

Komentarz do skonsolidowanego sprawozdania finansowego
Grupy Kapitałowej Indykpol sporządzonego za I półrocze 2005 r.
zgodnie z Międzynarodowymi Standardami
Sprawozdawczości Finansowej

1. Informacje o zasadach przyjętych przy sporządzeniu raportu finansowego

Raport za I półrocze 2005 roku został po raz pierwszy sporządzony zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), stosownie do obowiązujących na dzień sporządzania raportu przepisów Ustawy o rachunkowości. Sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 01.01.2005 do 30.06.2005 roku. Porównywalne dane obejmują okres od 01.01.2004 do 30.06.2004 roku. Sprawozdanie finansowe jest sporządzone zgodnie z koncepcją kosztu historycznego, za wyjątkiem aktualizacji wyceny niektórych aktywów trwałych na dzień przyjęcia zasad MSSF i instrumentów finansowych.

Wybrane dane finansowe za I półrocze 2005 roku zostały przedstawione w tys. PLN i w tys. EURO. Poszczególne pozycje aktywów i pasywów, za okres objęty raportem, zostały przeliczone na EURO wg średniego kursu ogłoszonego przez NBP, obowiązującego na dzień bilansowy 30.06.2005 r. w wysokości 4,0401 zł. Poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych za I półrocze 2005 roku zostały przeliczone na EURO na podstawie tabel kursów ogłoszonych przez NBP dla EURO na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca:

- za sześć miesięcy 2005 roku średnia arytmetyczna 1 EURO = **4,0805** zł.
- za sześć miesięcy 2004 roku średnia arytmetyczna: 1 EURO = **4,7311** zł.

2. Zmiany w składzie Grupy Kapitałowej

Na dzień 30 czerwca 2005 roku Indykpol S.A. posiadał następujące akcje i udziały w innych podmiotach:

- 96,8% akcji Lubuskich Zakładów Drobiarskich Eldrob S.A.
- 100,0% udziałów Ośrodka Hodowli Indyków Frednowy Sp. z o.o.
- 100,0% udziałów Indykpol GmbH z siedzibą w Berlinie
- 80,0% akcji Złoty Indyk S.A.

Na dzień przekazania raportu Grupa Kapitałowa Indykpol składa się z 5 spółek. Filarem Grupy jest Spółka Indykpol, która jako inwestor strategiczny posiada znaczne pakiety akcji (udziałów) w spółkach:

- LZD Eldrob S.A. z siedzibą w Świebodzinie – 96,8%,
- Indykpol GmbH z siedzibą w Berlinie – 100,0%,
- Złoty Indyk S.A. z siedzibą w Warszawie - 80.0% oraz
- Indykpol Fermy Sp. z o.o. z siedzibą w Olsztynie – 100,0%.

Ponadto w skład Grupy Kapitałowej wchodzi dwie Filie, utworzone na bazie spółek włączonych w struktury Indykpol S.A.:

- Filia w Lublinie oraz
- Filia OHI Frednowy.

Po okresie sprawozdawczym wystąpiły następujące zmiany w składzie Grupy Kapitałowej:

- W dniu 5 lipca Indykpol S.A. powołał do życia nową spółkę zależną Indykpol Fermy Sp. z o.o. z siedzibą w Olsztynie. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 1 milion złotych. Wszystkie udziały objęła Indykpol Spółka Akcyjna. Celem założenia Spółki jest uporządkowanie i poprawa efektywności działania sfery surowcowej Emitenta;
- Z dniem 1 lipca w strukturę Indykpol S.A. została włączona spółka zależna Ośrodek Hodowli Indyków Frednowy Sp. z o.o., która obecnie stanowi Filię Emitenta. Połączenie zostało dokonane poprzez przeniesienie całego majątku spółki przejmowanej, tj. Frednowy Ośrodek Hodowli Indyków Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością we Frednowy, na spółkę przejmującą, tj. Indykpol Spółka Akcyjna w Olsztynie. Ośrodek jest kolejnym (po Lubelskich Zakładach Drobiarskich i spółce Łyna) podmiotem włączonym w strukturę Indykpolu;
- Ośrodek Hodowli Indyków we Frednowy od 2000 roku jest głównym dostawcą piskląt indyckich w Grupie Kapitałowej Indykpol w ramach zintegrowanego systemu produkcji żywca. Jest to także największy w kraju producent towarowych piskląt indyckich, prowadzący wylęgi w oparciu o jaja pochodzące z własnych stad rodzicielskich. Ośrodek posiada własną bazę fermową i zakład wylęgu drobiu, w którym produkuje rocznie około 4,5 mln sztuk piskląt indyckich. W przyszłości uwzględniając rosnące potrzeby grupy zamierza zwiększyć produkcję wylęgową do 6 mln sztuk.

3. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Emitenta w okresie za I półrocze 2005 roku

Dobre rezultaty przyniosła wdrażana od ponad roku nowa strategia sprzedaży i marketingu. Indykpol S.A. rozwija te grupy produktów, które cieszą się największym uznaniem klientów i gwarantują dobrą zyskowność. W pierwszym półroczu 2005 roku kolejny raz zwiększyła sprzedaż wyrobów przetworzonych, charakteryzujących się wyższym wskaźnikiem rentowności. Na rynku krajowym sprzedaż przetworów wzrosła o ponad 30%, a w eksporcie o około 25%.

Spółka przebudowała system dystrybucji, dwupoziomowy system centrów i hurtowni został zamieniony w jednostopniowy system regionalnych centrów dystrybucji. Jednocześnie znacząco zmieniła się rola tych ośrodków. Zostały wyposażone w większą liczbę specjalistycznych samochodów, które umożliwiają im dotarcie z ofertą firmy do jeszcze większej liczby lokalnych klientów detalicznych. Wdrożony w ubiegłym roku nowy system zbierania i przyjmowania zamówień handlowych tzw. „call center” gwarantuje efektywniejsze dotarcie do klientów detalicznych z informacją o produktach oraz pełniejsze zaspokojenie ich oczekiwań.

Uwzględniając coraz większą popularność wyrobów grillowych od kwietnia do końca sierpnia br. Indykpol prowadził kampanię promocyjną tej grupy produktów z wykorzystaniem narzędzi marketingu mobilnego. Akcja promocyjna znacząco zwiększyła sprzedaż tej grupy wyrobów. Od 1 września br. Spółka realizuje kolejne dwie akcje promocyjne. Jedna ukierunkowana jest na promocje przetworów kanapkowych, celem drugiej jest zachęcenie do zakupu produkowanych przez Emitenta parówek.

W bieżącym roku Indykpol sięgnął po nowe metody sprzedaży i promocji mięs indyckich. 8 lutego br. Indykpol S.A. zawiązała spółkę zależną – Złoty Indyk S.A., która pod koniec sierpnia otworzyła restaurację w Centrum Handlowym Promenada w Warszawie. Jest to pilotażowy projekt, który w przypadku zapotrzebowania ze strony konsumentów na tego typu usługi może zostać rozwinięty na szerszą skalę.

W minionym półroczu Grupa Indykpol umocniła swoją pozycję na rynku niemieckim. 5 kwietnia 2005 roku Indykpol GmbH – spółka zależna od Indykpol S.A. – otworzyła centrum dystrybucji w Berlinie. Spółka Indykpol GmbH powstała 10 stycznia bieżącego roku. Wszystkie udziały w spółce objął Indykpol. Jej głównym zadaniem jest poszerzenie kręgu klientów, dotarcie z wyrobami Indykpolu do detalistów na rynku niemieckim oraz poszerzenie oferty handlowej Indykpolu na ten rynek o nowe wyroby. W tym celu, przy współpracy z technologami niemieckimi, została przygotowana nowa grupa przetworów, dostosowana do oczekiwań i upodobań konsumentów niemieckich. Rynek niemiecki ma strategiczne znaczenie dla Indykpol S.A. – w 2004 roku Spółka sprzedawała tam wyroby o wartości ponad 170 mln złotych.

