

# PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI ZAKŁADÓW MIĘSNYCH HERMAN S.A. ZA OKRES: I -VI 2011

---

## 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 12.02.2011 Rada Nadzorcza Z.M. "Herman" S.A. odwołała Pana Krzysztofa Kaźmierczaka z funkcji Wiceprezesa Zarządu.
- W dniu 01 kwietnia 2011 r. Spółka podpisała umowę z EUROCASH S.A. zgodnie z którą, produkty ZM HERMAN S.A. zostały wprowadzone do dystrybucji na wszystkie (573) sklepy „Delikatesy Centrum” za pośrednictwem magazynu centralnego EUROCASH S.A. (poprzednio sprzedaż produktów ZM HERMAN była prowadzona przy wykorzystaniu własnej dystrybucji lub zewnętrznych hurtowni).
- W dniu 15 czerwca 2011 r. odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy. ZWZA podjęło uchwały w sprawie udzielenia absolutorium wszystkim członkom Zarządu i członkom Rady Nadzorczej za rok obrotowy 2010 oraz podjęło uchwały w następujących sprawach:
  - a) zatwierdzenia sprawozdania zarządu z działalności Spółki za rok 2010
  - b) zatwierdzenia sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2010
  - c) zatwierdzenia sprawozdania Rady Nadzorczej za rok 2010
  - d) w sprawie pokrycia straty za rok obrotowy 2010
  - e) podjęcia uchwały w sprawie wyrażenia zgody na ustanowienia ograniczonego prawa rzeczowego w postaci hipoteki i zastawu na zorganizowanej części przedsiębiorstwa jako prawne formy zabezpieczenia kredytów bankowych zaciągniętych przez Spółkę.
- w dniu 28.06.2011 Spółka podpisała aneks nr 5 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 kredyt obrotowy na kwotę 400.000,00 (słownie: czterysta tysięcy) złotych. Termin spłaty kredytu to 15.11.2011 r. Zabezpieczenia spłaty kredytu pozostały bez zmian.
- w dniu 12.08.2011 Spółka podpisała Aneks nr 1 do umowy kredytowej 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. Zgodnie z ww. aneksem Spółce przedłużono o kolejne 12 miesięcy kredyt obrotowy na kwotę 1.200.000 (jeden milion dwieście tysięcy) złotych. Termin spłaty kredytu to 15.08.2012 r. Zabezpieczenie spłaty kredytu stanowi:
  - 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,
- zastaw na zapasach towarów handlowych wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej,
- 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.

#### **1.1.2 Przewidywany rozwój jednostki**

Spółka zamierza kontynuować swój rozwój m.in. w oparciu o sieć sklepów własnych i franczyzowych. W dniu 01 kwietnia 2011 r. Spółka zawarła umowę z EUROCASH S.A. o wprowadzeniu produktów ZM HERMAN do dystrybucji za pośrednictwem magazynu centralnego na wszystkie sklepy sieci „Delikatesy Centrum” – w ocenie Zarządu Spółki powinno to w istotny sposób wpłynąć na wzrost sprzedaży i pozwolić na znaczną optymalizację kosztów logistyki w 2011 r. i w kolejnych latach. Zarząd w marcu 2011 r. opracował kolejny program restrukturyzacji i optymalizacji kosztów operacyjnych, który został wdrożony do realizacji w kwietniu 2011 r. Program restrukturyzacji oparto m.in. na ograniczeniu kosztów logistycznych oraz zmniejszeniu zatrudnienia. Rozwój i funkcjonowanie Spółki zależy również od ceny żywca wieprzowego (podstawowy surowiec), ceny osłonek naturalnych, środków funkcjonalnych i przypraw oraz skuteczności wdrożonego programu restrukturyzacyjnego.

#### **1.1.3 Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju**

W zakresie prac rozwojowych w I połowie 2011 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 2011 r. opracowano ok. 20 nowych wyrobów, z których ok. 11 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 2011 roku”.

