

KOMENTARZ DO RAPORTU ZA I PÓŁROCZE 2005 ROKU

1. Informacje o zasadach przyjętych przy sporządzeniu raportu finansowego.

Raport za I półrocze 2005 roku został sporządzony zgodnie z obowiązującymi na dzień sporządzania raportu przepisami Ustawy o rachunkowości. Sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 01.01.2005 roku do 30.06.2005 roku. Porównywalne dane obejmują okres od 01.01.2004 roku do 30.06.2004 roku. Dane zostały sporządzone z zastosowaniem zasad wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego netto określonego na dzień bilansowy, z uwzględnieniem korekt z tytułu rezerw.

Wybrane dane finansowe za pierwsze półrocze 2005 roku zostały przedstawione w tys. zł. 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 roku w wysokości 4,0401 zł. Poszczególne pozycje rachunku zysków i strat 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 = **4,1456** zł.
- za sześć miesięcy 2004 roku średnia arytmetyczna : 1 EURO = **4,7311** zł.

Rachunek przepływów pieniężnych sporządzony został metodą pośrednią. Zarówno w Spółce Indykpol, jak i w podmiotach od niej zależnych, objętych konsolidacją zasady rachunkowości dostosowane są do przepisów ustawy z 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. Nr 121 poz. 591 z późn. zm.). Zasady ewidencji księgowej i metody wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego zostały dostosowane do zmian w przepisach ustawy o rachunkowości z dnia 1 stycznia 2002 roku.

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 SA 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.

W okresie obejmującym pierwsze sześć miesięcy 2005 roku Spółka wypracowała przychody ze sprzedaży w kwocie 313 026 tys. zł. Zysk brutto ukształtował się na poziomie 15 934 tys. zł, natomiast zysk netto wyniósł 11 148 tys. zł. Zysk na działalności operacyjnej wyniósł 17 063 tys. zł. W porównaniu do analogicznego okresu 2004 roku przychody Indykpol S.A. zwiększyły się o 11,3%, a zysk na działalności operacyjnej, zysk brutto oraz zysk netto uległy podwojeniu. W minionym półroczu Indykpol prawie zrealizował zyski roczne z bardzo dobrego 2004 roku (zysk brutto w 95%, zysk netto w 84%).

Dobre rezultaty przyniosła wdrażana od ponad roku nowa strategia sprzedaży i marketingu. Spółka 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. Spółka przeprowadziła kampanię promocyjną tej grupy produktów z wykorzystaniem narzędzi marketingu mobilnego. Akcja promocyjna znacząco zwiększyła sprzedaż tej grupy wyrobów. Od 1 września b.r. Spółka realizuje kolejne dwie akcje promocyjne. Jedna ukierunkowana jest na promocję 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 b.r. Indykpol SA 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 rozwinęty 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 sprzedała 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 fermy, resztę – współpracujący hodowcy. Grupa 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: „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 roku 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 b.r. 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.

Na dzień przekazania raportu półrocznego (30 września 2005r.) 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. + WMHM Sp. z o.o. (podmiot zależny od Rolmex S.A.)	1 749 496	55,99	5 322 996	79,47
Bank Zachodni WBK S.A.	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 wystąpieniem ptasiej grypy w Azji. Z informacji przekazywanych przez państwowe służby weterynaryjne wynika, że nie istnieje ryzyko wystąpienia ptasiej grypy w Polsce.

Spółka realizuje wszelkie zalecenia państwowych służb weterynaryjnych, mające na celu ograniczenie zagrożenia zarażenia mikroorganizmami. Podstawową metodą walki jest restrykcyjne podejście do zasad higieny i zoohigieny tj.:

- 1) ograniczenie wstępu na farmy 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.

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 odchów 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.

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 w sprzedaży eksportowej, ale powinien zostać zrekompensowany wyższymi przychodami z operacji finansowych. Spadki kursu euro Spółka rekompensuje również wyższymi cenami sprzedaży w euro.