W najbliższym czasie Zarząd Indykpolu zamierza skupić się na optymalizacji kosztów i poprawie efektywności sfery surowcowej. Proces ten będzie wspierać utworzona na początku lipca 2005 roku spółka zależna – Indykpol Fermy Sp. z o.o. Grupa Indykpol skupuje rocznie około 100 tys. ton żywca drobiowego. Około 20% żywca dostarczają własne ферmy, resztę – współpracujący hodowcy. Grupa Kapitałowa Indykpol tworzy więc rynek zbytu dla 3 średniej wielkości wytwórni pasz. Spółka planuje budowę własnej wytwórni pasz. Przewidywany koszt inwestycji wynosi około 30 mln zł. Przy jej realizacji Spółka zamierza skorzystać z pomocy z funduszy unijnych z Sektorowego Programu Operacyjnego.

Do końca 2006 roku Spółka planuje zrealizować inwestycje o wartości około 31 milionów złotych, Grupa na poziomie 60 mln zł. Planowane inwestycje zamierza sfinansować w części środkami własnymi, w części kredytami. Zamierza również skorzystać z dopłat funduszy unijnych. Takie możliwości stwarzają Sektorowe Programy Operacyjne, np. „Restrukturyzacja i modernizacja sektora żywnościowego oraz rozwój obszarów wiejskich 2004 – 2006”. Z funduszy tych Grupa Indykpol skorzystała już w ostatnich 2 latach realizując inwestycje o wartości około 50 milionów złotych.

W dniu 28 czerwca 2005 r. odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki, które:

- rozpatrzyło i przyjęło sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki w 2004 roku oraz sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy 2004,
- udzieliło absolutorium członkom organów Spółki z wykonania przez nich obowiązków w 2004 roku,
- podjęło decyzje o podziale zysku osiągniętego w 2004 roku,
- rozpatrzyło i przyjęło skonsolidowane sprawozdanie finansowe i sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej za rok obrotowy 2004,
- dokonało zmian Statutu Spółki,
- dokonało zmian w Regulaminie Rady Nadzorczej,
- podjęło uchwałę w sprawie połączenia Spółki jako spółki przejmującej ze spółką Frednowy Ośrodek Hodowli Indyków Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością jako spółką przejmowaną poprzez przeniesienie całego majątku spółki przejmowanej na spółkę Indykpol Spółka Akcyjna,
- przyjęło oświadczenie w sprawie stosowania zasad ładu korporacyjnego „Dobre praktyki w spółkach publicznych 2005”.

Również 28 czerwca br. Rada Nadzorcza Spółki dokonała wyboru firmy BDO Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, na audytora Spółki w zakresie przeglądu i badania sprawozdań finansowych jednostkowych i skonsolidowanych za rok 2005. Firma BDO jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 523, prowadziła już przegląd i badanie sprawozdań finansowych jednostkowych i skonsolidowanych Spółki w latach 2000 – 2004.

Po okresie obejmujące sprawozdanie za I półrocze br. w dniu 21 października 2005 roku odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Indykpol S.A. Przedmiotem podjętych uchwał była zmiana Statutu Spółki odnośnie przedmiotu działania Spółki oraz upoważnienia Zarząd Spółki do podejmowania decyzji o nabywaniu akcji własnych Spółki oraz do skupowania akcji własnych Spółki w celu ich umorzenia. Upoważnienie jest ważne do 30 czerwca 2007 roku, a zakup akcji własnych Spółki będzie finansowany z kapitału zapasowego Spółki.

Na dzień przekazania raportu półrocznego (31 października 2005 r.) akcjonariuszami posiadającymi co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Indykpol S.A., były następujące podmioty:

Nazwa podmiotu	Posiadane akcje	% udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	% w ogólnej liczbie głosów
Rolmex S.A.	4 689 027	51,07	1 595 527	70,01
WMHM Sp. z o.o. (podmiot zależny od Rolmex S.A.)	153 969	4,93	633 969	9,47
Bank Zachodni WBK	373 513	11,95	373 513	5,58

Dane dotyczące wynagrodzeń osób zarządzających i nadzorujących zostały umieszczone w informacji dodatkowej sprawozdania finansowego.

