

3. SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI ZAKŁADÓW MIĘSNYCH HERMAN S.A. ZA I PÓŁROCZE 2008 R.

3.1 Struktura i charakter prowadzonej działalności - najważniejsze informacje

3.1.1 Najważniejsze wydarzenia w I półroczu 2008 r:

- 28 lutego 2008 r. Zakłady Mięsne „Herman” S.A. w Kielnarowej zadebiutowały na GPW. Spółka planowała pozyskanie (przed rozpoczęciem publicznej emisji akcji) kwoty 20 mln zł, co zostało zweryfikowane w trakcie prowadzonej emisji do 13,5 mln zł, a w rezultacie złej sytuacji na rynkach tylko do kwoty 1.905.249,60 zł w drodze emisji 1.058.472 szt akcji, które zostały objęte przez 257 nowych akcjonariuszy.
- W dniu 29 maja 2008 r. Pan Ryszard Macina złożył rezygnację z dniem 31 maja 2008 r. z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu.
- W dniu 2 czerwca 2008 funkcję Prezesa Zarządu objął Pan Tadeusz Frączek.
- W dniu 30 czerwca 2008 r. odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy. ZWZA podjęło uchwały w sprawie udzielenia absolutorium wszystkim członkom Zarządu i członkom Rady Nadzorczej za rok obrotowy 2007 oraz podjęło uchwały w następujących sprawach:
 - a) zatwierdzenia sprawozdania zarządu z działalności Spółki za rok 2007
 - b) zatwierdzenia sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2007
 - c) zatwierdzenia sprawozdania Rady Nadzorczej za rok 2007
 - d) w sprawie przeznaczenia zysku za rok obrotowy 2007

W okresie I półrocza Spółka osiągnęła przychody ze sprzedaży na poziomie 24.745 tys. zł przy poniesionych kosztach na sprzedaży 20.792 tys. zł. w wyniku czego zanotowała zysk na sprzedaży brutto w wysokości 3.953 tys. zł, stratę na sprzedaży w kwocie 1.902 tys. zł oraz stratę z działalności gospodarczej w kwocie 1.856 tys. zł.

W okresie sprawozdawczym spółka poniosła nakłady inwestycyjne w wysokości 319,3 tys. zł oraz dokonała spłaty rat kredytu inwestycyjnego w wysokości 340 tys. zł. Ww. inwestycje obejmowały zakup kraljnic, 3 samochodów dostawczych, nadziewarki oraz prace modernizacyjno – budowlane.

3.1.2 Branża mięsna – ocena sytuacji

I półrocze 2008 r. było bardzo trudnym okresem dla branży mięsnej przeżywającej kryzys przede wszystkim z powodu gwałtownie wzrastających cen surowców, mocnej złotówki i dużej presji na wzrost wynagrodzeń. Rosnące koszty pracy, energii, paliw i transportu, a przede wszystkim znaczący wzrost cen surowca przy równoczesnej ograniczonej możliwości przeniesienia rosnących kosztów na ceny wpłynął na wyniki finansowe większości znaczącej części podmiotów prowadzących działalność w branży mięsnej, w tym i na wyniki Spółki.

3.1.3 Struktura sprzedaży Spółki w I połowie 2008 r.

Struktura odbiorców krajowych (w tys. zł)

Kanały dystrybucyjne	I poł. 2008	STRUKTURA	I poł. 2007	STRUKTURA
Sklepy firmowe	10 975,00	46,06%	9 787,00	43,19%
Sieci handlowe	4 211,00	17,67%	4 458,00	19,67%
Żywnienie zbiorowe	1 480,00	6,21%	1 894,00	8,36%
Pozostały rynek krajowy	7 163,00	30,06%	6 522,00	28,78%
Razem	23 829,00	100,00%	22 661,00	100,00%

W I poł. 2008 najważniejszym kanałem dystrybucji były sklepy firmowe zlokalizowane na terenie woj. podkarpackiego, lubelskiego, małopolskiego i śląskiego. W kanale sieci handlowych: Kaufland, Carrefour, Real, Makro Spółka również intensyfikowała działania sprzedażowe w celu równoważenia rynków zbytu. Pozostały rynek Spółki to: sieć „Delikatesy Centrum”, sieci PSS-ów oraz tzw. żywienie zbiorowe (zaopatrzenie szpitali, sanatoriów, etc.). Priorytetem w handlu dla Spółki w II połowie 2008 będą sklepy własne oraz nawiązanie współpracy z dużymi odbiorcami hurtowymi.