#### **1.1.4 Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa**

Aktualna sytuacja finansowa, przy zachowaniu niezmiennie wysokiej dyscypliny budżetowej, pozwala na prowadzenie działalności produkcyjno – handlowej bez zahamowań, nie pozwala jednak na zaangażowanie własnych środków finansowych na szerszą działalność inwestycyjną. Spółka w czerwcu i sierpniu 2011 r. przedłużyła umowy o kredyty obrotowe zapewniające środki obrotowe na prowadzenie działalności gospodarczej.

Prognozowana sytuacja Spółki będzie nadal trudna, co wymaga wysokiej dyscypliny budżetowej oraz jest uzależniona od skutecznej realizacji opracowanej i przyjętej strategii firmy zakładającej m.in.:

- ograniczenia kosztów działalności operacyjnej w wyniku wdrożonego programu restrukturyzacyjnego;
- rozwój sprzedaży produktów wędliniarskich Spółki w posiadanych i nowych sieciach handlowych;

- wprowadzanie produktów wędliniarskich Spółki na nowe obszary rynku krajowego z wykorzystaniem istniejących struktur handlu hurtowego
- dalszy rozwój sieci sklepów firmowych;
- pozyskiwanie nowych rynków zbytu w zakresie sprzedaży eksportowej.

Bardzo istotnym będzie również sytuacja makroekonomiczna (ewentualność kryzysu gospodarczego w II połowie 2011 r.) oraz kondycja 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 2011 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)	2011-06-30	2010-06-30
Przychody netto ze sprzedaży	21 754	22 858
Zysk na sprzedaży	-1 828	-232
Zysk na działalności operacyjnej (EBIT)	-1 679	118
Zysk na działalności operacyjnej + amortyzacja (EBITDA)	-865	997
Zysk przed opodatkowaniem	-1 861	17
Zysk netto	-1 861	17
Aktywa ogółem	21 202	23 239
Aktywa trwałe	14 555	16 125
Aktywa obrotowe, w tym:	6 649	7 114
Zapasy	2 309	2 692
Kapitał własny	6 623	10 317
Kapitał podstawowy	15 016	15 016
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania, w tym:	14 579	12 922
Rezerwy na zobowiązania	701	592
Zobowiązania długoterminowe	2 341	102
Zobowiązania krótkoterminowe	8 848	9 181
Rozliczenia międzyokresowe	2 689	3 047

#### 1.2.1 Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży w I połowie 2011 roku wyniosły 21,7 mln PLN i były mniejsze w porównaniu do przychodów osiągniętych w I poł. 2009 roku o 1,1 mln PLN, tj. o 4,8 %).

Spadek przychodów ze sprzedaży jest wynikiem zmniejszonej wartości sprzedaży oferowanych przez Spółkę towarów (m.in. świeże mięso wieprzowe, wołowe i drobiowe sprzedawane w sieci sklepów firmowych i franczyzowych) i produktów. Wartość sprzedanych produktów (wyroby wędliniarskie) wzrosła w porównaniu z analogicznym okresem o 285 tys. PLN.

#### **Zysk / strata na sprzedaży**

Wzrost o 1,5% kosztów działalności operacyjnej przy zmniejszonych przychodach ze sprzedaży spowodował zwiększenie straty na sprzedaży do kwoty -1.83 mln PLN. W okresie porównywalnym (I poł. 2010 r.) Spółka miała stratę na sprzedaży w kwocie -0.23 mln PLN.

#### **Zysk /strata na działalności operacyjnej (EBIT)**

Strata na działalności operacyjnej (EBIT) na 30-06-2011 wyniosła -1.68 mln PLN, na koniec okresu porównywalnego (I poł. 2010 r.) EBIT był na poziomie 0,12 mln PLN.

