

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI ZAKŁADÓW MIĘSNYCH HERMAN S.A. ZA OKRES: I -VI 2009

1.1 Informacje określone w przepisach o rachunkowości, z uwzględnieniem przepisów o obrocie papierami wartościowymi.

1.1.1 Zdarzenia istotnie wpływające na działalność jednostki, jakie nastąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego

- W dniu 16.03.2008 roku Spółka podpisała Aneks nr 4 do Umowy o kredyt w rachunku bieżącym z dnia 17 marca 2006 zawartej z Bankiem Polskiej Spółdzielczości S.A. O/Rzeszów. Zgodnie z ww. aneksem został odnowiony limit zadłużenia do maksymalnej kwoty 2.500.000 (słownie: dwa miliony pięćset tysięcy złotych) na okres do 13.03.2010, limit zadłużenia podlega od 31.05.2009 r. zmniejszeniu o 50.000 zł miesięcznie do kwoty 2.000.000 zł w dniu 28.02.2009 r. Zabezpieczenia kredytu pozostały bez zmian.
- W dniu 10 czerwca 2009 r. odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy. ZWZA podjęło uchwały w sprawie udzielenia absolutorium wszystkim członkom Zarządu i członkom Rady Nadzorczej za rok obrotowy 2008 oraz podjęło uchwały w następujących sprawach:
 - a) zatwierdzenia sprawozdania zarządu z działalności Spółki za rok 2008
 - b) zatwierdzenia sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2008
 - c) zatwierdzenia sprawozdania Rady Nadzorczej za rok 2008
 - d) w sprawie pokrycia straty za rok obrotowy 2008
 - e) podjęcia uchwały w sprawie zmian w statucie
 - f) podjęcia uchwały w sprawie zmian w regulaminie walnego zgromadzenia
- W dniu 26.06.2009 Spółka podpisała aneks do umowy kredytowej z dnia 28 października 2008 r. o numerze 20/082/08/Z/OB o kredyt obrotowy złotowy z BRE Bankiem Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie przy ulicy Senatorskiej 19, Oddział Korporacyjny Rzeszów, ul. Sokoła 6, 35-010 Rzeszów. Zgodnie z ww. aneksem Spółce został udzielony kredyt obrotowy na kwotę 500.000,00 (słownie: pięćset tysięcy) złotych z terminem spłaty do 22.12.2009. Zabezpieczenia spłaty kredytu pozostały bez zmian.

1.1.2 Przewidywany rozwój jednostki

W związku z trwającym kryzysem gospodarczym oraz problemami wewnętrznymi branży mięsnej, Spółka będzie kontynuować politykę oszczędnego i ostrożnego prowadzenia działalności będącą efektem programu restrukturyzacyjnego realizowanego w okresie IX 2008 r. – II 2009 r. Zarząd zamierza kontynuować przyjętą w 2008 r. strategię sukcesywnego wprowadzania produktów Spółki na kolejne obszary rynku krajowego z wykorzystaniem istniejących struktur handlu hurtowego. Spółka zamierza zintensyfikować proces budowy sieci sklepów firmowych oraz pozyskiwania nowych rynków zbytu w zakresie sprzedaży eksportowej na rynek łotewski, angielski, grecki i słowacki) – zamierza jednak wydłużyć okres realizacji tych zamierzeń.

1.1.3 Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

W zakresie prac rozwojowych w I połowie 2009 roku Spółka koncentrowała się na projektowanie nowych produktów oraz modyfikację i udoskonalanie istniejących receptur i procesów. Spółka samodzielnie zajmowała się opracowaniem ulepszeń dla produktów i procesów produkcyjnych. W I połowie 2009 r. opracowano ok. 45 nowych wyrobów, z których ok. 25 zostało zaakceptowane przez klientów i wprowadzone na stałe do sprzedaży. Spółka przystąpiła do konkursu organizowanego przez Instytut Przemysłu Mięsnego i Tłuszczowego w Warszawie - wyróżniony oraz nagrodzony został 1 produkt dyplomem „Produkt najwyższej jakości 2009 roku”.

1.1.4 Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa

Aktualna sytuacja finansowa, przy dużej dyscyplinie budżetowej, pozwala na prowadzenie działalności produkcyjno – handlowej baz zahamowań. Zarząd Spółki podtrzymuje swoją opinię, że trwający kryzys finansowy spowodował ograniczenie dostępności w zakresie kredytowania działalności gospodarczej firm, w tym przedsiębiorstw z sektora mięsnego, co ogranicza wykorzystywanie kredytu kupieckiego, a tym samym (przy ograniczonym dostępie do kredytów bankowych) wpływa na gorszą płynność firm działających w branży mięsnej (w tym również Spółki). Prognozowana sytuacja Spółki jest uzależniona od ustabilizowania się sytuacji makroekonomicznej oraz od poprawy kondycji branży mięsnej - w tym przede wszystkim ustabilizowania się cen surowców i materiałów pomocniczych oraz możliwości przenoszenia wysokich kosztów surowcowych na ceny sprzedawanych produktów. Poza wyżej wymienionymi nie są znane inne czynniki, które mogłyby sytuację pogorszyć w przyszłości.