Struktura sprzedaży w ujęciu geograficznym (w tys. zł)

	I poł. 2008	STRUKTURA	I poł. 2007	STRUKTURA
Rynek krajowy	23 829,00	96,30%	22 661,00	96,06%
Rynek zagraniczny	916,00	3,70%	930,00	3,94%
Razem	24 745,00	100,00%	23 591,00	100,00%

Struktura asortymentowa sprzedaży w I połowie 2008 i I połowie 2007 (w tys. zł)

Grupy asortymentowe	I poł. 2008	STRUKTURA	I poł. 2007	STRUKTURA
Kiełbasy	9 362,19	37,83%	8 743,38	37,06%
Produkty blokowe	572,74	2,31%	750,20	3,18%
Wędzonki	3 787,25	15,31%	4 134,57	17,53%
Wędliny drobiowe	1 292,80	5,22%	1 177,48	4,99%
Mieso	4 140,69	16,73%	4 778,87	20,26%
Pozostałe	5 589,33	22,59%	4 006,50	16,98%
Razem	24 745,00	100,00%	23 591,00	100,00%

3.1.4 Wyniki finansowe

Spółka, pomimo poniesionej straty netto w kwocie -1.856 tys. PLN jest w stabilnej sytuacji finansowej i nie są znane czynniki, które mogłyby tę sytuację pogorszyć w przyszłości.

3.1.5 Posiadane przez jednostkę oddziały

Spółka I półroczu 2008 r. nie posiadała oddziałów samodzielnie prowadzących działalność gospodarczą.

3.1.6 Informacje o stosowanych instrumentach finansowych

Spółka w I półroczu 2008 r. nie korzystała z leasingu operacyjnego ani leasingu finansowego.

3.1.7 Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe, czynniki i zdarzenia wpływające na wynik finansowy

WYSZCZEGÓLNIENIE (tys. PLN)	I poł. 2008	I poł. 2007
Przychody netto ze sprzedaży	24 745	23 591
Zysk na sprzedaży	-1 902	-309
Zysk na działalności operacyjnej (EBIT)	-1 620	48
Zysk na działalności operacyjnej + amortyzacja (EBITDA)	-645	962
Zysk przed opodatkowaniem	-1 856	116
Zysk netto	-1 856	116
Aktywa ogółem	29 378	29 726

Aktywa trwałe	20 685	22 269
Aktywa obrotowe, w tym:	8 693	7 457
Zapasy	2 547	2 222
Kapitał własny	13 907	13 675
Kapitał podstawowy	15 016	13 957
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania, w tym:	15 471	16 051
Rezerwy na zobowiązania	392	322
Zobowiązania długoterminowe	2 870	5 770
Zobowiązania krótkoterminowe	8 491	5 810
Rozliczenia międzyokresowe	3 718	4 149

3.1.8 Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży w za 6 miesięcy 2008 roku wyniosły 24,75 mln PLN i były wyższe w porównaniu do analogicznego okresu 2007 roku o 1,15 mln PLN, tj. o 4,9 %. Wzrost ten był wynikiem zwiększenia przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów (Spółka ujmuje tutaj utarg netto z własnych sklepów firmowych) oraz przychodów ze sprzedaży produktów. Zwiększenie przychodów ze sprzedaży nastąpiło w wyniku rozwoju sprzedaży do sieci handlowych oraz na sklepy firmowe.

Zysk na sprzedaży

Na 30 czerwca 2008 r. wzrost o 9,9% kosztów działalności operacyjnej (przede wszystkim ceny surowca) był wyższy niż przychodów ze sprzedaży (4,9%), w konsekwencji powyższego Spółka zanotowała stratę na sprzedaży w kwocie -1.902 tys. PLN. W okresie porównywalnym (I poł. 2007 r.) Spółka miała stratę na sprzedaży w kwocie -309 tys. PLN.

Zysk/strata na działalności operacyjnej (EBIT)

Strata na działalności operacyjnej za I półrocze 2008 roku wyniosła -1.620 tys. PLN, na koniec okresu porównywalnego (I półrocze 2007 r.) EBIT był na poziomie 48 tys. PLN.

Wynik na działalności finansowej

W I półroczu 2008 r. Spółka miała ujemny wynik na działalności finansowej, co wynikało przede wszystkim z kosztów obsługi zadłużenia (koszt odsetkowe wyniosły 158 tys. PLN). W okresie porównywalnym (I półrocze 2007 r.) wynik na działalności finansowej był również ujemny, a najważniejszą pozycją kosztów finansowych były koszty odsetkowe (178 tys. PLN).