#### **Wynik na działalności finansowej**

W I poł. 2011 r. Spółka miała ujemny wynik na działalności finansowej, co wynikało głównie z kosztów obsługi zadłużenia (odsetki wyniosły 175 tys. PLN). W okresie porównywalnym (I poł. 2010) wynik na działalności finansowej był również ujemny, a jedyną pozycją kosztów finansowych był także koszt odsetek (98 tys. PLN).

#### **Zysk / strata netto**

Na 30-06-2010 r. strata netto Spółki wyniosła -1.861 tys. PLN. W okresie porównywalnym (na 30-06-2010 r.) Spółka miała zysk netto w kwocie 17 tys. PLN.

### **1.2.2 BILANS**

#### **Aktywa**

W okresie sprawozdawczym spółka zdecydowanie ograniczyła nakłady inwestycyjne. Inwestycje obejmowały zakup niezbędnego sprzętu komputerowego oraz maszyn pakujących. W I i II kwartale 2011 r. Spółka, zgodnie z założeniami wdrożonego programu restrukturyzacyjnego starała się ograniczać wydatki inwestycyjne i koncentrować je na obszarach mogących dodatnio wpływać na kondycję finansową firmy.

#### **Pasywa**

W I połowie 2011 r. kapitały własne zmniejszyły swoją wartość o kwotę 1,86 mln PLN w wyniku straty zanotowanej przez Spółkę w okresie styczeń - czerwiec 2011 r.

W I połowie 2011 roku Spółka, zgodnie z zapisami umów kredytowych dokonywała terminowej obsługi zadłużenia kredytowego:

### **1.2.3 Analiza wskaźnikowa**

#### Wskaźniki rentowności

	30-06-2011	31-12-2010	30-06-2010
Rentowność netto	-8,55%	-3,84%	0,07%
Rentowność aktywów (ROA)	-8,77%	-8,39%	0,07%
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	-28,10%	-21,40%	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

	30-06-2011	31-12-2010	30-06-2010

Wskaźnik bieżącej płynności	0,75	0,88	0,77
Wskaźnik płynności przyspieszonej	0,46	0,55	0,45

**Wskaźnik bieżącej płynności** – aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe

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

#### Wskaźniki aktywności

	30-06-2011	31-12-2010	30-06-2010
Cykl zapasów (w dniach)	18	15	21
Cykl należności handlowych (w dniach)	31	20	30
Cykl zobowiązań handlowych (w dniach)	69	40	57

**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

	30-06-2011	31-12-2010	30-06-2010
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	68,8%	60,8%	50,3%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	169,4%	113,0%	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 2009 i 2010, tendencji w spożyciu mięsa jak i jego przetworów;
- Braku decyzji sieci handlowych o ograniczeniu sprzedaży w tym kanale dystrybucji;
- Utrzymania posiadanych źródeł finansowania dłużnego prowadzonej działalności;
- 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:

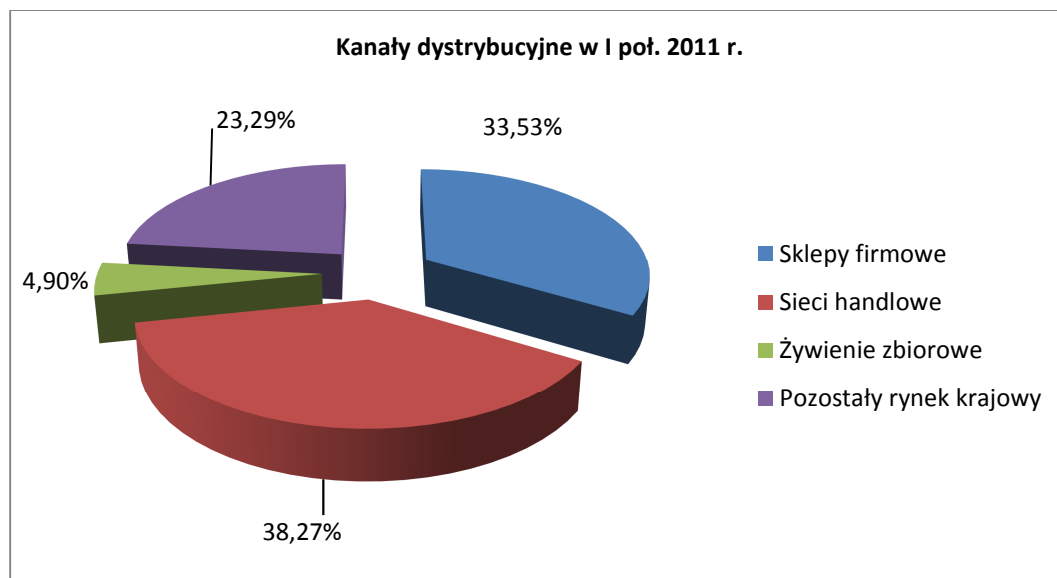
- ubój trzody chlewnej,

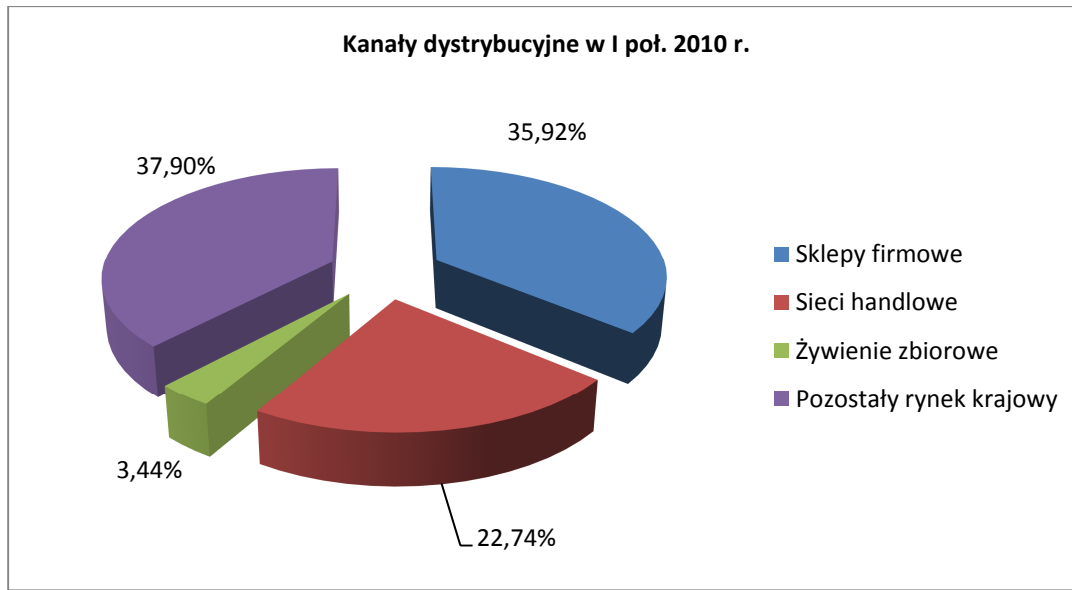
- produkcja mięs – w szczególności ich rozbiór wieprzowy, wołowy, cielęcy, drobiowy, produkcja elementów kulinarnych i mięs garmażeryjnych,
- produkcja wędlin – w której można wyodrębnić:
  - a) wędzonki: szynki i szynki dojrzewające, polędwice i polędwice dojrzewające, balerony, łopatki, wędzonki z 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)**