1.1.5 Nabycie akcji własnych

Emitent w I półroczu 2009 nie nabywał akcji własnych.

1.1.6 Posiadane przez jednostkę oddziały

Spółka nie posiada oddziałów samodzielnie prowadzących działalność gospodarczą.

1.1.7 Informacje o stosowanych instrumentach finansowych

W I półroczu 2009 Spółka nie korzystała z leasingu finansowego.

W I półroczu 2009 Spółka korzystała z leasingu operacyjnego – zapłacone odsetki wyniosły: 247,46 PLN.

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

WYSZCZEGÓLNIENIE (tys. PLN)	2009-06-30	2008-06-30
Przychody netto ze sprzedaży	25 031	24 745
Zysk na sprzedaży	-1 224	-1 902
Zysk na działalności operacyjnej (EBIT)	-1 054	-1 620
Zysk na działalności operacyjnej + amortyzacja (EBITDA)	-128	-645
Zysk przed opodatkowaniem	-1 097	-1 856
Zysk netto	-1 097	-1 856
Aktywa ogółem	23 786,00	29 378,00

Aktywa trwałe	17 346,00	20 685,00
Aktywa obrotowe, w tym:	6 440,00	8 693,00
Zapasy	2 272,00	2 547,00
Kapitał własny	11 817,00	13 907,00
Kapitał podstawowy	15 016	15 016
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania, w tym:	11 969,00	15 471,00
Rezerwy na zobowiązania	470,00	392,00
Zobowiązania długoterminowe	-	2 870,00
Zobowiązania krótkoterminowe	8 050,00	8 491,00
Rozliczenia międzyokresowe	3 449,00	3 718,00

1.2.1 Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży w I połowie 2009 roku wyniosły 25,03 mln PLN i były większe w porównaniu do przychodów osiągniętych w I poł. 2008 roku o 0,29 mln PLN, tj. o 1,2 %).

Zysk / strata na sprzedaży

Obniżenie o 1,5% kosztów działalności operacyjnej przy równoczesnym wzroście przychodów ze sprzedaży (1,2%) spowodowało zmniejszenie straty na sprzedaży do kwoty -1.2 mln PLN. W okresie porównywalnym (I poł. 2008 r.) Spółka miała stratę na sprzedaży w kwocie -1.9 mln PLN.

Zysk /strata na działalności operacyjnej (EBIT)

Strata na działalności operacyjnej (EBIT) na 30-06-2009 wyniosła -1.05 mln PLN, na koniec okresu porównywalnego (I poł. 2008 r.) EBIT był na poziomie -1.6 mln PLN.

Wynik na działalności finansowej

W I poł. 2009 r. Spółka miała ujemny wynik na działalności finansowej, co wynikało wyłącznie z kosztów obsługi zadłużenia (jedynymi kosztami finansowymi były odsetki, które wyniosły 78 tys. PLN). W okresie porównywalnym (I poł. 2008) wynik na działalności finansowej był również ujemny, a najważniejszą pozycją kosztów finansowych był także koszt odsetek (156 tys. PLN). Koszty finansowe w I poł. 2008 r. wyniosły 246 tys. PLN.

Zysk / strata netto

Na 30-06-2009 r. strata netto Spółki wyniosła -1.097 tys. PLN i była o 41% niższa w porównaniu do wyniku na 30-06-2008 r. (-1.856 tys. PLN).

1.2.2 BILANS

Aktywa

W okresie sprawozdawczym spółka zdecydowanie ograniczyła nakłady inwestycyjne. Inwestycje obejmowały wyposażenie sklepów firmowych, oraz prace modernizacyjno – remontowe. W I i II kwartale 2009 r. Spółka, z powodu trudnej sytuacji w branży mięsnej oraz zgodnie z założeniami programu restrukturyzacyjnego zminimalizowała wydatki inwestycyjne.

Pasywa

W I połowie 2009 r. kapitały własne zmniejszyły swoją wartość o kwotę 1.097 tys. PLN w wyniku straty zanotowanej przez Spółkę w okresie styczeń - czerwiec 2009 r.

W I półroczu 2009 Spółka podpisała aneksy do umów o kredyty obrotowe z Bankiem Polskiej Spółdzielczości S.A. i BRE Bankiem S.A. (szczegółowy opis w pkt. 1.1.1 powyżej)

W I połowie 2009 roku Spółka, zgodnie z zapisami umów kredytowych dokonywała terminowej obsługi zadłużenia kredytowego:

BPS S.A.	- spłacono raty kredytu inwestycyjnego w kwocie:	350.000 PLN
----------	--	-------------

Do spłaty pozostała kwota 350.000 PLN.

