

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI ZAKŁADÓW MIĘSNYCH HERMAN S.A. ZA OKRES: I -VI 2010

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 24 lutego 2010 r. odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie ZM HERMAN S.A. NWZA podjęło uchwały w sprawie:
 - a) zmian w Statucie.
 - b) zmian w Regulaminie Walnego Zgromadzenia.
 - c) zbycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa w postaci sieci sklepów firmowych.
 - d) wyboru Członków Rady Nadzorczej.
- W dniu 16 marca 2010 roku Sąd Rejonowy w Rzeszowie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował zmiany w Statucie Spółki dotyczące adresu i siedziby Spółki. Zgodnie z ww. postanowieniem Sądu siedzibę Spółki zmieniono z:
 - kraj POLSKA, woj. PODKARPACKIE, powiat RZESZOWSKI, gmina TYCZYN, miejscowość KIELNAROWAna:
 - kraj POLSKA, woj. PODKARPACKIE, powiat RZESZOWSKI, gmina TYCZYN, miejscowość HERMANOWAZgodnie z ww. postanowieniem Sądu adres Spółki zmieniono z:
 - KIELNAROWA 440, 36-020 TYCZYNna:
 - HERMANOWA 900, 36-020 TYCZYN
- W dniu 09.04.2010 roku Spółka podpisała aneks 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 2.000.000 (słownie: dwa miliony złotych) na okres do 10.03.2011 r. Zabezpieczenia kredytu pozostały bez zmian.
- W dniu 16 czerwca 2010 r. odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy. ZWZA podjęło uchwały w sprawie udzielenia absolutorium wszystkim członkom Zarządu i członkom Rady Nadzorczej za rok obrotowy 2009 oraz podjęło uchwały w następujących sprawach:
 - e) zatwierdzenia sprawozdania zarządu z działalności Spółki za rok 2009
 - f) zatwierdzenia sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2009
 - g) zatwierdzenia sprawozdania Rady Nadzorczej za rok 2009
 - h) w sprawie pokrycia straty za rok obrotowy 2009
 - i) podjęcia uchwały w sprawie wyrażenia zgody na ustanawianie ograniczonego prawa rzeczowego na zorganizowanej części przedsiębiorstwa w postaci hipoteki i zastawu

- W dniu 15.06.2010 Pan Kazimierz Bonarskiego Wiceprezes Zarządu zrezygnował z ubiegania się o funkcję członka Zarządu na kolejną kadencję Zarządu. Rezygnacja była podyktowana wiekiem i stanem zdrowia. Pan Kazimierz Bonarski pozostał w strukturach Spółki.
- Rada Nadzorcza Zakładów Mięsnych HERMAN S.A. w dniu 16.06.2010 roku w związku z upływem kadencji poprzedniego Zarządu Spółki powołała w skład nowego Zarządu Spółki na wspólną 3 - letnią kadencję:
 - Tadeusz Frączka na stanowisko Prezesa Zarządu
 - Jadwigę Potoniec na stanowisko Wiceprezesa Zarządu
 - Krzysztofa Kaźmierczaka na stanowisko Wiceprezesa Zarządu
 - Ryszarda Macinę na stanowisko Wiceprezesa Zarządu
 Pan Tadeusz Frączek i Pan Ryszard Macina byli już wcześniej Członkami Zarządu Spółki.
- W dniu 28.06.2010 Spółka podpisała aneks nr 3 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 przedłużono o kolejne 6 miesięcy kredyt obrotowy na kwotę 500.000,00 (słownie: pięćset tysięcy) złotych. Termin spłaty kredytu to 31.12.2010 r.
- w dniu 13.08.2010 Spółka zawarła umowę kredytową nr 7/2010/Bż o odnawialny kredyt obrotowy złotowy w rachunku bieżącym z Bankiem Spółdzielczym w Tyczynie z siedzibą: 36-020 Tyczyn, ul. Mickiewicza 6, na maksymalną kwotę 1.200.000 (jeden milion dwieście tysięcy) złotych na okres od 16.08.2010 r. do 15.08.2011 r. Zabezpieczenie spłaty kredytu stanowiło:
 - hipoteka kaucyjna do kwoty 2.400.000 złotych na nieruchomości położonej w Hermanowej, działka nr 1953/3 o powierzchni 1,95ha wraz z zabudowaniami,
 - cesja praw z polisy ubezpieczeniowej nieruchomości położonej w Hermanowej, działka nr 1953/3 do kwoty 2.400.000 złotych,
 - pełnomocnictwo do dysponowaniem środkami na rachunki bieżącym kredytobiorcy w Banku Spółdzielczym w Tyczynie,
 - weksel własny in blanco wystawiony przez kredytobiorcę,
 - oświadczenie kredytobiorcy o poddaniu się egzekucji na rzecz kredytodawcy.
- W dniu 13.08.2010 Spółka zawarła umowę kredytową nr 3/2010/Rew o odnawialny kredyt rewolwingowy złotowy z Bankiem Spółdzielczym w Tyczynie z siedzibą: 36-020 Tyczyn, ul. Mickiewicza 6 jako bankiem wiodącym konsorcjum stworzonego przez Bank Spółdzielczy w Tyczynie, Bank Spółdzielczy w Przecławiu (siedziba: 39-320 Przecław, ul. Krótka 2) oraz Bank Spółdzielczy w Rzeszowie (siedziba: 35-025 Rzeszów, ul. Lisa Kuli16) na maksymalną kwotę 2.300.000 (dwa miliony trzysta tysięcy) złotych na okres od 16.08.2010 r. do 15.08.2013 r. Odnawialny kredyt rewolwingowy został udzielony na finansowanie działalności gospodarczej kredytobiorcy z zastrzeżeniem, że kwota 1.980.000 (jeden milion dziewięćset osiemdziesiąt tysięcy) złotych zostanie przeznaczona na całkowitą spłatę zadłużenia w rachunku bieżącym w Banku BPS S.A.
 Zabezpieczenie spłaty kredytu stanowiło:
 - hipoteka kaucyjna do kwoty 4.600.000 złotych na nieruchomości położonej w Hermanowej, działka nr 1953/3 o powierzchni 1,95ha wraz z zabudowaniami,