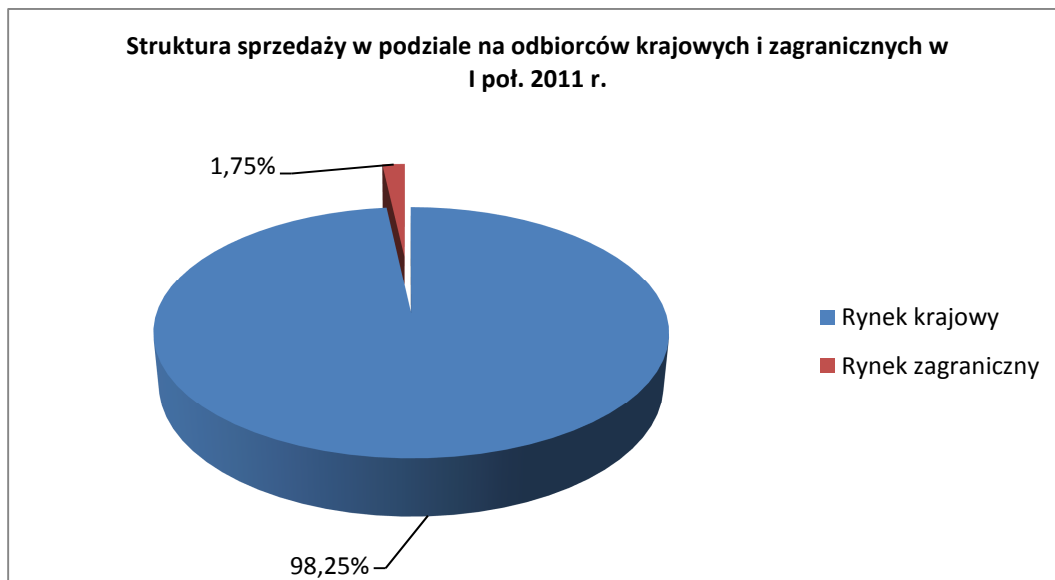
Kanały dystrybucyjne	I półrocze 2011	STRUKTURA	I półrocze 2010	STRUKTURA
Sklepy firmowe	7167	33,5%	8 211	35,92%
Sieci handlowe	8180	38,3%	5 197	22,74%
Żywnienie zbiorowe	1048	4,9%	787	3,44%
Pozostały rynek krajowy	4979	23,3%	8 663	37,90%
<b>Razem</b>	<b>21 374</b>	<b>100,0%</b>	<b>22 858</b>	<b>100,00%</b>