1.2.3 Analiza wskaźnikowa

Wskaźniki rentowności

	30-06-2009	31-12-2008	30-06-2008
Rentowność netto	-	-	-
Rentowność aktywów (ROA)	-	-	-
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	-	-	-

Rentowność netto – zysk netto / przychody ze sprzedaży

Rentowność aktywów (ROA) – zysk netto / aktywa

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

Wskaźniki płynności

	30-06-2009	31-12-2008	30-06-2008
Wskaźnik bieżącej płynności	0,80	0,83	1,02
Wskaźnik płynności przyspieszonej	0,47	0,51	0,68

Wskaźnik bieżącej płynności – aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe

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

Wskaźniki aktywności

	30-06-2009	31-12-2008	30-06-2008
Cykl zapasów (w dniach)	15,8	16	17,6
Cykl należności handlowych (w dniach)	23,7	27	28,0
Cykl zobowiązań handlowych (w dniach)	31,9	27	33,2

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

	30-06-2009	31-12-2008	30-06-2008
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	50,3%	48,4%	52,7%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	68,1%	63,0%	81,7%

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

Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych – (zobowiązania długo- i krótkoterminowe) / kapitał własny**1.3 Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń.**

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

- Utrzymania, co najmniej zbliżonej do lat 2007 i 2008, tendencji w spożyciu mięsa jak i jego przetworów;
- Braku decyzji sieci handlowych o ograniczeniu sprzedaży w tym kanale dystrybucji;
- Ustabilizowania wahań kursów EUR i USD w stosunku do PLN;
- Ustabilizowanie cen żywca wieprzowego na poziomie nie przekraczającym 4,6 PLN lub zapewnieniu możliwości przełożenia wzrostu cen tego podstawowego surowca na ceny sprzedawanych produktów;
- Braku zagrożeń wystąpienia chorób w pogłowie trzody, bydła i drobiu, lub ich niewielki wpływ na stan zaopatrzenia w surowiec i jego cenę;
- Braku odpływu wykwalifikowanej kadry fachowców za granicę.

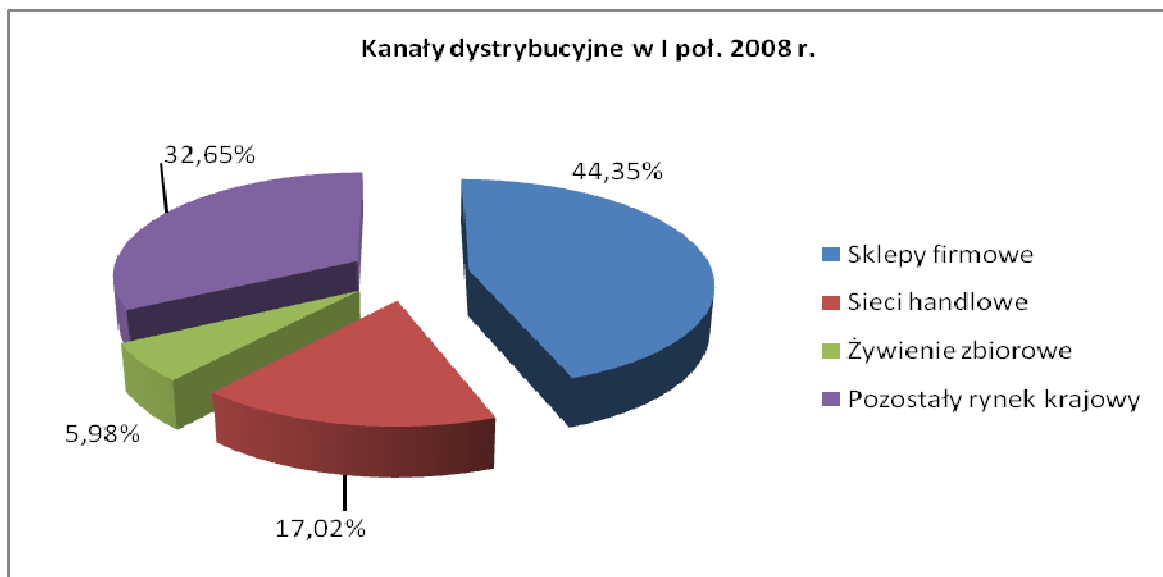
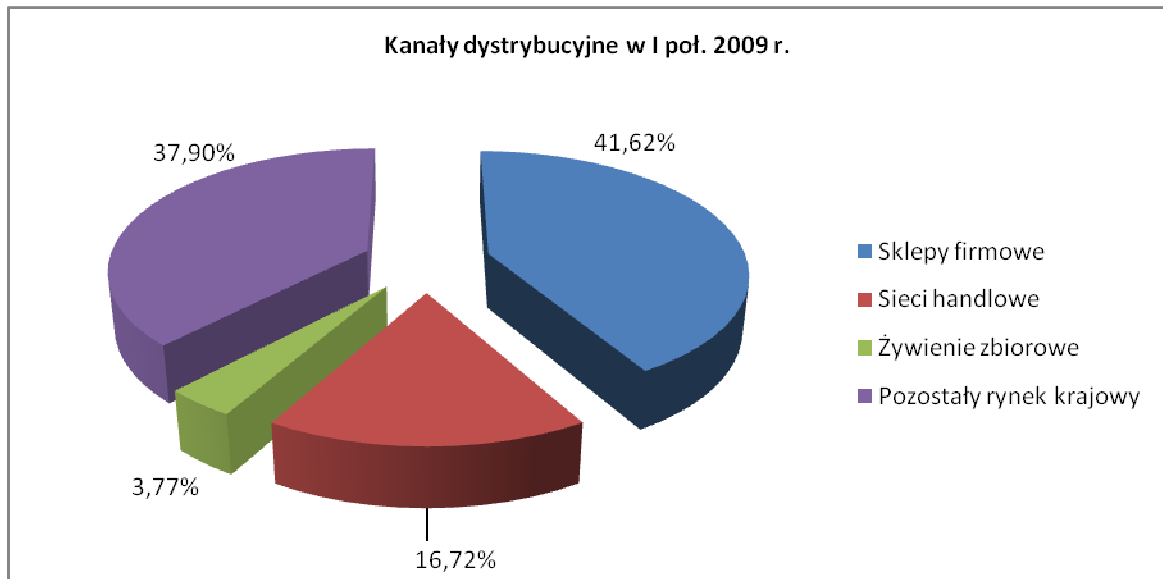
1.4 Pozostałe informacje**1.4.1 Informacja o podstawowych produktach**

