

CZĘŚĆ II - REJESTRACYJNA

Rozdział I - OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAWARTE W PROSPEKCIE

1 PODMIOTY SPORZĄDZAJĄCE PROSPEKT

1.1 Nazwa, siedziba i adres Emitenta

1.1.1 Nazwa, siedziba i adres sporządzającego Prospekt Emisyjny

Nazwa (firma):	BEEF-SAN Zakłady Mięsne Spółka Akcyjna
Nazwa skrócona:	BEEF-SAN S.A.
Adres siedziby:	38-500 Sanok, ul. Mickiewicza 29
Telefon:	013 46 311 51
Faks:	013 46 348 16
Adres strony internetowej:	www.beefsan.com.pl
Adres poczty elektronicznej:	beefsan@beefsan.com.pl

1.1.2 Osoby fizyczne działające w imieniu sporządzającego Prospekt

W imieniu Emitenta działają następujące osoby fizyczne:

Jerzy Biel

Prezes Zarządu

1.1.3 Powiązania sporządzającego Prospekt oraz osób fizycznych działających w jego imieniu z Emitentem

Według stanu na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego pomiędzy Emitentem a osobami fizycznymi działającymi w imieniu Emitenta nie występują żadne powiązania personalne, kapitałowe, organizacyjne ani umowne za wyjątkiem następujących:

1. Jerzy Biel pełni funkcję Prezesa Zarządu na podstawie Uchwały nr 17/VII/2005 z 20 maja 2005 roku. Mandat wygasa z dniem odbycia walnego zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za 2008 rok.
2. Jerzy Biel posiada akcje Emitenta w liczbie 154.999 sztuk.

1.1.4 Oświadczenie stosownie do Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 roku

BEEF-SAN będąc odpowiedzialny za informacje zawarte w niniejszym Prospekcie Emisyjnym oświadcza, iż zgodnie z najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Prospekcie Emisyjnym są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz że nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

Jerzy Biel
Prezes Zarządu

1.2 DORADCA FINANSOWY

1.2.1 Nazwa, siedziba i adres Doradcy Finansowego

Nazwa (firma): GK Dom Emisyjny Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Nazwa skrócona: GK Dom Emisyjny Sp. z o.o.
Adres siedziby: 30-019 Kraków, ul. Mazowiecka 25
Telefon: (+ 48 12) 633 47 50
Faks: (+ 48 12) 633 47 50
Adres strony internetowej: -
Adres poczty elektronicznej: biuro@domemisyjny.pl

1.2.2 Osoby fizyczne działające w imieniu Doradcy Finansowego

Doradca Finansowy jako podmiot sporządzający Prospekt Emisyjny:

Krzysztof Gawor	Prezes Zarządu
Konrad Kosierkiewicz	Wiceprezes Zarządu

Odpowiedzialność Doradcy Finansowego jest ograniczona do następujących części: część I Prospektu, część II Prospektu: Rozdział I, Rozdział II, Rozdział III, Rozdział IV, Rozdział VI, Rozdział IX, Rozdział X, Rozdział XVI, Rozdział XVII, Rozdział XVIII, Rozdział XXIII, Rozdział XXIV, część III Prospektu: Rozdział II pkt 6-12; Rozdział V pkt 8.

1.2.3 Powiązania Doradcy Finansowego oraz osób fizycznych działających w jego imieniu z Emitentem

Według stanu na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego pomiędzy Doradcą Finansowym a Emitentem nie istnieją żadne powiązania personalne, kapitałowe, organizacyjne ani umowne za wyjątkiem umowy z dnia 19 listopada 2005 r., na mocy której Doradca Finansowy zobowiązał się do udziału w sporządzeniu prospektu oraz doradztwa w procesie pozyskania kapitału przez Emitenta.

1.2.4 Oświadczenie o odpowiedzialności osób wymienionych w pkt 1.2.2

GK Dom Emisyjny Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Krakowie, będąc odpowiedzialny za informacje zawarte w częściach niniejszego Prospektu Emisyjnego, za który odpowiedzialny jest Doradca Finansowy oświadcza, iż zgodnie z najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Prospekcie Emisyjnym są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz że nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

Krzysztof Gawor
Prezes Zarządu

Konrad Kosierkiewicz
Wiceprezes Zarządu

1.3 Dom Maklerski - OFERUJĄCY

1.3.1 Nazwa, siedziba i adres oferującego

Nazwa (firma): Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska Spółka Akcyjna
Nazwa skrócona: DM BOŚ SA
Adres siedziby: 00-517 Warszawa, ul. Marszałkowska 78/80
Telefon: (022) 622 66 22
Faks: (022) 629 71 50
Adres strony internetowej: www.bossa.pl
Adres poczty elektronicznej: centrala@bossa.pl

1.3.2 Osoby fizyczne działające w imieniu oferującego

W imieniu Domu Maklerskiego Banku Ochrony Środowiska SA działają następujące osoby:

Radosław Olszewski	Prezes
Przemysław Sobotowski	Członek Zarządu

Osoby działające w imieniu Domu Maklerskiego Banku Ochrony Środowiska SA odpowiedzialne są za informacje zawarte w Prospekcie Emisyjnym w następujących Rozdziałach części III: Rozdział II pkt 1-5; Rozdział V pkt 1.1-3.2; 4-5.1, załączniki nr 1- 4.

1.3.3 Powiązania oferującego oraz osób fizycznych działających w jego imieniu z Emitentem

Według stanu na dzień zatwierdzenia Prospektu pomiędzy Domem Maklerskim Banku Ochrony Środowiska SA oraz osobami fizycznymi działającymi w imieniu Domu Maklerskiego Banku Ochrony Środowiska S.A. a Emitentem nie istnieją żadne powiązania personalne, kapitałowe, organizacyjne ani umowne, za wyjątkiem wskazanych poniżej:

Umowa o pełnienie funkcji Oferującego Akcje E i F i sporządzenie wskazanych powyżej fragmentów Prospektu Emisyjnego z 22 lutego 2006 roku.

1.3.4 Oświadczenie o odpowiedzialności osób wymienionych w pkt 1.3.2

Niniejszym oświadczamy, iż zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Prospektu, za których sporządzenie odpowiedzialny jest Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska SA są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz że nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

Radosław Olszewski
Prezes Zarządu

Przemysław Sobotowski
Członek Zarządu

Rozdział II - BIEGLI REWIDENCI

1 BADANIE JEDNOSTKOWYCH I SKONSOLIDOWANYCH SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH EMITENTA ZA 2005 ROK

1.1 Nazwa, siedziba, adres i podstawy uprawnień

Nazwa (firma):	AdAc Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Nazwa skrócona:	AdAc Sp. z o.o.
Adres siedziby:	30-091 Kraków, ul. Bronowicka 42
Telefon:	(012) 636 52 77
Faks:	(012) 623 05 85
Adres strony internetowej:	www.adac.pl
Adres poczty elektronicznej:	adac@adac.pl
Podstawa uprawnień	Spółka wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 2785

1.2 Biegły rewident dokonujący badania jednostkowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Emitenta za okres 01.01.2005 – 31.12.2005

Biegłym rewidentem wydającym opinię o informacjach finansowych Emitenta za okres 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2005r, które zamieszczone zostały przez odniesienie w części II Rozdział XX pkt 1 Prospektu, jest:

- Jarosław Wdowiak biegły rewident nr ewidencyjny 9680/7402 działający w imieniu AdAc Sp. z o.o..

Podstawa uprawnień: podmiot wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod pozycją 2785 prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

2 BADANIE HISTORYCZNYCH JEDNOSTKOWYCH SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH EMITENTA W OKRESIE 2003 - 2004

2.1 Badanie sprawozdań finansowych za okres od 01.01.2004 do 31.12.2004 oraz od 01.01.2003 do 31.12.2003

Biegłym rewidentem wydającym opinię o informacjach finansowych Emitenta za okres 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2004r, które zamieszczone zostały przez odniesienie w części II Rozdział XX pkt 1 Prospektu, jest:

- Jarosław Wdowiak biegły rewident nr ewidencyjny 9680/7402 działający w imieniu AdAc Sp. z o.o..

Podstawa uprawnień: podmiot wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod pozycją 2785 prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

Biegłym rewidentem wydającym opinię o informacjach finansowych Emitenta za okres 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2003r, które zamieszczone zostały przez odniesienie w części II Rozdział XX pkt 1 Prospektu, jest:

Marian Palka, biegły rewident nr ewidencyjny 2971/4480 działający w imieniu Interfin Sp. z o.o.

Podstawa uprawnień: podmiot wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod pozycją 529 prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

Nazwa (firma):	Interfin Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Nazwa skrócona:	Interfin Sp.z o.o.
Adres siedziby:	ul. Mała 1 – 3, Kraków
Telefon:	(012) 422 78 58
Faks:	(012) 422 49 86
Adres strony internetowej:	www.interfin.pl
Adres poczty elektronicznej:	interfin@interfin.pl
Podstawa uprawnień	podmiot wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 529

2.2 Informacje na temat rezygnacji, zwolnienia lub zmiany biegłego rewidenta

W okresie objętym historycznymi danymi finansowymi, które zostały przedstawione przez odniesienie w części II Rozdział XX pkt 1 Prospektu biegły rewident ani nie zrezygnował z badania sprawozdania finansowego Emitenta, ani nie został zwolniony z tego obowiązku. Badanie sprawozdań finansowych Emitenta w okresie objętym historycznymi danymi finansowymi było przeprowadzone przez następujące podmioty uprawnione do badania sprawozdań finansowych:

- Za okres 01.01.2005 – 31.12.2005 (sprawozdania jednostkowe i skonsolidowane) – AdAc Sp. z o.o. wybrany na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 5 grudnia 2005r., nr 19/VII/2005

- Za okres 01.01.2004 – 31.12.2004 – AdAc Sp. z o.o. wybrany na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 8 grudnia 2004r., nr 14/VII/2004

- Za okres 01.01.2003 – 31.12.2003 – Interfin Sp. z o.o. wybrany na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 11 sierpnia 2003r., nr 11/VII/2003

Rozdział III - WYBRANE DANE FINANSOWE

1 DANE FINANSOWE EMITENTA

Dane finansowe Emitenta za rok 2003 zostały zaczerpnięte ze sprawozdań finansowych Emitenta sporządzonych zgodnie z Ustawą o rachunkowości. Dane finansowe Emitenta za rok 2004, 2005, I i II kwartał 2005r. oraz za I i II kwartał 2006r. zostały zaczerpnięte ze sprawozdań finansowych Emitenta sporządzonych zgodnie z Rozporządzeniem WE nr 1606/2002.