- cesja praw z polisy ubezpieczeniowej nieruchomości położonej w Hermanowej, działka nr 1953/3 do kwoty 4.600.000 zł,
 - pełnomocnictwo do dysponowaniem środkami na rachunki bieżącym kredytobiorcy w Banku Spółdzielczym w Tyczynie,
 - weksel własny in blanco wystawiony przez kredytobiorcę,
 - oświadczenie kredytobiorcy o poddaniu się egzekucji na rzecz kredytodawców.
- W dniu 17 sierpnia 2010 r. Spółka dokonała całkowitej spłaty zadłużenia z tytułu kredytu w rachunku bieżącym w Banku Polskiej Spółdzielczości S.A. Całkowity limit zadłużenia Spółki w rachunku bieżącym na dzień 17.08.2010 r. wynosił, zgodnie z umową: 1.980.000 złotych (jeden milion dziewięćset osiemdziesiąt tysięcy złotych). Spłacony kredyt obrotowy w rachunku bieżącym został udzielony na podstawie umowy (wraz z późniejszymi aneksami) zawartej w dniu 17.03.2006 z Bankiem Polskiej Spółdzielczości S.A. z siedzibą w Warszawie O/Rzeszów.

1.1.2 Przewidywany rozwój jednostki

Spółka zamierza kontynuować swój rozwój m.in. w oparciu o sieć delikatesów franczyzowych „Bieszczadzkie Specjały”, która poszerzy istniejącą już sieć sklepów firmowych będących własnością ZM Herman S.A. Ponadto Spółka nadal będzie rozwijać sieć sklepów firmowych. W II kwartale 2010 r. Spółka rozszerzyła dystrybucję swoich produktów na sklepy sieci „Lewiatan” na terenie Małopolski i Śląska. Zarząd Spółki optymistycznie ocenia wpływ ww. rozszerzenia dystrybucji na sprzedaż Spółki i osiągnięte przez nią wyniki finansowe. Spółka zamierza również kontynuować politykę oszczędnego i ostrożnego prowadzenia działalności będącą efektem zrealizowanego programu restrukturyzacyjnego. Ponadto w przypadku utrzymania tendencji rozwojowych w sprzedaży, brane jest pod uwagę podjęcie działań inwestycyjnych w obszarze produkcji, mających na celu dalsze zwiększanie rentowności prowadzonej działalności

1.1.3 Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

W zakresie prac rozwojowych w I połowie 2010 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 2010 r. opracowano ok. 30 nowych wyrobów, z których ok. 15 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 2010 roku”.

1.1.4 Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa

Aktualna sytuacja finansowa, przy zachowaniu niezmiennie wysokiej dyscypliny budżetowej, pozwala na prowadzenie działalności produkcyjno – handlowej baz zahamowań, nie pozwala jednak na zaangażowanie własnych środków finansowych na szerszą działalność inwestycyjną.

Spółka w dniu 13 sierpnia 2010 r. pozyskała dodatkowe finansowanie w postaci kredytów bankowych (zwiększenie o ok. 1,5 mln PLN) – co pozwoliło na podwyższenie płynności firmy. Prognozowana sytuacja Spółki jest uzależniona od skutecznej realizacji opracowanej i przyjętej strategii firmy zakładającej m.in.:

- budowę sieci franczyzowych delikatesów mięsnych pod marką „Bieszczadzkie Specjały”;
- dalszy rozwój sieci sklepów firmowych;

- rozwój sprzedaży produktów wędliniarskich Spółki w posiadanych i nowych sieciach handlowych;
- wprowadzanie produktów wędliniarskich Spółki na kolejne obszary rynku krajowego z wykorzystaniem istniejących struktur handlu hurtowego
- pozyskiwanie nowych rynków zbytu w zakresie sprzedaży eksportowej.

Ważne będzie również ustabilizowanie się sytuacji makroekonomicznej oraz od poprawa kondycji branży mięsnej. Poza wyżej wymienionymi nie są znane inne czynniki, które mogłyby sytuację pogorszyć w przyszłości.

