



## **SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 31 MARCA 2010 ROKU**

Wybrane dane finansowe .....	3
skrótowy rachunek zysków i strat.....	4
skrótowe sprawozdanie z całkowitych dochodów .....	5
skrótowe sprawozdanie z sytuacji finansowej .....	6
skrótowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych .....	8
skrótowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym .....	10
Wybrane dane finansowe (sprawozdanie jednostkowe).....	11
skrótowy rachunek zysków i strat (sprawozdanie jednostkowe) .....	12
skrótowy bilans (sprawozdanie jednostkowe) .....	14
skrótowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych (sprawozdanie jednostkowe) .....	16
skrótowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym (sprawozdanie jednostkowe) .....	18
Informacja dodatkowa .....	20
1. Informacje ogólne .....	20
2. Podstawa sporządzenia skróconego sprawozdania finansowego .....	20
3. Istotne zasady (polityka) rachunkowości.....	21
4. Zmiana szacunków .....	21
5. Sezonowość działalności .....	21
6. Informacje dotyczące segmentów działalności.....	21
7. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty .....	27
8. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty .....	27
9. Podatek dochodowy.....	27
10. Rzeczowe aktywa trwałe .....	27
10.1. Kupno i sprzedaż .....	27
10.2. Aktywa biologiczne trwałe .....	28
10.3. Odpisy z tytułu utraty wartości.....	28
11. Zapasy .....	28
11.1. Zapasy .....	28
11.2. Aktywa biologiczne .....	28
12. Rezerwy .....	28
13. Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki.....	28
14. Działalność zaniechana .....	29
15. Instrumenty finansowe.....	29
16. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym .....	29
17. Zarządzanie kapitałem .....	31
18. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe.....	31
19. Zobowiązania inwestycyjne .....	32
20. Transakcje z podmiotami powiązanymi .....	32
21. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym .....	33

## WYBRANE DANE FINANSOWE

	w tys. zł.		w tys. EUR	
	okres 3 miesiący zakończony do 31-03-2010	okres 3 miesiący zakończony do 31-03-2009	okres 3 miesiący zakończony do 31-03-2010	okres 3 miesiący zakończony do 31-03-2009
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	333 681	386 234	84 116	83 975
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	17 097	6 416	4 310	1 395
Zysk (strata) brutto	9 329	-48 627	2 352	-10 572
Zysk (strata) netto	7 881	-44 720	1 987	-9 723
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	12 669	-9 172	3 194	-1 994
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 337	-6 828	-337	-1 485
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-23 310	16 977	-5 876	3 691
Przepływy pieniężne netto, razem	-11 978	977	-3 019	212
Aktywa, razem	772 034	1 092 139	199 895	232 306
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	504 766	751 235	130 694	159 793
Zobowiązania długoterminowe	96 570	170 748	25 004	36 319
Zobowiązania krótkoterminowe	408 196	580 487	105 690	123 474
Kapitał własny	265 830	339 404	68 829	72 194
Kapitał zakładowy	226 423	97 300	58 625	20 696
Liczba akcji (w szt.)	226 422 590	97 300 000	226 422 590	97 300 000
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	0,03	-0,46	0,01	-0,10
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	1,17	3,49	0,30	0,74
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)				

## SKRÓCONY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marzec 2010 roku (niebadane)

	okres 3 miesięcy zakończony do 31-03-2010	okres 3 miesięcy zakończony do 31-03-2009
<b>Działalność kontynuowana</b>	(niebadane)	(niebadane)
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	184 446	202 453
Przychody ze sprzedaży towarów	149 235	183 781
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>333 681</b>	<b>386 234</b>
Koszt własny sprzedanych produktów i usług	-158 518	-186 636
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	-125 336	-156 901
<b>Koszt własny sprzedaży</b>	<b>-283 854</b>	<b>-343 537</b>
<b>Zysk/(strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>49 827</b>	<b>42 697</b>
Pozostałe przychody operacyjne	2 913	2 954
Koszty sprzedaży	-21 088	-22 776
Koszty ogólnego zarządu	-12 357	-14 014
Pozostałe koszty operacyjne	-2 198	-2 445
<b>Zysk/(strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>17 097</b>	<b>6 416</b>
Przychody finansowe	448	4 969
Koszty finansowe	-8 216	-60 012
<b>Zysk/(strata) brutto</b>	<b>9 329</b>	<b>-48 627</b>
Podatek dochodowy	-1 448	3 907
<b>Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>7 881</b>	<b>-44 720</b>
<b>Działalność zaniechana</b>		
Zysk/(strata) za okres z działalności zaniechanej		
<b>Zysk/(strata) netto za okres przypadający:</b>	<b>7 881</b>	<b>-44 720</b>
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	<b>7 796</b>	<b>-44 850</b>
- akcjonariuszom mniejszościowym	<b>85</b>	<b>130</b>

	okres 3 miesięcy zakończony do 31-03-2010	okres 3 miesięcy zakończony do 31-03-2009
<b>Zysk/(strata) na jedną akcję:</b>		
<b>Ilość akcji w okresie</b>	226 422 590	97 300 000
- podstawowy z zysku za okres sprawozdawczy	0,03	-0,46
- podstawowy z zysku z działalności kontynuowanej za okres sprawozdawczy	0,03	-0,46

## SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2010 roku

	okres 3 miesięcy zakończony do 31-03-2010	okres 3 miesięcy zakończony do 31-03-2009
<b>Zysk/(strata) netto za okres</b>	<b>7 881</b>	<b>-44 720</b>
<b>Inne całkowite dochody</b>		
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych	999	7 980
Wycena instrumentów pochodnych zabezpieczających		-4 761
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów*		904
<b>Inne całkowite dochody netto</b>	<b>999</b>	<b>4123</b>
<b>CAŁKOWITY DOCHÓD ZA OKRES, PRZYPADAJĄCE</b>	<b>8 880</b>	<b>-40 597</b>
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	<b>8 795</b>	<b>-40 727</b>
- akcjonariuszom mniejszościowym	<b>85</b>	<b>130</b>

## SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

na dzień 31 marzec 2010 roku

	okres 3 miesięcy zakończony do 31-03-2010	okres 3 miesięcy zakończony do 31-03-2009	okres 3 miesięcy zakończony do 31-12-2009
<b>AKTYWA</b>	(niezbadane)	(niezbadane)	
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>548 082</b>	<b>732 706</b>	<b>547 467</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	381 606	432 765	379 967
Trwałe aktywa biologiczne	9 778	6 145	10 123
Nieruchomości inwestycyjne	17 814	103 829	17 810
Wartości niematerialne	786	4 609	1042
Wartość firmy	108 084	154 125	108 086
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży			
Pozostałe aktywa finansowe (długoterminowe)	1 321	4 101	1346
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	28 050	26 074	28125
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	643	1 058	968
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>223 952</b>	<b>359 433</b>	<b>216 885</b>
Zapasy	44 015	75 513	43108
Aktywa biologiczne	30 919	48 444	23746
Należności z tytułu dostaw i usług	108 102	162 270	94818
Należności z tytułu podatku dochodowego	874	8 934	14814
Pozostałe należności	14 662	34 290	5535
Pochodne instrumenty finansowe			
Udzielone pożyczki	363	2 245	
Pozostałe aktywa finansowe	146	4 834	496
Pozostałe aktywa niefinansowe			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	15 636	17 335	27150
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	9 235	5 568	7218
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży			
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>772 034</b>	<b>1 092 139</b>	<b>764 352</b>

<b>PASYWA</b>			
<b>Kapitał własny (przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej)</b>	<b>265 830</b>	<b>339 404</b>	<b>258388</b>
Kapitał podstawowy	226 423	97 300	26423
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	204 140	180 556	24140
Kapitał zapasowy	106 147	139 863	105782
Kapitał z aktualizacji wyceny		-40 489	
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	-18 437	-13 552	-19436
Zyski zatrzymane/ Niepokryte straty	-252 443	-24 274	-259874
- zysk (strata) z lat ubiegłych	-260 239	20 576	47957
- zysk (strata) netto bieżącego okresu przypadająca akcjonariuszom jednostki dominującej	7 796	-44 850	-307831
<b>Udziały mniejszości</b>	<b>1 438</b>	<b>1 500</b>	<b>1353</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>96 570</b>	<b>170 748</b>	<b>114350</b>
Oprocentowane kredyty i pożyczki	68 552	102 861	73274
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 594	311	1594

Informacja dodatkowa do skróconego sprawozdania finansowego załączona na stronach od 19 do 38 stanowią jego integralną część

PKM DUDA  
Skrócone sprawozdanie finansowe  
za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2010 roku  
(w tysiącach PLN)

Pozostałe rezerwy	527	449	1064
Zobowiązania z tytułu wyceny opcji		31 287	
Zobowiązania z tytułu leasingu	2 766	4 995	3065
Zobowiązania z tytułu wykupu ziemi	6 643		
Pozostałe zobowiązania	127	194	17201
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 927	10 490	2527
Przychody przyszłych okresów	14 434	20 161	15625
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>408 196</b>	<b>580 487</b>	<b>391614</b>
Bieżąca część oprocentowanych kredytów i pożyczek	240 609	350 913	243341
Pochodne instrumenty finansowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	98 840	96 836	81121
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	1 115	317	1505
Zobowiązania wekslowe	15 384	21 052	
Zobowiązania z tytułu opcji		85 479	
Zobowiązania z tytułu leasingu	2 325	2 925	2583
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	6 961	7 424	
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	8 673	8 936	26951
Rozliczenia międzyokresowe	2 268	709	1437
Przychody przyszłych okresów	5 100	4 895	5764
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	995	0	2579
Pozostałe rezerwy	25 926	1 001	26333
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami trwałymi zaklasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży			
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>504 766</b>	<b>751 235</b>	<b>505964</b>
<b>SUMA PASYWÓW</b>	<b>772 034</b>	<b>1 092 139</b>	<b>764352</b>

## SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2010 roku

	okres 3 miesięcy zakończony do 31-03-2010	okres 3 miesięcy zakończony do 31-03-2009
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>	(niezbadane)	(niezbadane)
<b>Zysk/(strata) netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego</b>	<b>7 796</b>	<b>-44 850</b>
<b>Korekty o pozycje:</b>	<b>4 873</b>	<b>35 678</b>
<b>Zyski mniejszości</b>	<b>85</b>	<b>130</b>
Amortyzacja	8 657	9 352
(Zysk) strata z tytułu różnic kursowych	-337	1 962
(Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej	-21	-3 826
(Zwiększenie)/ zmniejszenie stanu należności	-13 665	-9 760
(Zwiększenie)/ zmniejszenie stanu zapasów	-12 848	16 018
Zwiększenie/ (zmniejszenie) stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek	19 862	18 970
Przychody z tytułu odsetek	-6 157	
Koszty z tytułu odsetek	10 807	8 464
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-1 416	-6 151
Zmiana stanu rezerw	-950	-1 249
Podatek dochodowy zapłacony	882	1 136
Pozostałe	-26	632
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>12 669</b>	<b>-9 172</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	1 202	2 749
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	-2 571	-9 170
Sprzedaż inwestycji w jednostkach zależnych, stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach	100	
Odsetki otrzymane	30	1
Spłata udzielonych pożyczek	10	
Udzielenie pożyczek	-21	
Pozostałe	-87	-408
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-1 337</b>	<b>-6 828</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	-537	-843
Wykup dłużnych papierów wartościowych	-5 615	-852
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów	8 946	35 762
Spłata pożyczek/kredytów	-11 369	-12 235
Spłata zobowiązań finansowych (poręczenia)	-3 959	
Odsetki zapłacone	-10 807	-5 261
Pozostałe	31	406
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>-23 310</b>	<b>16 977</b>
<b>Zwiększenie/(zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>-11 978</b>	<b>977</b>
Różnice kursowe netto	464	-1 159

Informacja dodatkowa do skróconego sprawozdania finansowego załączona na stronach od 19 do 38 stanowią jego integralną część



*PKM DUDA*  
*Skrócone sprawozdanie finansowe*  
*za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2010 roku*  
*(w tysiącach PLN)*

Środki pieniężne na początek okresu	27 150	17 517
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>15 636</b>	<b>17 335</b>

## SKRÓCONE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marzec 2010 roku

	<i>Kapitał podstawowy</i>	<i>Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej</i>	<i>Akcje własne</i>	<i>Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej</i>	<i>Utworzony zgodnie ze statutem ponad wymaganą ustawowo wartość</i>	<i>Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów finansowych</i>	<i>Pozostałe kapitały rezerwowe</i>	<i>Zyski zatrzymane/ niepokryte straty</i>	<i>Kapitały mniejszości</i>	<i>Kapitał własny ogółem</i>
<b>Na dzień 1 stycznia 2009 roku</b>	<b>97 300</b>	<b>180 613</b>		<b>-21 532</b>	<b>137 687</b>	<b>-36 634</b>		<b>22 752</b>	<b>1 370</b>	<b>381 556</b>
Zmiany polityki (zasad) rachunkowości										
<b>Na dzień 1 stycznia 2009 roku przekształcone</b>	<b>97 300</b>	<b>180 613</b>	<b>0</b>	<b>-21 532</b>	<b>137 687</b>	<b>-36 634</b>	<b>0</b>	<b>22 752</b>	<b>1 370</b>	<b>381 556</b>
Całkowite dochody za okres				7 980		-3 855		-44 850	130	<b>-40 595</b>
Emisja akcji		-57								<b>-57</b>
Koszt emisji akcji										<b>0</b>
Płatności w formie akcji własnych										<b>0</b>
Wyplata dywidendy										<b>0</b>
Przeniesienia					2 176			-2 176		<b>0</b>
<b>Na dzień 31 marzec 2009 roku (niebadane)</b>	<b>97 300</b>	<b>180 556</b>	<b>0</b>	<b>-13 552</b>	<b>139 863</b>	<b>-40 489</b>	<b>0</b>	<b>-24 274</b>	<b>1 500</b>	<b>340 904</b>
<b>Na dzień 1 stycznia 2010 roku</b>	<b>226 423</b>	<b>204 140</b>		<b>-19 436</b>	<b>105 781</b>			<b>-259 873</b>	<b>1 352</b>	<b>258 387</b>
Całkowite dochody za okres								7 796	86	<b>7 882</b>
Emisja akcji										<b>0</b>
Koszt emisji akcji										<b>0</b>
Płatności w formie akcji własnych										<b>0</b>
Wyplata dywidendy										<b>0</b>
Różnice kursowe z konsolidacji				999						<b>999</b>
Przeniesienia					366			-366		<b>0</b>
<b>Na dzień 31 marzec 2010 roku (niebadane)</b>	<b>226 423</b>	<b>204 140</b>	<b>0</b>	<b>-18 437</b>	<b>106 147</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-252 443</b>	<b>1 438</b>	<b>267 268</b>

## WYBRANE DANE FINANSOWE (SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE)

	w tys. zł.		w tys. EUR	
	okres 3 miesiące zakończony do 31-03-2010	okres 3 miesiące zakończony do 31-03-2009	okres 3 miesiące zakończony do 31-03-2010	okres 3 miesiące zakończony do 31-03-2009
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	126 164	167 103	31 804	36 331
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	5 074	660	1 279	143
Zysk (strata) brutto	7 073	-36 656	1 783	-7 970
Zysk (strata) netto	7 168	-32 673	1 807	-7 104
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	5 000	18 855	1 260	4 099
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	6 207	-29 175	1 565	-6 343
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-18 154	12 802	-4 576	2 783
Przepływy pieniężne netto, razem	-6 947	2 482	-1 751	540
Aktywa, razem	501 441	686 697	129 833	146 065
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	239 511	420 662	62 014	89 478
Zobowiązania długoterminowe	234	22 792	61	4 848
Zobowiązania krótkoterminowe	219 333	382 892	56 790	81 444
Kapitał własny	261 930	266 035	67 819	56 588
Kapitał zakładowy	226 423	97 300	58 625	20 696
Liczba akcji (w szt.)	226 422 590	97 300 000	226 422 590	97 300 000
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	0,03	-0,34	0,01	-0,07
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	1,16	2,73	0,29	0,58
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)				

## SKRÓCONY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE)

za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marzec 2010 roku

	okres 3 miesięcy zakończony do 31-03-2010	okres 3 miesięcy zakończony do 31-03-2009
<b>A. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>	<b>126 164</b>	<b>167 103</b>
- od jednostek powiązanych	28 574	59 955
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	121 088	149 562
II. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	5 076	17 541
<b>B. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>	<b>113 456</b>	<b>157 686</b>
- jednostkom powiązanym	25 914	55 198
I. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	109 065	141 884
II. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	4 391	15 802
<b>C. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>12 708</b>	<b>9 417</b>
<b>D. Koszty sprzedaży</b>	<b>2 916</b>	<b>3 576</b>
<b>E. Koszty ogólnego zarządu</b>	<b>5 415</b>	<b>5 654</b>
<b>F. Zysk (strata) ze sprzedaży</b>	<b>4 377</b>	<b>187</b>
<b>G. Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>1 205</b>	<b>1 279</b>
I. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	42	0
II. Dotacje	801	640
III. Inne przychody operacyjne	362	639
<b>H. Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>508</b>	<b>806</b>
I. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		287
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		0
III. Inne koszty operacyjne	508	519
<b>I. Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>5 074</b>	<b>660</b>
<b>J. Przychody finansowe</b>	<b>5 626</b>	<b>4 867</b>
I. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	4700	768
- od jednostek powiązanych	4700	768
II. Odsetki, w tym:	926	849
- od jednostek powiązanych	911	797
III. Zysk ze zbycia inwestycji		921
IV. Aktualizacja wartości inwestycji		102
V. Inne		2 227
<b>K. Koszty finansowe</b>	<b>3 627</b>	<b>42 183</b>
I. Odsetki w tym:	2 482	4 441
- dla jednostek powiązanych	0	0
II. Strata ze zbycia inwestycji		0
III. Aktualizacja wartości inwestycji		0
IV. Inne	1145	37742
<b>L. Zysk (strata) z działalności gospodarczej</b>	<b>7 073</b>	<b>-36 656</b>
<b>M. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Informacja dodatkowa do skróconego sprawozdania finansowego załączona na stronach od 19 do 38 stanowi jego integralną część

PKM DUDA  
Skrócone sprawozdanie finansowe  
za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2010 roku  
(w tysiącach PLN)

I. Zyski nadzwyczajne		
II. Straty nadzwyczajne		
<b>N. Zysk (strata) brutto</b>	<b>7 073</b>	<b>-36 656</b>
<b>O. Podatek dochodowy</b>	<b>-95</b>	<b>-3 983</b>
- część bieżąca	0	0
- część odroczone	-95	-3 983
<b>P. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)</b>		
<b>R. Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw</b>		
<b>S. Zysk (strata) netto</b>	<b>7 168</b>	<b>-32 673</b>
<b>Zysk (strata) netto (zanualizowany)</b>	<b>-192 367</b>	<b>-61 380</b>
<b>Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w szt.)</b>	<b>226 422 590</b>	<b>97 300 000</b>
<b>Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)</b>	<b>-0,85</b>	<b>-0,63</b>