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

- ubój trzody chlewnej,
- produkcja mięs – w szczególności ich rozbiór wieprzowy, wołowy, cielęcy, drobiowy, produkcja elementów kulinarnych i mięs garmażeryjnych,
- produkcja wędlin – w której można wyodrębnić:
 - a) wędzonki: szynki i szynki dojrzewające, polędwice i polędwice dojrzewające, balerony, łopatki, wędzonki z okrywą tłuszczową, wędzonki szynko podobne, boczki, wędzonki bekonowe i inne,
 - b) kiełbasy: grubo rozdrobnione, średnio rozdrobnione, drobno rozdrobnione, homogenizowane,
 - c) wędliny podrobowe: wątrobianki, kiszki, pasztety, salcesony,
 - d) produkty blokowe: średnio rozdrobnione, drobno rozdrobnione, podrobowe, studzieniny,
 - e) wędzonki i wędliny drobiowe: szynki drobiowe, polędwice drobiowe, kiełbasy drobiowe, wędliny drobiowe podrobowe,
 - f) konfekcjonowanie wędlin: porcjowanie wędlin, plasterkowanie wędlin,

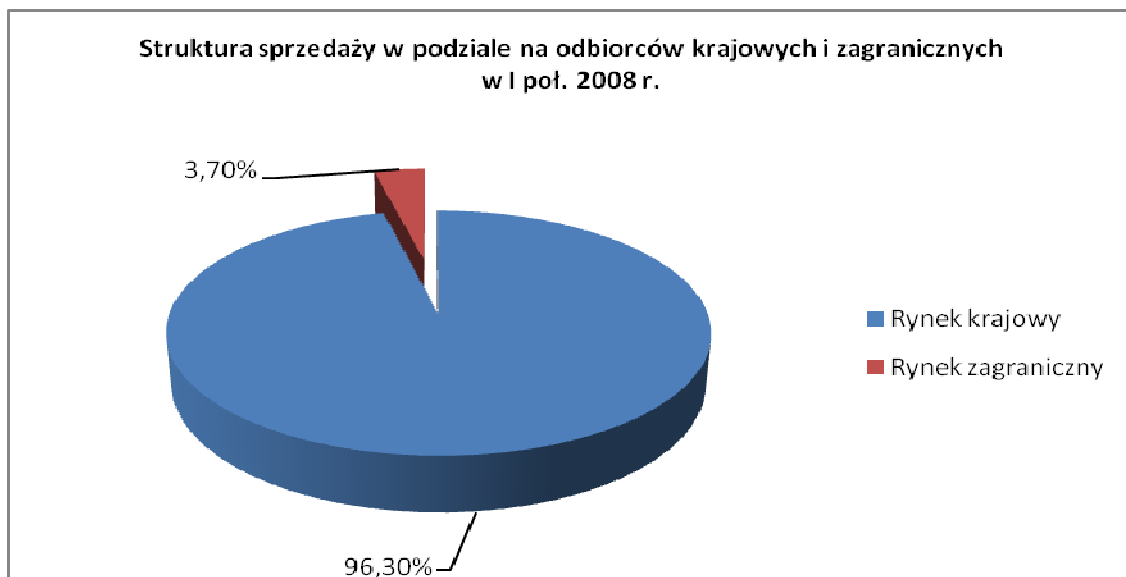
1.4.2 Informacje o zmianach rynków zbytu i zaopatrzenia**Struktura odbiorców krajowych (w tys. zł)**

Kanały dystrybucyjne	I półrocze 2009	STRUKTURA	I półrocze 2008	STRUKTURA
Sklepy firmowe	10 417	41,62%	10 975	44,35%
Sieci handlowe	4 185	16,72%	4 211	17,02%
Żywnienie zbiorowe	943	3,77%	1 480	5,98%
Pozostały rynek krajowy	9 486	37,90%	8 079	32,65%
Razem	25 031	100,00%	24 745	100,00%



Struktura sprzedaży w ujęciu geograficznym (w tys. zł)