Tabela 1 Podstawowe dane finansowe Emitenta w latach 2003-2005, oraz I i II kwartał 2005 i I i II kwartał 2006 (w tys. zł)

Wyszczególnienie	II kwartał 2006	II kwartał 2005	I kwartał 2006	I kwartał 2005	2005	2004	2003
Przychody ze sprzedaży	11.092	8.025	5.343	3.562	18.360	24.885	27.762
Zysk ze sprzedaży	177	-522	101	-259	-1.046	-548	-1.443
Zysk na działalności operacyjnej	4.067	-949	52	-430	-3.626	2.896	-62
Zysk przed opodatkowaniem (brutto)	3.961	-960	13	-450	-3.844	2.469	-550
Zysk netto	3.961	-960	13	-450	-3.844	3.128	-550
Aktywa razem	11.368	14.566	12.043	15.074	12.131	15.685	17.082
Aktywa trwałe razem	4.747	10.780	9.708	10.764	9.988	10.646	13.547
Aktywa obrotowe razem	6.621	3.786	2.335	4.310	2.143	5.039	3.535
Zobowiązania razem	4.805	7.798	7.925	7.869	8.100	8.105	15.407
Zobowiązania długoterminowe	775	2.417	1.985	2.410	2.116	2.584	4.731
Zobowiązania krótkoterminowe	3.142	4.186	4.977	4.172	5.984	5.521	8.893
Kapitał własny (aktywa netto)	6.563	6.768	4.118	7.205	4.031	7.580	1.675
Kapitał podstawowy	4.760	4.760	4.760	4.760	4.760	4.760	3.100
Liczba akcji (sztuk)	4.760.000	4.760.000	4.760.000	4.760.000	4.760.000	4.760.000	3.100.000
Zysk netto na jedną akcję zwykłą (w zł) ¹	0,83	-0,20	0,00	-0,09	-0,80	0,65	-0,17
Rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,83	-0,20	0,00	-0,09	-0,80	0,65	-0,17
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (zł)	-	-	-	-	-	-	-

Zródło: Emitent

2 DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

Dane finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta za 2004 i 2005 rok zostały zaczerpnięte ze sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta sporządzonych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości (MSR) oraz Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF). Dane finansowe Emitenta za I i II kwartał 2005 r. oraz za I i II kwartał 2006 r. zostały zaczerpnięte ze sprawozdań finansowych Emitenta sporządzonych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości (MSR) oraz Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF). Emitent nie sporządzał skonsolidowanych sprawozdań finansowych w latach 2003 – 2004, korzystając ze zwolnień określonych w art. 56 ust.1 i 3 oraz 58 ust. 1 pkt 1 Ustawy o rachunkowości. Na podstawie tych samych przepisów Emitent nie miał obowiązku sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2005 r., ponieważ uznał, że dane finansowe wszystkich jednostek zależnych od Emitenta nie miały istotnego wpływu na sytuację finansową i majątkową oraz wynik finansowy jego grupy kapitałowej w rozumieniu art. 4 ust. 1 Ustawy o rachunkowości. W celu zapewnienia zgodnie z Rozporządzeniem, porównywalności, Zarząd doszedł do przekonania o konieczności konsolidacji sprawozdań finansowych Spółki według zasad MSR do celów prezentacji w Prospekcie Emisyjnym, Spółka zatem sporządziła, zbadała i opublikowała, skonsolidowane sprawozdania finansowe według MSR za rok 2005, doprowadzając jednocześnie do porównywalności dane za 2004. Jednocześnie Spółka zrezygnowała na podstawie Stanowiska Komisji z dnia 20 marca 2006 "Prezentacja historycznych informacji finansowych w prospektach emisyjnych" z doprowadzania do porównywalności danych za 2003 rok.

Stanowisko Emitenta w sprawie braku konieczności sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych za lata: 2003, 2004, 2005, potwierdził Biegły Rewident dokonujący badania jednostkowych sprawozdań finansowych.

Tabela 2 Podstawowe dane finansowe Grupy Kapitałowej BEEF-SAN w 2004 i 2005 roku, oraz I i II kwartał 2005 i I i II kwartał 2006 (w tys. zł)

Wyszczególnienie	II kwartał 2006	II kwartał 2005	I kwartał 2006	I kwartał 2005	2005	2004
Przychody ze sprzedaży	11.095	8.401	5.343	3.899	18.746	24.994
Zysk ze sprzedaży	37	-309	91	-191	-1.134	-551
Zysk na działalności operacyjnej	4.007	-1.158	66	-617	-3.866	2.935
Zysk przed opodatkowaniem (brutto)	3.897	-1.182	26	-646	-4.101	2.481

¹ liczba akcji na koniec okresu

Zysk netto	3.897	-1.182	26	-646	-4.107	3.140
Aktywa razem	10.783	14.363	11.548	11.638	11.638	15.747
Aktywa trwale razem	4.334	10.410	9.331	10.420	9.627	10.504
Aktywa obrotowe razem	6.449	3.953	2.217	4.472	2.011	5.243
Zobowiązania razem	4.954	8.380	8.087	8.471	8.276	8.754
Zobowiązania długoterminowe	829	2.917	2.050	2.410	2.186	2.584
Zobowiązania krótkoterminowe	3.237	4.268	5.074	4.774	6.090	6.170
Kapitał własny (aktywa netto)	5.791	5.948	3.422	6.411	3.362	6.993
Kapitał podstawowy	4.760	4.760	4.760	4.760	4.760	4.760
Liczba akcji (sztuk)	4.760.000	4.760.000	4.760.000	4.760.000	4.760.000	4.760.000
Zysk netto na jedną akcję zwykłą	0,82	-0,25	0,00	-0,14	-0,86	0,66
Rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,82	-0,25	0,00	-0,14	-0,86	0,66
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (zł)	-	-	-	-	-	-

Źródło: Emitent

3 WYBRANE WSKAŹNIKI EFEKTYWNOŚCI I ZDOLNOŚCI REGULOWANIA ZOBOWIĄZAŃ

3.1 Wskaźniki Emitenta

Tabela 3 Wskaźniki efektywności i zdolności regulowania zobowiązań Emitenta w latach 2003-2005, oraz I i II kwartał 2005 i I i II kwartał 2006

Wyszczególnienie	II kwartał 2006	II kwartał 2005	I kwartał 2006	I kwartał 2005	2005	2004	2003
Stopa zwrotu na zainwestowanym kapitale ²	60,3%	-14,2%	0,3%	-6,2%	-112,6%	45,1%	-32,8%
Stopa zwrotu z aktywów ³	34,8%	-6,6%	0,1%	-3,0%	-5,6%	20,8%	-5,2%
Rentowność sprzedaży ⁴	1,6%	-6,5%	1,9%	-7,3%	-20,8%	12,6%	-1,9%
Rentowność działalności operacyjnej ⁵	36,7%	-11,8%	1,0%	-12,1%	-19,6%	11,4%	-0,2%
Rentowność brutto ⁶	35,7%	-12,0%	0,2%	-12,6%	-20,8%	9,9%	-1,9%
Rentowność netto ⁷	35,7%	-12,0%	0,2%	-12,6%	-20,8%	12,6%	-1,9%
Stopa wypłaty dywidendy ⁸	-	-	-	-	-	-	-
Zadłużenie kapitałów własnych ⁹	73,2%	115,2%	192,4%	109,2%	238,3%	116,9%	919,8%

Źródło: Emitent

3.2 Wskaźniki Grupy Kapitałowej Emitenta

Tabela 4 Wskaźniki efektywności i zdolności regulowania zobowiązań Grupy Kapitałowej Emitenta w 2004 i 2005 roku, oraz I i II kwartał 2005 i I i II kwartał 2006

Wyszczególnienie	II kwartał 2006	II kwartał 2005	I kwartał 2006	I kwartał 2005	2005	2004
Stopa zwrotu na zainwestowanym kapitale	67,3%	-19,9%	0,7%	-10,0%	-122,1%	44,9%
Stopa zwrotu z aktywów	36,1%	-8,2%	0,2%	-5,5%	-35,3%	19,9%
Rentowność sprzedaży	0,3%	-3,7%	1,7%	-4,9%	-6,0%	-2,2%
Rentowność działalności operacyjnej	36,1%	-13,8%	1,2%	-15,8%	-20,6%	11,7%
Rentowność brutto	35,1%	-14,1%	0,5%	-16,6%	-21,9%	9,9%
Rentowność netto	35,1%	-14,1%	0,5%	-16,6%	-21,9%	12,6%

² Stopa zwrotu na zainwestowanym kapitale = zysk netto/kapitał własny x 100%³ Stopa zwrotu z aktywów = zysk netto/aktywa ogółem x 100%⁴ Rentowność sprzedaży = zysk ze sprzedaży/przychody ze sprzedaży x 100%⁵ Rentowność operacyjna = zysk z działalności operacyjnej/przychody ze sprzedaży x 100%⁶ Rentowność brutto = zysk brutto/przychody ze sprzedaży x 100%⁷ Rentowność netto = zysk netto/przychody ze sprzedaży x 100%⁸ Stopa wypłaty dywidendy = kwota wypłaconej dywidendy na jedną akcję/kurs giełdowy jednej akcji x 100%⁹ Zadłużenie kapitałów własnych = zobowiązania/kapitał własny x 100%

Wyszczególnienie	II kwartał 2006	II kwartał 2005	I kwartał 2006	I kwartał 2005	2005	2004
Stopa wypłaty dywidendy	-	-	-	-	-	-
Zadłużenie kapitałów własnych	85,5%	140,9%	236,3%	132,1%	246,2%	125,2%

Źródło: Emitent

Rozdział IV - CZYNNIKI RYZYKA

Przed podjęciem decyzji inwestycyjnej inwestorzy powinni szczegółowo rozważyć opisane poniżej czynniki ryzyka. Wystąpienie któregokolwiek z poniżej opisanych zdarzeń mogłoby negatywnie wpłynąć na działalność Emitenta i Grupy Kapitałowej Emitenta lub wartość jego akcji.

