

KOMENTARZ DO RAPORTU SKONSOLIDOWANEGO GRUOPY KAPITAŁOWEJ INDYKPOL ZA I PÓŁROCZE 2006 ROKU ZGODNIE Z MSSF

1. Informacje o zasadach przyjętych przy sporządzeniu raportu finansowego.

Raport finansowy obejmuje okres od 01.01.2006 roku do 30.06.2006 roku. Porównywalne dane obejmują okres od 01.01.2005 roku do 30.06.2005 roku. Wybrane dane finansowe za I półrocze 2006 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 30.06.2006 roku w wysokości 4,0434 zł. zł. Poszczególne pozycje rachunku zysków i strat za pierwsze półrocze 2006 roku zostały przeliczone na EURO na podstawie tabel kursów ogłoszonych przez NBP dla EURO na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca:

- za sześć miesięcy 2006 roku średnia arytmetyczna : 1 EURO = 3,9002 zł
- za sześć miesięcy 2005 roku średnia arytmetyczna : 1 EURO = 4,1456 zł

Sprawozdanie za I półrocze 2006 roku zostało sporządzone zgodnie z MSSF i przedstawione w formie rozszerzonej. W pierwszej części zostało zamieszczone sprawozdanie grupy kapitałowej, w drugiej części, skrócone sprawozdanie jednostkowe Spółki. Konsolidacją pełną objęto następujące jednostki zależne (w nawiasie udział Indykpol S.A. w kapitale zakładowym na koniec I półrocza 2006 r.):

- Lubuskie Zakłady Drobiarskie „Eldrob” S.A. z siedzibą w Świebodzinie (97,5%),
- „Indykpol” GmbH z siedzibą w Berlinie (Niemcy), (100,0%),
- „Złoty Indyk” S.A. z siedzibą w Warszawie (80,0%),
- „Indykpol Fermy Sp. z o.o.” z siedzibą w Olsztynie (100,0%).

2. Zmiany w składzie Grupy Kapitałowej

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 zależnych.

Na dzień 30 czerwca 2006 roku Emitent posiadał akcje i udziały w następujących podmiotach:

- Lubuskie Zakłady Drobiarskie „Eldrob” S.A. z siedzibą w Świebodzinie - 97,5%,

- „Indykpol” GmbH z siedzibą w Berlinie (Niemcy) - 100,0%,
- „Złoty Indyk” S.A. z siedzibą w Warszawie - 80,0%,
- „Indykpol Fermy Sp. z o.o.” z siedzibą w Olsztynie - 100%.

W I półroczu 2006 roku Indykpol S.A. nabyła 2344 akcje Lubuskich Zakładów Drobiarskich Eldrob S.A. i zwiększyła swój udział w kapitale tego podmiotu o 0,2% do 97,5%.

Indykpol posiada w swoich strukturach dwie filie, powstałe na bazie włączonych spółek zależnych. Są nimi:

- Filia w Lublinie,(od połowy 2000 roku)
- Filia OHI we Frednowy.(od połowy 2005 roku)

Po okresie sprawozdawczym, 18 lipca 2006 roku Spółka nabyła dwie spółki na Ukrainie. W dniu 18 lipca 2006 r. Indykpol nabył 100% udziałów spółki "Widiwan Europa" Sp. z o.o. z siedzibą w Czernowcach na Ukrainie o wartości nominalnej 35 000 UAH. Udziały zostały nabyte za łączną cenę 12 680 UAH tj. 8 127,88 zł według średniego kursu NBP obowiązującego w dniu zawarcia umowy. Zbywcą udziałów jest jedyny udziałowiec spółki „Widiwan Europa” obywatel Ukrainy Jurii Girman.

Po nabyciu udziałów Emitent zmienił jej nazwę spółki na „Indyk produkt” Sp. z o.o. oraz dwukrotnie podwyższył kapitał zakładowy nabytej spółki. W dniu 18 lipca o 35 000,- UAH do kwoty 70 000,- UAH oraz w dniu 12 września o 200 000,- UAH do 270 000,- UAH.