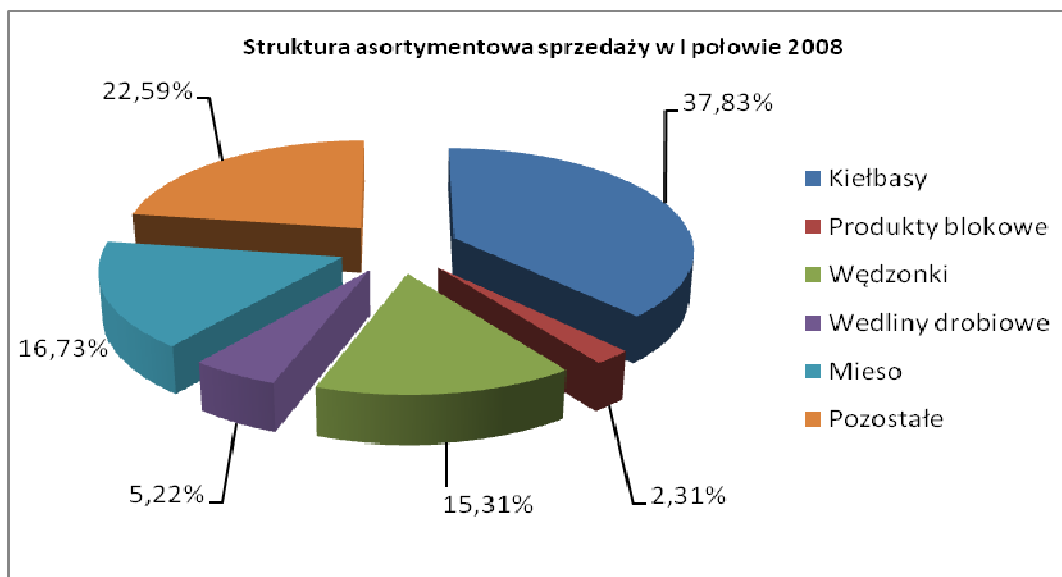
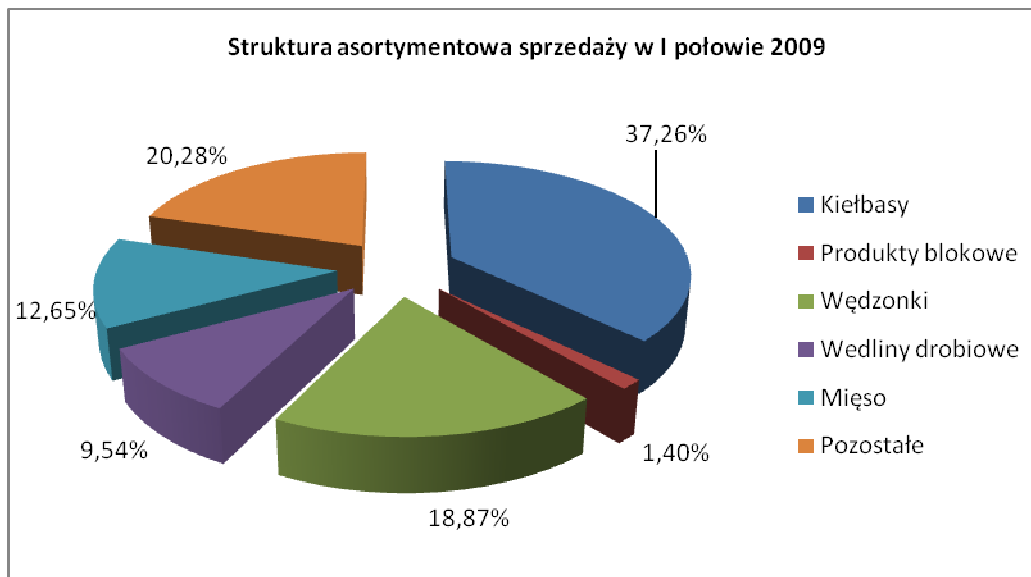
	I półrocze 2009	STRUKTURA	I półrocze 2008	STRUKTURA
Rynek krajowy	24 049	96,08%	23 829	96,30%
Rynek zagraniczny	982	3,92%	916	3,70%
Razem	25 031	100,00%	24 745	100,00%



Struktura sprzedaży w podziale na rynek krajowy i zagraniczny w I półroczu 2009 praktycznie nie uległa zmianie w porównaniu do I półroczu 2008. Rynki zagraniczne dla Spółki to przede wszystkim: Azerbejdżan, Łotwa, Słowacja, Wielka Brytania i Grecja.

Struktura asortymentowa sprzedaży (w tys. zł)

Grupy asortymentowe	I półrocze 2009	Struktura %	I półrocze 2008	Struktura %
Kiełbasy	9 327	37,26%	9 362	37,83%
Produkty blokowe	351	1,40%	573	2,31%
Wędzonki	4 723	18,87%	3 787	15,31%
Wedliny drobiowe	2 388	9,54%	1 293	5,22%
Mięso	3 166	12,65%	4 141	16,73%
Pozostałe	5 075	20,28%	5 589	22,59%
Razem	25 030	100,00%	24 745	100,00%



Zdecydowana większość przychodów ze sprzedaży pochodzi ze sprzedaży kielbas cienkich, wędzonek wszelkiego typu, wędlin drobiowych oraz różnych rodzajów mięs surowych (głównie w ramach sieć sklepów firmowych Spółki), pozostałe grupy towarowe stanowią niewielki udział są jest dodatkiem dla uzupełnienia oferty asortymentowej w sklepach firmowych.