1.1.5 Nabycie akcji własnych

Emitent w I półroczu 2010 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 2010 r. Spółka korzystała z leasingu finansowego. Spółka nie stosuje instrumentów finansowych powodujących powstawanie ryzyka z tytułu zmiany cen, kredytowego lub innych.

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

WYSZCZEGÓLNIENIE (tys. PLN)	2010-06-30	2009-06-30
Przychody netto ze sprzedaży	22 858	25 031
Zysk na sprzedaży	-232	-1 224
Zysk na działalności operacyjnej (EBIT)	118	-1 054
Zysk na działalności operacyjnej + amortyzacja (EBITDA)	997	-128
Zysk przed opodatkowaniem	17	-1 097
Zysk netto	17	-1 097
Aktywa ogółem	23 239	23 786
Aktywa trwałe	16 125	17 346
Aktywa obrotowe, w tym:	7 114	6 440
Zapasy	2 692	2 272
Kapitał własny	10 317	11 817
Kapitał podstawowy	15 016	15 016
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania, w tym:	12 922	11 969
Rezerwy na zobowiązania	592	470
Zobowiązania długoterminowe	102	-
Zobowiązania krótkoterminowe	9 181	8 050
Rozliczenia międzyokresowe	3 047	3 449

1.2.1 Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży w I połowie 2010 roku wyniosły 22,86 mln PLN i były mniejsze w porównaniu do przychodów osiągniętych w I poł. 2009 roku o 2,17 mln PLN, tj. o 8,7 %). Spadek przychodów ze sprzedaży jest przede wszystkim istotnej obniżki cen żywca wieprzowego (podstawowy surowiec produkcyjny), co wpłynęło również na obniżenie cen sprzedaży oferowanych przez Spółkę towarów (m.in. świeże mięso wieprzowe, wołowe i drobiowe sprzedawane w sieci sklepów firmowych i franczyzowych) i produktów.

Zysk / strata na sprzedaży

Obniżenie o 12,05% kosztów działalności operacyjnej spowodowało zmniejszenie straty na sprzedaży do kwoty -0,23 mln PLN. W okresie porównywalnym (I poł. 2009 r.) Spółka miała stratę na sprzedaży w kwocie -1.22 mln PLN.

Zysk /strata na działalności operacyjnej (EBIT)

Wynik na działalności operacyjnej (EBIT) na 30-06-2010 zdecydowanie się poprawił i wyniósł 118 tys. PLN, na koniec okresu porównywalnego (I poł. 2009 r.) EBIT był ujemny (-1.054 tys. PLN).

Wynik na działalności finansowej

W I poł. 2010 r. Spółka miała ujemny wynik na działalności finansowej, co wynikało głównie z kosztów obsługi zadłużenia (odsetki wyniosły 98 tys. PLN). W okresie porównywalnym (I poł. 2009) wynik na działalności finansowej był również ujemny, a jedyną pozycją kosztów finansowych był także koszt odsetek (78 tys. PLN).

Zysk / strata netto

Na 30-06-2010 r. zysk netto Spółki wyniósł 17 tys. PLN. W okresie porównywalnym (na 30-06-2009 r.) Spółka miała stratę netto w kwocie -1.097 tys. PLN.

1.2.2 BILANS

Aktywa

W okresie sprawozdawczym spółka zdecydowanie ograniczyła nakłady inwestycyjne. Inwestycje obejmowały wyposażenie sklepów firmowych, franczyzowych delikatesów mięsno wędliniarskich „Bieszczadzkie Specjały” oraz prace modernizacyjno – remontowe. W I i II kwartale 2010 r. Spółka, zgodnie z założeniami programu restrukturyzacyjnego starała się ograniczać wydatki inwestycyjne i koncentrować je na obszarach mogących dodatnio wpływać na kondycję finansową firmy.

Pasywa

W I połowie 2010 r. kapitały własne zwiększyły swoją wartość o kwotę 17 tys. PLN w wyniku zysku osiągniętego zanotowanej przez Spółkę w okresie styczeń - czerwiec 2010 r.

W I półroczu 2010 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 2010 roku Spółka, zgodnie z zapisami umów kredytowych dokonywała terminowej obsługi zadłużenia kredytowego:

1.2.3 Analiza wskaźnikowa

Wskaźniki rentowności

	30-06-2010	31-12-2009	30-06-2009
Rentowność netto	0,07%	-	-
Rentowność aktywów (ROA)	0,07%	-	-
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	0,16%	-	-

Rentowność netto – zysk netto / przychody ze sprzedaży

Rentowność aktywów (ROA) – zysk netto / aktywa

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

Wskaźniki płynności

	30-06-2010	31-12-2009	30-06-2009
Wskaźnik bieżącej płynności	0,77	0,66	0,80
Wskaźnik płynności przyspieszonej	0,45	0,40	0,47

Wskaźnik bieżącej płynności – aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe