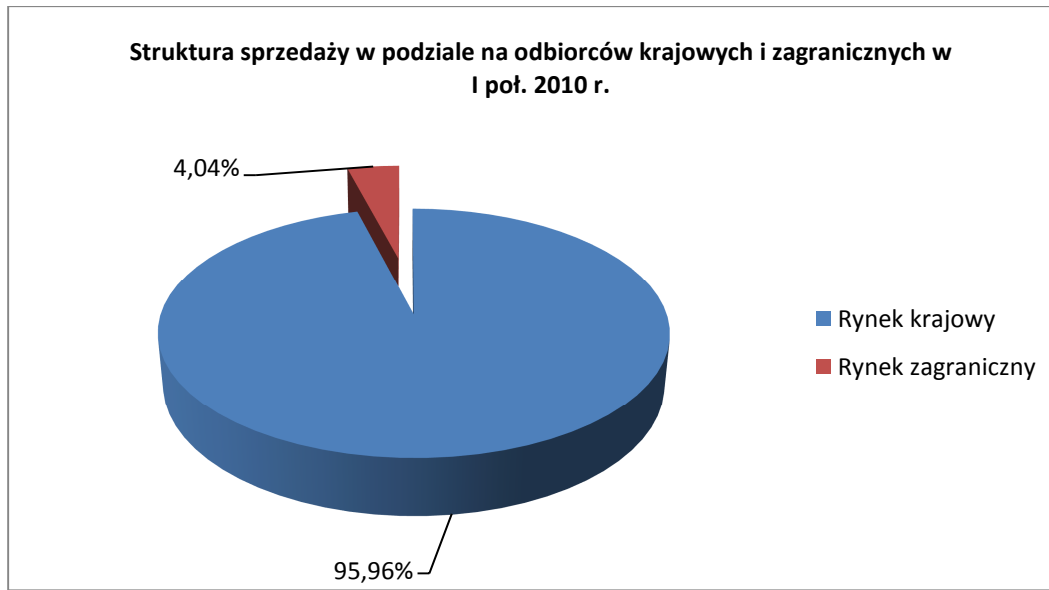




**Struktura sprzedaży w ujęciu geograficznym (w tys. zł)**

	I półrocze 2011	STRUKTURA	I półrocze 2010	STRUKTURA
Rynek krajowy	21 374	98,3%	21 935	95,96%
Rynek zagraniczny	380	1,7%	923	4,04%
<b>Razem</b>	<b>21 754</b>	<b>100,0%</b>	<b>22 858</b>	<b>100,00%</b>



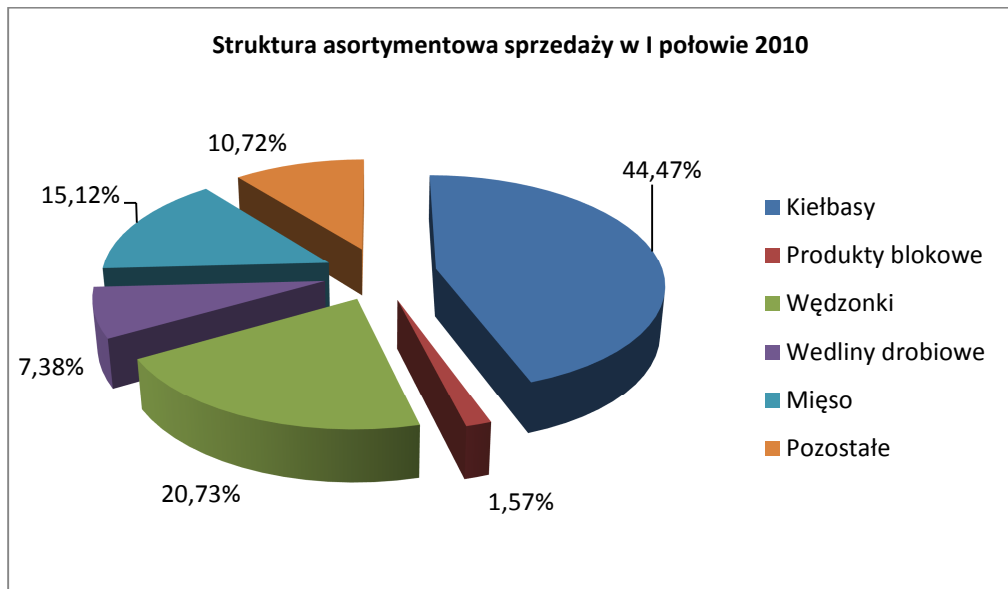
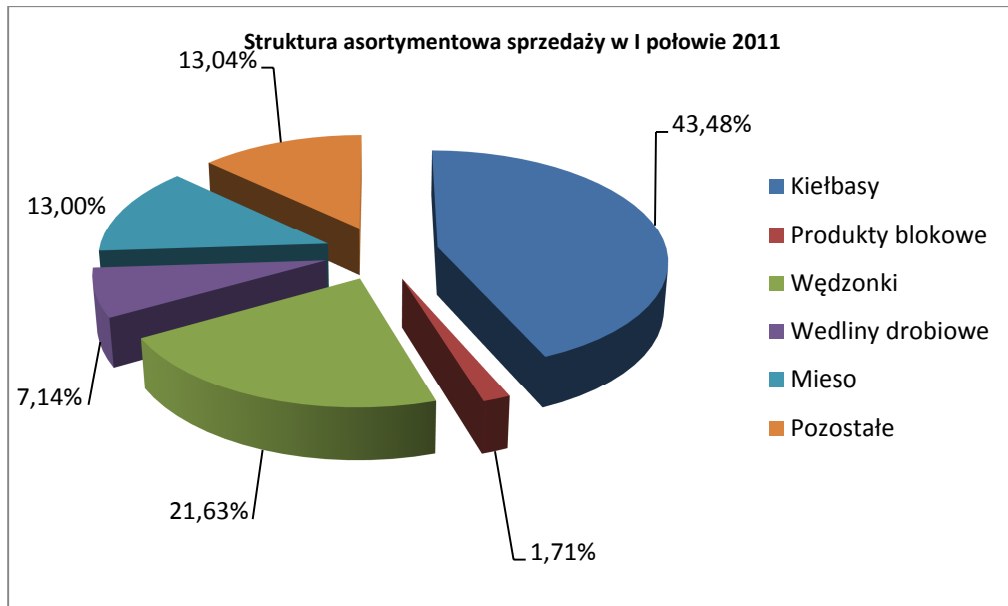