1 RYZYKA ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO Z DZIAŁALNOŚCIĄ EMITENTA I JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ

1.1 Ryzyko związane z działalnością operacyjną

Ryzyko działalności operacyjnej Emitenta wiąże się z czynnikami o charakterze rynkowym, właściwym doбором strategii Spółki oraz jej konsekwentną realizacją. Czynniki rynkowe wiążą się z tempem wzrostu rynku mięsnego w Polsce, jak również z możliwym wykorzystaniem potencjału eksportowego Emitenta. Efekty operacyjne zależą od możliwości realizacji strategii rozwoju Spółki, w tym możliwości skutecznego połączenia działalności operacyjnej z AJPI oraz możliwości pozyskania środków z emisji Akcji Serii E i F.

1.2 Ryzyko związane z sezonowością podaży i wahaniami cen surowca

Charakterystyczną cechą rynku mięsnego w Polsce są duże wahania popytu trzody i bydła oraz związane z tym wahania cen skupu za kilogram żywcą. Sezonowość podaży popytu zwierząt rzeźnych powoduje okresowe wahania cen skupu trzody, co wpływa na poziom kosztów zaopatrzenia w surowiec. Pojawia się również zagrożenie wynikające z niestabilności bazy surowcowej. Odnosi się to do tej części bazy dostawców Emitenta, którą stanowią drobni rolnicy indywidualni.

1.3 Ryzyko związane ze specyfiką surowca

Pomimo wszelkich środków ostrożności oraz ostrego nadzoru weterynaryjnego, Emitent nie może wykluczyć zagrożenia w postaci epidemii, klęski żywiołowej lub innego nieprzewidzianego zdarzenia, które spowoduje straty w surowcu w regionie, co może oznaczać konieczność dowozu surowca z bardziej odległych rejonów i związany z tym wzrost kosztów zaopatrzenia.

1.4 Ryzyko związane z poziomem kapitału obrotowego

Emitent w ostatnich latach prowadził szeroko zakrojony proces restrukturyzacji. Spowodował on ograniczenie prowadzonej przez BEEF-SAN działalności operacyjnej, co skutkowało spadkiem przychodów ze sprzedaży. W ślad za tym następował intensywny proces restrukturyzacji kosztowej oraz redukcji zadłużenia. Na dzień zatwierdzenia Prospektu proces restrukturyzacji został praktycznie zakończony, jednakże poziom majątku obrotowego Emitenta jest wciąż niski w relacji do potrzeb. Poprawa sytuacji nastąpi po przeprowadzeniu Publicznej Oferty Akcji Serii E i F.

1.5 Ryzyko związane z realizacją układu zawartego przez Emitenta z wierzycielami

Emitent jest stroną układu zawartego z wierzycielami opisanego w części II rozdziale X punkt 1 podpunkt 4 oraz rozdziale XX punkt 8 podpunkt 8.2 niniejszego prospektu. Występuje hipotetyczne ryzyko związane z brakiem realizacji przez Emitenta warunków układu. Nie wykonywanie warunków układu może spowodować jego uchylenie – na wniosek wierzycieli - przez sąd i natychmiastową wymagalność zobowiązań, także w części umorzonej przez układ. Emitent na dzień zatwierdzenia Prospektu na bieżąco realizuje warunki układu.

1.6 Ryzyko związane z przeprowadzeniem operacyjnego połączenia BEEF-SAN oraz AJPI

Głównym motywem przeprowadzenia przez Emitenta emisji Akcji Serii E i F jest stworzenie silnej grupy spółek sektora mięsnego, mogącej skutecznie konkurować na rynku krajowym oraz wykorzystywać potencjał eksportowy. Istnieje ryzyko operacyjne związane z uzyskaniem efektów pełnej synergii po przeprowadzeniu procesu połączenia kapitałowego podmiotów. Wiąże się to z koniecznością ujednolicenia systemów zarządzania, produkcji, handlu i zaopatrzenia. Jest to proces pracochłonny i kapitałochłonny. Aby zminimalizować oddziaływanie tego czynnika Emitent podejmuje już teraz działania służące przygotowaniu spółek do efektywnego funkcjonowania w nowej strukturze.

2 CZYNNIKI ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM KONKURENCYJNYM EMITENTA, W JAKIM PROWADZI ON DZIAŁALNOŚĆ

2.1 Konkurencja na rynku mięsnym w Polsce

W sektorze mięsnym w Polsce występuje nadal silne rozdrobnienie oraz znacząca presja konkurencyjna. Wzrost konkurencji w sektorze produkcji i przetwórstwa produktów mięsnych, jaki jest obserwowany na rynku krajowym od kilku lat długofalowo, powoduje obniżenie cen sprzedaży, uzyskiwanych marż, a w konsekwencji pogorszenie wyników finansowych większości przedsiębiorstw branży mięsnej. W wyniku konieczności przeprowadzenia przez całą branżę inwestycji związanych z dostosowaniem do warunków sanitarno – weterynaryjnych UE nastąpiło drastyczne pogorszenie płynności bieżącej w firmach sektora. Spółki posiadające duże zaplecze kapitałowe osiągają dzięki wykorzystaniu swojej wysokiej płynności bardzo dobre wyniki finansowe. Należy się spodziewać w najbliższym okresie konsolidacji branży polegającej na przejmowaniu mniejszych spółek o ograniczonych zasobach kapitałowych.

2.2 Bariery związane z wejściem na rynki zagraniczne

Emitent prowadzi i stale rozwija działalność eksportową, zorientowaną w szczególności na rynki państw członkowskich Unii Europejskiej. W tym zakresie Emitent na równi z innymi eksporterami podlega rygorystycznym normom sanitarno-weterynaryjnym. Produkty producentów z obszaru Wspólnoty muszą pochodzić z zakładów, którym przyznano uprawnienia do handlu na terenie UE i które wymienione są na „Liście podmiotów uprawnionych do wprowadzania na rynek zwierząt i produktów pochodzenia zwierzęcego”. W zakresie handlu wewnątrzspółnotowego producentów polskich sprzedających na teren Unii obowiązują takie same zasady jak producentów z Unii Europejskiej sprzedających na terenie Polski. W zakresie eksportu do krajów trzecich każdy kraj stawia własne wymagania weterynaryjne, obowiązuje również lista przedsiębiorstw zakwalifikowanych do eksportu do państw trzecich. Włączenie do Grupy Kapitałowej Emitenta spółki AJPI wzmocni potencjał eksportowy Grupy, gdyż posiada ona uprawnienia eksportowe na obszar Unii Europejskiej.

3 CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM MAKROEKONOMICZNYM I REGULACYJNYM EMITENTA

3.1 Sytuacja makroekonomiczna

Na realizację założonych przez Emitenta i jego Grupę Kapitałową celów strategicznych i osiągnięte przez niego wyniki finansowe oddziałują między innymi czynniki makroekonomiczne, których wpływ jest niezależny od działań Emitenta. Do tych czynników zaliczyć można: inflację, ogólną kondycję polskiej gospodarki, zmiany sytuacji gospodarczej, wzrost produktu krajowego brutto, politykę podatkową, wzrost stóp procentowych. Zmiany wskaźników makroekonomicznych mogą wpłynąć na zmniejszenie planowanych przychodów bądź na zwiększenie kosztów działalności.

3.2 Ryzyko walutowe

Część przychodów Emitenta związana jest z realizacją kontraktów eksportowych i wyrażona jest w walucie obcej. Wobec powyższego istnieje ryzyko wystąpienia negatywnego czynnika związanego z niekorzystnym kształtowaniem się relacji kursów walut. W przyszłości ryzyko walutowe może zostać całkowicie zneutralizowane poprzez przystąpienie Polski do strefy euro.

3.3 Ryzyko związane z brakiem stabilności systemu podatkowego

Niestabilność systemu podatkowego oraz nieprecyzyjność regulacji podatkowych w Polsce utrudnia prawidłowe planowanie podatkowe, co może negatywnie wpływać na działalność i wyniki Emitenta oraz jego Grupy Kapitałowej. Ulegające zmianie interpretacje przepisów podatkowych stosowane przez organy podatkowe, długie okresy przedawnienia zobowiązań podatkowych oraz możliwość nakładania wysokich kar pieniężnych i innych sankcji powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest znacząco wyższe niż w krajach rozwiniętych o bardziej stabilnym systemie podatkowym.