**SKRÓCONY BILANS (SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE)**  
**na dzień 31 marzec 2010 roku**

	okres 3 miesięcy zakończony do 31-03-2010	okres 3 miesięcy zakończony do 31-03-2009
<b>I. Aktywa trwałe</b>	<b>397 315</b>	<b>499 098</b>
<b>1. Wartości niematerialne i prawne, w tym:</b>	<b>225</b>	<b>359</b>
<b>wartość firmy</b>		
<b>2. Rzeczowe aktywa trwałe</b>	<b>90 968</b>	<b>103 440</b>
<b>3. Należności długoterminowe</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
3.1 Od jednostek powiązanych		
3.2 Od pozostałych jednostek		
<b>4. Inwestycje długoterminowe</b>	<b>274 515</b>	<b>367 432</b>
4.1 Nieruchomości	8 211	8 591
4.2 Wartości niematerialne i prawne		0
4.3 Długoterminowe aktywa finansowe	266 304	358 841
a) w jednostkach powiązanych, w tym:	266 304	358 841
- udziały lub akcje w jednostkach podporządkowanych	266 304	358 841
wyceniane metodą praw własności		
b) w pozostałych jednostkach		0
4.4 Inne inwestycje długoterminowe		0
<b>5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>31 607</b>	<b>27 867</b>
5.1 Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	31 371	27 528
5.2 Inne rozliczenia międzyokresowe	236	339
<b>II. Aktywa obrotowe</b>	<b>104 126</b>	<b>187 599</b>
<b>1. Zapasy</b>	<b>15 437</b>	<b>13 658</b>
<b>2. Należności krótkoterminowe</b>	<b>58 168</b>	<b>106 512</b>
2.1 Od jednostek powiązanych	15 823	33 863
2.2 Od pozostałych jednostek	42 345	72 649
<b>3. Inwestycje krótkoterminowe</b>	<b>26 565</b>	<b>63 060</b>
3.1 Krótkoterminowe aktywa finansowe	26 565	63 060
a) w jednostkach powiązanych	22 190	58 894
b) w pozostałych jednostkach		291
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	4 375	3 875
3.2 Inne inwestycje krótkoterminowe		
<b>4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>3 956</b>	<b>4 369</b>
<b>A k t y w a   r a z e m</b>	<b>501 441</b>	<b>686 697</b>

PKM DUDA  
Skrócone sprawozdanie finansowe  
za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2010 roku  
(w tysiącach PLN)

	okres 3 miesięcy zakończony do 31-03-2010	okres 3 miesięcy zakończony do 31-03-2009
<b>I Kapitał własny</b>	<b>261 930</b>	<b>266 035</b>
1. Kapitał zakładowy	226 423	97 300
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)		
3. Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)		
4. Kapitał zapasowy	243 295	267 623
5. Kapitał z aktualizacji wyceny	21 527	-12 779
6. Pozostałe kapitały rezerwowe		
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-236 483	-53 436
8. Zysk (strata) netto	7 168	-32 673
9. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)		
<b>II Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>239 511</b>	<b>420 662</b>
1. Rezerwy na zobowiązania	9 411	687
1.1 Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5 050	
1.2 Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	101	96
a) długoterminowa	101	96
b) krótkoterminowa		0
1.3 Pozostałe rezerwy	4260	591
a) długoterminowe	1723	449
b) krótkoterminowe	2537	142
2. Zobowiązania długoterminowe	234	22 792
2.1 Wobec jednostek powiązanych		
2.2 Wobec pozostałych jednostek	234	22 792
3. Zobowiązania krótkoterminowe	219 333	382 892
3.1 Wobec jednostek powiązanych	11 107	4 579
3.2 Wobec pozostałych jednostek	207 822	377 898
3.3 Fundusze specjalne	404	415
4. Rozliczenia międzyokresowe	10 533	14 291
4.1 Ujemna wartość firmy		0
4.2 Inne rozliczenia międzyokresowe	10 533	14 291
a) długoterminowe	7 327	12 011
b) krótkoterminowe	3 206	2 280
<b>Pasywa razem</b>	<b>501 441</b>	<b>686 697</b>
<b>Wartość księgowa</b>	<b>261 930</b>	<b>266 035</b>
<b>Liczba akcji (w szt.)</b>	<b>226 422 590</b>	<b>97 300 000</b>
<b>Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)</b>	<b>1,16</b>	<b>2,73</b>

## SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH (SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE)

**za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2010 roku**

	<i>okres 3 miesięcy zakończony do 31-03-2010</i>	<i>okres 3 miesięcy zakończony do 31-03-2009</i>
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
<b>I. Zysk (strata) netto</b>	<b>7168</b>	<b>-32 673</b>
<b>II. Korekty razem</b>	<b>-2 168</b>	<b>51 528</b>
1. Udział w (zyskach) stratach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności		0
2. Amortyzacja	3 195	3 450
3. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	-360	1376
4. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-3 373	1 185
5. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	29	-2637
6. Zmiana stanu rezerw	-712	0
7. Zmiana stanu zapasów	-2 075	9 596
8. Zmiana stanu należności	-6 784	22 957
9. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	9 715	22 056
10. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-1 800	-6401
11. Inne korekty	-3	-54
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II) - metoda pośrednia</b>	<b>5 000</b>	<b>18 855</b>
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
<b>I. Wpływy</b>	<b>6 512</b>	<b>1 077</b>
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	71	27
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		
3. Z aktywów finansowych, w tym:	6 441	1 050
a) w jednostkach powiązanych	6 441	1 050
- zbycie aktywów finansowych		
- dywidendy i udziały w zyskach	4 700	768
- spłata udzielonych pożyczek krótkoterminowych	820	279
- odsetki	921	3
- inne wpływy z aktywów finansowych		
b) w pozostałych jednostkach	0	0
- zbycie aktywów finansowych		
- dywidendy i udziały w zyskach		
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych		
- odsetki		

Informacja dodatkowa do skróconego sprawozdania finansowego załączona na stronach od 19 do 38 stanowią jego integralną część



PKM DUDA  
Skrócone sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2010 roku  
(w tysiącach PLN)

- inne wpływy z aktywów finansowych		
4. Inne wpływy inwestycyjne		
<b>II. Wydatki</b>	<b>305</b>	<b>30 252</b>
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	305	1 974
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		
3. Na aktywa finansowe, w tym:	0	28 278
a) w jednostkach powiązanych	0	28 278
- nabycie aktywów finansowych		7 000
- udzielone pożyczki długoterminowe		21 278
- udzielone pożyczki krótkoterminowe		
b) w pozostałych jednostkach	0	0
- nabycie aktywów finansowych		
- udzielone pożyczki krótkoterminowe		
- udzielone pożyczki długoterminowe		
4. Inne wydatki inwestycyjne		
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)</b>	<b>6 207</b>	<b>-29 175</b>
<b>C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
<b>I. Wpływy</b>	<b>3 960</b>	<b>17 791</b>
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		
2. Kredyty i pożyczki	3960	17 791
w tym od jednostek powiązanych		
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych		
4. Inne wpływy finansowe		
<b>II. Wydatki</b>	<b>22 114</b>	<b>4 989</b>
1. Nabycie akcji (udziałów) własnych		
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku		
4. Spłaty kredytów i pożyczek	3 707	1 926
w tym od jednostek powiązanych		
5 Wykup dłużnych papierów wartościowych	5 616	852
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	3 960	
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	135	255
8. Odsetki	8 696	1 956
9. Inne wydatki finansowe		
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)</b>	<b>-18 154</b>	<b>12 802</b>
<b>D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)</b>	<b>-6 947</b>	<b>2 482</b>
<b>E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:</b>	<b>-6 483</b>	<b>1 324</b>
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	464	-1158
<b>F. Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>10 861</b>	<b>2 410</b>
<b>G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D), w tym:</b>	<b>3 914</b>	<b>4 892</b>
<b>- o ograniczonej możliwości dysponowania</b>		

Informacja dodatkowa do skróconego sprawozdania finansowego załączona na stronach od 19 do 38 stanowi jego integralną część

## SKRÓCONE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM (SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE)

za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marzec 2010 roku

	okres 3 miesięcy zakończony do 31-03-2010	okres 3 miesięcy zakończony do 31-03-2009
<b>I. Kapitał własny na początek okresu (BO)</b>	<b>254 762</b>	<b>307 934</b>
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		
b) korekty błędów podstawowych		
I a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	254 762	307 934
<b>1. Kapitał zakładowy na początek okresu</b>	<b>226 423</b>	<b>97 300</b>
1.1 Zmiany kapitału zakładowego	0	0
a) zwiększenia (z tytułu)		
- emisji akcji (wydania udziałów)		
b) zmniejszenia (z tytułu)		
- umorzenia akcji (udziałów)		
1.2 Kapitał zakładowy na koniec okresu	226 423	97 300
<b>2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na początek okresu</b>		<b>0</b>
2.1 Zmiany należnych wpłat na kapitał zakładowy	0	0
a) zwiększenia (z tytułu)		
b) zmniejszenia (z tytułu)		
2.2 Należne wpłaty na kapitał zakładowy na koniec okresu	0	0
<b>3. Akcje (udziały) własne na początek okresu</b>		<b>0</b>
3.1 Zmiany akcji (udziałów) własnych		
a) zwiększenia (z tytułu)		
b) zmniejszenia (z tytułu)		
3.2 Akcje (udziały) własne na koniec okresu	0	0
<b>4. Kapitał zapasowy na początek okresu</b>	<b>243 295</b>	<b>267 677</b>
4.1 Zmiany kapitału zapasowego	0	-54
a) zwiększenia (z tytułu)		
- emisji akcji powyżej wartości nominalnej		
- z podziału zysku (ustawowo)		
- z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)		
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	54
- pokrycie straty		
- koszty emisji		54
4.2 Kapitał zapasowy na koniec okresu	243 295	267 623
<b>5. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu</b>	<b>21 527</b>	<b>-3 607</b>
5.1 Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	0	-9 172
a) zwiększenia (z tytułu)		
- rozwiązanie wyceny instrumentów finansowych		
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	9 172
- rezerwa na podatek odroczony z tytułu aportu		
- cofnięcie wyceny inwestycji długoterminowych		9 172
5.2 Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	21 527	-12 779
<b>6. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu</b>		<b>0</b>
6.1 Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych		

