

Pytania zadane podczas Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Polskiego Koncernu Mięsnego DUDA S.A. w dniu 17 czerwca 2009 roku wraz z odpowiedziami

Piotr Cieślak – pełnomocnik Stowarzyszenia Inwestorów Indywidualnych

Pytania kierowane do Zarządu Spółki:

1. Przeszacowanie wartości aktywów w 2008 roku miało bardzo istotny wpływ na wynik finansowy Spółki. Według cen z którego roku były zaksięgowane te aktywa (kiedy ich wartość była ostatni raz aktualizowana)?, Kto dokonał wyceny aktywów?
2. Spółka pisze w raporcie rocznym: „Tendencja silnego umacniania się złotego wzgl. dem. USD i EUR utrzymująca się w I półroczu 2008 roku, skłoniła Spółkę do poszukiwania rozwiązań finansowych pozwalających zabezpieczyć Spółkę przed negatywnymi skutkami „ryzyka kursowego”...”. Czy powyższe treść raportu oznacza, że od połowy roku 2008 sięgnięto w Spółce po nowe sposoby zabezpieczenia? Czy Spółka „zabezpieczała” się w poprzednich latach i miesiącach opcjami, a na tak skalę, jak w II połowie 2008 roku? Czy wcześniej Spółka kiedyś dorazowo zabezpieczała się asymetrycznymi konstrukcjami opcji w stosunku 2:1 (opcje call: opcje put)?
3. Zarząd w swoich publicznych wypowiedziach twierdził, że opcje, w których posiadaniu jest Spółka, nie są instrumentami spekulacyjnymi. Czy Zarząd podtrzymuje to stanowisko? Jeśli tak, to proszę wytłumaczyć w logiczny i racjonalny sposób, po co z biznesowego punktu widzenia, były Spółce potrzebne opcje call, wartość ciowo dwukrotnie przekraczające pozycje na opcjach put. Dodam, że opcje call (szczególnie asymetryczne względem opcji put) stanowi dla eksportera instrument nieograniczonego ryzyka.
4. Spółka pisze w sprawozdaniu za 2008 rok: „Spółka podchodzi w sposób aktywny do zarządzania ryzykiem walutowym. Zabezpieczenie przepływów walutowych jest dokonane przy zachowaniu zasady ostro no ci”. Proszę precyzyjnie wyjaśnić, w którym miejscu przy zawarciu transakcji na opcji call działała (funkcjonowała) zasada ostro no ci? W czym się ona przejawiała?
5. Czy Zarząd na bieżąco analizował zawierane transakcje pochodne? Czy i w jaki sposób Zarząd badał, czy prowadzone operacje nie mają charakteru spekulacyjnego?
6. Czy Zarząd zasięgał opinii niezależnego doradcy inwestycyjnego, czy też niezależnej firmy consultingowej, w celu identyfikacji ryzyka związanego z zawartymi transakcjami? Jeśli tak, to jaki został ustalony pułap maksymalnego, dopuszczalnego ryzyka zawartych transakcji?
7. Kto i kiedy powziął w Spółce decyzję o zawarciu transakcji terminowych?

Polski Koncern Mięśny DUDA S.A.
ul. Kłobucka 25, PL 02-699 Warszawa

Oddział Grąbkowo
Grąbkowo 73, PL 63-930 Jutrosin
tel. (+48) 65 547 70 00
fax (+48) 65 547 70 01
e-mail: duda@pkmduda.pl
www.pkmduda.pl

Dział Handlowy
tel. (+48) 65 547 70 40
fax (+48) 65 547 70 46
e-mail: handel@pkmduda.pl

Dział Skupu
tel. (+48) 65 547 71 90
fax (+48) 65 547 70 73
e-mail: skup@pkmduda.pl

KRS
Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy
XIII Wydział Gospodarczy
Krajowego Rejestru Sądowego 0000094093

Kapitał zakładowy
97.300.000 zł (wplacony w całości)