3.4 Ryzyko związane z brakiem stabilności systemu prawnego

W związku z emisją Akcji Oferowanych zastosowanie znajdują między innymi przepisy Kodeksu spółek handlowych, Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych oraz Ustawy o rachunkowości. Wymienione ustawy podlegają częstym nowelizacjom, co powoduje brak ukształtowanych, powszechnie przyjętych interpretacji tych regulacji. Ponadto wprowadzono akty prawne związane z emisją i obrotem papierami wartościowymi: Ustawa o ofercie publicznej, Ustawa o obrocie instrumentami finansowymi, Ustawa o nadzorze nad rynkiem kapitałowym. Ponieważ są to nowe akty prawne, również i tutaj brakuje przyjętych interpretacji. Powyższa okoliczność może negatywnie wpłynąć na plany i działania Emitenta opisane w Prospekcie Emisyjnym.

Rozdział V - INFORMACJE O EMITENCIE

1 HISTORIA I ROZWÓJ EMITENTA

1.1 Prawna (statutowa) i handlowa nazwa Emitenta

Stosownie do § 1 Statutu, Emitent działa pod firmą BEEF-SAN Zakłady Mięsne Spółka Akcyjna. Spółka może używać skrótu firmy BEEF-SAN S.A.

1.2 Miejsce rejestracji Emitenta oraz jego numer rejestracyjny

Emitent jest zarejestrowany w Sądzie Rejonowym w Rzeszowie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000069391.

Przedmiotem przedsiębiorstwa Spółki jest:

- 1). wszelkiego typu działalność produkcyjna, handlowa i usługowa w branży mięsnej,
- 2). handel artykułami spożywczymi i artykułami gospodarstwa domowego,
- 3). każda inna działalność bezpośrednio lub pośrednio związana z wymienionymi powyżej rodzajami działalności gospodarczej.

1.3 Data utworzenia Emitenta oraz czas, na jaki został utworzony

Emitent powstał na mocy aktu zawiązania spółki akcyjnej i uchwalenia statutu oraz rejestracji na mocy postanowienia Sądu Rejonowego w Krośnie. Spółka została wpisana do rejestru handlowego w dniu 27 stycznia 1992 roku pod numerem RHB 331. Spółka została utworzona na czas nieoznaczony.

1.4 Siedziba i forma prawna Emitenta, przepisy prawa, na podstawie których i zgodnie z którymi działa Emitent, kraj siedziby oraz adres i numer telefonu jego siedziby (lub głównego miejsca prowadzenia działalności, jeżeli jest ono inne niż siedziba)

Nazwa (firma):	BEEF-SAN Zakłady Mięsne Spółka Akcyjna
Forma Prawna:	Spółka akcyjna
Kraj:	Polska
Przepisy prawa, zgodnie z którymi działa Emitent	Prawo polskie, zwłaszcza Kodeks spółek handlowych

Siedziba:	Sanok
Adres:	38-500 Sanok, ul. Mickiewicza 29
Telefon:	013 46 311 51,
Faks:	013 46 348 16
Adres strony internetowej:	www.beefsan.com.pl
Adres poczty elektronicznej:	beefsan@beefsan.com.pl

1.5 Istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej Emitenta

Spółka BEEF-SAN powstała w wyniku procesów prywatyzacyjnych, na bazie dawnego przedsiębiorstwa państwowego, działającego w Sanoku pod nazwą Przedsiębiorstwo Przemysłu Mięsnego.

W dniu 7 grudnia 1991 roku przed notariuszem, Stanisławem Drozdem został sporządzony statut spółki BEEF-SAN – Rep. A nr 1034/91. Spółka została zawiązana w dniu 11 grudnia 1991 roku aktem notarialnym Rep. A nr 1048/91 i wpisana 27 stycznia 1992 roku do rejestru handlowego przez Sąd Rejonowy w Krośnie pod numerem RHB 331. Kapitał akcyjny w wysokości 1.550.000 zł. został w całości pokryty gotówką.

Założycielami Spółki było 619 osób fizycznych, pracowników byłego przedsiębiorstwa państwowego pod nazwą Przedsiębiorstwo Przemysłu Mięsnego w Sanoku. Po założeniu spółki żaden z założycieli Emitenta nie posiadał powyżej 5% udziału w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów na WZA Spółki. W dniu 4 kwietnia 1992 roku w Sanoku pomiędzy Likwidatorem Przedsiębiorstwa Przemysłu Mięsnego w Sanoku w likwidacji, a Zarządem BEEF-SAN została zawarta umowa wstępna. W wyniku tej umowy z dniem 1 kwietnia 1992 roku Spółka przejęła do używania i pobierania pożytków zespół składników materialnych i niematerialnych, czyli przedsiębiorstwo w rozumieniu art. 55¹ kodeksu cywilnego, pozostających we władaniu Przedsiębiorstwa Przemysłu Mięsnego w Sanoku w likwidacji.

W dniu 27 sierpnia 1992 roku w Urzędzie Wojewódzkim w Krośnie została zawarta umowa, na mocy której BEEF-SAN przejął do odpłatnego korzystania mienie likwidowanego Przedsiębiorstwa Przemysłu Mięsnego w Sanoku. Dnia 10 czerwca 1999 roku nastąpiło przeniesienie na rzecz BEEF-SAN własności mienia Skarbu Państwa po zlikwidowanym przedsiębiorstwie państwowym

stanowiącym przedmiot umowy z dnia 27 sierpnia 1992 roku o oddaniu Spółce powyższego mienia do odpłatnego korzystania. W celu realizacji przyjętej przez Emitenta strategii i dalszego rozwoju ekonomicznego Spółka w 1996 roku nabyła Przedsiębiorstwo Przemysłu Mięsnego w Przemysłu.

W latach 1999-2002 następowało stałe i głębokie pogarszanie się sytuacji finansowej i ekonomicznej Spółki. Głównymi przyczynami takiego stanu rzeczy były:

- błędy w strategii Spółki – podjęcie decyzji o przeprowadzeniu dużej inwestycji /wartości ponad trzech milionów złotych/ w postaci budowy Zakładu Konserwiarńi w Przemysłu w sytuacji, gdy rynek konserw mięsnych stawał się rynkiem malejącym a kryzys rosyjski uniemożliwił eksport na rynki wschodnie. Ponadto, brak odpowiednich zabezpieczeń finansowych przy realizacji kontraktów na Ukrainę doprowadził do dużych strat w Spółce.
- wysokie koszty utrzymania Zakładów w Sanoku i Przemysłu. Przy braku zdecydowanych działań modernizacyjnych, koszty te powodowały utratę konkurencyjności wobec tych nowych zakładów mięsnych, które masowo zaczęły powstawać na początku lat dziewięćdziesiątych ubiegłego wieku, a które kładły nacisk na racjonalny poziom kosztów utrzymania i wytworzenia już na etapie projektowania zakładów.
- przerost zatrudnienia w każdym segmencie produkcyjnym oraz w administracji. Wiązało się to przede wszystkim z silną pozycją związków zawodowych oraz z akcjonariatem pracowniczym w Spółce.
- stopniowa utrata rynku lokalnego, najważniejszego dla Spółki, na rzecz nowopowstałych podmiotów w branży mięsnej, a także tych dużych zakładów, które przeszły restrukturyzację /Sokołów SA – Zakład w Jarosławiu/.

Pomimo przeprowadzenia emisji akcji serii C w czerwcu 2000 roku, do Spółki nie wszedł strategiczny inwestor branżowy, co być może, pozwoliłoby Spółce przeprowadzić konieczne zmiany w jej funkcjonowaniu.

Szczególnie ważnym zadaniem było wówczas doprowadzenie w aspekcie technicznym, weterynaryjnym i organizacyjnym do stanu spełniania surowych wymogów weterynaryjnych Unii Europejskiej, co umożliwiłoby eksport mięsa wołowego do krajów Unii, wykorzystując przy tym wcześniejsze doświadczenia eksportowe Spółki a także bazując na bardzo dobrym postrzeganiu jakości bydła z terenów Podkarpacia przez kontrahentów z Włoch, Holandii czy Niemiec. Niestety, zadanie to nie zostało wykonane, a przy bardzo wysokich kwotach koniecznych nakładów inwestycyjnych, braku środków własnych, wysokim zadłużeniu wobec banków i dostawców, w roku 2002 zadanie to było już niewykonalne. Taka sama sytuacja panowała w Zakładzie w Przemysłu.

Uchwałą Zarządu nr 26/2002 z dnia 18 czerwca 2002 roku podjęto decyzję w sprawie likwidacji Zakładu Produkcyjnego w Przemysłu, przeznaczając nieruchomość do sprzedaży (uchwała 31/2002 z dnia 27.11.2002 roku).

W połowie 2002 roku sytuacja Spółki była na tyle poważna, że wymagała gruntownych i radykalnych działań naprawczych, w lipcu tego roku poziom zobowiązań krótkoterminowych wyniósł ponad 13,5 miliona złotych /w tym kredyty bankowe nieco ponad 7 milionów złotych/ przy aktywach obrotowych na poziomie 5,6 miliona złotych.

Zarząd Spółki podjął w lipcu 2002 roku decyzję o wprowadzeniu programu naprawczego, od którego realizacji i powodzenia uzależniony był dalszy byt Spółki.

Główne elementy programu naprawczego to:

- zawarcie układu z wierzycielami w ramach postępowania układowego,
- zawarcie ugody z bankami w sprawie spłaty zobowiązań,
- restrukturyzacja zatrudnienia,
- zmiany w modelu działalności operacyjnej Spółki,
- sprzedaż części majątku trwałego, w tym nieruchomości w Sanoku i Przemysłu.

Należy podkreślić, że wszystkie elementy programu naprawczego zostały prawie w całości zrealizowane.