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

Wskaźniki aktywności

	30-06-2010	31-12-2009	30-06-2009
Cykl zapasów (w dniach)	21,3	13	15,8
Cykl należności handlowych (w dniach)	30,0	18	23,7
Cykl zobowiązań handlowych (w dniach)	56,8	32	31,9

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

	30-06-2010	31-12-2009	30-06-2009
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	55,6%	52,7%	50,3%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	90,0%	74,0%	68,1%

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 2008 i 2009, 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;
- Utrzymaniu korzystnych cen żywca wieprzowego;
- Braku zagrożeń wystąpienia chorób w pogłowie trzody, bydła i drobiu;

1.4 Pozostałe informacje

1.4.1 Informacja o podstawowych produktach

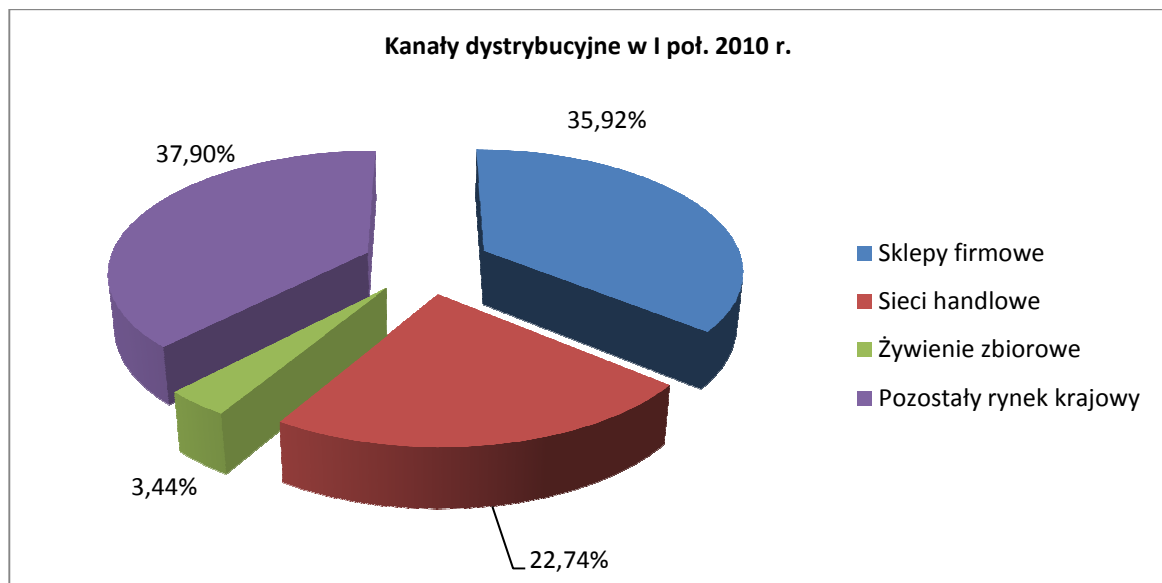
Zakłady Mięsne „Herman” prowadzą działalność w zakresie uboju wieprzowego, rozbioru wieprzowego i wołowego oraz produkcji pełnego asortymentu wędlin. W rodzaju i zakresie działalności wykonywanej przez Spółkę można wyszczególnić następujące elementy:

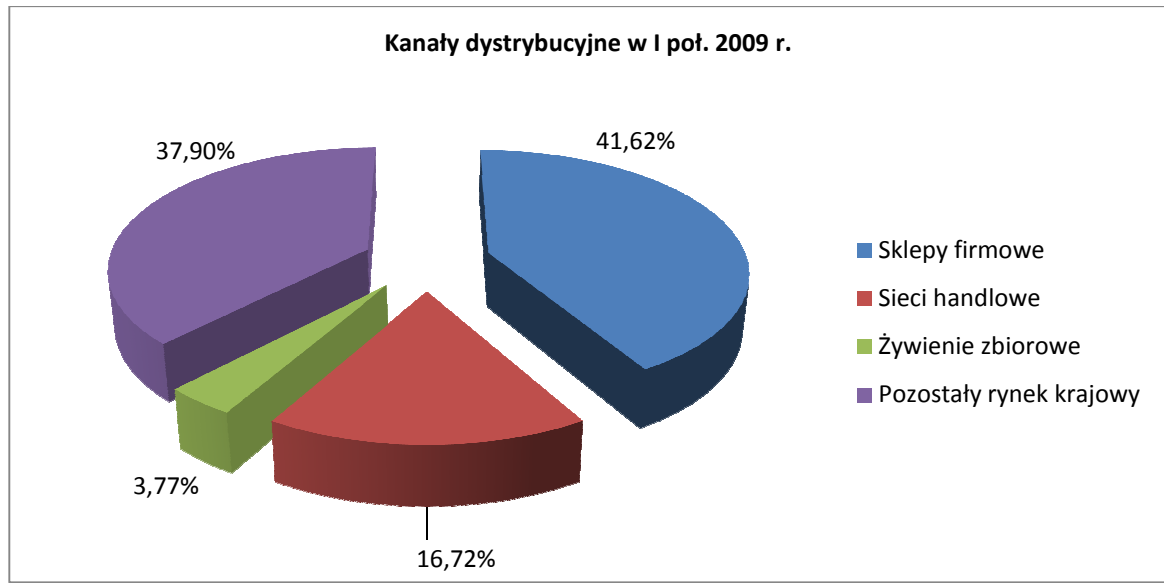
- ubój trzody chlewnej,
- produkcja mięs – w szczególności ich rozbiór wieprzowy, wołowy, cielęcy, drobiowy, produkcja elementów kulinarnych i mięs garmazeryjnych,
- produkcja wędlin – w której można wyodrębnić:
 - a) wędzonki: szynki i szynki dojrzewające, polędwice i polędwice dojrzewające, balerony, 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)