1.5 Zatrudnienie na 30 czerwca 2009 r.

Zatrudnienie na dzień 30.06.2009	
umowa na czas określony	311
umowa na czas nieokreślony	22
razem	333
Struktura zatrudnienia w podziale na podstawowe kategorie działalności	
Menadżerowie	16

Administracja	39
pracownicy fizyczni	255
personel pomocniczy	20
Razem	330
Zatrudnienie wg struktury wiekowej	
21-30	75
31-40	111
41-50	92
pow.50	55
Razem	333
Struktura wykształcenia i zawodowego przygotowania pracowników	
Wykształcenie:	
Podstawowe	34
zasadnicze zawodowe	163
Średnie	102
pomaturalne/licencjat	12
Wyższe	22
Razem	333

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

W I półroczu 2009, czyli w okresie będącym objętym niniejszym sprawozdaniem, Zakłady Mięsne Herman S.A. 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 może wpływać na podejmowanie decyzji o polityce finansowej i operacyjnej Emitenta.

W I połowie 2009 r. Spółka, z powodu trudnej sytuacji w branży mięsnej oraz złej sytuacji makroekonomicznej istotnie ograniczyła wydatki inwestycyjne (otwarcie 2 nowych sklepów firmowych – opis w pkt 1.10 poniżej).

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

- W dniu 16.03.2008 roku Spółka podpisała Aneks nr 4 do Umowy o kredyt w rachunku bieżącym z dnia 17 marca 2006 zawartej z Bankiem Polskiej Spółdzielczości S.A. O/Rzeszów. Zgodnie z ww. aneksem został odnowiony limit zadłużenia do maksymalnej kwoty 2.500.000 (słownie: dwa miliony pięćset tysięcy złotych) na okres do 13.03.2010, limit zadłużenia będzie podlegał od 31.05.2009 r. zmniejszeniu o 50.000 zł miesięcznie do kwoty 2.000.000 zł w dniu 28.02.2009 r. Zabezpieczenia kredytu pozostały bez zmian.
- W dniu 26.06.2009 Spółka podpisała aneks do umowy kredytowej z dnia 28 października 2008 r. o numerze 20/082/08/Z/OB o kredyt obrotowy złotowy z BRE Bankiem Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie przy ulicy Senatorskiej 19, Oddział Korporacyjny Rzeszów, ul. Sokoła 6, 35-010 Rzeszów. Zgodnie z ww. aneksem Spółce został udzielony kredyt obrotowy na kwotę 500.000,00 (słownie: pięćset tysięcy) złotych z terminem spłaty do 22.12.2009. Zabezpieczenia spłaty kredytu pozostały bez zmian.

W I połowie 2009 roku Spółka, zgodnie z zapisami umów kredytowych dokonywała terminowej obsługi zadłużenia kredytowego:

BPS S.A.	- spłacono raty kredytu inwestycyjnego w kwocie:	350.000 PLN
----------	--	-------------

Do spłaty pozostała kwota 350.000 PLN.

1.8 Informacje o udzielonych przez Emitenta pożyczkach, poręczeniach i gwarancjach

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

1.9 Stanowisko Zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych.

Prognozy wyników finansowych na 2009 r. opublikowane w Prospekcie Emisyjnym Spółki i korygowane raportem bieżącym z dnia 4 kwietnia 2008 r. nie uwzględniały zaistniałej sytuacji gospodarczej (kryzys gospodarczy), w tym m.in. ograniczeń w zakresie kredytowania działalności gospodarczej firm oraz problemów branży mięsnej w drugim półroczu 2008 i początkowych miesiącach 2009 r. W związku z powyższym Spółka podejmuje decyzję o potwierdzeniu lub weryfikacji prognoz wyników finansowych na 2009 r. do końca III kwartału 2009 r.

1.10 Ocena dotycząca zarządzania zasobami finansowymi

W I poł. 2009 roku ZM Herman S.A. regulował swoje zobowiązania zgodnie z ustaleniami z wierzycielami Spółki (banki, dostawcy, etc.). Spółka na bieżąco prowadzi działania mające na celu poprawę spływu należności.

Zarządzanie ryzykiem finansowym obejmuje:

- przetwarzanie zobowiązań,
- przetwarzanie należności,
- przetwarzanie funduszy.

Głównym celem tego zarządzania jest ochrona majątku Spółki, zapewnienie kompletności i poprawności zobowiązań oraz należności, zapewnienie sposobu finansowania funduszami obcymi. Cele te osiągnięte są poprzez wykonywanie obowiązków przez doświadczonych pracowników finansowo – księgowego pod nadzorem Dyrektora finansowego – Głównego księgowego Spółki. Ponadto obszar tej działalności jest monitorowany przez Prezesa Zarządu. Ze względu na niewielką skalę sprzedaży eksportowej występowanie istotnego ryzyka walutowego nie stanowi zagrożenia dla Spółki.