Zysk netto

Na koniec I półrocza 2008 r. strata netto Spółki wyniosła -1.856 tys. PLN wobec zysku netto osiągniętego przez Spółkę na koniec I półrocza 2007 r.

3.1.9 BILANS

Aktywa

W okresie sprawozdawczym spółka poniosła nakłady inwestycyjne w wysokości 319,3 tys. zł. Ww. inwestycje obejmowały zakup kralajnicy, 3 samochodów dostawczych, nadziewarki oraz prace modernizacyjno – budowlane.

Pasywa

Kapitały własne zwiększyły swoją wartość o kwotę 232 tys. PLN. O zmianie wartości kapitałów własnych zdecydowały przede wszystkim: wpływy z publicznej emisji akcji oraz rozliczenie straty netto na dzień 30 czerwca 2008 r.

W I połowie 2008 roku nie zaciągnięto nowych kredytów, natomiast zgodnie z zapisami umów kredytowych dokonywano terminowej obsługi zadłużenia kredytowego:

- BPS S.A. – spłacono raty kredytu inwestycyjnego w kwocie 340 000 zł.

3.1.10 Analiza wskaźnikowa

Wskaźniki rentowności

	I poł. 2008	I poł. 2007
Rentowność netto	-	0,49%
Rentowność aktywów (ROA)	-	0,39%
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	-	0,85%

Rentowność netto – zysk netto / przychody ze sprzedaży

Rentowność aktywów (ROA) – zysk netto / aktywa

Rentowność kapitału własnego (ROE) – zysk netto / kapitał własny

Wskaźniki płynności

	I poł. 2008	I poł. 2007
Wskaźnik bieżącej płynności	1,02	1,28
Wskaźnik płynności przyspieszonej	0,68	0,84

Wskaźnik bieżącej płynności – aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe

Wskaźnik płynności przyspieszonej – (aktywa obrotowe – zapasy – rozliczenia międzyokresowe czynne) / zobowiązania krótkoterminowe

Wskaźniki aktywności

	I poł. 2008	I poł. 2007
Cykl zapasów (w dniach)	17,6	17,2
Cykl należności handlowych (w dniach)	28,0	22,2
Cykl zobowiązań handlowych (w dniach)	33,2	20,3

Cykl zapasów (w dniach) – stan zapasów na koniec okresu * liczba dni w okresie (365 dni) / koszty działalności operacyjnej

Cykl należności handlowych (w dniach) – stan należności z tytułu dostaw i usług na koniec okresu * liczba dni w okresie (365 dni) / przychody ze sprzedaży

Cykl zobowiązań handlowych (w dniach) – stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług na koniec okresu * liczba dni w okresie (365 dni) / koszty działalności operacyjnej

Wskaźniki zadłużenia

	I poł. 2008	I poł. 2007
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	52,7%	54,0%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	81,7%	84,7%

Wskaźnik ogólnego zadłużenia – (zobowiązania długo- i krótkoterminowe oraz rezerwy na zobowiązania) / pasywa ogółem

Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych – (zobowiązania długo- i krótkoterminowe) / kapitał własny

3.1.11 Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń.

Bieżąca jak i przyszła działalność Spółki uzależniona jest od następujących uwarunkowań:

- Utrzymania co najmniej zbliżonej do lat 2006 i 2007 tendencji w spożyciu mięsa i jego przetworów.
- Braku decyzji klientów – sieci handlowych skutkujących ograniczeniem sprzedaży do nich.
- Ustabilizowania wahań kursów EUR i USD w stosunku do PLN.
- Utrzymania cen żywca wieprzowego na poziomie nie przekraczającym 4,2 PLN
- Braku zagrożeń wystąpienia chorób w pogłowie trzody, bydła i drobiu

- Stabilizacji cen paliw płynnych, których wzrost powoduje zwiększenie kosztów transportu oraz cen pasz dla zwierząt, a konsekwencji cen żywca.
- Stabilizacji oraz braku presji na płace.
- Braku odpływu wykwalifikowanej kadry fachowców za granicę.

3.1.12 Informacja o podstawowych produktach

Zakłady Mięsne „Herman” prowadzą działalność w zakresie uboju wieprzowego, rozbioru wieprzowego i wołowego oraz produkcji wędlin. W rodzaju i zakresie działalności wykonywanej przez Spółkę można wyszczególnić następujące elementy:

- ubój trzody chlewnej,
- produkcja mięs,
- produkcja wędlin.