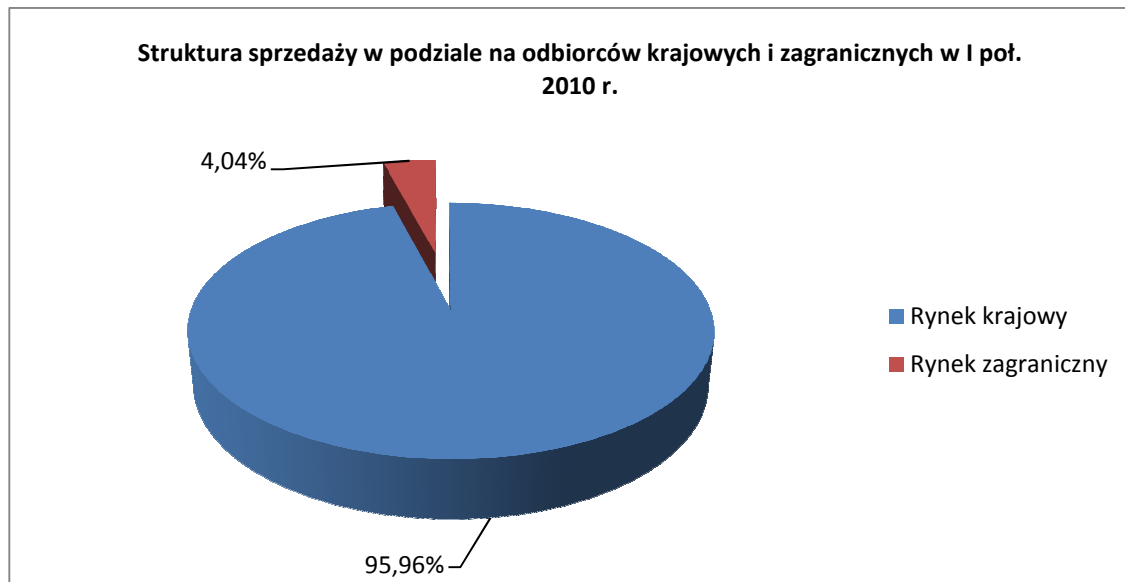
Kanały dystrybucyjne	I półrocze 2010	STRUKTURA	I półrocze 2009	STRUKTURA
Sklepy firmowe	8 211	35,92%	10 417	41,62%
Sieci handlowe	5 197	22,74%	4 185	16,72%
Żywnienie zbiorowe	787	3,44%	943	3,77%
Pozostały rynek krajowy	8 663	37,90%	9 486	37,90%
Razem	22 858	100,00%	25 031	100,00%

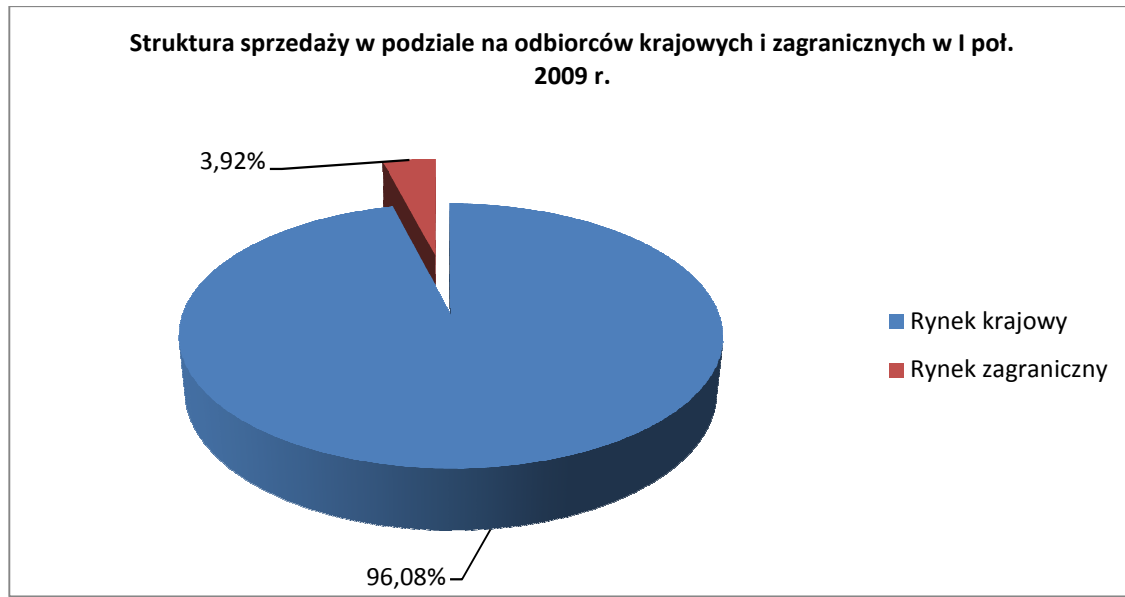




Struktura sprzedaży w ujęciu geograficznym (w tys. zł)