NIP • Regon
699 17 81 489 • 411141076

8. Czy wszyscy członkowie Zarządu mieli wiedzę o zawartych transakcjach terminowych?
9. Kiedy Zarząd (kto dokładnie) złożył swój podpis na umowach dotyczących operacji na asymetrycznych instrumentach pochodnych?
10. Czy zawarte umowy, a także transakcje były opiniowane przez prawnika? Jeśli tak, to czy wnosił on jakieś zastrzeżenia do podpisywanych umów?
11. Czy była uzyskiwana zgoda Rady Nadzorczej dla zawarcia transakcji terminowych? Jeśli tak, to jaka była opinia RN w tej kwestii?
12. Czy Zarząd zobligował osoby upoważnione do kontaktu z bankiem, do uzyskiwania akceptacji Zarządu na dokonywanie czynności związanych z zawieraniem transakcji terminowych?
13. Kiedy dotarły do Zarządu informacje medialne o negatywnych skutkach dla przedsiębiorców, jakie powodują straty terminowe?
14. Kiedy Zarząd podjął czynności w celu weryfikacji ekspozycji Spółki na ryzyko związane z transakcjami terminowymi?
15. Czy Zarząd posiada jakiegokolwiek notowania, na których utrwalona została czynność transakcji terminowych?
16. Kto doprowadził w Spółce do zawarcia transakcji terminowych?
17. Prezes Spółki – Pan Maciej Duda – w wywiadzie udzielonym w TVN CNBC stanowczo i dwukrotnie twierdził, że transakcje „zabezpieczające” nie będą miały wpływu na wynik finansowy. Proszę wyjaśnić skąd i z czego wynika obecnie tak duży różnica między deklaracjami z grudnia a rzeczywistością?
18. Czy osoby odpowiedzialne za zawarcie transakcji pochodnych nadal pracują w Spółce?
19. Dlaczego Spółka nie zamieściła w sprawozdaniu szczegółowych informacji na temat posiadanych instrumentów pochodnych?
20. Dlaczego Zarząd nie ujawnił informacji na temat zawartych umów o pracobudowę kontraktów menadżerskich? (Prosiło o nie SII)
21. Komisja parokrotnie pytała spółki o problem opcji. Czy PKM DUDA w oczekiwanym przez Komisję terminie udzieliła rzetelnej i precyzyjnej informacji w tej kwestii? Jeśli tak, to kiedy udzielono Komisji takiej odpowiedzi?

22. Czy Spółka PKM DUDA dokonywała transakcji na instrumentach pochodnych wg określonej strategii? Jeśli tak, to na czym ta strategia polegała? Czy spółka posiadając instrumenty pochodne nieograniczonego ryzyka miała opracowaną strategię ograniczenia tego ryzyka? Czy Spółka miała opracowane określone tryby ucinania ryzyka przez realizację zleceń stop? Na jakim pułapie spółka określiła limity?
23. Proszę o wskazanie pozycji w raporcie półrocznym, które w szerokim i wystarczającym stopniu informowały o ryzyku wynikającym z zawartych transakcji na instrumentach pochodnych?

Pytania kierowane do Rady Nadzorczej Spółki:

1. Dlaczego Rada Nadzorcza nie odniosła się do wniosku, który wysłany został do Przewodniczącego Rady w kwestii podjęcia decyzji o odpowiedzialności Zarządu za decyzje w obszarze instrumentów pochodnych?
2. Kiedy Rada Nadzorcza dowiedziała się o fakcie posiadania przez Spółkę opcji asymetrycznych? Jaka była reakcja Rady? Jakie były rekomendacje Rady po uzyskaniu wiedzy w tym obszarze?

Odpowiedzi Zarządu Spółki:

Odp. 1

Postawione pytanie zbliżone jest treściowo do pytania 13, zadanego przez Pana Mecenasa A. Kociółka, pełnomocnika Akcjonariusza Pani Moniki Makowskiej.