3.1.13 Dostawcy

W zakresie dostawców materiałów pomocniczych do najważniejszych firm w I półroczu 2008 r. zaliczyć należy: Supravis Group, Multipack, Podanfol i Walovsky. W obszarze dostaw surowców uzupełniających do grona najistotniejszych dostawców zaliczyć należało: Susz-Pol, BJ Products, Dera Poland, Meatpol, Promar, Zaltech i THU Flok. W zakresie dostaw żywca wieprzowego była to firma FARMER SP. J. Bełżyce oraz rolnicy indywidualni, a w zakresie dostaw surowców (mięsa, półtusze) były to firmy: PPHU „Biela”, PKM Duda S.A., Brado i Indyk – Mazury. Spółka nie jest formalnie powiązana z żadnym z dostawców.

3.1.14 Informacje o umowach znaczących dla działalności Spółki zawarte w I połowie 2008 roku

- ZM Herman S.A. w dniu 14.03.2008 roku podpisał Aneks nr 2 do Umowy o kredyt w rachunku bieżącym z dnia 17 marca 2006 podpisanej z Bankiem Polskiej Spółdzielczości S.A. w Warszawie Oddział w Rzeszowie. Na podstawie tego aneksu Zakładom Mięsnym Herman S.A. przedłużono umowę na udzielony kredyt odnawialny krótkoterminowy w maksymalnej kwocie 1.500.000 na okres od 15.03.2008 do 14.03.2009.
- W dniu 27 czerwca 2008 roku dokonano wyboru i zawarto umowę z Bieglym Rewidentem do przeprowadzenia przeglądu sprawozdania finansowego Spółki za I półrocze 2008, którym został Zespół Ekspertów Finansowych i Rachunkowości ZEFIR-Hlx Sp. z o.o. w Rzeszowie. Podmiot wpisany jest przez Krajową Izbę Bieglych Rewidentów na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 1135.
- ZM Herman S.A. w dniu 17.04.2008 r., zawarł Polisę Ubezpieczenia Odpowiedzialności Cywilnej Członków Zarządu z TU Allianz Polska S.A. Ubezpieczeniem objęci są Członkowie Zarządu, Rady Nadzorczej i Prokurenci.

3.1.15 Informacje dotyczące struktury akcjonariatu.

Na dzień 30 czerwca 2008 tj. lista akcjonariuszy posiadających co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu przedstawiała się następująco:

- Dominującym akcjonariuszem było Przedsiębiorstwo Produkcyjno Handlowe J. Fiejdasz i Wspólnicy Spółka Jawna z siedzibą w Kielnarowej posiadające 9 432 228 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A, 2 260 386 akcji imiennych uprzywilejowanych serii B, oraz 2 260 386 akcji imiennych serii C, co daje udział w kapitale zakładowym Emitenta na poziomie 92,92% i dających prawo do 25 645 614 głosów na walnym zgromadzeniu co stanowi 96,01 % ogólnej liczby głosów.

- Wspólnikami PPH J. Fiejdasz i Wspólnicy byli Janusz Fiejdasz, Sławomir Ruszel i Marian Mirosław, każdy z nich ma równe udziały w spółce jawnej.

3.1.16 Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta.

Zarząd Spółki na dzień 30 czerwca 2008 nie posiadał akcji spółki.

Członkowie Rady Nadzorczej posiadający akcje na dzień 30 czerwca 2008:

Janusz Fiejdasz	- 1014 sztuk akcji imiennych uprzywilejowanych serii A, 243 sztuk akcji imiennych uprzywilejowanych serii B, 243 szt akcji imiennych serii C
Sławomir Ruszel	- 1014 sztuk akcji imiennych uprzywilejowanych serii A, 243 sztuk akcji imiennych uprzywilejowanych serii B, 243 szt akcji imiennych serii C
Marian Mirosław	- 1014 sztuk akcji imiennych uprzywilejowanych serii A, 243 sztuk akcji imiennych uprzywilejowanych serii B, 243 szt akcji imiennych serii C
Marian Walczak	- nie posiadał akcji Spółki
Zbigniew Stachowski	- nie posiadał akcji Spółki

3.1.17 Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych z innymi podmiotami oraz określenie głównych inwestycji

W I poł. 2008 roku czyli w okresie będącym objętym powyższym sprawozdaniem Zakłady Mięsne „Herman” były stroną transakcji z następującymi podmiotami powiązanymi:

1. Przedsiębiorstwo Produkcyjno Handlowe J. Fiejdasz i wspólnicy Sp. J. z siedzibą w Kielnarowej jest jednostką gospodarczą kontrolującą Emitenta ze względu na posiadanie 99,97% udziału w kapitale zakładowym oraz 99,97% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta, co zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa i postanowieniami Statutu umożliwia kierowanie polityką finansową i operacyjną Emitenta.
2. Pan Janusz Fiejdasz, wspólnik Przedsiębiorstwa Produkcyjno Handlowego J. Fiejdasz i wspólnicy Sp. J. z siedzibą w Kielnarowej jest osobą fizyczną posiadającą zdolność do wywierania znaczącego wpływu na Emitenta za pośrednictwem Przedsiębiorstwa Produkcyjno Handlowego J. Fiejdasz i wspólnicy Sp. J. z siedzibą w Kielnarowej ze względu na uprawnienia wynikające z umowy wskazanej spółki jawnej. Pan Janusz Fiejdasz jest jednym z trzech wspólników Przedsiębiorstwa Produkcyjno Handlowego J. Fiejdasz i wspólnicy Sp. J. z siedzibą w Kielnarowej oraz Przewodniczącym Rady Nadzorczej Emitenta przez co posiada on udział w podejmowaniu decyzji o polityce finansowej i operacyjnej Emitenta.

W I poł. 2008 r. ZM Herman S.A. nie zawarł żadnej nowej umowy z ww. podmiotami powiązanymi.

3.1.18 Opis transakcji z podmiotami powiązanymi

Transakcje z podmiotami powiązanymi miały charakter typowych transakcji handlowych, zawieranych na warunkach rynkowych. Wartość transakcji nie przekroczyła kwotę 500 tys. EUR.

3.1.19 Informacje o zaciągniętych kredytach, udzielonych Emitentowi pożyczkach, poręczeniach i gwarancjach

W I półroczu 2008 Spółka nie zaciągnęła nowych kredytów, natomiast zgodnie z zapisami umów kredytowych dokonywano terminowej obsługi zadłużenia kredytowego:

– BPS S.A. - spłacono raty kredytu inwestycyjnego w kwocie 340 000 zł.

W dniu 14.03.2008 roku Zakłady Mięsne Herman S.A. podpisały Aneks nr 2 do Umowy o kredyt w rachunku bieżącym z dnia 17 marca 2006 podpisanej z Bankiem Polskiej

Spółdzielczości S.A. w Warszawie Oddział w Rzeszowie. Na podstawie tego aneksu Zakładom Mięsnym Herman S.A. przedłużono umowę na udzielony kredyt odnawialny krótkoterminowy w maksymalnej kwocie 1.500.000 na okres od 15.03.2008 do 14.03.2009.

3.1.20 Informacje o udzielonych przez Emitenta pożyczkach, poręczeniach i gwarancjach

Spółka nie udzieliła żadnych pożyczek, gwarancji lub poręczeń wekslowych, za wyjątkiem zabezpieczeń istniejących umów kredytowych.

3.1.21 Ocena dotycząca zarządzania zasobami finansowymi

W I poł. 2008 roku ZM Herman S.A. na bieżąco regulował swoje zobowiązania. W I półroczu 2008 r. kapitały własne ZM Herman S.A. zostały w wyniku publicznej emisji akcji zwiększone na kwotę 15,19 mln zł.

3.1.22 Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za I połowie 2008

W I półroczu 2008 r. nie zaobserwowano czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik działalności Emitenta.

3.1.23 Informacje o zmianach kadrowych I poł. 2008

- W dniu 29 maja 2008 r. Pan Ryszard Macina złożył rezygnację z dniem 31 maja 2008 r. z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu.
- Z dniem 1 czerwca 2008 został powołany na stanowisko Członka Zarządu Pan Ryszard Macina pełniący do 31.05. 2008 funkcję Prezesa Zarządu.
- W dniu 2 czerwca 2008 funkcję Prezesa Zarządu objął Tadeusz Frączek.

3.1.24 Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

W I połowie 2008 roku Spółka kontynuowała działania w zakresie projektowania nowych produktów oraz modyfikacji i udoskonalaniu już istniejących. Ponadto duży nacisk położono podnoszenie efektywności procesów produkcyjnych oraz likwidowaniu tzw. „wąskich gardeł” w obszarze produkcji. Prace badawcze i rozwojowe były prowadzone samodzielnie. Prowadzone działania pozwoliły Spółce na powiększanie kręgu odbiorców