	I półrocze 2010	STRUKTURA	I półrocze 2009	STRUKTURA
Rynek krajowy	21 935	95,96%	24 049	96,08%
Rynek zagraniczny	923	4,04%	982	3,92%
Razem	22 858	100,00%	25 031	100,00%

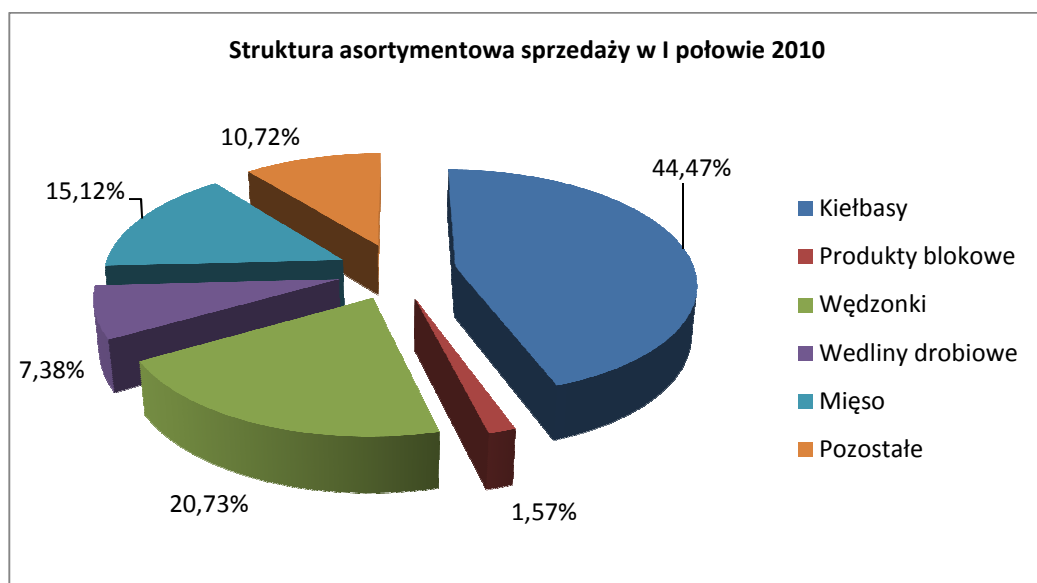


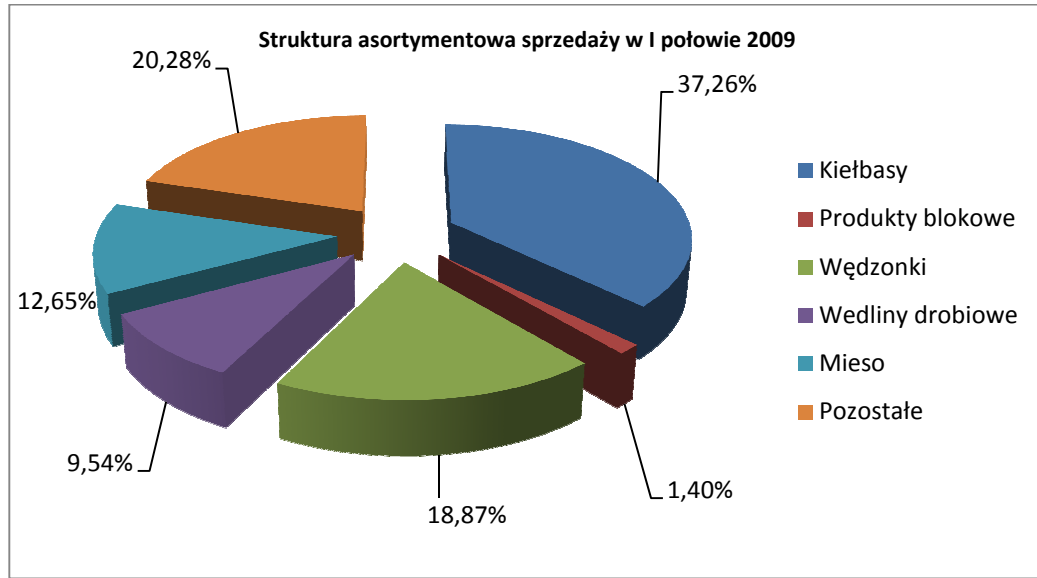


Struktura sprzedaży w podziale na rynek krajowy i zagraniczny w I półroczu 2010 praktycznie nie uległa zmianie w porównaniu do I półroczu 2009. Rynki zagraniczne dla Spółki to przede wszystkim: Azerbejdżan, Łotwa, Słowacja, Wielka Brytania i Grecja.