4. Opis podstawowych ryzyk i zagrożeń

W ostatnim okresie tematem często podnoszonym przez media jest zagrożenie związane z ogniskami ptasiej grypy w Południowej części Europy. W Polsce nie ma ptasiej grypy a prawdopodobieństwo dotarcia do kraju zarażonych dzikich ptaków bardziej niż znikome. Jeszcze mniej prawdopodobne jest zarażenie drobiu, hodowanego.

Mięso drobiowe ma wiele zalet, których nie mają inne rodzaje mięs i które bardzo cenią sobie konsumenci. Jest dietetyczne, bogate w przyswajalne białko oraz łatwe w przygotowaniu. Wierzymy, że obawa przed ptasią gripą nie zniechęci konsumentów do sięgania po drób, zachęci ich raczej do wybierania na półkach sklepowych wyrobów markowych, pochodzących od znanych i wiarygodnych producentów, dających gwarancję wysokiej jakości i bezpieczeństwa zdrowotnego.

Spodziewamy się, że dobre, duże zakłady, ściśle przestrzegające reżimów sanitarno – weterynaryjnych mogą zyskać na burzy związanej z ptasią gripą. Są lepiej od innych przygotowane, mogą dać konsumentom gwarancję bezpieczeństwa. Oferują wyroby produkowane pod stałym nadzorem weterynaryjnym z surowca hodowanego z zachowaniem wszelkich reżimów sanitarno – weterynaryjnych. Rację bytu stracić powinna natomiast szara strefa oraz handel targowiskowy, oficjalnie zakazany przepisami weterynaryjnymi.

W Spółce od lat stosowane są procedury systemu bezpieczeństwa zdrowotnego HACCP, również w sferze surowcowej. Cała produkcja fermowa podlega stałej opiece weterynaryjnej oraz profilaktyce weterynaryjnej. Co istotne odchow indyków prowadzony jest w obiektach zamkniętych, co znacznie ogranicza możliwość kontaktu z drobnoustrojami, przenoszonymi przez dzikie ptaki. Kontrahenci i pracownicy ferm nie mogą również utrzymywać w swoich gospodarstwach innego ptactwa domowego ani

ptaków ozdobnych w domach. Również proces obróbki i przetwórstwa drobiu w dużych zakładach drobiarskich odbywa się pod stałym nadzorem państwowych służb weterynaryjnych.

Wszystkie spółki w Grupie Kapitałowej działają zgodnie ze wszelkimi zaleceniami państwowych służb weterynaryjnych, mającymi na celu ograniczenie zagrożenia zarażenia mikroorganizmami. Podstawową metodą walki jest restrykcyjne podejście do zasad higieny i zoohigieny tj.:

- 1) ograniczenie wstępu na ферmy ludzi z zewnątrz,
- 2) ograniczenie wjazdu środków transportu kołowego,
- 3) izolowanie obsługi ferm od wszelkich źródeł zakażenia, które obejmuje również zakaz kontaktów z innym ptactwem.

Indykpol około 30% sprzedaży realizuje w strefie euro. Uwzględniając skalę przychodów eksportowych oraz zmienność kursu euro stosuje politykę zabezpieczania kontraktów eksportowych transakcjami terminowymi na walucie. Spadek kursu euro w ostatnich tygodniach może się przełożyć się na spadek rentowności sprzedaży eksportowej, ale powinien zostać zrekompensowany wyższymi przychodami z operacji finansowych. Spadki kursu euro Spółka rekompensuje również wyższymi cenami sprzedaży w euro.

Zarząd Indykpol S.A. oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy, półroczne sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową emitenta oraz jego wynik finansowy oraz że półroczne sprawozdanie Zarządu zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji emitenta, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Zarząd Indykpol S.A. oświadcza, iż podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego, został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący tego przeglądu spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

Raport podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych z przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego Emitenta.