W dniu 2 sierpnia 2006 r. Spółka popisała dwie umowy sprzedaży udziałów. Na podstawie pierwszej umowy zawartej z obywatelem Ukrainy Siergiejem Marynczynem Indykpol SA nabył 50% udziałów w kapitale zakładowym spółki "Europerspektywa-Bukowiny" Sp. z o.o. z siedzibą w Czerniowcach na Ukrainie o wartości nominalnej 16 000,00 UAH, za cenę 6500 UAH,

Drugą z umów Indykpol S.A. zawarta została również z obywatelem Ukrainy - Waczesławem Korniewskim, na podstawie której Emitent zakupił 50% udziałów w kapitale zakładowym spółki "Europerspektywa-Bukowiny" Sp. z o.o. z siedzibą w Czerniowcach na Ukrainie o wartości nominalnej 16 000,00 UAH, za cenę 6500 UAH,

W wyniku zawartych umów Indykpol S.A. stał się posiadaczem 100% udziałów w spółce "Europerspektywa-Bukowiny" Sp. z o.o. Kapitał zakładowy nabytej spółki został podwyższony przez Emitenta o kwotę 250 000,- UAH do kwoty 282 000,- UAH, jak również dokonana została zmiana nazwy spółki na „WITKORM” Sp. z o.o.

Nabyte podmioty gospodarcze zostaną wykorzystane do podjęcia i prowadzenia działalności gospodarczej na Ukrainie i umożliwią ekspansję Grupy Indykpol na rynkach wschodnich.

Zaangażowanie kapitałowe Spółki nie jest na razie duże ale w najbliższych miesiącach powinno znacząco wzrosnąć. Spółka planuje uruchomienie tam produkcji fermowej oraz zbudowanie zakładu ubojowo-przetwórczego. Docelowo Spółka zamierza uzyskać na rynku

ukraińskim pozycję największego producenta mięsa i przetworów indyjskich.

Ukraina to duży rynek zbytu, który obecnie jest niedostępny dla polskich producentów drobiu. Charakteryzuje się dużym potencjałem (około 50 mln mieszkańców). Spożycie drobiu na Ukrainie chociaż stale rośnie wciąż znacznie odbiega od średniej europejskiej.

Ukraina ma doskonałe warunki agrarne, umożliwiające produkcja tanich zbóż (stanowiących pośrednio największy koszt wytworzenia drobiu) oraz stosunkowo niskie koszty pracy.

3. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Emitenta w I półroczu 2006 roku.

W okresie obejmującym pierwsze sześć miesięcy 2006 roku Grupa Kapitałowa wypracowała przychody ze sprzedaży w kwocie 284 519 tys. zł. Zysk brutto ukształtował się na poziomie 5 422 tys. zł, natomiast zysk netto wyniósł 4 499 tys. zł. Zysk na działalności operacyjnej wyniósł 7 804 tys. zł. W porównaniu do analogicznego okresu 2004 roku przychody Grupy Kapitałowej zmniejszyły się o 11,3 %.

W I półroczu przychody Indykpol S.A. wyniosły 291 552 tys. zł. Spółka wypracowała zysk na działalności operacyjnej w kwocie 9 685 tys. zł, zysk brutto 7 864 tys. zł a zysk netto 6 808 tys. zł. W porównaniu do wyników z I półrocza ubiegłego roku przychody zmniejszyły się o 7 %, zysk na działalności operacyjnej o 44 %, zysk brutto o 50 % a zysk netto o 38 %.

Znaczący wpływ na wyniki pierwszego kwartału 2006 roku wywarła panika przed ptasią gripą. Od początku roku na polski rynek docierały informacje z kolejnych państw unijnych o przypadkach ptasiej grypy wśród dzikich ptaków. Na początku marca przypadek ptasiej grypy u dzikich łabędzi został stwierdzony również w Polsce. Obawy przed influencją przełożyły się na spadek popytu na drób we wszystkich krajach Unii Europejskiej oraz na znaczący spadek cen sprzedaży. W Polsce spadek popytu na drób szacowany jest na około 10-20%, spadek cen był znacznie głębszy. Pogorszenie koniunktury odczuwane było zarówno na rynku krajowym jak i na rynkach zagranicznych, zwłaszcza przez eksporterów na rynek unijny.

W I półroczu bieżącego roku utrzymywała się zła passa w eksporcie polskich produktów spożywczych. Oprócz Rosji zakaz eksportu polskich wyrobów mięsnych wprowadziła Ukraina. Dodatkowym utrudnieniem ograniczającym opłacalność polskiego eksportu był raczej niski kursu EURO. Niekorzystnym efektem tych czynników było zwiększenie podaży mięsa i tym samym konkurencyjności na rynku krajowym, które dodatkowo potęgowała wysoka podaż wieprzowiny wynikająca z tzw. „świńskiej górki”. Przełożyło się to na spadek cen sprzedaży oraz na spadek cen skupu zarówno wieprzowiny jak i drobiu.

