

SPRAWOZDANIE RADY NADZORCZEJ Z OCENY SPRAWOZDAŃ ORAZ WNIOSKÓW ZARZĄDU INDYKPOL S.A. DOTYCZĄCYCH POKRYCIA STRATY ZA 2008 ROK. OCENA SYTUACJI SPÓŁKI.

Rada Nadzorcza Indykpol S.A. z siedzibą w Olsztynie działa na podstawie przepisów prawa, Statutu Spółki oraz Regulaminu Rady Nadzorczej. Zgodnie z art. 20 Statutu Spółki, Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki. W szczególności do jej zadań należy ocena sprawozdań finansowych Spółki oraz sprawozdań Zarządu w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym, oraz wniosków Zarządu dotyczących podziału zysków i pokrycia strat, a także przekazywanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników tej oceny.

Niniejsze sprawozdanie zostało sporządzone na podstawie przeprowadzonego badania i zawiera opinię Rady Nadzorczej w sprawie następujących dokumentów przedkładanych przez Zarząd Spółki Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy Indykpol S.A., które zostało zwołane na dzień 23 czerwca 2009 roku:

1. Sprawozdanie finansowe INDYKPOL S.A. za 2008 r.,
2. Sprawozdanie Zarządu z działalności INDYKPOL S.A. w 2008 r.,
3. Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Kapitałowej INDYKPOL za 2008r.,
4. Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej INDYKPOL w 2008 r.,
5. Wniosek Zarządu Spółki w sprawie pokrycia straty za 2008 r.

Sprawozdanie niniejsze zostało sporządzone stosownie do wymogów art. 382 Kodeksu Spółek Handlowych oraz art. 20 ust. 2 pkt 1 Statutu Spółki.

I. Badanie Sprawozdań finansowych oraz Sprawozdań z działalności w 2008 roku

Uchwałą Nr 21/2008 podjętą w dniu 26 czerwca 2008 r. Rada Nadzorcza powołała BDO Numerica S.A. na audytora Spółki i powierzyła przeprowadzenie badania sprawozdań finansowych za 2008 r. Powyższe badanie dotyczyło następujących dokumentów sporządzonych przez Zarząd Spółki:

1. Sprawozdanie finansowe z działalności INDYKPOL S.A. za 2008 r., obejmujące:
 - bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **372 420** tys. zł,
 - rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku wykazujący stratę netto w wysokości (-) **22 951** tys. zł,
 - zestawienie zmian w kapitale własnym wykazujące w okresie od dnia 1 stycznia 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku zmniejszenie kapitału własnego o kwotę **22 951** tys. zł,
 - rachunek przepływów pieniężnych wykazujący wzrost stanu środków pieniężnych netto w okresie od dnia 1 stycznia 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku o kwotę **9 941** tys. zł,
 - dodatkowe informacje i objaśnienia
2. Sprawozdanie Zarządu z działalności INDYKPOL S.A. w 2008 r.
3. Skonsolidowane sprawozdanie Grupy Kapitałowej INDYKPOL za 2008 r., obejmujące:
 - skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **389 247** tys. zł;
 - skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia 2008 roku do dnia

- 31 grudnia 2008 roku wykazujący stratę netto w wysokości (-) **29 017** tys. zł;
- zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym wykazujące zmniejszenie kapitału własnego w okresie od dnia 1 stycznia 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku o kwotę **29 276** tys. zł;
 - skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto w okresie od dnia 1 stycznia 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku o kwotę **10 211** tys. zł;
 - dodatkowe informacje i objaśnienia.
4. Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej INDYKPOL w 2008 roku.

Na podstawie przedstawionych przez BDO Numerica International Auditors & Consultants Sp. z o.o. wyników przeprowadzonego badania, zawartych w niżej wymienionych dokumentach:

- Opinia i raport z badania sprawozdania finansowego Indykpol S.A. za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku,
- Opinia i raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Indykpol za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku.

Rada Nadzorcza stwierdza, że przedstawione przez Zarząd Spółki Sprawozdanie Finansowe INDYKPOL S.A. za 2008 r. oraz Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Kapitałowej INDYKPOL za 2008 r. przedstawiają rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Indykpol S.A. i Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2008 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku. Sprawozdania zostały sporządzone we wszystkich istotnych aspektach prawidłowo, to jest zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonych przez Unię Europejską, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach - stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych. Sprawozdania są zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki.

Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, biegli rewidenci zwrócili uwagę na następującą kwestię dotyczącą sprawozdania finansowego jednostki zależnej oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Indykpol:

W jednostce zależnej Lubuskich Zakładach Drobiarskich „ELDROB” S.A. rozpoczęty został w drugiej połowie 2008 roku proces restrukturyzacyjny, w wyniku którego z końcem 2008 roku zamknięte zostały dwa wydziały produkcyjne. Wartość netto środków trwałych, które były użytkowane w zamkniętych wydziałach wynosiła na dzień 31 grudnia 2008 roku 3 723 tys. zł. Zarząd jednostki zależnej oraz Zarząd jednostki dominującej w notach objaśniających do sprawozdania finansowego LZD „ELDROB” S.A. oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Indykpol opisują podjęte działania restrukturyzacyjne, wskazują, że działania te zostały podjęte w związku z trudnościami mającymi charakter przejściowy oraz przewiduje wznowienie produkcji w zamkniętych wydziałach produkcyjnych.

Rada Nadzorcza postanawia przedłożyć Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy celem zatwierdzenia:

1. Sprawozdanie Finansowe INDYKPOL S.A. za 2008 r.

2. Sprawozdanie Zarządu z działalności INDYKPOL S.A. w 2008 r.,
3. Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Kapitałowej INDYKPOL za 2008r.,
4. Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej INDYKPOL w 2008 r.

Stosownie do decyzji walnego zgromadzenia Spółki z dnia 19 czerwca 2006 roku, Indykpol sporządza sprawozdania jednostkowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości i Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

II. Badanie wniosku Zarządu Spółki w sprawie pokrycia straty za 2008r.

Rada Nadzorcza pozytywnie ocenia także przedstawiony przez Zarząd wniosek, aby stratę netto za rok obrotowy 2008 w wysokości (-) **22 951** tys. zł, (słownie: dwadzieścia dwa miliony dziewięćset pięćdziesiąt jeden tysięcy złotych) pokryć w całości z kapitału zapasowego Spółki.

Rada Nadzorcza przeprowadziła badanie wniosku Zarządu Spółki w sprawie pokrycia straty za 2008 r. i postanowiła zarekomendować Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy zatwierdzenie powyższego wniosku.

Rada Nadzorcza stwierdza, że dołożyła wszelkiej staranności we wszechstronnym zbadaniu przedłożonych jej przez Zarząd Spółki dokumentów i przedkłada niniejsze sprawozdanie Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy INDYKPOL S.A.

III. Ocena sytuacji Spółki

Indykpol S.A. ma za sobą niesprzyjający branży drobiarskiej rok. W 2008 roku polskie drobiarstwo musiało się bezpośrednio zmierzyć z problemem ptasiej grypy. Spółka Indykpol S.A. zamknęła rok 2008 przychodami ze sprzedaży w kwocie 782 mln zł oraz zyskiem operacyjnym 8,7 mln zł. Na poziomie wyników brutto i netto Spółka odnotowała straty, odpowiednio 28,1 mln zł i 23,0 mln zł. W porównaniu do roku 2007 przychody ze sprzedaży wzrosły o 5,6%, natomiast zysk na działalności operacyjnej był niższy o 63,7%. Negatywny wpływ na wyniki spółki miała dekoniunktura w branży drobiarskiej oraz globalny kryzys finansowy, który wstrząsnął polskim rynkiem walutowym i diametralnie pogorszył sytuację finansową eksporterów.

Uwzględniając długotrwałą niską rentowność sprzedaży mięs Indykpol postanowił ograniczyć sprzedaż tego asortymentu i skoncentrować się na rozwijaniu produkcji przetwórczej, charakteryzującej się większą i bardziej stabilną marżą. W tym celu Spółka przeprowadziła restrukturyzację w zakładzie w Lublinie oraz w spółce zależnej Eldrob S.A. Koszty restrukturyzacji obniżyły wyniki finansowe roku ubiegłego.

Miniony rok był bardzo trudny dla eksporterów. W I połowie roku opłacalność sprzedaży eksportowej znacząco obniżała mocna aprecjacja złotego. W II połowie roku wszechobecny kryzys finansowy ograniczył popyt na polski drób, w efekcie mimo rosnącego kursu EUR, ceny sprzedaży spadały. Dodatkowo spadek popytu na tuszki i elementy z gęsi na rynku niemieckim, w połączeniu z nadprodukcją, spowodował znaczne pogorszenie opłacalności sprzedaży tego asortymentu.

Spółka lokuje rocznie na rynkach zagranicznych wyroby o wartości około 49 mln EUR, w tym około 80% produkowanego fileta indyczego. W celu zabezpieczenia przyszłych wpływów w EUR, Spółka systematycznie od 2001 roku zawierała transakcje walutowe. Uwzględniając sukcesywną aprecjację złotego przez wiele lat transakcje te wyrównywały w krótszych okresach marżę, uzyskiwaną na eksporcie wyrobów, oraz dawały dodatnie przepływy finansowe.

