

GRUPA KAPITAŁOWA
POLSKI KONCERN MIĘSNY DUDA SPÓŁKA AKCYJNA

**RAPORT Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA
FINANSOWEGO
ZA ROK ZAKOŃCZONY
DNIA 31 GRUDNIA 2010 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 2010 roku kapitał podstawowy jednostki dominującej wynosił 308.891 tysięcy złotych. Kapitał własny Grupy na ten dzień wynosił 309.459 tysięcy złotych.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2010 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
Polski Koncern Mięсны Duda S.A.	30.889.143	30.889.143	30.889.143	9,99%
ING Bank Śląski S.A.	29.994.181	29.994.181	29.994.181	9,71%
Kredyt Bank S.A.	28.529.504	28.529.504	28.529.504	9,24%
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	20.369.538	20.369.538	20.369.538	6,59%

Według stanu na dzień 31 grudnia 2009 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.	36.199.232	36.199.232	36.199.232	15,98%
Kredyt Bank S.A.	35.505.179	35.505.179	35.505.179	15,68%
PKO BP S.A.	22.109.061	22.109.061	22.109.061	9,76%
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	20.369.538	20.369.538	20.369.538	8,99%
BRE Bank S.A.	13.576.864	13.576.864	13.576.864	5,99%

Zmiany kapitału podstawowego jednostki dominującej w roku obrotowym były następujące:

	Ilość akcji	Wartość nominalna akcji
Stan na początek okresu	226.422.590	226.422.590
Podwyższenie	82.468.843	82.468.843
	-----	-----
Stan na koniec okresu	308.891.433	308.891.433
	=====	=====

W skład Zarządu jednostki dominującej na dzień 13 kwietnia 2011 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 2010 roku w skład Grupy Kapitałowej Polski Koncern Mięsny 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
Agro Duda Sp. z o.o.	metoda pełna	bez zastrzeżeń	CGS Audytor Sp. z o.o.	31 grudnia 2010 roku
Agro-Ferm Sp. z o.o.	metoda pełna	bez zastrzeżeń	CGS Audytor Sp. z o.o.	31 grudnia 2010 roku
Agrohop Sp. z o.o.	metoda pełna	bez zastrzeżeń	CGS Audytor Sp. z o.o.	31 grudnia 2010 roku
Agrofarm Sp. z o.o.	metoda praw własności	brak obowiązku badania	-	31 grudnia 2010 roku
Agro Net Sp. z o.o.	metoda pełna	bez zastrzeżeń	CGS Audytor Sp. z o.o.	31 grudnia 2010 roku
Agroprof Sp. zo.o.	metoda pełna	bez zastrzeżeń	CGS Audytor Sp. z o.o.	31 grudnia 2010 roku
Bio Alfa Sp. z o.o.	metoda pełna	brak obowiązku badania	-	31 grudnia 2010 roku
Bio Beta Sp. z o.o.	metoda pełna	brak obowiązku badania	-	31 grudnia 2010 roku
Bio Gamma Sp. z o.o.	metoda pełna	brak obowiązku badania	-	31 grudnia 2010 roku
Bio Sigma Sp. z o.o.	metoda pełna	brak obowiązku badania	-	31 grudnia 2010 roku
Bio Teta Sp. z o.o.	metoda pełna	brak obowiązku badania	-	31 grudnia 2010 roku
Bioenergia Sp. z o.o.	metoda pełna	bez zastrzeżeń	CGS Audytor Sp. z o.o.	31 grudnia 2010 roku
CM Makton Sp. z o.o.	metoda pełna	bez zastrzeżeń zawierająca objaśnienie	Ernst & Young Audit sp. z o.o.	31 grudnia 2010 roku
Euro-Duda Sp. z o.o.	metoda pełna	bez zastrzeżeń	CGS Audytor Sp. z o.o.	31 grudnia 2010 roku
Hunter Wild Sp. z o.o.	metoda pełna	brak obowiązku badania	-	31 grudnia 2010 roku

*Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku
(w tysiącach złotych)*

Insignia Management Sp. z o.o.	metoda pełna	brak obowiązku badania	-	31 grudnia 2010 roku
Insignia Communications Sp. z o.o.	metoda pełna	brak obowiązku badania	-	31 grudnia 2010 roku
Meat Service Sp. z o.o.	metoda pełna	bez zastrzeżeń zawierająca objaśnienie	CGS Audytor Sp. z o.o.	31 grudnia 2010 roku
Netbrokers Sp. z o.o.	metoda pełna	bez zastrzeżeń	HLB Sarnowski & Wiśniewski	31 grudnia 2010 roku
PF Rosana	metoda pełna	brak obowiązku badania	-	31 grudnia 2010 roku
PF Rosan Trejd	metoda pełna	brak obowiązku badania	-	31 grudnia 2010 roku
PKM DUDA GmbH	metoda pełna	brak obowiązku badania	-	31 grudnia 2010 roku
Pieprzyk Rohatyn Sp. z o.o.	metoda pełna	brak obowiązku badania	-	31 grudnia 2010 roku
Pork Pro Sp. z o.o.	metoda pełna	brak obowiązku badania	-	31 grudnia 2010 roku
PZZ Dystrybucja Sp. z o.o.	metoda pełna	bez zastrzeżeń zawierająca objaśnienie	CGS Audytor Sp. z o.o.	31 grudnia 2010 roku
Rolpol Sp. z o.o.	metoda pełna	bez zastrzeżeń	CGS Audytor Sp. z o.o.	31 grudnia 2010 roku
Prywatne Przedsiębiorstwo Świniokompleks Zoria	metoda pełna	brak obowiązku badania	-	31 grudnia 2010 roku
Rosan Agro Sp. z o.o.	metoda pełna	brak obowiązku badania	-	31 grudnia 2010 roku
Wizental Sp. z o.o.	metoda pełna	bez zastrzeżeń zawierająca objaśnienie	CGS Audytor Sp. z o.o.	31 grudnia 2010 roku

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 2010 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 2010 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), warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Na podstawie umowy zawartej w dniu 9 lipca 2010 roku z Zarządem jednostki dominującej przeprowadziliśmy badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 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 13 kwietnia 2011 roku wydaliśmy opinię biegłego rewidenta z objaśnieniem o następującej treści:

„Dla Rady Nadzorczej Polskiego Koncernu Mięsnego Duda Spółka Akcyjna

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Polski Koncern Mięśny Duda Spółka Akcyjna („Grupa”), w której jednostką dominującą jest Polski Koncern Mięśny Duda Spółka Akcyjna („Spółka”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Kłobuckiej 25, za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku, obejmującego skonsolidowany rachunek zysków i strat, skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku, skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 roku, skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 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 2009 roku było przedmiotem badania przez biegłego rewidenta działającego dla innego podmiotu, który w dniu 30 kwietnia 2010 roku wydał opinię z objaśnieniem uzupełniającym do tego sprawozdania finansowego. Objasnienie dotyczyło ryzyka związanego z naruszeniem warunków umowy o Konsolidacyjny Kredyt Konsorcjalny zawartej w dniu 23 września 2009 roku pomiędzy Spółką a konsorcjum banków Kredyt Bank S.A., Pekao S.A., PKO BP S.A., ING Bank Śląski S.A., BZ WBK S.A., BRE Bank S.A.
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 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanej Grupy na dzień 31 grudnia 2010 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. Nie zgłaszając zastrzeżeń, zwracamy uwagę, iż jak opisano w nocie 34.1 załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego w 2008 roku przeciwko spółce CM Makton

S.A. zostało wszczęte przez Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów postępowanie w sprawie stosowania praktyk ograniczających konkurencję. Do dnia niniejszej 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.

7. Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu Spółki na temat działalności Grupy w okresie od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 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 - „rozporządzenie w sprawie informacji bieżących i okresowych”).

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy przeprowadziliśmy w okresie od 28 czerwca 2010 roku do 13 kwietnia 2011 roku, w tym w siedzibie jednostki dominującej od 28 czerwca 2010 roku do 2 lipca 2010 roku, od 16 sierpnia 2010 roku do 26 sierpnia 2010 roku, od 15 listopada 2010 roku do 19 listopada 2010 roku, od 29 listopada 2010 roku do 1 grudnia 2010 roku oraz od 14 lutego 2011 roku do 25 lutego 2011 roku.

3.2 Oświadczenia otrzymane i dostępność danych

Zarząd jednostki dominującej potwierdził swoją odpowiedzialność za rzetelną prezentację 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 13 kwietnia 2011 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 2009 roku zostało zbadane przez Dariusza Sarnowskiego, kluczowego biegłego rewidenta nr 10200, działającego w imieniu HLB Sarnowski & Wiśniewski Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu. Działający w imieniu podmiotu uprawnionego kluczowy biegły rewident wydał o tym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku opinię z objaśnieniem uzupełniającym do tego sprawozdania finansowego. Objaśnienie dotyczyło ryzyka związanego z naruszeniem warunków umowy o Konsolidacyjny Kredyt Konsorcjalny zawartej w dniu 23 września 2009 roku pomiędzy Spółką Polski Koncern Mięśny Duda Spółka Akcyjna a konsorcjum banków Kredyt Bank S.A., Pekao S.A., PKO BP S.A., ING Bank Śląski S.A., BZ WBK S.A., BRE Bank S.A. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku zostało zatwierdzone przez Akcjonariuszy na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy w dniu 27 maja 2010 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku wraz z opinią biegłego rewidenta, odpisem uchwały o zatwierdzeniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego, sprawozdaniem z działalności Grupy zostało złożone w dniu 2 czerwca 2010 roku w Krajowym Rejestrze Sądowym.

Wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2009 roku, skonsolidowany rachunek zysków i strat, skonsolidowane, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok zakończony 31 grudnia 2009 roku wraz z opinią biegłego rewidenta, odpisem uchwały o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego, w dniu 21 lipca 2010 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 2008 – 2010, wyliczone na podstawie danych finansowych zawartych w sprawozdaniach finansowych za lata zakończone dnia 31 grudnia 2009 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.

	2010	2009	2008
suma bilansowa	784.358	749.659	1.099.226
kapitał własny	309.459	226.564	365.289
wynik finansowy netto	32.393	-330.462	-16.335
rentowność majątku	4,1%	-44,1%	-1,5%
$\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100\%}{\text{suma aktywów}}$			
rentowność kapitału własnego	14,3%	-90,5%	-3,6%
$\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100\%}{\text{kapitał własny na początek okresu}}$			
rentowność netto sprzedaży	2,2%	-21,0%	-1,1%
$\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100\%}{\text{przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}}$			
płynność – wskaźnik płynności I	1,0	0,5	0,7
$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$			
płynność – wskaźnik płynności III	0,2	0,1	0,0
$\frac{\text{środki pieniężne}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$			

	2010	2009	2008
szybkość obrotu należności	28 dni	21 dni	43 dni
$\frac{\text{należności z tytułu dostaw i usług} \times 365 \text{ dni}}{\text{przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}}$			
okres spłaty zobowiązań	26 dni	21 dni	33 dni
$\frac{\text{zobowiązania z tytułu dostaw i usług} \times 365 \text{ dni}}{\text{wartość sprzedanych towarów i materiałów} + \text{koszt wytworzenia sprzedanych produktów}}$			
szybkość obrotu zapasów	12 dni	11 dni	24 dni
$\frac{\text{zapasy} \times 365 \text{ dni}}{\text{wartość sprzedanych towarów i materiałów} + \text{koszt wytworzenia sprzedanych produktów}}$			
trwałość struktury finansowania	65,7%	46,2%	50,3%
$\frac{(\text{kapitał własny} + \text{rezerwy i zobowiązania długoterminowe}) \times 100\%}{\text{suma pasywów}}$			
obciążenie majątku zobowiązaniami	60,5%	69,8%	66,8%
$\frac{(\text{suma pasywów} - \text{kapitał własny}) \times 100\%}{\text{suma aktywów}}$			
wskaźnik inflacji:			
Średnioroczny	2,6%	3,5%	4,2%
od grudnia do grudnia	3,1%	3,5%	3,3%

4.2 Komentarz

Przedstawione wskaźniki wskazują na następujące trendy:

- wskaźniki rentowności wzrosły w roku 2010 w porównaniu do danych za lata 2008-2009 i wyniosły w 2010 roku odpowiednio 4,1% dla wskaźnika rentowności majątku, 14,3% dla wskaźnika rentowności kapitału własnego oraz 2,2% dla wskaźnika rentowności sprzedaży netto;
- wskaźnik płynności I stopnia wyniósł w roku 2008 0,7, w roku 2009 0,5, a w roku 2010 1,0;

- wskaźnik płynności III stopnia wzrósł w porównaniu do lat 2008-2009 i w roku 2010 wyniósł 0,2;
- wskaźnik szybkości obrotu należnościami wyniósł 43 dni w roku 2008, 21 dni w roku 2009 i 28 dni w roku 2010;
- okres spłaty zobowiązań wyniósł w roku 2010 26 dni, w roku 2009 21 dni, a w roku 2008 33 dni;
- szybkość obrotu zapasami w roku 2009 skróciła się w stosunku do roku 2008 z 24 dni do 11 dni, a w roku 2010 wzrosła i wyniosła 12 dni;
- wskaźnik trwałości struktury majątku w roku 2010 był wyższy niż w latach 2008-2009 i wyniósł 65,7%;
- wskaźnik obciążenia majątku zobowiązaniami w porównaniu z danymi za lata 2008-2009 obniżył się w roku 2010 i wyniósł 60,5%.

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 2010 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 2010 roku Zarząd jednostki dominującej wskazał, że będące podstawą sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego sprawozdania finansowe jednostek zostały sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez te jednostki przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia 31 grudnia 2010 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 zasady wykazywania danych przedstawiono w nocie 10 informacji dodatkowej w sprawozdaniu finansowym Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 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 2010 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 2010 roku wynosiły 1.619 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 2010 roku i obejmują dane finansowe za okres sprawozdawczy od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 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 DUDA Skup Sp. z o.o., PF Express (Ukraina) oraz BIO Omega 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 2010 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, które spowodowałyby modyfikacje w opinii biegłego rewidenta.

8. Informacja dodatkowa

Informacja dodatkowa w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 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 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 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).

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

Warszawa, dnia 13 kwietnia 2011 roku