W dniu 25.07.2002 Sąd Rejonowy – Sąd Gospodarczy w Krośnie otworzył postępowanie układowe Spółki z wierzycielami. W dniu 18.02.2003 Zgromadzenie Wierzycieli przyjęło warunki układu, jakie zaproponował Zarząd Spółki.

Dnia 25 lutego 2003 Sąd zatwierdził układ, zaś w dniu 5 maja 2003 roku postanowienie o zatwierdzeniu układu Spółki z wierzycielami uprawomocniło się.

Na rok 2002 przypadły terminy spłat wszystkich zobowiązań bankowych Spółki. Aby uchronić Spółkę przed windykacją należnych zobowiązań, a w konsekwencji przed upadłością, Zarząd Spółki doprowadził do ugód ze wszystkimi bankami, które finansowały działalność Spółki, a w następnych okresach do spłaty większości zadłużenia bankowego. W przypadku Podkarpackiego Banku Spółdzielczego, w 2004 roku nastąpiła konwersja części zadłużenia na akcje Spółki /emisja akcji serii D/.

W ramach procesu restrukturyzacji przeprowadzono w Spółce zwolnienia grupowe – w ich trakcie ze Spółki odeszło 119 osób.

W roku 2002 doszło również do zmian w akcjonariacie Spółki oraz do zaangażowania się Zakładów Mięśnych Mysłowice „MYSŁAW” w działalność Spółki. Zaangażowanie to w roku 2002 koncentrowało się na wymianie towarowej, przejęciu zobowiązań Spółki wobec dwóch banków /Pekao S.A. i BRE Banku/, a także części wierzytelności układowych.

MYSŁAW udzielił również Spółce wysokiego kredytu kupieckiego, wynoszącego na koniec 2002r. ponad 1mln zł na, który pozwolił Spółce przetrwać najtrudniejsze miesiące drugiej połowy 2002 roku.

Pierwszy etap restrukturyzacji, przeprowadzony w drugiej połowie 2002 roku i w roku 2003, polegający na koncentracji działalności na uboju i rozbiórce mięsa wołowego, restrukturyzacji dystrybucji własnej oraz zatrudnienia, przyniósł pewne pozytywne efekty. Spółka w sposób zasadniczy ograniczyła stratę, zdobyła znaczącą pozycję na rynku eksporterów wołowiny /blisko 5% polskiego eksportu wołowiny w roku 2003/.

W roku 2003 w celu pokrycia straty za rok 2002 Uchwałą nr 1 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 16.03.2003 roku nastąpiło obniżenie wartości kapitału akcyjnego o 3,1 mln złotych w drodze obniżenia wartości nominalnej akcji z dwóch złotych do jednego złotego.

W roku 2004 Spółka przystąpiła do drugiego etapu restrukturyzacji, który miał doprowadzić do powstania nowej ubojni i rozbieralni mięsa wołowego na terenach położonych w Sanoku, a stanowiących część Specjalnej Strefy Ekonomicznej Euro-Park Mielec oraz do zaprzestania prowadzenia działalności operacyjnej w starym zakładzie w Sanoku i sprzedania nieruchomości pod działalność deweloperską. Drugi element planu wiązał się z brakiem dostosowania zakładu do wymogów unijnych i zbyt wysokimi kosztami tego dostosowania oraz z atrakcyjnością nieruchomości pod kątem działalności komercyjnej.

Z powodu protestów społecznych, niepowodzeniem zakończył się plan realizacji inwestycji w Specjalnej Strefie Ekonomicznej. Opór społeczny przeciwko nowej inwestycji był tak duży, że Spółka wycofała się z projektu, pomimo tego, że w związku z jego planowaniem w Specjalnej Strefie Ekonomicznej Emitent objął udziały w CARPATIA MEAT, która uzyskała już zezwolenie na prowadzenie działalności w Strefie oraz nabyła nieruchomość pod kątem wykorzystania jej w procesie inwestycyjnym.

W czerwcu 2004 Spółka zaprzestała prowadzenia działalności operacyjnej w zakładzie w Sanoku, zaś w drugiej połowie 2004 roku dokonano sprzedaży tej nieruchomości.

Działalność operacyjną w zakresie rozbioru mięsa wieprzowego i wołowego przeniesiono do obiektów Chłodni Składowych w Zarszynie, gdzie prowadzono ją do końca 2005 roku. Działalność w zakresie uboju wołowego prowadzono i prowadzi się nadal w ubojniach obcych na zasadzie uboju usługowego /głównie w Zakładach Mięśnych w Dębicy/.

W pierwszym kwartale 2005 roku, po wydarzeniach „pomarańczowej rewolucji” na Ukrainie, Spółka utworzyła ze swoim dotychczasowym kontrahentem z Ukrainy spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością DUET z siedzibą w Sanoku, której głównym przedmiotem działalności jest sprzedaż mięsa na Ukrainę.

W grudniu 2005 roku Spółka wznowiła eksport mięsa wołowego do kontrahentów z krajów Unii Europejskiej, głównie do Holandii, Włoch, Słowenii i Słowacji. Jest to obszar działalności Spółki najbardziej obiecujący na przyszłość.

W maju 2006 roku Spółka dokonała sprzedaży nieruchomości w Przemysłu. Nieruchomość ta stanowiła teren zamkniętego w 2002r. byłego Przedsiębiorstwa Przemysłu Mięsnego w Przemysłu. W wyniku sprzedaży Spółka uzyskała 8 milionów złotych.

Najważniejszym wydarzeniem w historii ostatnich lat BEEF-SAN jest praca nad realizacją projektu powstania, poprzez przejęcie spółek wchodzących w skład grupy AJPI dużej grupy kapitałowej spółek z branży mięsnej. Istotę gospodarczą oraz formę prawną realizacji przedsięwzięcia zaproponował Emitent poszukując silnego partnera zdolnego i gotowego do wsparcia i wzmocnienia pozycji rynkowej spółki. W tym celu w dniu 30 czerwca 2006 roku Emitent i Pan Lucjan Piłśniak zawarli umowę sprzedaży 600.999 udziałów w AJPI, należących do Pana Lucjana Piłśniaka. W skład grupy AJPI wchodzi:

- AJPI (rozbiór wieprzowiny, rozbiór wołowiny, rozbiór indyka, rozbiór kurczaka, sprzedaż hurtowa mięsa i wędlin);
- MYSŁAW (produkcja wędlin, sprzedaż hurtowa mięsa);
- MYSŁAW PARTNER (sprzedaż detaliczna mięsa i wędlin);
- BIK (sprzedaż hurtowa mięsa i wędlin);
- ABAKUS (import, eksport mięsa, transport międzynarodowy specjalistyczny -chłodnie);
- INVEST SAN (zarządzanie nieruchomościami);
- LP (sprzedaż hurtowa mięsa).

Środki na zapłatę ceny będą pochodzić z wpłat na Akcje Serii E, a własność udziałów przejdzie na Emitenta po dokonaniu zapłaty, nie później niż 1 stycznia 2007 roku. W dniu 20 lutego 2006 roku Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wydał decyzję nr RKT-09/2006 zezwalającą na dokonanie koncentracji poprzez przejęcie AJPI Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Mysłowicach.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu w skład Grupy AJPI wchodzi następujące podmioty zależne od AJPI Spółka z Ograniczoną Odpowiedzialnością z siedzibą w Mysłowicach:

Nazwa podmiotu	% udziałów lub akcji posiadanych przez AJPI Sp. z o.o.
Zakłady Mięsne w Mysłowicach „MYSŁAW„ Spółka z Ograniczoną Odpowiedzialnością z siedzibą w Mysłowicach	99,72%,
BIK Spółka z Ograniczoną Odpowiedzialnością z siedzibą w Mysłowicach	100%
ABAKUS Spółka z Ograniczoną Odpowiedzialnością z siedzibą w Mysłowicach	70%
MYSŁAW PARTNER Spółka Akcyjna z siedzibą w Mysłowicach	99,99%
LP Spółka Akcyjna z siedzibą w Mysłowicach	99,6%

Natomiast MYSŁAW. posiada 100% udziałów w INVEST SAN Spółka z Ograniczoną Odpowiedzialnością z siedzibą w Mysłowicach. Wszystkie podmioty wchodzące w skład Grupy AJPI są bezpośrednio (AJPI sp. z o.o.) lub pośrednio (pozostałe spółki) zależne od Pana Lucjana Piłśniaka poprzez dysponowanie większością głosów na zgromadzeniu wspólników tych spółek (art. 4 § 1 pkt 4) lit. a) KSH).