Informacja dodatkowa do skróconego sprawozdania finansowego załączona na stronach od 19 do 38 stanowią jego integralną część

a) zwiększenia (z tytułu)		
b) zmniejszenia (z tytułu)		
6.2 Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu		0
<b>7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu</b>	<b>-236 483</b>	<b>-4 724</b>
7.1 Zysk z lat ubiegłych na początek okresu		
- zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		
- korekty błędów podstawowych		
7.2 Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	0	0
a) zwiększenia (z tytułu)		
- podziału zysku z lat ubiegłych		
b) zmniejszenia (z tytułu)		
- przeznaczenie zysku na kapitał zapasowy		
- inne zmniejszenia		
7.3 Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	0	0
7.4 Strata z lat ubiegłych na początek okresu	236 483	4 724
- zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		
- korekty błędów podstawowych		
7.5 Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	236 483	4 724
a) zwiększenia (z tytułu)	0	48 712
- przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia		48 712
- inne zwiększenia		
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0
- rozwiązanie rezerw na zobowiązania		
- pokrycie straty		
7.6 Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	236 483	53 436
7.7 Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	-236 483	-53 436
<b>8. Wynik netto</b>	<b>7 168</b>	<b>-32 673</b>
a) zysk netto	7168	0
b) strata netto		32673
c) odpisy z zysku		
<b>II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ )</b>	<b>261 930</b>	<b>266 035</b>
<b>III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)</b>	<b>261 930</b>	<b>266 035</b>

## INFORMACJA DODATKOWA

### 1. Informacje ogólne

Jednostką dominującą Grupy Kapitałowej Polski Koncern Mięсны DUDA S.A. (dalej zwana „Grupą Kapitałową”), jest PKM DUDA S.A. (dalej zwana „Spółką dominującą”). Spółka dominująca Grupy Kapitałowej, została utworzona w dniu 21-02-2002 roku na podstawie Aktu Notarialnego z dnia 12-12-2001 roku. Spółka prowadzi działalność na terytorium całego kraju na podstawie przepisów Kodeksu Spółek handlowych. Spółka dominująca jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla miasta stołecznego Warszawy Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000094093, Spółce dominującej nadano numer statystyczny REGON 411141076. Akcje Spółki dominującej są notowane na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych.

Siedziba Spółki dominującej mieści się przy ulicy Kłobuckiej 25, 02-699 Warszawa.

Przedmiot działalności PKM DUDA S.A.

- a) Produkcja i sprzedaż hurtowa mięsa i wyrobów mięsnych
- b) Przedmiot działalności wg kodów PKD:

Wyszczególnienie	Kod PKD
Chów i hodowla świń	01.46.Z
Działalność usługowa wspomagająca chów i hodowlę zwierząt gospodarskich	01.62.Z
Przetwarzanie i konserwowanie mięsa, z wyłączeniem mięsa z drobiu	10.11.Z
Przetwarzanie i konserwowanie mięsa z drobiu	10.12.Z
Produkcja wyrobów z mięsa, włączając wyroby z mięsa drobiowego	10.13.Z

Dnia 10 maja 2010 roku niniejsze skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółki za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2010 roku zostało przez Zarząd zatwierdzone do publikacji.

### 2. Podstawa sporządzenia skróconego sprawozdania finansowego

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”), w szczególności zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 oraz MSSF zatwierdzonymi przez UE. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji, biorąc pod uwagę toczący się w UE proces wprowadzania standardów MSSF oraz prowadzona przez Grupę działalność, w zakresie stosowanych przez Grupę zasad rachunkowości nie ma różnicy między standardami MSSF, które weszły w życie, a standardami MSSF zatwierdzonymi przez UE. MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF”). Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest przedstawione w złotych („PLN”), a wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane są w tysiącach PLN. Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez spółki Grupy w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez spółki Grupy. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień

wymaganych w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2009 roku.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe PKM Duda S.A. zostało sporządzone zgodnie z ustawą o rachunkowości Dz. U. z 2009r. nr 152, poz. 1223 z późn. zmianami.

### **3. Istotne zasady (polityka) rachunkowości**

Zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2009 roku.

### **4. Zmiana szacunków**

W okresie sprawozdawczym zmiana szacunków nie miała miejsca.

### **5. Sezonowość działalności**

Struktura Grupy Kapitałowej działającej w różnych segmentach działalności powoduje, iż mamy do czynienia z czynnikami sezonowości. W konsumpcji krajowej mięsa i jego przetworów zauważalny jest wzrost obrotów w okresach poprzedzających święta Bożego Narodzenia oraz Wielkanoc. W omawianym kwartale przypadały święta Wielkanocne.

Ponadto sezonowość jest widoczna w działalności spółek z segmentu rolnego zwłaszcza w segmencie produkcji roślinnej, gdzie największa aktywność przypada na okres wiosenny i jesienny.

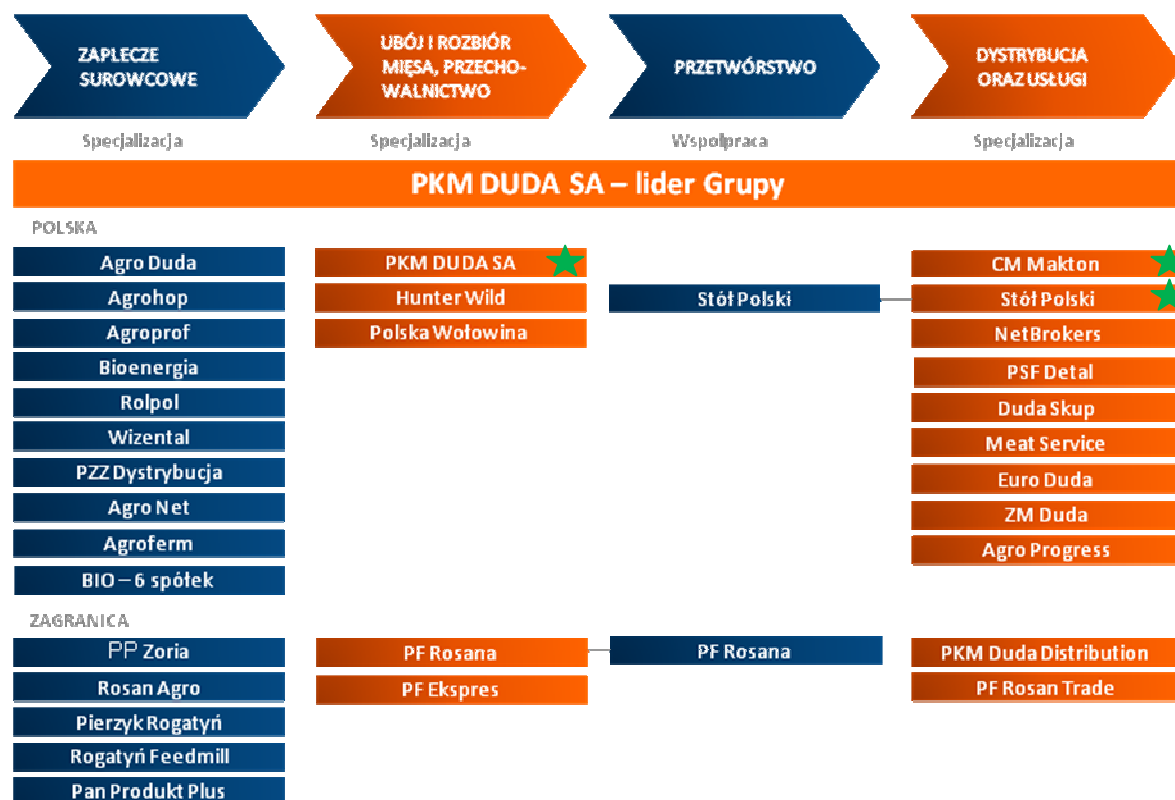
Z kolei obszar dziczyzny (Hunter Wild i Duda Distribution) jest silnie uzależniony od sezonu łowieckiego w Polsce – sezonowość sprzedaży charakteryzuje się tym, że największa sprzedaż w tych spółkach występuje w IV kwartale.

### **6. Informacje dotyczące segmentów działalności**

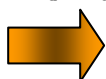
Działalność Grupy w 2009 skoncentrowana była na trzech głównych obszarach. Zgodnie z tym podziałem wszystkie spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej PKM Duda zostały przyporządkowane do 3 segmentów: rolnego, produkcyjnego oraz handlowo-usługowego.

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

**PKM DUDA**  
Skrócone sprawozdanie finansowe  
za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2010 roku  
Dodatkowe noty objaśniające  
(w tysiącach PLN)



Ze względu na istotny udział w przychodach Grupy Kapitałowej, cztery odznaczone spółki (zieloną gwiazdką), są traktowane jako osobne segmenty w analizie wyników na poszczególnych segmentach.

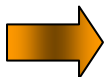


**Segment rolny**

- **Agro Duda Sp. z o.o.** z siedzibą w Grąbkowie prowadzi hodowlę trzody chlewnej w pełnym cyklu produkcyjnym oraz dostarcza warchlaki na potrzeby innych spółek z grupy, dodatkowo posiada elewator zbożowy w Chróście
- **PZZ Dystrybucja Sp. z o.o.** z Pleszewa posiada elewator zbożowy w Pleszewie, świadczy usługi w zakresie suszenia i przechowywania zboża oraz działalność handlową w zakresie skupu i sprzedaży zboża.
- **Rolpol Sp. z o.o.** oraz **Agroprof Sp. z o.o.** zajmują się produkcją roślinną zbóż i rzepaku.
- **Wizental Sp. z o.o.** prowadzi produkcję roślinną, skupia się na produkcji zbóż i kukurydzy
- **Agrohop Sp. z o.o.** prowadzi produkcję roślinną, skupia się na produkcji zbóż i rzepaku
- **Agro Net Sp. z o.o.** – spółka prowadzi działalność roślinną oraz posiada elewator zbożowy.
- **Bioenergia Sp. z o.o.** aktualnie spółka prowadzi tucz trzody chlewnej oraz produkcję roślinną.
- **Agroferm Sp. z o.o.** - przedmiotem działalności jest chów trzody chlewnej oraz produkcją roślinną
- **Spółki „BIO”** - zostały powołane w celu prowadzenia działalności z wykorzystaniem odnawialnych źródeł energii.
- **Rosan Agro Sp. z o. o.** - spółka matka grupy firm z Ukrainy. Zajmuje się produkcją żywca, posiada trzy ферmy.
- **Świniokompleks Zoria**, której głównym przedmiotem działalności jest hodowla trzody chlewnej i handel hurtowy żywcem
- **Pieprzyk Rogatyń** – podmiot położony na Ukrainie w rejonie Rogatynia. Spółka prowadzi działalność w zakresie upraw ziemi, produkcji rolnej i surowcowej oraz obrotu zwierzętami

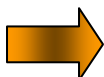
hodowlanymi. Spółka posiada odpowiednie zaplecze i sprzęt do produkcji rolnej i gospodaruje na kilku tysiącach hektarów gruntów rolnych.