Przeszacowanymi aktywami nieruchomości należącej do Spółki. Poprzednia aktualizacja wartości nieruchomości miała miejsce na koniec 2007 roku w odniesieniu do tych aktywów, które w ówczesnym czasie znajdowały się w posiadaniu Spółki.

Udzielenie szczegółowej odpowiedzi na pytanie, w tym podanie informacji o cenach, zdecydowanie osłabiłoby pozycję negocjacyjną Spółki w rozmowach z potencjalnymi nabywcami. Zarząd prowadzi bowiem zintensyfikowane działania w tym zakresie. Ponadto, sprzedaż aktywów jest jednym z elementów dialogu z bankami w ramach prowadzonego postępowania naprawczego.

Zarząd korzysta w tym zakresie z uprawnienia przewidzianego w art. 428 § 2 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych („Zarząd powinien odmówić udzielenia informacji w przypadku, gdy mogłoby to wyrządzić szkodę spółce albo spółce z nią powiązanej, albo spółce lub spółdzielni zależnej, w szczególności przez ujawnienie tajemnic technicznych, handlowych lub organizacyjnych przedsiębiorstwa”).

Polski Koncern Mięсны DUDA S.A.
ul. Kłobucka 25, PL 02-699 Warszawa

Oddział Grąbkowo
Grąbkowo 73, PL 63-930 Jutrosin
tel. (+48) 65 547 70 00
fax (+48) 65 547 70 01
e-mail: duda@pkmduda.pl
www.pkmduda.pl

Dział Handlowy
tel. (+48) 65 547 70 40
fax (+48) 65 547 70 46
e-mail: handel@pkmduda.pl

Dział Skupu
tel. (+48) 65 547 71 90
fax (+48) 65 547 70 73
e-mail: skup@pkmduda.pl

KRS
Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy
XIII Wydział Gospodarczy
Krajowego Rejestru Sądowego 0000094093

Kapitał zakładowy
97.300.000 zł (wpłacony w całości)

NIP • Regon
699 17 81 489 • 411141076

Odp. 2 - 22

Mając na uwadze fakt, iż transakcje walutowe stanowią meritum prowadzonych przez Spółkę negocjacji z bankami w ramach trwającego postępowania naprawczego oraz dostrzegając możliwość naruszenia Spółki na szkodę w wyniku ujawnienia informacji dotyczących rozmów, Zarząd Spółki, w chwili obecnej, nie może udzielić wyczerpujących odpowiedzi na postawione powyżej pytania.

Dla efektywnego prowadzenia negocjacji z bankami oraz sukcesu finalnego, konieczne jest milczenie w zakresie zagadnień związanych z transakcjami walutowymi Spółki.

Po zakończeniu postępowania naprawczego, Zarząd udzieli odpowiedzi na pytania dotyczące opcji walutowych w trybie przewidzianym przepisami prawa.

Jednocześnie Zarząd podkreśla, iż Spółka nie zawierała transakcji walutowych o charakterze spekulacyjnym. Stosowane rozwiązania finansowe dostosowane były do wielkości przewidywanych wpływów z eksportu towarów. Zarząd korzysta w tym zakresie z uprawnienia przewidzianego w art. 428 § 2 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych („Zarząd powinien odmówić udzielenia informacji w przypadku, gdy mogłoby to wyrządzić szkodę spółce albo spółce z nią powiązanej, albo spółce lub spółdzielni zależnej, w szczególności przez ujawnienie tajemnic technicznych, handlowych lub organizacyjnych przedsiębiorstwa”)

Odpowiedzi Rady Nadzorczej Spółki:

Rada Nadzorcza zauważa, iż pytania Pana Piotra Ciełaka można było jedynie wyinterpretować z jego przemowy. Mimo bowiem zobowiązania do precyzyjnego przedstawienia zagadnienia na piśmie, nie uczynił tego.

W związku z powyższym Rada Nadzorcza udzieliła odpowiedzi jedynie w oparciu o zapamiętane elementy wypowiedzi Pana Piotra Ciełaka.