Struktura sprzedaży w podziale na rynek krajowy i zagraniczny w I półroczu 2011 uległa niewielkiej zmianie w porównaniu do I półroczu 2010 – obniżył się poziom sprzedaży eksportowej. Rynki zagraniczne dla Spółki to przede wszystkim: Azerbejdżan, Słowacja i Wielka Brytania.

#### Struktura asortymentowa sprzedaży (w tys. zł)

Grupy asortymentowe	I półrocze 2011	Struktura %	I półrocze 2010	Struktura %
Kiełbasy	9458	43,5%	10 166	44,47%
Produkty blokowe	372	1,7%	359	1,57%
Wędzonki	4706	21,6%	4 739	20,73%
Wedliny drobiowe	1553	7,1%	1 686	7,38%
Mięso	2829	13,0%	3 457	15,12%
Pozostałe	2836	13,0%	2 451	10,72%
<b>Razem</b>	<b>21754</b>	<b>100,0%</b>	<b>22 858</b>	<b>100,00%</b>





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 2011 r.

Zatrudnienie na dzień 30.06.2011		Zatrudnienie na dzień 30.06.2011	
umowa na czas określony	254	umowa na czas określony	279
umowa na czas nieokreślony	21	umowa na czas nieokreślony	22
<b>razem</b>	<b>275</b>	<b>razem</b>	<b>301</b>
<b>Struktura zatrudnienia w podziale na podstawowe kategorie działalności</b>			

Menedżerowie	8	Menedżerowie	17
Administracja	22	Administracja	42
pracownicy fizyczni	235	pracownicy fizyczni	221
personel pomocniczy	10	personel pomocniczy	21
<b>Razem</b>	<b>275</b>	<b>Razem</b>	<b>301</b>
<b>Zatrudnienie wg struktury wiekowej</b>			
21-30	53	21-30	54
31-40	83	31-40	105
41-50	74	41-50	83
pow.50	65	pow.50	59
<b>Razem</b>	<b>275</b>	<b>Razem</b>	<b>301</b>
<b>Struktura wykształcenia i zawodowego przygotowania pracowników</b>			
<b>Wykształcenie:</b>			
Podstawowe	29	<b>Wykształcenie:</b>	<b>40</b>
zasadnicze zawodowe	108	Podstawowe	114
Średnie	104	zasadnicze zawodowe	115
pomaturalne/licencjat	12	Średnie	11
Wyższe	22	pomaturalne/licencjat	21
<b>Razem</b>	<b>275</b>	Wyższe	<b>301</b>

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

W I półroczu 2011, 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 101,8 tys. zł. Ww. inwestycje obejmowały zakup sprzętu komputerowego, dodatkowego wykrywacza metalu oraz sklejarci kartonów.