- **Pan Produkt Plus** – nie prowadzi działalności operacyjnej.



### **Segment produkcyjny**

- **Polski Koncern Mięsy DUDA S.A.** jest podmiotem dominującym i liderem Grupy PKM Duda. Spółka funkcjonuje w sektorze mięsa wieprzowego. 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 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 mln sztuk trzody chlewnej jest jedynym specjalistycznym kompleksem produkcji rzeźnej i rozbiorowej tej klasy w Polsce.
- **Polska Wołowina Sp. z o.o. w upadłości likwidacyjnej** - 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. Aktualnie Spółka znajduje się w upadłości likwidacyjnej. Zakład podmiotu dzierżawiony jest przez ZM DUDA Sp. z o. o.
- **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. 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.
- **PF Rosana** – podmiot wchodzący 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.



### **Segment handlowo-usługowy**

- **Centrum Mięse 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 400 sklepów patronackich. 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 – dystrybucją 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.** - jest od 2000 r. największą w Polsce platformą internetową skierowaną do firm działających na rynku rolno-spożywczym, której misją jest dostarczanie informacji branżowych oraz oferowanie aplikacji umożliwiającej składanie ofert handlowych kupna i sprzedaży towarów.  
Wiodącą działalnością Spółki od roku 2003 jest działalność handlowa, gdzie Netbrokers jako importer stał się wiodącym dostawcą na rynek polski świeżego mięsa wieprzowego dla zakładów rozbiorowych, przetwórci jak i mięs kulinarnych na potrzeby rynku detalicznego.
- **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.
- **ZM DUDA Sp. z o. o.** (dawniej: New Logistic Sp. z o. o.) to spółka, której przedmiot działalności skupia się wokół dystrybucji mięs i wyrobów z mięsa. Prowadzi również w dzierżawionym zakładzie ubój bydła wołowego.
- **DUDA Skup Sp. z o. o.** (dawniej: Przedsiębiorstwo Budowlano – Inwestycyjne Sp. z o. o.) spółka zależna zajmuje się hurtowym zakupem żywych zwierząt oraz działalnością usługową wspomagającą chów i hodowlę zwierząt.
- **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.
- **PF Rosan Trade** – podmiot wchodzący w skład Grupy Rosan Agro na Ukrainie zajmuje się handlem premiksami oraz środkami dezynfekującymi na terenie Ukrainy. Z uwagi na małą skalę prowadzonej działalności planowane jest połączenie spółki z innym podmiotem lub sprzedaż ewentualnie likwidacja
- **Rogatyń Feedmill** - podmiot wchodzący 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. Z uwagi na małą skalę prowadzonej działalności planowane jest połączenie spółki z innym podmiotem lub sprzedaż, ewentualnie likwidacja.

Zarząd monitoruje oddzielnie wyniki operacyjne segmentów w celu podejmowania decyzji dotyczących alokacji zasobów, oceny skutków tej alokacji oraz wyników działalności. Podstawą oceny wyników działalności jest zysk lub strata na działalności operacyjnej, które w pewnym zakresie, jak wyjaśniono w tabeli poniżej, są mierzone inaczej niż zysk lub strata na działalności operacyjnej w sprawozdaniu finansowym. Finansowanie Spółki (łącznie z kosztami i przychodami finansowymi) oraz podatek dochodowy są monitorowane na poziomie Spółki i nie ma miejsca ich alokacja do segmentów.

Ceny transakcyjne stosowane przy transakcjach pomiędzy segmentami operacyjnymi są ustalane na zasadach rynkowych podobnie jak przy transakcjach ze stronami niepowiązanymi.



PKM DUDA  
Skrócone sprawozdanie finansowe  
za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2010 roku  
Dodatkowe noty objaśniające  
(w tysiącach PLN)

## Segmenty operacyjne

okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2010 roku

	Działalność kontynuowana						Wyłączenia	Działalność ogółem
	Segment produkcyjny	Segment handlowy	Segment rolny	PKM Duda	Makton	Stół Polski		
<b>Przychody</b>								
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	6 686	43 430	5 545	97 590	115 169	65 262	<b>333 681</b>	<b>333 681</b>
Sprzedaż między segmentami	4 457	12 964	22 573	28 574	902	4 256	<b>73 726</b>	<b>0</b>
<b>Przychody segmentu</b>	<b>11 143</b>	<b>56 394</b>	<b>28 117</b>	<b>126 165</b>	<b>116 071</b>	<b>69 518</b>	<b>407 407</b>	<b>333 681</b>
<b>Wyniki</b>								
<b>Wynik operacyjny segmentu</b>	<b>-64</b>	<b>1 478</b>	<b>2 530</b>	<b>5 074</b>	<b>3 572</b>	<b>4 506</b>	<b>17 096</b>	<b>17 096</b>
<b>Pozostałe informacje</b>								
Nakłady inwestycyjne	17	9	681	305	189	1 370	<b>2 571</b>	<b>2 571</b>
Amortyzacja	298	97	2 609	3 195	1 490	969	<b>8 658</b>	<b>8 658</b>
Aktywa segmentu	15 086	49 146	206 639	636 683	105 501	52 793	<b>1 065 848</b>	<b>772 034</b>

Uzgodnienie do danych przedstawionych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej, sprawozdaniu z całkowitych dochodów:

1. Przychody z tytułu transakcji pomiędzy segmentami są eliminowane na poziomie Spółki.
2. Zysk operacyjny segmentu nie uwzględnia przychodów finansowych i kosztów finansowych. Zysk operacyjny segmentu zawiera natomiast zysk ze sprzedaży pomiędzy segmentami.
3. Aktywa segmentu nie zawierają podatku odroczonego, pożyczek udzielonych spółkom stowarzyszonym, pożyczek udzielonych członkom kierownictwa, obligacji, instrumentów pochodnych ponieważ te aktywa są zarządzane na poziomie Spółki.
4. W pozycji wyłączeń aktywa segmentu uwzględniono: -104 774 tys. zł. – test na utratę wartości, -9 679 tys. zł - wycena nieruchomości, -182 410 tys. zł. – korekta rozrachunków, 3 020 tys. zł. – pozostałe korekty.

PKM DUDA  
Skrócone sprawozdanie finansowe  
za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2010 roku  
Dodatkowe noty objaśniające  
(w tysiącach PLN)

**okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2009 roku**

	<i>Działalność kontynuowana</i>							<i>Wyłączenia</i>	<i>Działalność ogółem</i>
	<i>Segment produkcyjny</i>	<i>Segment handlowy</i>	<i>Segment rolny</i>	<i>PKM Duda</i>	<i>Makton</i>	<i>Stół Polski</i>	<i>Razem</i>		
<b>Przychody</b>									
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	23 576	62 952	11 358	90 949	124 142	73 257	<b>386 234</b>		<b>386 234</b>
Sprzedaż między segmentami	7 996	844	14 589	76 154	1 393	1 897	<b>102 873</b>	-102 873	<b>0</b>
<b>Przychody segmentu</b>	<b>31 572</b>	<b>63 797</b>	<b>25 947</b>	<b>167 103</b>	<b>125 534</b>	<b>75 154</b>	<b>489 107</b>		<b>386 234</b>
<b>Wyniki</b>									
<b>Wynik operacyjny segmentu</b>	<b>-112</b>	<b>657</b>	<b>195</b>	<b>660</b>	<b>2 885</b>	<b>2 128</b>	<b>6 414</b>	<b>2</b>	<b>6 416</b>
<b>Pozostałe informacje</b>									
Nakłady inwestycyjne	251	0	5 462	1 974	664	819	<b>9 170</b>		<b>9 170</b>
Amortyzacja	589	101	2 333	3 450	1 984	1 029	<b>9 486</b>	-134	<b>9 352</b>
Aktywa segmentu	38 776	84 509	255 879	767 525	112 117	55 994	<b>1 314 800</b>	-222 661	<b>1 092 139</b>

*Uzgodnienie do danych przedstawionych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej, sprawozdaniu z całkowitych dochodów:*

- 1. Przychody z tytułu transakcji pomiędzy segmentami są eliminowane na poziomie Spółki.*
- 2. Zysk operacyjny segmentu nie uwzględnia przychodów finansowych i kosztów finansowych. Zysk operacyjny segmentu zawiera natomiast zysk ze sprzedaży pomiędzy segmentami.*
- 3. Aktywa segmentu nie zawierają podatku odroczonego, pożyczek udzielonych spółkom stowarzyszonym, pożyczek udzielonych członkom kierownictwa, obligacji, wartości firmy i instrumentów pochodnych ponieważ te aktywa są zarządzane na poziomie Spółki.*
- 4. W pozycji wyłączeń aktywa segmentu uwzględniono: -180 846 tys. zł – korekta rozrachunków, -41 293 tys. zł. – test na utratę wartości, -518 tys. zł – pozostałe.*

## 7. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Dla celów śródrocznego skróconego sprawozdania z przepływów pieniężnych, środki pieniężne i ich ekwiwalenty składają się z następujących pozycji:

	<i>okres 3 miesięcy zakończony do 31-03-2010</i>	<i>okres 3 miesięcy zakończony do 31-03-2009</i>
Środki pieniężne w banku i w kasie	12 697	15 160
Lokaty krótkoterminowe	2 939	2 175
<b>Środki pieniężne w banku i w kasie przypisane działalności zaniechanej</b>	<b>15 636</b>	<b>17 335</b>

## 8. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty

W odniesieniu do Spółki dominującej, dywidenda w okresie sprawozdawczym nie została wypłacona, Spółka nie planuje również wypłaty dywidendy.