Znacznie bardziej optymistycznie zapowiada się II połowa bieżącego roku, poprawiła się rentowność eksportu na rynek unijny, stabilizuje się również rynek krajowy. Rośnie zainteresowanie klientów i konsumentów mięsem i przetworami drobiowymi. Rosną również ceny na rynku krajowym oraz w eksporcie. Wzrost kursu EURO dodatkowo poprawił rentowność eksportu.

W połowie półrocza Indykpol zakończył prace budowlane i montażowe linii potokowej do produkcji parówek i rozpoczęła próby technologiczne. Linia zwiększy zdolności produkcyjne Grupy w segmencie parówek oraz dzięki odciążeniu dotychczasowych wydziałów przetwórczych umożliwi zwiększenie produktywności w innych grupach wyrobów, zwłaszcza w grupie produktów grillowych, cieszących się coraz większym zainteresowaniem u konsumentów.

Nakłady na realizację projektu szacowane są na kwotę 14,9 mln zł. Inwestycja ta zwiększy zdolności przetwórcze zakładu oraz poprawi efektywność produkcji. Projekt jest realizowany w ramach Sektorowego Programu Operacyjnego „Restrukturyzacja i modernizacja sektora Żywnościowego oraz rozwój obszarów wiejskich 2004-2006” w zakresie działania „Poprawa przetwórstwa i marketingu artykułów rolnych” i w 50% finansowany dopłatami z funduszy unijnych.

Już po okresie obejmującym sprawozdanie, w lipcu na rachunek bankowy Emitenta wpłynęła kwota 2 851,3 tys. zł, stanowiąca dotację uzyskaną w ramach Sektorowego Programu Operacyjnego „Restrukturyzacja i modernizacja sektora żywnościowego oraz rozwój obszarów wiejskich 2004-2006” w zakresie działania „Poprawa przetwórstwa i marketingu artykułów rolnych”.

Podstawą uzyskania dotacji były umowy z Agencją Restrukturyzacji i Modernizacji Rolnictwa:

- 1) nr 00222-61404-OR1400038/05 z dnia 10.08.2005 roku dotycząca realizacji przedsięwzięcia „Zakup specjalistycznych środków transportu związanych ze zbytem produktów”,
- 2) nr 00221-61404-OR1400037/05 z dnia 10.08.2005 roku dotycząca realizacji przedsięwzięcia „Zakup maszyn i urządzeń wykorzystywanych w procesie produkcyjnym”,
- 3) nr 00206-61404-OR0300027/05 z dnia 11.08.2005 roku dotycząca realizacji przedsięwzięcia „Zakup maszyn i urządzeń wykorzystywanych w procesie produkcyjnym”.

W dniu 19 czerwca 2006 roku odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki, które:

- rozpatrzyło i przyjęło sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki w 2005 roku oraz sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy 2005,
- udzieliło absolutorium członkom organów Spółki z wykonania obowiązków w 2005 roku,

- podjęło decyzję o podziale zysku osiągniętego w 2005 roku,
- rozpatrzyło i przyjęło skonsolidowane sprawozdanie finansowe i sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Indykpol za rok obrotowy 2005,
- podjęło uchwałę w sprawie sporządzania sprawozdań Spółki zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości,
- przyjęło oświadczenie w sprawie stosowania zasad ładu korporacyjnego „Dobre praktyki w spółkach publicznych 2005”, w którym Spółka zobowiązała się stosować wszystkie zasady ładu korporacyjnego,
- dokonało wyboru Rady Nadzorczej VI Kadencji w składzie: Alfred Sutarzewicz, Feliks Kulikowski, Bogdan Królewski, Roman Malinowski, Stanisław Pacuk i Waldemar Woliński.

Rada Nadzorcza wybrała ze swego grona Prezesa i Wiceprezesa Rady w osobach:

1. Alfred Sutarzewicz - Prezes Rady Nadzorczej,
2. Feliks Kulikowski - Wiceprezes Rady Nadzorczej

oraz wyłoniła w swoim składzie dwa komitety:

1. Komitet ds. Audytu w składzie: Stanisław Pacuk i Waldemar Woliński
2. Komitet ds. Wynagrodzeń w składzie: Alfred Sutarzewicz i Roman Malinowski

Równocześnie Rada Nadzorcza postanowiła, że osobą odpowiedzialną za kierowanie pracą Komitetu ds. Audytu będzie Pan Stanisław Pacuk, a osobą odpowiedzialną za kierowanie pracą Komitetu ds. Wynagrodzeń będzie Pan Alfred Sutarzewicz.