Struktura asortymentowa sprzedaży (w tys. zł)

Grupy asortymentowe	I półrocze 2010	Struktura %	I półrocze 2009	Struktura %
Kiełbasy	10 166	44,47%	9 327	37,26%
Produkty blokowe	359	1,57%	351	1,40%
Wędzonki	4 739	20,73%	4 723	18,87%
Wedliny drobiowe	1 686	7,38%	2 388	9,54%
Mięso	3 457	15,12%	3 166	12,65%
Pozostałe	2 451	10,72%	5 075	20,28%
Razem	22 858	100,00%	25 030	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 i franczyzowych Spółki), pozostałe grupy towarowe stanowią niewielki udział są jest dodatkiem dla uzupełnienia oferty asortymentowej w sklepach firmowych.

1.5 Zatrudnienie na 30 czerwca 2010 r.

Zatrudnienie na dzień 31.12.2009	
umowa na czas określony	279
umowa na czas nieokreślony	22
razem	301
Struktura zatrudnienia w podziale na podstawowe kategorie działalności	
Menadżerowie	17
Administracja	42
pracownicy fizyczni	221
personel pomocniczy	21
Razem	301
Zatrudnienie wg struktury wiekowej	
21-30	54
31-40	105
41-50	83
pow.50	59
Razem	301
Struktura wykształcenia i zawodowego przygotowania pracowników	
Wykształcenie:	
Podstawowe	40
zasadnicze zawodowe	114

Średnie	115
pomaturalne/licencjat	11
Wyższe	21
Razem	301

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

W I półroczu 2010, czyli w okresie będącym objętym niniejszym sprawozdaniem, Zakłady Mięsne Herman S.A. były stroną transakcji z następującymi podmiotami powiązаныmi:

1. Przedsiębiorstwo Produkcyjno Handlowe J. Fiejdasz i wspólnicy Sp. J. z siedzibą w Hermanowej 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 Hermanowej 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 Hermanowej 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 Hermanowej oraz Przewodniczącym Rady Nadzorczej Emitenta, przez może wpływać na podejmowanie decyzji o polityce finansowej i operacyjnej Emitenta.

W okresie sprawozdawczym spółka poniosła nakłady inwestycyjne w kwocie 253,2 tys. zł. Ww. inwestycje obejmowały zakup wyposażenia sklepów franczyzowych „Bieszczadzkie Specjały” oraz samochodów dostawczych.

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

- W dniu 28.06.2010 Spółka podpisała aneks nr 3 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 przedłużono o kolejne 6 miesięcy kredyt obrotowy na kwotę 500.000,00 (słownie: pięćset tysięcy) złotych. Termin spłaty kredytu to 31.12.2010 r.
- w dniu 13.08.2010 Spółka zawarła umowę kredytową nr 7/2010/Bż o odnawialny kredyt obrotowy złotowy w rachunku bieżącym z Bankiem Spółdzielczym w Tyczynie z siedzibą: 36-020 Tyczyn, ul. Mickiewicza 6, na maksymalną kwotę 1.200.000 (jeden milion dwieście tysięcy) złotych na okres od 16.08.2010 r. do 15.08.2011 r. Zabezpieczenie spłaty kredytu stanowiło:
 - hipoteka kaucyjna do kwoty 2.400.000 złotych na nieruchomości położonej w Hermanowej, działka nr 1953/3 o powierzchni 1,95ha wraz z zabudowaniami,
 - cesja praw z polisy ubezpieczeniowej nieruchomości położonej w Hermanowej, działka nr 1953/3 do kwoty 2.400.000 złotych,

- pełnomocnictwo do dysponowaniem środkami na rachunki bieżącym kredytobiorcy w Banku Spółdzielczym w Tyczynie,
- weksel własny in blanco wystawiony przez kredytobiorcę,
- oświadczenie kredytobiorcy o poddaniu się egzekucji na rzecz kredytodawcy.
- W dniu 13.08.2010 Spółka zawarła umowę kredytową nr 3/2010/Rew o odnawialny kredyt rewolwingowy złotowy z Bankiem Spółdzielczym w Tyczynie z siedzibą: 36-020 Tyczyn, ul. Mickiewicza 6 jako bankiem wiodącym konsorcjum stworzonego przez Bank Spółdzielczy w Tyczynie, Bank Spółdzielczy w Przecławiu (siedziba: 39-320 Przecław, ul. Krótka 2) oraz Bank Spółdzielczy w Rzeszowie (siedziba: 35-025 Rzeszów, ul. Lisa Kuli16) na maksymalną kwotę 2.300.000 (dwa miliony trzysta tysięcy) złotych na okres od 16.08.2010 r. do 15.08.2013 r. Odnawialny kredyt rewolwingowy został udzielony na finansowanie działalności gospodarczej kredytobiorcy z zastrzeżeniem, że kwota 1.980.000 (jeden milion dziewięćset osiemdziesiąt tysięcy) złotych zostanie przeznaczona na całkowitą spłatę zadłużenia w rachunku bieżącym w Banku BPS S.A.