1.11 Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Spółka kontynuuje proces budowy sieci sklepów firmowych oraz pozyskiwania nowych rynków zbytu (w tym również zagranicznych) –jednak okres realizacji tych zamierzeń jest wydłużony w stosunku do pierwotnych zamierzeń. Ponadto, Zarząd Spółki podtrzymuje swoją decyzję o czasowym wstrzymaniu budowy mroźni i zakupu taboru specjalistycznego do chwili ustabilizowania się sytuacji makroekonomicznej. Na podtrzymanie ww. decyzji o ograniczeniu zamierzeń inwestycyjnych ma istotny wpływ polityka instytucji finansowych (banków) w zakresie ograniczenia kredytowania inwestycji realizowanych przez firmy (w założeniach budowy mroźni i zakupu specjalistycznego taboru Spółka przyjęła wykorzystanie dodatkowych środków pochodzących z kredytów inwestycyjnych).

1.12 Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za okres I poł. 2009 r.

W I półroczu 2009 nie zaobserwowano czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik działalności Emitenta.

1.13 Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa Emitenta oraz perspektyw rozwoju do końca roku 2009

Czynniki zewnętrzne niezależne od Emitenta:

- Utrzymanie dochodów i średniego wynagrodzenia na poziomie z ubiegłego roku;
- Brak zagrożeń wystąpienia chorób w pogłowie trzody, bydła i drobiu;
- Poprawa koniunktury gospodarczej w kraju i na świecie;
- Poprawa dostępności do źródeł zewnętrznego finansowania działalności operacyjnej i inwestycyjnej Spółki (kredyty bankowe);
- Utrzymanie popytu na wędliny na poziomie zbliżonym do roku ubiegłego;
- Utrzymanie współpracy handlowej z sieciami handlowymi;
- Ustabilizowanie cen surowca i żywca na poziomie zbliżonym do cen z ubiegłego roku lub możliwość przełożenia wzrostu cen surowców na ceny sprzedaży produktów Spółki;
- Odływ wykwalifikowanej kadry za granicę

Czynniki zależne od emitenta:

- osiągnięcie właściwego poziomu kosztów oraz poziomu sprzedaży z uwzględnieniem optymalnej struktury sprzedaży na poszczególne rynki,
- osiągnięcie właściwej struktury asortymentowej sprzedaży,
- intensywny rozwój sieci sklepów firmowych,
- utrzymanie struktury finansowania działalności Spółki (kredyty obrotowe).

1.14 Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta

W I półroczu 2009 nie nastąpiły żadne istotne zmiany w zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta.

1.15 Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących Emitenta w I półroczu 2009

W I półroczu 2009 r. nie było zmian w składzie Rady Nadzorczej i Zarządu Spółki.

1.16 Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, wypłaconych lub należnych dla osób zarządzających i nadzorujących Emitenta w I półroczu 2009

<i>I.p.</i>	<i>Imię i Nazwisko</i>	<i>Funkcja pełniona w I poł. 2009 roku</i>	<i>Wynagrodzenie brutto w PLN</i>
1.	Janusz Fiejdasz	Przew. Rady Nadzorczej	9.000,00
2.	Sławomir Ruszel	Z-ca Przew. Rady Nadzorczej	9.000,00
3.	Marian Walczak	Sekretarz Rady Nadzorczej	9.000,00
4.	Marian Mirosław	Członek Rady Nadzorczej	9.000,00
6.	Józef Aleszczyk	Członek Rady Nadzorczej	9.000,00
7.	Tadeusz Frączek	Prezes Zarządu	43.200,00
8.	Kazimierz Bonarski	Wiceprezes Zarządu	30.000,00
10	Ryszard Macina	Członek Zarządu	25.070,90 <i>(świadczenie rehabilitacyjne)</i>

1.17 łączna liczba akcji i wartość nominalna wszystkich akcji emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych emitenta będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących.

Zarząd Spółki na dzień 31 sierpnia 2009 r. nie posiadał akcji spółki.

Członkowie Rady Nadzorczej posiadający akcje na dzień 31.08.2009 r.:

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 posiada akcji Spółki
Józef Aleszczyk	- nie posiada akcji Spółki

W stosunku do I kwartału 2009 r, nie było zmian w udziałach i w stanie posiadania akcji w stosunku do osób wyżej wymienionych.

Akcjonariusz	seria	Rodzaj akcji	Liczba akcji	Udział w	Liczba głosów na	Udz. W
--------------	-------	--------------	--------------	----------	------------------	--------

				kapitale zakładowym	Walnym Zgromadzeniu	ogólnej liczbie głosów na WZ (%)
Przedsiębiorstwo Produkcyjno Handlowe J. Fiejdasz i Wspólnicy Spółka Jawna	A,B,C	Imienne Uprzywilejowane i imienne zwykłe	13.953.000	92,92%	25.645.614	96,01%
Janusz Fiejdasz	A,B,C	Imienne Uprzywilejowane i imienne zwykłe	1.500	0,01%	2.757	0,01%
Marian Mirosław	A,B,C	Imienne Uprzywilejowane i imienne zwykłe	1.500	0,01%	2757	0,01%
Sławomir Ruszel	A,B,C	Imienne Uprzywilejowane i imienne zwykłe	1.500	0,01%	2757	0,01%
Razem	A,B,C	Imienne Uprzywilejowane i imienne zwykłe	13.957.500	92,95%	25.653.885	96,038%

1.18 Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

Na dzień 31.08.2009 jedynym akcjonariuszem posiadającym co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu 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 miał równe udziały w spółce jawnej.