Również 19 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 2006. 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 2000-2005.

Zgodnie z posiadanymi przez Spółkę informacjami, na dzień przekazania raportu za pierwsze półrocze 2006 roku akcjonariuszami posiadającymi co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu, są następujące podmioty:

Nazwa podmiotu	Posiadan e akcje	% udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	% w ogólnej liczbie głosów
Rolmex S.A.	1 600 130	54,38	4 792 540	71,55

	699 129		540	
WMHM Sp. z o.o. (podmiot zależny od Rolmex S.A.)	153 969	4,93	633 969	9,47

Na dzień przekazania raportu za I półrocze 2006 roku ogólna liczba uprawnionych do udziału w Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy wyniosła 6 698 000 akcji.

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

4. Opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

W marcu bieżącego roku w Polsce został stwierdzony w Polsce pierwszy przypadek ptasiej grypy u dzikich łabędzi. Obawy przed ptasią gripą zmniejszyły okresowo konkurencyjność drobiu w stosunku do wyrobów wieprzowych. Konsumpcja drobiu okresowo obniżyła się o około 10%. Spadły również ceny sprzedaży mięsa i przetworów drobiowych. Dla konsumentów ważna stała się marka producenta oraz źródło pochodzenia produktów drobiarskich. Dobra renoma Indykpolu zagwarantowała utrzymanie popytu na produkty drobiowe oferowane przez spółkę. O przewadze rynkowej Grupy Indykpol zadecydowały stosowane systemy gwarantujące bezpieczeństwo zdrowotne produktów oraz wysoka ocena marki przez konsumentów. Już pod koniec II kwartału Grupa Indykpol odnotowała wzrost popytu i zamówień na produkty firmy.

W celu dodatkowego wzmocnienia rozpoznawalności marki Indykpol oraz umocnienia zaufania konsumentów do produktów firmy, Spółka przeprowadziła w kwietniu b.r. telewizyjną kampanię reklamową. 15" i 30" spoty reklamowe emitowane były we wszystkich najważniejszych kanałach telewizyjnych (TVP1 i 2, TVN, Polsat, TVN 24) oraz w kanałach niszowych. W spocie reklamowym do zakupu produktów firmy przekonywał osobiście Prezes Indykpolu, Piotr Kulikowski oraz jego żona Anna.

Indykpol to producent wysokiej jakości, zdrowych i dietetycznych mięs drobiowych, w głównej mierze indyczych oraz bardzo smacznych przetworów. Produkty Indykpolu produkowane są zgodnie z najlepszymi standardami sanitarno-weterynaryjnymi. Wszystkie zakłady Indykpolu od lat stosują procedury systemu bezpieczeństwa zdrowotnego HACCP i systemu zapewnienia jakości ISO 9001. Nowoczesne linie produkcyjne nie tylko gwarantują bezpieczeństwo zdrowotne wyrobów, ale umożliwiają również śledzenie wyrobów na każdym etapie procesu produkcyjnego. Proces obróbki i przetwórstwa drobiu odbywa się pod stałym nadzorem państwowych służb sanitarno-weterynaryjnych. Stosowany w Grupie system chowu drobiu w pomieszczeniach

zamkniętych oraz stosowane normy sanitarno-weterynaryjne w produkcji fermowej, ubojowej i przetwórczej skutecznie chroniły firmę przed chorobą.

Jednocześnie funkcjonujący w obrębie spółek system dystrybucji umożliwia dostarczenie wyrobów z trzech zakładów produkcyjnych (Olsztyn, Lublin, Świebodzin) do odbiorców na terenie całej Polski. W najbliższym czasie Grupa zamierza zwiększać skalę produkcji oraz udział w niej produkcji przetwórczej (bardziej rentownej i mniej podatnej na wahania koniunktury). Zamierza nadal promować markę Indykpol oraz poprawiać sprawność systemu dystrybucji wyrobów w kraju. Będzie pracować nad umocnieniem swojej pozycji na rynkach zagranicznych oraz nad rozszerzeniem kręgu naszych odbiorców. Rozważa również kolejne inwestycje na rynkach zagranicznych.

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.