,7%	46,2%
$\frac{(\text{kapitał własny} + \text{rezerwy i zobowiązania długoterminowe}) \times 100\%}{\text{suma pasywów}}$			
obciążenie majątku zobowiązaniami	54,3%	60,5%	69,8%
$\frac{(\text{suma pasywów} - \text{kapitał własny}) \times 100\%}{\text{suma aktywów}}$			
wskaźnik inflacji:			
średnioroczny	4,30%	2,6%	3,5%
od grudnia do grudnia	4,60%	3,1%	3,5%

4.2 Komentarz

Przedstawione wskaźniki wskazują na następujące trendy:

- wskaźniki rentowności majątku oraz rentowności netto sprzedaży wzrosły w roku 2011 w porównaniu do danych za lata 2009-2010 i wyniosły w 2011 roku odpowiednio 5,1% dla wskaźnika rentowności majątku oraz 2,4% dla wskaźnika rentowności sprzedaży netto;
- wskaźnik rentowności kapitału własnego wzrósł w 2010 do poziomu 14,3% w porównaniu z 2009 rokiem, natomiast w 2011 roku spadł do poziomu 12,7%;
- wskaźnik płynności I stopnia wzrósł w porównaniu do lat 2009-2010 i w roku 2011 wyniósł 1,2;
- wskaźnik płynności III stopnia wzrósł w 2010 do poziomu 0,2 w porównaniu z 2009 rokiem, natomiast w 2011 roku spadł do poziomu 0,1%;

- rotacja należności wzrosła z 21 dni w 2009 roku do 28 dni w 2010 roku oraz do 33 dni w 2011 roku;
- rotacja zobowiązań wzrosła z 21 dni w 2009 roku do 26 dni w 2010 roku oraz do 31 dni w 2011 roku;
- rotacja zapasów wzrosła z 11 dni w 2009 roku do 12 dni w 2010 roku oraz do 18 dni w 2011 roku;
- wskaźnik trwałości struktury majątku w roku 2011 był wyższy niż w latach 2009-2010 i wyniósł 69,5%;
- wskaźnik obciążenia majątku zobowiązaniami w porównaniu z danymi za lata 2009-2010 obniżył się w roku 2011 i wyniósł 54,3%.

4.3 Kontynuacja działalności

Podczas naszego badania nic nie zwróciło naszej uwagi, co powodowałoby nasze przekonanie, że jednostka dominująca nie jest w stanie kontynuować działalności przez co najmniej 12 miesięcy licząc od dnia 31 grudnia 2011 roku na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności.

W nocy 6 informacji dodatkowej w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku Zarząd jednostki dominującej wskazał, że będące podstawą sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego sprawozdania finansowe jednostek Grupy, poza Meat Service Sp. z o.o., zostały sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez te jednostki przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia 31 grudnia 2011 roku i że nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez te jednostki.



II. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

1. Kompletność i poprawność dokumentacji konsolidacyjnej

Podczas badania nie stwierdziliśmy mogących mieć istotny wpływ na zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe nieprawidłowości dokumentacji konsolidacyjnej, które nie zostałyby usunięte, w tym w zakresie spełnienia warunków, jakim powinna odpowiadać dokumentacja konsolidacyjna (a w szczególności obejmujących wyłączenia dotyczące korekt konsolidacyjnych).

2. Zasady i metody wyceny aktywów i zobowiązań oraz kapitałów własnych

Zasady (politykę) rachunkowości Grupy oraz wykazywania danych przedstawiono w nocie 10 informacji dodatkowej w sprawozdaniu finansowym Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku.

3. Charakterystyka składników skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Struktura aktywów, zobowiązań i kapitałów własnych Grupy została przedstawiona w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku.

Dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

3.1 Wartość firmy z konsolidacji oraz sposób dokonywania odpisów

Sposób ustalenia wartości firmy z konsolidacji, zasady oceny utraty wartości oraz dokonane odpisy z tytułu utraty wartości za rok obrotowy i do dnia bilansowego przedstawiono w nocie 10.6.1 informacji dodatkowej w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

3.2 Kapitał własny, w tym udziały niekontrolujące

Wykazany stan kapitałów własnych, w tym udziałów niekontrolujących jest zgodny z dokumentacją konsolidacyjną i odpowiednimi dokumentami prawnymi. Udziały niekontrolujące na dzień 31 grudnia 2011 roku wynosiły 1.495 tysięcy złotych. Udziały niekontrolujące zostały ustalone prawidłowo i są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

Dane dotyczące kapitałów własnych przedstawiono w nocie 29 i 30 informacji dodatkowej w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

3.3 Rok obrotowy

Sprawozdania finansowe, będące podstawą sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego, wszystkich jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej zostały sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku i obejmują dane finansowe za okres sprawozdawczy od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 20__11 roku.

4. Wyłączenia konsolidacyjne

4.1 Wyłączenia wzajemnych rozrachunków (należności i zobowiązań) oraz obrotów wewnętrznych (przychodów i kosztów) jednostek objętych konsolidacją

Dokonane wyłączenia wzajemnych rozrachunków (należności i zobowiązań) oraz obrotów wewnętrznych (przychodów i kosztów) jednostek objętych konsolidacją są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

4.2 Wyłączenia wyników niezrealizowanych przez jednostki objęte konsolidacją, zawartych w wartości aktywów oraz z tytułu dywidend

Dokonane wyłączenia wyników niezrealizowanych przez jednostki objęte konsolidacją zawartych w wartości aktywów oraz z tytułu dywidend są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

5. Sprzedaż całości lub części udziałów (akcji) w jednostce podporządkowanej

Skutki sprzedaży całości udziałów w Wizental Sp. z o. o. oraz Agrohop Sp. z o. o. zostały wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy zgodnie z odpowiednimi dokumentami prawnymi i z dokumentacją konsolidacyjną.

6. Pozycje kształtujące wynik działalności grupy

Charakterystyka pozycji kształtujących wynik działalności Grupy została przedstawiona w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku.

7. Śluszność odstępstw od zasad konsolidacji i stosowania metody praw własności określonych w Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE

W procesie sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie miały miejsca odstępstwa od zasad konsolidacji i stosowania metody praw własności.

8. Informacja dodatkowa

Informacja dodatkowa w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku sporządzona została, we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską.



9. Sprawozdanie z działalności grupy

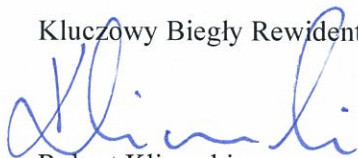
Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu Spółki na temat działalności Grupy w okresie od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku oraz zasad sporządzenia rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego („sprawozdanie z działalności”) i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są z nim zgodne. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności uwzględniają odpowiednie postanowienia rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. nr 33, poz. 259, z późn. zm.).

10. Zgodność z prawem

Uzyskaliśmy pisemne potwierdzenie od Zarządu jednostki dominującej, iż w roku sprawozdawczym nie zostały naruszone przepisy prawa, a także postanowienia statutów jednostek Grupy mające wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

w imieniu
Ernst & Young Audit sp. z o.o.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
nr ewid. 130

Kluczowy Biegły Rewident



Robert Klimacki
biegły rewident nr 90055

ERNST & YOUNG
AUDIT sp. z o.o.

Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
-84-

Warszawa, dnia 19 marca 2012 roku