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

- w dniu 28.06.2011 Spółka podpisała aneks nr 5 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 kredyt obrotowy na kwotę 400.000,00 (słownie: czterysta tysięcy) złotych. Termin spłaty kredytu to 15.11.2011 r. Zabezpieczenia spłaty kredytu pozostały bez zmian.
- w dniu 12.08.2011 Spółka podpisała Aneks nr 1 do umowy kredytowej 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. Zgodnie z ww. aneksem Spółce przedłużono o kolejne 12 miesięcy kredyt obrotowy na kwotę 1.200.000 (jeden milion dwieście tysięcy) złotych. Termin spłaty kredytu to 15.08.2012 r. Zabezpieczenie spłaty kredytu stanowi:
  - 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,
  - zastaw na zapasach towarów handlowych wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej,
  - 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 I połowie 2011 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 2011 r.

### **1.10 Ocena dotycząca zarządzania zasobami finansowymi**

W I poł. 2011 roku ZM Herman S.A. regulował swoje zobowiązania zgodnie z ustaleniami z wierzycielami Spółki (banki, dostawcy, etc.), aczkolwiek występowały opóźnienia w spłacie niektórych zobowiązań. Spółka prowadzi działania mające na celu poprawę

sptywu należności handlowych. Dalsza poprawa płynności finansowej jest związana ze wzrostem poziomu sprzedaży oraz skutecznością wdrożonego programu ograniczania kosztów.

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 osiągnię 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. 2011 r.**

W I półroczu 2011 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 2011**

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 pozwalającego na kontynuowanie działalności gospodarczej,
- 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 2011 nie nastąpiły żadne istotne zmiany w zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta. Aktualnie Zarząd pracuje nad zmianami koncepcji zarządzania przedsiębiorstwem, które zostaną przedstawione do zaopiniowania Radzie Nadzorczej.

### 1.15 Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących Emitenta w I półroczu 2011

#### Zmiany w składzie Rady Nadzorczej:

W I półroczu 2011 r. nie było zmian w składzie Rady Nadzorczej.

#### Zmiany w składzie Zarządu:

W dniu 12.02.2011 Rada Nadzorcza Z.M. "Herman" S.A. odwołała Pana Krzysztofa Kaźmierczaka z funkcji Wiceprezesa Zarządu.

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

<i>I.p.</i>	<i>Imię i Nazwisko</i>	<i>Funkcja pełniona w I poł. 2011 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	48.000,00
8	Marek Spasiuk	Wiceprezes Zarządu	34.200,00
9	Jadwiga Potoniec	Wiceprezes Zarządu	33.000,00
10	Krzysztof Kaźmierczak	Wiceprezes Zarządu	7.975,00

### 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 2011 r. nie posiadał akcji spółki.

Członkowie Rady Nadzorczej posiadający akcje na dzień 31.08.2011 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 2011 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%
<b>Razem</b>	<b>A,B,C</b>	<b>Imienne Uprzywilejowane i imienne zwykłe</b>	<b>13.957.500</b>	<b>92,95%</b>	<b>25.653.885</b>	<b>96,038%</b>

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

Na dzień 31.08.2011 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 2011 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.**

- ceny żywca wieprzowego (podstawowy surowiec);
- ceny osłonek naturalnych, środków funkcjonalnych i przypraw;
- poziom przychodów ze sprzedaży pozwalający na osiągnięcie dodatnich wyników finansowych.

**1.29 Informacje dotyczące podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego**

- a) W dniu 30 czerwca 2011 r. Rada Nadzorcza dokonała wyboru Biegłego Rewidenta do przeprowadzenia przeglądu sprawozdania finansowego Spółki za I półrocze 2011 i badania rocznego sprawozdania finansowego za 2011 r., którym został Misters Audytor Sp. z o.o. w Warszawie. Podmiot wpisany jest przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 63



- b) Wysokość wynagrodzenia z tytułu umowy za usługi audytorskie pomiędzy Emitentem za przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2011 wyniosła 8.800 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 2011 wyniosła 11.400 zł netto.
- d) W poprzednim roku obrotowym 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 14.000 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: 2011-08-31