## 9. Podatek dochodowy

Główne składniki obciążenia podatkowego w rachunku zysków i strat przedstawiają się następująco:

	<i>okres 3 miesięcy zakończony do 31-03-2010</i>	<i>okres 3 miesięcy zakończony do 31-03-2009</i>
<b>Bieżący podatek dochodowy</b>		
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	-1 995	-827
<b>Odroczony podatek dochodowy</b>		
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	547	4 734
<b>Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat / sprawozdaniu z całkowitych dochodów</b>	<b>-1 448</b>	<b>3 907</b>

## 10. Rzeczowe aktywa trwałe

### 10.1. Kupno i sprzedaż

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2010 roku, Spółka nabyła rzeczowe aktywa trwałe o wartości 2 571 tys. PLN (w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2009 roku: 9 170 tys. PLN).

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2010 roku, Spółka sprzedała składniki rzeczowych aktywów trwałych o wartości netto 1 202 tys. PLN (w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2009 roku: 2 749 tys. PLN).

## **10.2. Aktywa biologiczne trwałe**

Grupa dysponuje stadem zarodowym, wartość którego zalicza do trwałych aktywów biologicznych.

## **10.3. Odpisy z tytułu utraty wartości**

W okresie zakończonym 31 marca 2010 r. Spółka nie dokonała odpisów z tytułu utraty wartości.

# **11. Zapasy**

## **11.1. Zapasy**

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2010 roku, Spółka dokonała odwrócenia (wykorzystania) odpisu wartości zapasów na kwotę 1 363 tys. PLN. Kwota ta została odniesiona na koszt własny sprzedanych produktów.

## **11.2. Aktywa biologiczne**

Jednostka gospodarcza ujmuje składnik aktywów biologicznych lub produkty rolnicze tylko wówczas, gdy:

- a) jednostka gospodarcza kontroluje składnik aktywów w wyniku przeszłych zdarzeń;
- b) istnieje prawdopodobieństwo, że jednostka gospodarcza uzyska przyszłe korzyści ekonomiczne związane ze składnikiem aktywów; oraz
- c) wartość godziwą lub cenę nabycia/koszt wytworzenia można wiarygodnie ustalić.

Składnik aktywów biologicznych wycenia się w momencie początkowego ujęcia oraz na koniec każdego okresu sprawozdawczego w wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży.

Zysk lub stratę powstałą w momencie początkowego ujęcia składnika aktywów biologicznych w wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży, jak również w związku ze zmianą wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży składnika aktywów biologicznych, uwzględnia się w zysku lub stracie netto danego okresu.

Przyjmuje się założenie, że wiarygodne ustalenie wartości godziwej aktywów biologicznych jest możliwe. Niemniej jednak założenie to może zostać odrzucone tylko w momencie początkowego ujęcia aktywów biologicznych, dla których nie istnieją pochodzące z rynku ceny lub wartości, przy czym alternatywne szacunki wartości godziwej uznaje się za wysoce niewiarygodne. W takiej sytuacji składnik aktywów biologicznych wycenia się w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia, pomniejszonych o dotychczasowe umorzenie i zakumulowane odpisy z tytułu utraty wartości.

# **12. Rezerwy**

W I kwartale 2010 roku Grupa nie utworzyła istnych rezerw na świadczenia pracownicze i inne.

# **13. Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki**

W I kwartale 2010 roku Grupa nie podpisała nowych umów kredytowych. Natomiast raty kredytów były spłacane zgodnie z harmonogramem.

## 14. Działalność zaniechana

Nie dotyczy.

## 15. Instrumenty finansowe

W okresie sprawozdawczym nie nastąpiły istotne zmiany w zakresie wykorzystania instrumentów finansowych.

## 16. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

Ryzykami, na które narażona jest Grupa kapitałowa są:

- ryzyko rynkowe obejmujące ryzyko walutowe oraz ryzyko stopy procentowej,
- ryzyko kredytowe
- ryzyko płynności.

Zarządzanie ryzykiem finansowym Grupy kapitałowej koordynowane jest przez Spółkę dominującą, w bliskiej współpracy z Zarządami oraz dyrektorami finansowymi Spółek zależnych. W procesie zarządzania ryzykiem najważniejszą wagę mają następujące cele:

- zabezpieczenie krótkoterminowych oraz średnioterminowych przepływów pieniężnych,
- stabilizacja wahań wyniku finansowego Grupy kapitałowej
- wykonanie zakładanych prognoz finansowych poprzez spełnienie założeń budżetowych,
- osiągnięcie stopy zwrotu z długoterminowych inwestycji wraz z pozyskaniem optymalnych źródeł finansowania działań inwestycyjnych.

Grupa kapitałowa nie zawiera transakcji na rynkach finansowych w celach spekulacyjnych. Od strony ekonomicznej przeprowadzane transakcje mają charakter zabezpieczający przed określonym ryzykiem.

Ponadto Grupa kapitałowa wyznaczyła formalnie część instrumentów pochodnych jako zabezpieczenie przepływów pieniężnych oraz wartości godziwej zgodnie z wymogami MSR 39 (instrumenty pochodne zabezpieczające).

## Opis kluczowych ryzyk

### Ryzyko wpływu sytuacji makroekonomicznej na wyniki Spółki

Większość sprzedaży Emitenta i jego Grupy Kapitałowej jest realizowana w Polsce. W związku z tym wyniki osiągane przez Emitenta oraz jego Grupę Kapitałową są pośrednio zależne od takich wielkości makroekonomicznych jak wzrost PKB, poziom bezrobocia, poziom inflacji oraz stóp procentowych czy dynamika wzrostu wynagrodzeń. Czynniki te wpływają na kondycję finansową podmiotów uczestniczących w obrocie gospodarczym oraz siłę nabywczą klientów końcowych. Ewentualne spowolnienie tempa wzrostu gospodarczego oraz pogorszenie się wskaźników makroekonomicznych mogłoby niekorzystnie wpłynąć na wyniki finansowe osiągane przez Emitenta i jego Grupę Kapitałową. Szeroko rozumiana branża spożywcza, w której działa Emitent jest w mniejszym stopniu narażona na ryzyko dekonunktury niż inne gałęzie gospodarki, gdyż popyt na większość artykułów spożywczych, a w szczególności na mięso, jest sztywny.

### Ryzyko związane z konkurencją

Grupa Kapitałowa Emitenta działa na szeroko rozumianym rynku produkcji mięsa oraz handlu mięsem i jego przetworami, który jest rynkiem rozdrobnionym oraz silnie konkurencyjnym. Istnieje ryzyko, iż w wyniku nasilonych działań konkurencji lub pojawienia się nowych podmiotów na rynku, szczególnie koncernów o zasięgu światowym, Grupa Kapitałowa Emitenta nie zrealizuje zakładanych celów, lub na ich realizację będzie musiała przeznaczyć dodatkowe środki. Działania konkurencji mogą też wymusić obniżenie marż, co w efekcie negatywnie wpłynie na osiągnięte przez Grupę Kapitałową

PKM Duda wyniki finansowe. W szczególności Emitent pragnie zwrócić uwagę, iż PINI POLONIA Sp. z o.o., spółka powiązana z włoskim producentem wyrobów mięsnych, wybudowała w Kutnie zakład ubojowo-rozbiorowy o mocach ubojowych ok. 80 tys. sztuk na tydzień. Pojawienie się nowego, znaczącego gracza na polskim rynku może mieć negatywny wpływ na działalność Emitenta poprzez tendencje do skracania terminów płatności do dostawców, utraty części rynku sprzedaży, wydłużanie terminów płatności do odbiorców, czy utratę pracowników produkcyjnych oraz średniej i wyższej kadry menadżerskiej.

### **Ryzyko związane z zarządzaniem Grupą Kapitałową PKM Duda oraz jej strukturą**

Grupa Kapitałowa Emitenta składa się obecnie z ponad 30 podmiotów, Emitent w przyszłości nie wyklucza zakładania nowych spółek w ramach Grupy Kapitałowej, lub dokonania akwizycji kolejnych spółek. Zarządzanie tak dużą i zróżnicowaną strukturą oraz integracja nowo przejmowanych podmiotów pociąga za sobą wiele problemów, a w miarę rozwoju Grupy Kapitałowej zwiększa się ryzyko popełnienia błędów w zarządzaniu. Emitent stara się ograniczać to ryzyko poprzez angażowanie odpowiednio wykwalifikowanych i umotywowanych menedżerów oraz wprowadzanie zintegrowanych w skali Grupy narzędzi wspomagających procesy zarządzania. . Jednocześnie zgodnie z PRO Zarząd spółki zamierza zmniejszyć ilość spółek w GK, poprzez ich połączenia, likwidację lub sprzedaż.

### **Ryzyko związane z kształtowaniem się kursu walutowego**

Spółki z Grupy Kapitałowej Emitenta są zarówno eksporterami, jak i importerami w związku z czym posiadają otwartą pozycję walutową. W związku z powyższym poziom kursu walutowego ma wpływ na kształtowanie się wyników finansowych Grupy Kapitałowej PKM Duda. Ponadto należy zauważyć, iż umacnianie się złotego względem innych walut osłabia konkurencyjność na rynkach zagranicznych i niekorzystnie wpływa na rozwój eksportu Grupy Kapitałowej Emitenta. Jednocześnie należy podkreślić, iż w kontraktach podpisywanych przez Emitenta są klauzule, które w okresach kwartalnych pozwalają na zmiany cen wynikające ze zmian kursów walutowych. Z drugiej strony osłabienie się kursu złotego wobec walut obcych poprawia rentowność sprzedaży eksportowej Emitenta. Zwraca się uwagę inwestorów, iż w przeszłości Emitent zawarł szereg transakcji walutowych, na których poniósł istotną stratę na poziomie jednostkowym, jak i skonsolidowanym. Obecnie Emitent nie zabezpiecza otwartej pozycji walutowej, niemniej jednak nie należy wykluczyć, iż w przyszłości Emitent będzie zawierał transakcje zabezpieczające, które przy niekorzystnym kształtowaniu się kursu walutowego mogą negatywnie wpływać na wyniki finansowe Emitenta.