Zabezpieczenie spłaty kredytu stanowi:

- hipoteka kaucyjna do kwoty 4.600.000 złotych na nieruchomości położonej w Hermanowej, działka nr 1953/3 o powierzchni 1,95ha wraz z zabudowaniami,
- cesja praw z polisy ubezpieczeniowej nieruchomości położonej w Hermanowej, działka nr 1953/3 do kwoty 4.600.000 zł,
- pełnomocnictwo do dysponowaniem środkami na rachunki bieżącym kredytobiorcy w Banku Spółdzielczym w Tyczynie,
- weksel własny in blanco wystawiony przez kredytobiorcę,
- oświadczenie kredytobiorcy o poddaniu się egzekucji na rzecz kredytodawców.
- W dniu 17 sierpnia 2010 r. Spółka dokonała całkowitej spłaty zadłużenia z tytułu kredytu w rachunku bieżącym w Banku Polskiej Spółdzielczości S.A. Całkowity limit zadłużenia Spółki w rachunku bieżącym na dzień 17.08.2010 r. wynosił, zgodnie z umową: 1.980.000 złotych (jeden milion dziewięćset osiemdziesiąt tysięcy złotych). Spłacony kredyt obrotowy w rachunku bieżącym został udzielony na podstawie umowy (wraz z późniejszymi aneksami) zawartej w dniu 17.03.2006 z Bankiem Polskiej Spółdzielczości S.A. z siedzibą w Warszawie O/Rzeszów.

W I połowie 2010 roku Spółka, zgodnie z zapisami umów kredytowych dokonywała terminowej obsługi zadłużenia kredytowego:

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.

Spółka nie publikowała prognoz wyników na 2010 r.

1.10 Ocena dotycząca zarządzania zasobami finansowymi

W I poł. 2010 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 osiągane 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 zamierza kontynuować proces budowy sieci sklepów franczyzowych „Bieszczadzkie Specjały” i sklepów firmowych oraz pozyskiwania nowych rynków zbytu (w tym również zagranicznych).

1.12 Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za okres I poł. 2010 r.

W I półroczu 2010 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 2010

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;

Czynniki zależne od emitenta:

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

1.14 Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta

W I półroczu 2010 nie nastąpiły żadne istotne zmiany w zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta.

1.15 Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących Emitenta w I półroczu 2010

Zmiany w składzie Rady Nadzorczej:

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Zakładów Mięsnych HERMAN S.A. w dniu 24.02.2010 roku w związku z upływem kadencji poprzedniej Rady Nadzorczej powołało w skład nowej Rady Nadzorczej na wspólną kadencję:

1. Janusza Fiejdasza
2. Sławomira Ruszla
3. Mariana Mirosława
4. Mariana Walczaka
5. Józefa Aleszczyka

Pan Janusz Fiejdasz, Pan Sławomir Ruszel, Pan Marian Mirosław, Pan Marian Walczak oraz Pan Józef Aleszczyk byli już wcześniej Członkami Rady Nadzorczej Spółki.

Zmiany w składzie Zarządu:

- W dniu 15 czerwca 2010 r. Pan Kazimierz Bonarski – Wiceprezes Zarządu złożył rezygnację z ubiegania się o funkcję członka Zarządu na kolejną kadencję Zarządu.
- W dniu 16.06.2010 roku Rada Nadzorcza Zakładów Mięsnych HERMAN S.A. w związku z upływem kadencji poprzedniego Zarządu Spółki powołała w skład nowego Zarządu Spółki na wspólną 3 - letnią kadencję:

1. Tadeusz Frączka na stanowisko Prezesa Zarządu
2. Jadwigę Potoniec na stanowisko Wiceprezesa Zarządu
3. Krzysztofa Kaźmierczaka na stanowisko Wiceprezesa Zarządu
4. Ryszarda Macinę na stanowisko Wiceprezesa Zarządu

Pan Tadeusz Frączek i Pan Ryszard Macina byli już wcześniej Członkami Zarządu Spółki.

1.16 Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, wypłaconych lub należnych dla osób zarządzających i nadzorujących Emitenta w I półroczu 2010

<i>l.p.</i>	<i>Imię i Nazwisko</i>	<i>Funkcja pełniona w I poł. 2010 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	43.640,00
8.	Kazimierz Bonarski	Wiceprezes Zarządu	55.263,52
10.	Ryszard Macina	Członek Zarządu	39.600,00
11.	Jadwiga Potoniec	Wiceprezes Zarządu	3.025,00
12.	Krzysztof Kaźmierczak	Wiceprezes Zarządu	3.024,56

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 2010 r. nie posiadał akcji spółki.

Członkowie Rady Nadzorczej posiadający akcje na dzień 31.08.2010 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 2010 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 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	96,038%

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

Na dzień 31.08.2010 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 Hermanowej 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 powiązаныmi, 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 i franczyzowych;
- 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 2010 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 2010 wyniosła 4.000 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 2010 wyniosła 10.000 zł netto.
- d) W poprzednim roku obrotowym w dniu 24 czerwca 2009 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.

Hermanowa, dnia: 2010-08-30