Akcjonariusz	seria	Rodzaj akcji	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu	Udz. W ogólnej liczbie głosów na WZ (%)
Przedsiębiorstwo Produkcyjno Handlowe J. Fiejdasz i Wspólnicy Spółka Jawna	A,B,C	Imienne Uprzywilejowane i imienne zwykłe	13.953.000	92,92%	25.645.614	96,01%

W stosunku do I kwartału 2009 r, nie było zmian w udziałach i w stanie posiadania akcji powyżej opisanego akcjonariusza.

1.19 Informacje o zmianach w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy (zawartych po dniu bilansowym).

Akcjonariusz	seria	Rodzaj akcji	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu	Udz. W ogólnej liczbie
--------------	-------	--------------	--------------	------------------------------------	--	------------------------------

						głosów na WZ (%)
Przedsiębiorstwo Produkcyjno Handlowe J. Fiejdasz i Wspólnicy Spółka Jawna	A,B,C	Imienne Uprzywilejowane i imienne zwykłe	13.953.000	92,92%	25.645.614	96,01%
Janusz Fiejdasz	A,B,C	Imienne Uprzywilejowane i imienne zwykłe	1.500	0,01%	2.757	0,01%
Marian Mirosław	A,B,C	Imienne Uprzywilejowane i imienne zwykłe	1.500	0,01%	2757	0,01%
Sławomir Ruszel	A,B,C	Imienne Uprzywilejowane i imienne zwykłe	1.500	0,01%	2757	0,01%
Razem	A,B,C	Imienne Uprzywilejowane i imienne zwykłe	13.957.500	92,95	25.653.885	96,04
Pozostali akcjonariusze	D	Zwykłe na okaziciela	1.058.472	7,05%	1.058.472	3,96%
Razem	A,B,C,D	Imienne Uprzywilejowane i imienne zwykłe i zwykłe na okaziciela	15 015 972	100,0%	26 712 357	100,0%

1.20 Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Emitenta.

Akcje serii A, B są akcjami imiennymi uprzywilejowanymi dającymi prawo do dwóch głosów na Walnym Zgromadzeniu.

1.21 Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

Brak programu akcji pracowniczych

1.22 Opis organizacji grupy kapitałowej emitenta, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji:

Spółka nie wchodzi w skład grupy kapitałowej.

1.23 Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej emitenta, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.

W opisywanym okresie nie nastąpiły istotne zmiany w strukturze jednostki gospodarczej.

1.24 Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.

W okresie objętym poniższym sprawozdaniem Spółka nie wszczęła ani nie była stroną postępowań przed sądem lub organem administracji publicznej, dotyczących wierzytelności, których łączna wartość stanowiłaby więcej niż 10% kapitałów własnych.

1.25 Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe:

W opisanym okresie sprawozdawczym Spółka nie zawierała takich transakcji.

1.26 Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji –łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej +10% kapitałów własnych emitenta:

W opisanym okresie sprawozdawczym Spółka nie udzieliła poręczeń, kredytu, gwarancji czy też pożyczki o wartości przekraczającej wartość 10 % kapitałów własnych emitenta.

1.27 Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta.

Informacje takie zostały opisane w pkt.1.7 powyżej niniejszego sprawozdania.

1.28 Wskazanie czynników które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.

- rozwój sieci sklepów firmowych;
- pozyskanie nowych rynków zbytu w zakresie sprzedaży eksportowej na rynek łotewski, angielski i grecki;
- ceny żywca wieprzowego (podstawowy surowiec);
- ceny osłonek naturalnych, środków funkcjonalnych i przypraw.

1.29 Informacje dotyczące podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego

- a) W dniu 24 czerwca 2009 r. została podpisana umowa na usługi audytorskie pomiędzy Emitentem a podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych –Zespołem Ekspertów Finansowych i Rachunkowości „Zefir –HLX” sp. z o.o. (Rzeszów, ul. Geodetów 1).
- b) Wysokość wynagrodzenia z tytułu umowy za usługi audytorskie pomiędzy Emitentem za przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2009 wyniosło 3.000 zł netto.
- c) Wysokość wynagrodzenia z tytułu umowy za usługi audytorskie pomiędzy Emitentem za badanie jednostkowego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 wyniosło 10.000 zł netto.

- d) W poprzednim roku obrotowym w dniu 27 czerwca 2008 spółka zawarła umowę z Zespołem Ekspertów Finansowych i Rachunkowości „Zefir –HLX” sp. z o.o. (Rzeszów, ul. Geodetów 1), wysokość wypłaconego wynagrodzenia za usługi audytorskie wyniosła 13.000 zł netto.

1.30 Przestrzeganie zasad ładu korporacyjnego

Spółka przestrzega wszystkich zasad ładu korporacyjnego określonych w Zasadach Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW z wyłączeniem 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.