Poniżej zostały przedstawione podstawowe dane organizacyjne i teleadresowe spółek Grupy AJPI:

1. Nazwa	AJPI Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.
Forma prawna	spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Kraj	Polska
Przepisy prawa zgodnie z którymi działa firma	polskie
Siedziba:	
Adres	ul. Oświęcimska 54, 41-400 Mysłowice
Telefon	0-32 3172113
Fax	0-32 3172114
Adres strony internetowej	www.ajpi.com.pl
Adres poczty internetowej	ajpi@myslaw.pl
KRS	0000244826
NIP	2220797800
REGON	240216168
2. Nazwa	BIK Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Forma prawna	spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Kraj	Polska
Przepisy prawa zgodnie z którymi działa firma	polskie
Siedziba:	
Adres	ul. Oświęcimska 54, 41-400 Mysłowice
Telefon	0-32 3172113
Fax	0-32 3172114
KRS	0000121054
NIP	648-24-21-699
REGON	277861990
3. Nazwa	„ABAKUS” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Forma prawna	spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Kraj	Polska
Przepisy prawa zgodnie z którymi działa firma	polskie
Siedziba:	
Adres	ul. Oświęcimska 54, 41-400 Mysłowice
Telefon	0-32 3172113
Fax	0-32 3172114
KRS	0000122843
NIP	643-000-33-46
REGON	271761520
4. Nazwa	MYSŁAW PARTNER Spółka Akcyjna
Forma prawna	spółka akcyjna
Kraj	Polska
Przepisy prawa zgodnie	

z którymi działa firma	polskie
Siedziba:	
Adres	ul. Bytomska 39, 41-103 Siemianowice Śląskie
Telefon	0-32 3172113
Fax	0-32 3172114
KRS	0000151400
NIP	522-22-59-913
REGON	012996480
5. Nazwa	LP Spółka Akcyjna
Forma prawna	spółka akcyjna
Kraj	Polska
Przepisy prawa zgodnie z którymi działa firma	polskie
Siedziba:	
Adres	ul. Oświęcimska 54, 41-400 Mysłowice
Telefon	0-32 3172113
Fax	0-32 3172114
KRS	0000195740
NIP	222-07-28-791
REGON	277569277
6. Nazwa	„Invest-San” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Forma prawna	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Kraj	Polska
Przepisy prawa zgodnie z którymi działa firma	polskie
Siedziba:	
Adres	ul. Oświęcimska 54, 41-400 Mysłowice
Telefon	0-32 3172113
Fax	0-32 3172114
KRS	0000180793
NIP	2220764226
REGON	278163330
7. Nazwa	„Zakłady Mięsne Mysłowice-MYSŁAW” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Mysłowicach
Forma prawna	spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Kraj	Polska
Przepisy prawa zgodnie z którymi działa firma	polskie
Siedziba:	
Adres	ul. Oświęcimska 54, 41-400 Mysłowice
Telefon	0-32 3172113
Fax	0-32 3172114
Adres strony internetowej	www.myslaw.pl
Adres poczty internetowej	zarzad@myslaw.pl
KRS	0000074644
NIP	2220016955
REGON	272073985

INWESTYCJE EMITENTA

1.6 Główne inwestycje Emitenta za okres 2003 – 2005

Inwestycje rzeczowe w latach 2003-2005

1. W roku 2003:

- Zakup systemu telewizji przemysłowej dla części produkcyjnej zakładu;
- Zakup samochodów.

2. W roku 2004:

- Nowe inwestycje – ubojnia w Zarszynie- uzyskanie pozwolenia na budowę oraz sfinansowanie kosztów dokumentacji projektowej;
- Przygotowanie nieruchomości w Sanoku do sprzedaży;
- Modernizacja dzierżawionych obiektów w Chłodni Igloopol w Zarszynie oraz w bazie żywca w Posadzie Zarszyńskiej – w celu dostosowania ich do wymagań unijnych;
- Uruchomienie nowych placówek handlowych, co wymagało dokonania inwestycji w obcych obiektach.

3. W roku 2005 – kontynuacja rozpoczętych w 2004 r. zadań inwestycyjnych:

- w ubojni w Zarszynie;
 - w Chłodni Igloopol w Zarszynie;
 - w bazie żywca w Posadzie Zarszyńskiej,
- oraz nakłady inwestycyjne na uruchomienie nowych placówek handlowych oraz zakup maszyn i urządzeń.

Tabela 5. Nakłady inwestycyjne w latach 2003-2005 (w tys. zł).

	2005	2004	2003
Ubojnia Zarszyn	25	175	-
Chłodnie Zarszyn	91	18	-
Baza żywca Posada Zarszyn	12	36	-
Inwestycje w obcych obiektach	20	21	-
Maszyny i urządzenia	66	3	15
Pozostałe	60	20	81
Razem nakłady:	274	273	96

Źródło: Emitent

Inwestycje kapitałowe w latach 2003-2005

- CARPATIA MEAT
 - Rok 2003 - 1.148.000 zł poprzez nabycie 2 296 udziałów po 500 zł każdy.
 - Rok 2004 - 821.000 zł poprzez nabycie 1 642 udziałów po 500 zł każdy.
 - Rok 2005 - 406.000 zł poprzez nabycie 812 udziałów po 500 zł każdy.
- Razem: 2.375.000 zł

- DUET – rok 2005 - 25.000 zł. poprzez nabycie 500 udziałów po 50 zł każdy.

Działania inwestycyjne od 2003 roku do dnia zatwierdzenia Prospektu ze względu na ich charakter były realizowane w ramach zwykłego zarządu i finansowane ze środków własnych.

1.7 Opis obecnie prowadzonych i planowanych głównych inwestycji Emitenta

Wg stanu na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego Emitent nie prowadzi nowych inwestycji za wyjątkiem:

- objęcia udziałów w SAN DEVELOPMENT – marzec 2006 r. o wartości 50.000 zł. Jest to spółka celowa, która nabyła od Emitenta nieruchomość położoną w Przemyslu; 25 maja 2006 r. Emitent zbył część udziałów w Spółce SAN DEVELOPMENT i aktualnie posiada 19% udziałów w kapitale zakładowym Spółki.

- zakup udziałów AJPI Sp. z o.o. z wykorzystaniem środków pozyskanych z emisji Akcji Serii E.

Wg stanu na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego Zarząd Emitenta nie podjął żadnych innych wiążących zobowiązań w zakresie przyszłych inwestycji, za wyjątkiem umowy z dnia 30 czerwca 2006 roku dotyczącej zakupu 600.999 udziałów w AJPI.

1.8 Informacje dotyczące głównych inwestycji Emitenta w przyszłości, co do których jego organy zarządzające podjęły już wiążące zobowiązania

Wg stanu na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego Zarząd Emitenta nie podjął żadnych innych wiążących zobowiązań w zakresie przyszłych inwestycji, za wyjątkiem umowy z dnia 30 czerwca 2006 roku dotyczącej zakupu 600.999 udziałów w AJPI.

ROZDZIAŁ VI - ZARYS OGÓLNY DZIAŁALNOŚCI EMITENTA

1 DZIAŁALNOŚĆ PODSTAWOWA EMITENTA

1.1 Opis i główne czynniki charakteryzujące podstawowe obszary działalności oraz rodzaj prowadzonej przez Emitenta działalności operacyjnej wraz ze wskazaniem głównych kategorii sprzedawanych produktów lub świadczonych usług

Głównym przedmiotem działalności Spółki jest: skup żywca wołowego i wieprzowego, sprzedaż produktów i innych komplementarnych wyrobów spożywczych we własnej sieci sklepów detalicznych oraz handel międzynarodowy w zakresie wołowiny.

Wielkość i strukturę przedmiotową przychodów ze sprzedaży Emitenta w okresie 2003–2005 roku prezentuje poniższa tabela:

Tabela 6. Wielkość i struktura przedmiotowa przychodów ze sprzedaży Emitenta w okresie 2003 – 2005

	Rok 2005	udział %	Rok 2004	udział %	Rok 2003	udział %
Mięso wołowe , wieprzowe	8 893 639 zł	48,44%	11 624 057 zł	46,71%	7 262 078 zł	26,16%
Wędliny	4 299 311 zł	23,42%	5 466 196 zł	21,97%	7 950 990 zł	28,64%
Półtusze wołowe	3 467 781 zł	18,89%	3 100 229 zł	12,46%	4 389 059 zł	15,81%
Podroby	425 340 zł	2,32%	507 121 zł	2,04%	502 930 zł	1,81%
Skóry surowe	258 405 zł	1,41%	662 580 zł	2,66%	490 100 zł	1,77%
Skóry konserwowane	0 zł	0,00%	161 zł	0,00%	418 349 zł	1,51%
Tłuszcze surowe	123 151 zł	0,67%	302 698 zł	1,22%	329 027 zł	1,19%
Uboczne artykuły ubojowe	3 086 zł	0,02%	12 440 zł	0,05%	104 052 zł	0,37%
Półtusze wieprzowe	26 130 zł	0,14%	738 286 zł	2,97%	103 495 zł	0,37%
Konserwy	15 575 zł	0,08%	25 823 zł	0,10%	77 295 zł	0,28%
Cwierci wołowe	0 zł	0,00%	1 108 617 zł	4,45%	60 651 zł	0,22%
Tłuszcze topione	23 094 zł	0,13%	37 676 zł	0,15%	42 998 zł	0,15%
Kości	19 784 zł	0,11%	11 837 zł	0,05%	11 587 zł	0,04%
Żywiec	0 zł	0,00%	0 zł	0,00%	5 586 zł	0,02%
Podroby pozostałe	31 444 zł	0,17%	49 500 zł	0,20%	4 729 zł	0,02%
Tusze cielęce	0 zł	0,00%	0 zł	0,00%	819 zł	0,00%
Elementy konfekcjonowane	6 821 zł	0,04%	75 405 zł	0,30%	138 zł	0,00%
Przyprawy	0 zł	0,00%	95 zł	0,00%	0 zł	0,00%
Wędzonki, wędliny plasterkowane	3 259 zł	0,02%	0 zł	0,00%	0 zł	0,00%
Usługi	22 630 zł	0,12%	534 868 zł	2,15%	3 986 727 zł	14,36%
Towary obce i materiały	741 129 zł	4,04%	627 326 zł	2,52%	2 021 920 zł	7,28%
Razem	18 360 577 zł	100,00%	24 884 916 zł	100,00%	27 762 529 zł	100,00%

Źródło: Emitent

Wielkość i strukturę przedmiotową przychodów ze sprzedaży Emitenta w I i II kwartale 2006 roku prezentuje poniższa tabela:

Tabela 7. Wielkość i struktura przedmiotowa przychodów ze sprzedaży Emitenta w I i II kwartale 2006 r. i w I i II kwartale 2005 r.