Na koniec 2008 roku Indykpol posiadał otwarte transakcje forward na sprzedaż EUR na kwotę 25 mln EUR, opcje CALL na kwotę 6 mln EUR oraz transakcję CIRS na zamianę stopy procentowej z Wibor 1M na stałą stopę procentową w jenie japońskim o wartości 20 mln zł. Gwałtowna deprecjacja złotego od sierpnia 2008 roku spowodowała dużą przecenę otwartych transakcji walutowych. Łączna wycena transakcji otwartych na koniec 2008 roku wyniosła -29,4 mln zł. Uwzględniając nieprzewidywalność rynku walutowego i brak wiarygodnych prognoz jego rozwoju, w I kwartale 2009 roku Spółka zabezpieczyła transakcjami przeciwnymi prawie wszystkie transakcje forward oraz umowy opcji. Termin rozliczenia transakcji CIRS przypada na marzec 2011 roku.

W 2008 roku kapitały własne Spółki spadły o 13,8%, osiągając poziom 143 326 tys. zł. Udział środków własnych w źródłach finansowania działalności Spółki zmniejszył się z 51% w 2007 roku do 38%. Podobnie jak w latach poprzednich Spółka finansuje częściowo swoją działalność kredytami bankowymi, pożyczkami oraz leasingiem. Wskaźnik zobowiązań i rezerw na zobowiązania do kapitału własnego wzrósł z 0,97 w 2007 do 1,60. W 2008 roku wskaźnik płynności bieżący spadł z 1,63 do poziomu 1,31, a wskaźnik płynności szybkiej z 1,10 do 0,82. Wskaźniki te nadal są na bezpiecznym poziomie.

Sytuacja finansowa Spółki daje podstawy do pozytywnej oceny przyszłej zdolności Spółki do wywiązywania się z zobowiązań płatniczych, tak wobec instytucji finansowych jak i dostawców. Spółka posiada pełną zdolność płatniczą, na bieżąco wywiązuje się z terminów płatności wynikających z umów bankowych, faktur, itp. Zintegrowany system zarządzania BAAN umożliwia Spółce bieżącą kontrolę zawieranych transakcji i ograniczenie sprzedaży dla niewiarygodnych klientów. Wskaźnik rotacji należności w porównaniu do roku poprzedniego spadł z 9,49 do 8,70.

Od 1 stycznia 2008 roku spółki giełdowe obowiązują nowe zasady ładu korporacyjnego, opisane w „Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW” (DPSN). Indykpol zadeklarował stosowanie większości zasad DPSN, za wyjątkiem zasady Nr 1 pkt. 2 z części II, tzn. Spółka nie zamieszcza na korporacyjnej stronie internetowej życiorysów zawodowych członków organów spółki.

Na początku 2009 roku Indykpol S.A. poinformowała, że nie stosuje w pełni zasady, określonej w Części II pkt 2 „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW” w brzmieniu: „Spółka zapewnia funkcjonowanie swojej strony internetowej w języku angielskim, przynajmniej w zakresie wskazanym w części II pkt 1. Zasada ta powinna być stosowana najpóźniej począwszy od dnia 1 stycznia 2009 r.”

Spółka prowadziła i będzie prowadzić swoją stronę internetową w języku angielskim, natomiast nie będzie zamieszczała na niej wszystkich informacji wymienionych w części II pkt. 1. Spółka zamierza równo traktować inwestorów polskich i zagranicznych, dlatego dołoży wszelkich starań, aby najważniejsze informacje dotyczące funkcjonowania Spółki były dostępne zarówno w języku polskim, jak i angielskim. W przypadku naruszenia jakiegokolwiek innej zasady Spółka będzie o tym informować inwestorów na bieżąco zgodnie z ogólną wytyczną „stosuj lub wyjaśnij”.

Rada Nadzorcza pozytywnie ocenia strategię działania i cele Spółki ustalone przez Zarząd i stwierdza, że sprawozdanie Zarządu z działalności Indykpol S.A. zostało sporządzone zgodnie z księgami i dokumentami Spółki oraz ze stanem faktycznym oraz zawiera niezbędne, syntetyczne informacje dotyczące funkcjonowania Spółki w roku 2008 i ocenia je pozytywnie.

Po zapoznaniu się ze sprawozdaniem finansowym Spółki za rok obrotowy 2008, mając na uwadze sporządzoną przez audytora Spółki - BDO Numerica Intenational

Auditors&Consultants Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie - opinię z przeprowadzonego badania sprawozdania finansowego, Rada Nadzorcza dokonała oceny sprawozdania finansowego Spółki w zakresie zgodności z księgami i dokumentami oraz stanem faktycznym.

Sprawozdanie niniejsze zostało rozpatrzone i przyjęte w drodze uchwały w dniu 22 maja 2009 roku celem przedłożenia Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Indykpol SA.

Warszawa, 22 maja 2009 roku