### **Ryzyko płynności**

W przypadku pozyskania środków z emisji akcji serii H na poziomie niższym niż 35 mln PLN, z uwagi na obecnie niewystarczający poziom kapitału obrotowego, Emitent może mieć problemy z obsługą zobowiązań Emitenta oraz odczuwać brak dostępnych środków finansowych przeznaczonych na finansowanie inwestycji lub celów związanych z bieżącą działalnością Emitenta, co w konsekwencji może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki finansowe Grupy Kapitałowej. Ponadto Emitent nie będzie mógł przeznaczyć 7 mln zł na wydatki związane z restrukturyzacją operacyjną Spółki oraz Grupy PKM Duda co może negatywnie wpłynąć na wdrażanie programu restrukturyzacji i w konsekwencji mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki finansowe Grupy PKM Duda.

### **Ryzyko związane z uzależnieniem od Umowy o Konsolidacyjny Kredyt Konsorcjalny**

Emitent zawarł w dniu 23 grudnia 2009 r. Umowę o Konsolidacyjny Kredyt Konsorcjalny, na podstawie której sześć banków udzieliło Spółce kredytów w łącznej kwocie ponad 102,9 mln zł z przeznaczeniem na refinansowanie zobowiązań finansowych Emitenta wynikających z umów kredytowych zawartych z ww. bankami. Umowa została zawarta w ramach wykonania planu naprawczego. Na podstawie Umowy o Konsolidacyjny Kredyt Konsorcjalny przesunięto termin spłaty

ww. zobowiązań na późniejszy niż wynikający z pierwotnie zawartych umów kredytowych do daty przypadającej nie później niż 31 grudnia 2015 r. umożliwiając Spółce lepszą obsługę długu.

Zważywszy na istotne znaczenie Umowy o Konsolidacyjny Kredyt Konsorcjalny dla możliwości zapewnienia kontynuacji działalności Emitenta oraz Grupy Kapitałowej, Emitent jest od niej uzależniony. Jednocześnie, Spółka nie może wykluczyć ryzyka utraty zdolności do obsługi zadłużenia będącego jej przedmiotem, co wiązałoby się z uprawnieniem kredytodawców do postawienia w stan natychmiastowej wykonalności całkowitego zadłużenia Emitenta wobec tych podmiotów, a w konsekwencji miałoby istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki Emitenta i Grupy PKM Duda.

### **Rachunkowość zabezpieczeń**

Grupa w ograniczonym zakresie korzystała z instrumentów finansowych zabezpieczających ryzyko kursowe ograniczając się tylko do transakcji typu forward. Spółka dominująca stosowała tzw. „hedging naturalny” dzięki wzrostowi skali importu (głównie import żywca wieprzowego).

## **17. Zarządzanie kapitałem**

W okresie sprawozdawczym Spółka nie przeprowadziła istotnych zmian w obszarze zarządzania kapitałem w stosunku do stanu ze sprawozdania za 2009 rok.

W ramach realizacji programu restrukturyzacji Spółka pracuje nad usprawnieniem zarządzania kapitałem obrotowym. Program ten obejmuje między innymi działania nad optymalizacją terminów płatności, optymalizację stanów magazynowych oraz wprowadzenie cyklicznego planowania przepływów pieniężnych.

## **18. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe**

Zgodnie z wymogami MSR 37 poniżej przedstawione zostały istotne spory prawne prowadzone w Grupie:

1. CM Makton S.A., Stół Polski Sp. z o. o. oraz spółka spoza Grupy Kapitałowej są stronami postępowania przed UOKiK w sprawie stosowania praktyk ograniczających konkurencję polegających na zawarciu porozumienia, którego celem było ustalanie cen i innych warunków zakupu lub sprzedaży towarów. Na dzień podpisania sprawozdania finansowego w/w postępowanie nie zostało zakończone. Ww. spółki z Grupy złożyły wnioski o odstąpienie od wymierzenia lub obniżenie kary pieniężnej w związku z uznaniem spełnienia warunków uprawniających do ubiegania się o objęcie programem łagodzenia kar. Do dnia podpisania sprawozdania finansowego Spółki nie otrzymały zawiadomienia Prezesa UOKiK o uwzględnieniu lub nieuwzględnieniu ww. wniosku. Grupa utworzyła rezerwę na powyższe postępowanie w kwocie stanowiącej najlepszy szacunek Zarządu Grupy.
2. Postępowania sądowe z powództwa CM Makton S.A. lub toczące się z udziałem CM Makton S.A.:
  - a) postępowanie cywilne przeciwko Monice Makowskiej oraz Andrzejowi Makowskiemu o zwrot zaliczki na poczet premii za 2005 r. Wartość przedmiotu sporu wynosi 290.000 PLN. Sprawa została wniesiona do Sądu Okręgowego w Warszawie w dniu 13 września 2007 r. W maju 2010 roku przeprowadzane zostanie przesłuchanie stron.
3. Postępowania sądowe przeciwko CM Makton S.A.:
  - a) postępowanie z powództwa Moniki Makowskiej przeciwko CM Makton S.A. o zapłatę 3.000.000 PLN tytułem odszkodowania za rozwiązanie umowy o pracę bez wypowiedzenia z naruszeniem przepisów o rozwiązywaniu umów o pracę wniesionego

do Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy w dniu 30 grudnia 2006 r. Kolejny termin rozprawy wyznaczony został na dzień 7 września 2010 r. (zeznania świadków);

- b) postępowanie z powództwa Andrzeja Makowskiego wniesionego do Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy w dniu 11 marca 2008 r. przeciwko CM Makton S.A. o zapłatę 3.000.000 PLN tytułem odszkodowania za rozwiązanie umowy o pracę bez wypowiedzenia z naruszeniem przepisów o rozwiązywaniu umów o pracę. Kolejny termin rozprawy wyznaczony został na dzień 31 sierpnia 2010 r. (zeznania świadków),
  - c) postępowanie z powództwa Moniki Makowskiej oraz Andrzeja Makowskiego przeciwko CM Makton S.A. o zapłatę premii od osiągniętego zysku za lata 2005-2006. Wartość przedmiotu sporu wynosi 670.000 PLN. Postępowanie dowodowe jest w toku. W maju 2010 roku przeprowadzone zostanie przesłuchanie stron.
4. Postępowanie przed Sądem Rejonowym w Rawiczu I Wydział Cywilny w sprawie z powództwa Alicji Staniewskiej o zaniechanie naruszeń prawa własności powódki polegające na wypuszczaniu ścieków z zakładu w Grąbkowie 73 do rowu melioracyjnego Sz-I, a dalej do stawu będącego własnością powódki. Wartość przedmiotu sporu określona w pozwie wynosi 2 000 zł. Roszczenie powódki nie zawiera żądania zasądzenia jakiegokolwiek kwoty pieniężnej, jednak w razie wydania wyroku uwzględniającego żądanie pozwu, Polski Koncern Mięsny DUDA S.A. będzie musiała ponieść koszty związane z oczyszczeniu stawu. Sąd Rejonowy w Rawiczu, postanowieniem z 1 grudnia 2009 roku dopuścił w tej sprawie dowód z pisemnej zespołowej opinii biegłych - dra inż. Marcina Dębowskiego, dra inż. Marcina Zielińskiego i dra inż. Michała Łopaty z Uniwersytetu Warmińsko – Mazurskiego w Olsztynie - na okoliczności szczegółowo opisane w treści tegoż postanowienia. Jednocześnie zobowiązał PKM DUDA S.A. jako stronę wnioskującą o przeprowadzenie tego dowodu do uiszczenia zaliczki w kwocie 20.000,00 zł. na jego przeprowadzenie. Sąd wyznaczył biegłym termin 6 miesięcy na sporządzenie opinii.
5. W dniu 2 września 2009 roku Wojewódzki Sąd Administracyjny we Wrocławiu oddalił skargę Alicji Staniewskiej na Decyzję Dyrektora Regionalnego Zarządu Gospodarki Wodnej we Wrocławiu w sprawie utrzymania w mocy decyzji z dnia 26 maja 2008 roku znak OS. 7647-3-3/07 orzekającej podział kosztów utrzymania stawu należącego do Alicji Staniewskiej, z którego wody Polski Koncern Mięsny DUDA S.A. korzysta w związku z odprowadzaniem ścieków. W dniu 11 grudnia 2009 r. pełnomocnik skarżącej - Alicji Staniewskiej wniósł do Naczelnego Sądu Administracyjnego skargę.

## 19. Zobowiązania inwestycyjne

Na dzień 31 marca 2010 roku Spółka nie zobowiązała się ponieść określonych nakładów na rzeczowe aktywa trwałe.

## 20. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Poniższa tabela przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2010 roku:

Imię i Nazwisko	Funkcja	Wysokość wypłaconych świadczeń brutto za okres 01.03-31.03.2010
Maciej Duda	Prezes Zarządu	156



Bogna Duda Jankowiak	Wiceprezes Zarządu	108
Roman Miler	Wiceprezes Zarządu	107
Rafał Oleszak	Wiceprezes Zarządu	107
Dariusz Formela	Członek Zarządu	107

## 21. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym

### Realizacja umowy o Konsolidacyjny Kredyt Konsorcjalny

Zarząd, w porozumieniu z Radą Nadzorczą, kierując się zasadą najdalej posuniętej ostrożności oraz opinią audytora badającego sprawozdanie finansowe, jak i firmy doradczej Ernst & Young Sp. z o.o., dokonał zwiększenia, w porównaniu z danymi ujawnionymi w raporcie kwartalnym za IV kwartał 2009 roku, odpisów aktualizujących i rezerw. Dotyczą one głównie utraty wartości aktywów majątkowych i finansowych na Ukrainie i w Polsce oraz aktualizacji wartości nieruchomości inwestycyjnych. Odpisy te mają charakter jednorazowy, związany przede wszystkim z procesem restrukturyzacyjnym. Pozwoli one na pełne uporządkowanie działalności Grupy Kapitałowej, co znajdzie swoje odzwierciedlenie w jej wynikach finansowych.