	Wart.Netto_2005		2 kwartały 2006		2 kwartały 2005		1 kwartał 2006		1 kwartał 2005	
Półtusze wołowe	462 261 zł	11,88%	5 833 787 zł	52,59%	1 160 768 zł	13,90%	2 835 492 zł	53,07%	462 261 zł	11,88%
Mieso wieprzowe	1 754 221 zł	45,10%	1 953 497 zł	17,61%	4 188 165 zł	50,14%	1 033 667 zł	19,34%	1 754 221 zł	45,10%
Wędliny	1 127 511 zł	28,99%	1 917 509 zł	17,29%	2 180 750 zł	26,11%	876 494 zł	16,40%	1 127 511 zł	28,99%
Skóry surowe	44 450 zł	1,14%	389 534 zł	3,51%	103 860 zł	1,24%	188 850 zł	3,53%	44 450 zł	1,14%
Podroby	79 667 zł	2,05%	213 908 zł	1,93%	181 496 zł	2,17%	115 121 zł	2,15%	79 667 zł	2,05%
Tłuszcze surowe	45 575 zł	1,17%	36 973 zł	0,33%	73 536 zł	0,88%	25 756 zł	0,48%	45 575 zł	1,17%
Kości	2 421 zł	0,06%	10 776 zł	0,10%	7 229 zł	0,09%	5 800 zł	0,11%	2 421 zł	0,06%
Tłuszcze topione	9 517 zł	0,24%	5 481 zł	0,05%	15 184 zł	0,18%	3 659 zł	0,07%	9 517 zł	0,24%
Półtusze wieprzow	4 924 zł	0,13%	83 348 zł	0,75%	23 647 zł	0,28%	705 zł	0,01%	4 924 zł	0,13%
Podroby pozostałe	23 736 zł	0,61%	684 zł	0,01%	31 444 zł	0,38%	684 zł	0,01%	23 736 zł	0,61%
Artykuły UAU	3 086 zł	0,08%	259 zł	0,00%	3 086 zł	0,04%	259 zł	0,00%	3 086 zł	0,08%
Konserwy	4 113 zł	0,11%	0 zł	0,00%	7 386 zł	0,09%	0 zł	0,00%	4 113 zł	0,11%
Wędzonki, wędliny	3 259 zł	0,08%	0 zł	0,00%	10 080 zł	0,12%	0 zł	0,00%	3 259 zł	0,08%
Usługi		0,00%	0 zł	0,00%	0 zł	0,00%	0 zł	0,00%		0,00%
Towary Obce i ma	324 742 zł	8,35%	646 574 zł	5,83%	365 853 zł	4,38%	256 844 zł	4,81%	324 742 zł	8,35%
Razem	3 889 483 zł	100,00%	11 092 331 zł	100,00%	8 352 483 zł	100,00%	5 343 330 zł	100,00%	3 889 483 zł	100,00%

Źródło: Emitent

W okresie 2003–2005 wzrastał udział sprzedaży mięsa wołowego i wieprzowego w przychodach Emitenta. Obecnie ten dział zajmuje dominującą pozycję z udziałem blisko 50%. Sprzedaż półtuszy wołowych również rośnie i w roku 2005 wygenerowała około 19% obrotów. Spółka praktycznie zlikwidowała prowadzenie działalności usługowej, o czym świadczy spadek udziału usług w przychodach z 14,4% w roku 2003 do 0,1% w roku 2005. Jest to efektem prowadzonej w Spółce restrukturyzacji. Wartościowo obniżyła się również sprzedaż wędlin, ale jej udział w strukturze przychodów nadal utrzymuje się powyżej 20%. Po 2 kwartałach 2006 widoczna jest coraz wyraźniejsza specjalizacja Spółki w segmencie półtuszy wołowych.

1.2 Wskazanie wszystkich istotnych nowych produktów lub usług, które zostały wprowadzone

W okresie 2003–2005 Emitent lub jego Grupa Kapitałowa nie wprowadzali istotnych nowych produktów i usług. Emitent nie prowadzi również prac nad nowymi produktami.

2 GŁÓWNE RYNKI EMITENTA

2.1 Opis głównych rynków, na których Emitent prowadzi swoją działalność wraz z podziałem przychodów ogółem na rodzaje działalności i rynki geograficzne

Głównym rynkiem zbytu BEEF-SAN jest rynek krajowy, na którym Spółka lokuje 90% wartości sprzedaży. Ponad 90% wartości krajowej sprzedaży realizowanej jest w województwie podkarpackim, natomiast reszta w województwach małopolskim i śląskim. Według oceny Zarządu Spółka kontroluje około 20% rynku mięsa wołowego w województwie podkarpackim. Mocną stroną BEEF-SAN jest własna sieć handlowa, poprzez którą Spółka realizuje ponad 60% przychodów ze sprzedaży. Organizacja sieci dystrybucji pozwala Spółce na skrócenie drogi produktu do konsumenta i szybszy obrót środkami pieniężnymi. Sieć dystrybucji składa się z 16 punktów sprzedaży zlokalizowanych na terenie województwa podkarpackiego.

Pozostała sprzedaż skierowana jest do odbiorców zewnętrznych zainteresowanych przede wszystkim zakupem ćwierci i elementów wołowych, skór oraz podrobów. Spółka systematycznie intensyfikuje działania proeksportowe. Dzięki temu udział eksportu w przychodach wynosił w 2005 roku około 4% i stale rośnie. Wg ocen Zarządu udział eksportu w 2006 roku w przychodach ze sprzedaży powinien wzrosnąć do około 30–35%.

Tabela 8. Struktura terytorialna przychodów ze sprzedaży Emitenta w okresie 2003 – 2005

	Rok 2005	udział %	Rok 2004	udział %	Rok 2003	udział %
Austria	6 432 zł	0,04%	294 754 zł	1,18%	0 zł	0,00%
Włochy	0 zł	0,00%	545 403 zł	2,19%	0 zł	0,00%
Francja	63 292 zł	0,34%	0 zł	0,00%	0 zł	0,00%
Holandia	36 160 zł	0,20%	0 zł	0,00%	0 zł	0,00%
Słowacja	543 565 zł	2,96%	0 zł	0,00%	0 zł	0,00%
Ukraina	0 zł	0,00%	109 182 zł	0,44%	0 zł	0,00%
Polska	17 711 128 zł	96,46%	23 935 578 zł	96,19%	27 762 529 zł	100,00%
		0,00%		0,00%		0,00%
Razem	18 360 577 zł	100,00%	24 884 916 zł	100,00%	27 762 529 zł	100,00%

Zródło: Emitent

Tabela 9. Struktura terytorialna przychodów ze sprzedaży Emitenta w I i II kwartale 2006 roku

KRAJ	2 kwartały 2006		2 kwartały 2005		1 kwartał 2006		1 kwartał 2005	
Austria	0 zł	0,00%	6 432 zł	0,08%	0 zł	0,00%	6 432 zł	0,17%
Holandia	1 145 928 zł	10,33%	0 zł	0,00%	361 106 zł	6,76%	0 zł	0,00%
Włochy	298 691 zł	2,69%	0 zł	0,00%	251 006 zł	4,70%	0 zł	0,00%
Słowenia	629 135 zł	5,67%	0 zł	0,00%	507 510 zł	9,50%	0 zł	0,00%
Słowacja	759 570 zł	6,85%	0 zł	0,00%	0 zł	0,00%	0 zł	0,00%
Polska	8 259 005 zł	74,46%	8 346 051 zł	99,92%	4 223 709 zł	79,05%	3 883 051 zł	99,83%
Razem	11 092 330 zł	100,00%	8 352 483 zł	100,00%	5 343 330 zł	100,00%	3 889 483 zł	100,00%

Emitent

Wyniki 2 kwartałów 2006 potwierdzają, że strategia Zarządu w zakresie intensyfikacji eksportu przynosi wymierne efekty. Udział eksportu w przychodach sięgnął już 20%. Należy oczekiwać, że znaczenie rynków zagranicznych w sprzedaży Emitenta będzie systematycznie wzrastało.

2.2 Informacje dotyczące nadzwyczajnych czynników, które miały wpływ na działalność podstawową Emitenta lub jego główne rynki, na których prowadzi działalność.

W okresach objętych historycznymi informacjami finansowymi nie wystąpiły czynniki nadzwyczajne, które miały wpływ na działalność podstawową Emitenta lub główne rynki, na których Emitent prowadzi działalność.

2.3 Podsumowanie podstawowych informacji dotyczących uzależnienia od patentów, licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych albo od nowych procesów produkcyjnych.

Nie występuje uzależnienie Emitenta od patentów, licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych, albo od nowych procesów produkcyjnych.

2.4 Istotne umowy zawierane w normalnym toku działalności Emitenta, którego stroną jest Emitent lub członek jego Grupy Kapitałowej.

W ocenie Emitenta umową istotną zawartą w normalnym toku działalności jest,

umowa o kredyt obrotowy w rachunku bieżącym z dnia 03.07.2006r. zawarta z Podkarpackim Bankiem Spółdzielczym w Sanoku oraz aneks do tej umowy z dnia 05.07.2006. W ramach tej umowy został udzielony kredyt w wysokości 600.000 złotych na bieżące finansowanie działalności spółki. Spłata kredytu nastąpi w dniu 02.07.2007r. Kredyt jest oprocentowany według zmiennej stawki procentowej równej stawce WIBOR dla depozytów 1-miesięcznych z ostatniego dnia miesiąca, powiększonej o 4,3 punkty procentowe. Zabezpieczeniem kredytu są:

- a) hipoteka kaucyjna do kwoty najwyższej 761.900 zł na własnościowych spółdzielczych prawach do lokali użytkowych,
- b) pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem bieżącym,
- c) cesja wierzytelności z polisy ubezpieczeniowej majątku,
- d) weksel własny *in blanco* wraz z deklaracją wekslową.