W odpowiedzi na przywołane powyżej pytania, Przewodniczący Rady Nadzorczej Pan Rafał Abratański, odwołał się do treści Sprawozdania Rady Nadzorczej z działalności za rok obrotowy 2008, przytaczając następujące jego fragmenty:

„Do dnia 31 grudnia 2008 r. tj. do końca okresu objętego sprawozdaniem, a także do dnia 16 lutego 2009 r. (dzień odbycia posiedzenia Rady Nadzorczej) członkowie Rady Nadzorczej nie posiadali wiedzy na temat opcji walutowych i ich skali.

W wyniku otrzymania informacji na wyżej wymieniony temat, Rada podjęła określone kroki celem wyjaśnienia sprawy. Między innymi za pomocą szczegółowych wyjaśnień, ze strony Zarządu, zwłaszcza działu finansowego. Ponadto w ramach konkursu ofert wybrała firmę audytorską oraz dwie kancelarie prawne, którym zostało zlecone zbadanie zagadnienia transakcji walutowych i ich pochodnych w 2008 r. w spółce. Procesy są obecnie realizowane (...)

Polski Koncern Mięsny DUDA S.A.
ul. Kłobucka 25, PL 02-699 Warszawa

Oddział Grąbkowo
Grąbkowo 73, PL 63-930 Jutrosin
tel. (+48) 65 547 70 00
fax (+48) 65 547 70 01
e-mail: duda@pkmduda.pl
www.pkmduda.pl

Dział Handlowy
tel. (+48) 65 547 70 40
fax (+48) 65 547 70 46
e-mail: handel@pkmduda.pl

Dział Skupu
tel. (+48) 65 547 71 90
fax (+48) 65 547 70 73
e-mail: skup@pkmduda.pl

KRS
Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy
XIII Wydział Gospodarczy
Krajowego Rejestru Sądowego 0000094093

Kapitał zakładowy
97.300.000 zł (wpłacony w całości)

NIP • Regon
699 17 81 489 • 411141076

W związku z ujawnieniem tematu opcji walutowych Rada powziła pewne wątpliwości w zakresie funkcjonowania systemu zarządzania ryzykiem w Spółce. Nie czekając na wynik badań zleconych profesjonalnym podmiotom zewnętrznym Rada Nadzorcza podzieliła się z Zarządem swoją opinią w tym zakresie. Zwrócono uwagę na konieczność:

1. intensywnego monitorowania i doskonalenia systemu zarządzania ryzykiem w szczególności w zakresie jego spójności, kompletności i szczegółowości.
2. centralizacji decyzji dot. ryzyka walutowego w całej Grupie Kapitałowej
3. pracy w obszarze wybranych procesów zarządzających między innymi takich jak polityka eksportowa/importowa i ryzyka walutowego.
4. szybszego „nadania” systemu zarządzania ryzykiem za rozwojem Grupy Kapitałowej.
5. Rozwinięcia systemu w kierunku umożliwiający próby przewidywania ryzyk.”
Rada Nadzorcza podjęła zatem stosowne kroki w temacie objętym treścią powyższego pytania, wyczerpując informując akcjonariuszy i rynek o ich szczegółach w swoim sprawozdaniu.

Polski Koncern Mięсны DUDA S.A.
ul. Kłobucka 25, PL 02-699 Warszawa

Oddział Grąbkowo
Grąbkowo 73, PL 63-930 Jutrosin
tel. (+48) 65 547 70 00
fax (+48) 65 547 70 01
e-mail: duda@pkmduda.pl
www.pkmduda.pl

Dział Handlowy
tel. (+48) 65 547 70 40
fax (+48) 65 547 70 46
e-mail: handel@pkmduda.pl

Dział Skupu
tel. (+48) 65 547 71 90
fax (+48) 65 547 70 73
e-mail: skup@pkmduda.pl

KRS
Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy
XIII Wydział Gospodarczy
Krajowego Rejestru Sądowego 0000094093

Kapitał zakładowy
97.300.000 zł (wpłacony w całości)

NIP • Regon
699 17 81 489 • 411141076