Spółka, po uzyskaniu ostatecznych wyników ze sprawozdań finansowych za rok 2009, dokonał kalkulacji wskaźników finansowych. Na skutek dokonania dodatkowych odpisów i rezerw w porównaniu do wyników opublikowanych za IV kw. 2009 r., kapitały własne Spółki wykazane w sprawozdaniu finansowym Skonsolidowanym osiągnęły poziom, który powoduje obniżenie jednego ze wskaźników dla Danych Skonsolidowanych poniżej wymaganego poziomu. W związku z powyższym istnieje ryzyko naruszenia warunków umów kredytowych (tzw. Przypadek Naruszenia).

Zgodnie z umową o Konsolidacyjny Kredyt Konsorcjalny (umowa KKK) do skutków wystąpienia Przypadku Naruszenia (pkt. 20.18) należą:

1. W każdym czasie po wystąpieniu Przypadku Naruszenia Umowy, każdy z Banków będzie naliczał odsetki w wysokości Odsetek w Przypadku Naruszenia przez okres trwania Przypadku Naruszenia Umowy.
2. W każdym czasie po wystąpieniu Przypadku Naruszenia Umowy, Administrator może poprzez złożenie oświadczenia Kredytobiorcy:
  - zwrócić się o niezwłoczne przedstawienie przez Kredytobiorcę planu działania mającego na celu usunięcie Przypadku Naruszenia Umowy;
  - dokonać odpowiednich zmian w Dokumentach Finansowania w celu zmniejszenia lub skompensowania podwyższonego ryzyka;
  - po uzyskaniu zgody Banków na podstawie Umowy KKK, wypowiedzieć niniejszą Umowę wobec Kredytobiorcy w całości lub części i zażądać spłaty Kredytów łącznie z narosłymi odsetkami i wszystkimi innymi kwotami należnymi na podstawie Dokumentów Finansowania zgodnie z bezwzględnie obowiązującymi przepisami Prawa Bankowego;
  - po uzyskaniu zgody wszystkich Banków, na podstawie Umowy KKK, dochodzić samodzielnie Zabezpieczeń z Dokumentów Zabezpieczenia oraz wezwać Banki do wykonania ich uprawnień z Dokumentów Zabezpieczenia w celu zaspokojenia wierzytelności Banków z Zabezpieczeń.

W sytuacji, gdy Kredytobiorca w okresie wypowiedzenia nie spłaci dobrowolnie należności Banków, Banki mają prawo po upływie okresu wypowiedzenia dochodzić zaspokojenia swoich roszczeń z całego majątku Kredytobiorcy i posiadanych zabezpieczeń, w tym mają prawo dokonać przymusowego ściągnięcia zadłużenia przeterminowanego wraz z odsetkami za opóźnienie oraz jakichkolwiek innych należnych kwot bez dyspozycji Kredytobiorcy i przed wszystkimi innymi płatnościami aż do zaspokojenia w pełni roszczeń Banków wynikających z Dokumentów Finansowania.

W każdym czasie po wypowiedzeniu Umowy przez Administratora zgodnie z Umową KKK, Bank może przekazywać:

- dane Kredytobiorcy do Systemu Bankowy Rejestr, prowadzonego przez Związek Banków Polskich,
- dane Kredytobiorcy – biurom informacji gospodarczej, działającym na podstawie ustawy z dnia 14 lutego 2003 r. o udostępnianiu informacji gospodarczych (Dz. U. Nr 50, poz. 424, z późn. zm.), na podstawie wniosków tych biur i w zakresie w nich określonym, gdy spełnione zostaną warunki określone w tej ustawie;
- na podstawie art. 105 ust. 4d Prawa Bankowego, za pośrednictwem Biura Informacji Kredytowej SA z siedzibą w Warszawie – informację o zobowiązaniach powstałych z tytułu niniejszej Umowy do instytucji finansowych, będących podmiotami zależnymi od Banków.

Mając na uwadze powyższe oraz niejasności interpretacyjne dotyczące kwalifikowania zdarzeń o charakterze jednorazowym Spółka wystąpiła do Administratora kredytu konsorcjalnego o wykładnię zapisów umowy regulujących wysokość wymaganych wskaźników finansowych.

W otrzymanej odpowiedzi od Administratora kredytu Bank informuje, iż sytuacja konieczności zwiększenia odpisów i rezerw była przez strony dyskutowana i strony były w pełni świadome wpływu dokonywanych odpisów na poziom wskaźników. Działania te zostały zarekomendowane przez Radę Nadzorczą Spółki, co również wskazuje na świadomość stron Umowy konsekwencji dla poziomu wskaźników finansowych określonych w Umowie.

Administrator KKK zaproponował skorygowanie wskaźników finansowych, do poziomu który będzie uwzględniał dokonane odpisy i rezerwy w kolejnych okresach.

### **Emisja akcji serii H**

Spółka podtrzymuje wolę przeprowadzenia w 2010 roku emisji akcji serii H.

W dniu 02-04-2010 Spółka złożyła wniosek o zawieszenie postępowania w sprawie zatwierdzenia prospektu emisyjnego Emitenta. Przyczyna złożenia wniosku związana jest z wymogami prawa. Na podstawie pkt. 20.5.1 Załącznika II Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. wykonującego dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam, w prospekcie emisyjnym powinny zostać zamieszczone ostatnie roczne informacje finansowe zbadane przez biegłego rewidenta nie starsze niż 15 miesięcy od daty dokumentu rejestracyjnego, jeżeli emitent zamieszcza w dokumencie rejestracyjnym śródroczne sprawozdania finansowe niezbadane przez biegłego rewidenta.

W obecnym kształcie prospektu emisyjnego Emitenta, ostatnim zamieszczonym sprawozdaniem finansowym zbadanym przez biegłego rewidenta jest sprawozdanie za 2008 r. Postanowieniem z dnia 13-04-2010 KNF zawiesiła postępowanie.

### **Sprzedaż udziałów**

W dniu 09 kwietnia 2010 roku Pieprzyk Rohatyń Sp. z o.o. zawarła umowę sprzedaży praw korporacyjnych, w tym zwłaszcza udziału w kapitale statutowym Przedsiębiorstwo Filialne „Ekspres” z siedzibą w Zorii na rzecz International Investment Holding Company Sp. z o. o. z siedzibą w Kijowie. Umowa zawarta została zgodnie z prawem ukraińskim.

Łączna cena zbycia Przedsiębiorstwa Filialnego „Ekspres” wynosi 12 132 049 hrywien (słownie: dwanaście milionów sto trzydzieści dwa tysiące czterdzieści dziewięć hrywien). Zapłata wyżej wskazanej ceny dokonana została w całości przez nabywcę w dniu 12 kwietnia 2010 roku.

Zbycie Przedsiębiorstwa Filialnego „Ekspres” stanowi element programu Restrukturyzacji Operacyjnej pod nazwą „DUDA 2012”, prowadzonego w ramach Grupy Kapitałowej PKM DUDA i zakładającego reorganizację struktury podmiotów zależnych celem prowadzenia działalności operacyjnej w optymalnych jej obszarach.

### **Nabywanie udziałów w spółce Domco Sp. z o.o.**

W dniu 14-04-2010 PKM Duda nabył 100% udziałów w spółce Domco Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, wpisanej do rejestru przedsiębiorców pod nr KRS 0000290042. Nabycie udziałów w Spółce jest elementem rozliczenia wzajemnych zobowiązań pomiędzy Emitentem a nabytą Spółką. Transakcja ma na celu głównie zabezpieczenie interesów (należności) Grupy Kapitałowej PKM Duda.

#### **Połączenie Spółek zależnych**

W dniu 30-04-2010 dokonano wpisu połączenia spółek zależnych CM Makton S.A. oraz PSF Detal Sp. z o.o.

#### **Strategia PKM Duda**

W dniu 04-05-2010 Rada Nadzorcza Spółki zaakceptowała przedstawione przez Zarząd kierunki strategiczne Grupy Kapitałowej PKM Duda na lata 2010-2013 (raport bieżący nr 26/2010).

Zarząd Polskiego Koncernu Mięsnego DUDA S.A. skupi swoją uwagę w szczególności na:

1. wzroście udziału w polskim rynku przetwórstwa, poprzez m.in. zwiększenie mocy produkcyjnych w segmencie z 500 ton do około 2000 ton miesięcznie.
2. zwiększeniu skali działalności dystrybucyjnej drogą ekspansji geograficznej, poszerzenia bazy klientów, budowy sieci magazynów przeładunkowych, integracji spółek dystrybucyjnych Grupy Kapitałowej i wykorzystania efektów synergii oraz optymalizacji operacyjnej
3. rozwoju segmentu HORECA (hotele, restauracje, catering)
4. efektywnym wykorzystaniu aktualnie posiadanych mocy ubojowych
5. centralizacji rozbioru w grupie kapitałowej i wzroście produkcji do poziomu odpowiadającego około 50 % mocy ubojowych
6. podniesieniu efektywności GK PKM DUDA poprzez konsekwentną realizację Programu Restrukturyzacji Operacyjnej (DUDA2012)
7. wdrożeniu jednolitych standardów operacyjnych w segmencie produkcyjnym, przetwórczym i dystrybucyjnym dla całej Grupy PKM DUDA, tym również w zagranicznych spółkach zależnych.

Celem realizacji kierunków strategicznych jest umocnienie Grupy Kapitałowej PKM DUDA na polskim rynku mięsnym poprzez działanie w ramach pełnego łańcucha wartości – od segmentu rolnego i produkcyjnego, po przetwórstwo oraz dystrybucję.

#### **Zarząd Polskiego Koncernu Mięsnego DUDA S.A.:**

##### **Podpisy Wszystkich Członków Zarządu:**

10.05.2010	Maciej Duda	Prezes Zarządu	.....
10.05.2010	Bogna Duda - Jankowiak	Wiceprezes Zarządu	.....
10.05.2010	Roman Miler	Wiceprezes Zarządu	.....
10.05.2010	Rafał Oleszak	Wiceprezes Zarządu	.....
10.05.2010	Dariusz Formela	Członek Zarządu	.....
<b>Sporządzający:</b>			
10.05.2010	Jerzy Jaśkowiak	Główny księgowy	.....