2.5 Założenia wszelkich oświadczeń Emitenta dotyczących jego pozycji konkurencyjnej

Zamieszczone w Prospekcie informacje dotyczące zajmowanej przez Emitenta pozycji konkurencyjnej pochodzą z danych Głównego Urzędu Statystycznego i danych Agencji Rynku Rolnego na temat rynku mięsa.

2.5.1 Branża mięsna

Duże znaczenie dla kształtowania się pozycji konkurencyjnej Emitenta ma i będzie miała sytuacja na rynku mięsa w Polsce i w krajach Unii Europejskiej.

Polska branża mięsna jest największym sektorem przemysłu spożywczego. Sektor ten wytwarza 2% produktu krajowego brutto, daje zatrudnienie ponad 100 tys. osób w uboju i przetwórstwie oraz 1 mln osób w rolnictwie, (co stanowi ok. 7% ogółu zatrudnionych).

Określenie wielkości rynku, ze względu na jego rozdrobnienie, jest bardzo trudne. W przypadku danych ilościowych można się oprzeć na danych GUS, który szacuje, że w roku 2004 produkcja mięsa wieprzowego wyniosła 825 tys. ton, wołowego- 132 tys. ton, drobiowego- 839 tys. ton, wędlin- 59,1 tys. ton.

Dane za 2003 rok wynoszą odpowiednio: mięso wieprzowe 739 tys. ton, mięso wołowe 108 tys. ton, mięso drobiowe 735 tys. ton, wędliny 56,2 tys. ton.

W 2003 roku działało legalnie (a więc podlegało Państwowej Inspekcji Weterynaryjnej i było umieszczone w rejestrze) prawie 3.600 zakładów mięsnych. W przeważającej części są to małe zakłady; ocenia się, że ok. 300 firm zatrudnia ponad 50 pracowników, również ok. 300 firm- od 6-50 pracowników, zaś ok. 3.000 firm, a więc prawie 70% wszystkich to firmy małe zatrudniające do 6 pracowników. O niskim poziomie koncentracji przemysłu mięsnego świadczy choćby fakt, iż kilkuprocentowy udział w rynku mięsa osiąga z osobna zaledwie kilka krajowych firm. Największa liczba zakładów mięsnych zlokalizowana jest w woj. śląskim- 454 zakłady, wielkopolskim- 433 zakłady, małopolskim- 425 zakładów, łódzkim- 409 zakładów oraz mazowieckim- 374 zakładów; najmniejsza liczba zakładów- 97- znajduje się w woj. lubuskim. Należy zwrócić uwagę, że charakterystyczne dla branży mięsno-wędliniarskiej jest to, iż poddaje się ona sezonowym wahaniom, a większość grup asortymentowych podlega wzajemnej substytucji. Nadal w Polsce ważną rolę odgrywa samozaopatrzenie ludności w mięso i jego przetwory oraz przyzwyczajenia do wyrobów regionalnych. Mimo zmian, jakie zachodzą w ciągu ostatnich dziesięcioleci w diecie Polaków, co jest pochodną zmian w dochodach i stylu życia, jednym z najważniejszych produktów na stole jest mięso i jego przetwory. Statystyczny Polak spożyje w 2006 roku 76,5 kg mięsa i jego przetworów w tym 41,5 kg mięsa wieprzowego, 25,5 kg mięsa drobiowego, 4 kg mięsa wołowego i 5,5 kg mięsa innych gatunków zwierząt (owiec, królików, koni, dziczyzny), a zgodnie z przewidywaniami w ciągu 10-15 lat poziom ten powinien wzrosnąć o blisko 15 kg. Ponieważ rynek Polski jest stosunkowo mało zagrożony występowaniem choroby BSE, pryszczycy i ptasiej grypy, ww. zagrożenia nie powinny mieć na dłuższą metę istotnego wpływu na spożycie mięsa na 1 mieszkańca wg publikacji Internetowej Giełdy Towarowej-NetBrokers z dnia 21.02.2005r. przytoczoną za źródłem „Rzeczpospolita”.

Struktura popytu i podaży uzależniona jest od wielu czynników. Jednym z nich jest tzw. „sezonowość sprzedaży wędlin”, która charakteryzuje się gustami, tradycją i przyzwyczajeniami Polaka.

Przykładem sezonowości sprzedaży jest zwiększona dystrybucja poszczególnych grup towarowych w zależności od pory roku, to jest:

- w miesiącach letnich rośnie sprzedaż wędlin cienkich, do czego przyczynia się sezon grillowy,
- w tym samym okresie następuje wzrost sprzedaży wędlin grubych, a w szczególności kielbas suchych i podsuszanych, czego przyczyną można upatrywać w charakterystyce tych produktów, czyli długim terminie przydatności ich do spożycia i odporności na wysokie temperatury,
- rozpoczęcie tzw. sezonu „kapuścianego” (wysyp kapusty), kiedy rośnie spożycie mięsa mielonego jako wkładu na przykład do gołąbków, kotletów mielonych i lasagne,
- okresu szkolnego, kiedy dzieci zabierają ze sobą kanapki na drugie śniadanie do szkoły, co powoduje wzrost sprzedaży wędlin kanapkowych,,
- w miesiącach świątecznych tj. grudzień i kwiecień, wskutek preferencji klientów, większym zainteresowaniem cieszą się wędzonki, które trafiają na stoły świąteczne.

Kolejnym czynnikiem, który wpływa na sprzedaż poszczególnych produktów są zmieniające się smaki i preferencje klienta. Powoduje to potrzebę ciągłej obserwacji rynku i jego penetracji. ”Cykl życia” dla każdego produktu jest różny i uzależniony od wielu czynników, między innymi od ceny produktu, jakości oraz działań konkurencji na rynku. Obecnie obserwuje się tendencję spadku sprzedaży wędlin na korzyść mięs i półproduktów (mięsa grillowe, kebaby, szaszłyki). Wiąże się to z jednej strony z modą na zdrowe odżywianie się, z drugiej zaś na coraz mniejszą ilość czasu wykorzystywaną na przygotowanie posiłków. Wśród wędlin niesłabnącym zainteresowaniem cieszą się wyroby szlachetne, a nawet te wyrabiane tradycyjnymi metodami, a więc drogie, a jednocześnie, zwłaszcza w biedniejszych rejonach wielu konsumentów deklaruje, że zwraca uwagę na cenę wyrobu.

Ze względu na znaczne zróżnicowanie odbiorców i ich preferencji nie można wyodrębnić typowego odbiorcy. Większość odbiorców należy do grupy konsumentów tradycyjnych, a najważniejsze czynniki oddziaływujące na zakupy mięsa i przetworów to dochody, przyzwyczajenia, a następnie wykształcenie i tryb życia. W zakupach mięsa konsument kieruje się przede wszystkim świeżością

towaru, jego wyglądem zewnętrznym i ceną. Duże znaczenie ma też zawartość tłuszczu w mięsie kulinarnym, a także przyzwyczajenia konsumenta i jego rodziny. Przy kupowaniu przetworów mięsnych ma znaczenie także, w przeciwieństwie do mięsa kulinarnego, marka producenta. Analitycy rynku mięsa zwracają uwagę na proces tworzenia się nowego typu odbiorców- są to ludzie młodzi, posiadający wyższe dochody i wykształcenie. Grupę tę cechuje większa podatność na innowacje produktowe, uznanie dla marki. Kryteriami wyboru dla tych odbiorców będą zawartość tłuszczu, upodobania i potrzeby rodziny, nowinki dietetyczne, a w mniejszym stopniu cena produktu. Ta grupa konsumentów, w przeciwieństwie do tradycyjnych, woli zaopatrywać się w mięso i jego przetwory w marketach, rzadziej na bazarach i sklepach mięsnych. Na zachowania i postawy odbiorców na polskim rynku największy wpływ mają przyzwyczajenia i tradycja, stąd działania reklamowo-promocyjne dają tu dużo niższe efekty niż w innych branżach.

W krajowym sektorze mięsnym dominuje produkcja wieloasortymentowa, jedynie ok. 1/3 przedsiębiorstw dąży do specjalizacji. Przeważają tu tradycyjne wyroby lub ich modyfikacje. Tylko największe przedsiębiorstwa mięsne zabiegają o wprowadzenie i utrzymanie na rynku marki zarówno firmy (Sokołów, Morliny), jak i wyrobów oraz ich grup (Krakus, Seria Gold). Większość zakładów pozostaje przy typowych nazwach produktów, jak np. szynka dębicka, szynka gotowana. Bliska substytucyjność produktów oferowanych w branży powoduje, że konsumenci często zmieniają zawartość typowego „koszyka” zakupów.

Rok 2004 był szczególnym okresem w rozwoju rynku mięsa w Polsce ze względu na akcesję do Unii Europejskiej i związane z tym zmiany dotyczące zarówno zasad funkcjonowania rynku, jak i procedur dostosowawczych do nowych warunków. Najważniejsze z tych zmian to swobodna konkurencja na jednolitym rynku rozszerzonej Unii, brak możliwości ochrony rynku krajowego przed przywozem towaru od partnerów ze Wspólnoty przy pomocy cel, włączenie w reżim handlu zagranicznego UE z krajami trzecimi. Ponieważ już w tej chwili znaczna część producentów otrzymała decyzje o możliwości eksportu mięsa i wyrobów za granicę przewiduje się dość znaczny wzrost eksportu. W 2004 roku eksport wieprzowiny wyniósł około 200 tys. ton. Z porównania I półrocza 2004 i 2003 roku wynika, że wywóz mięsa drobiowego był o 18% wyższy (w tym do krajów rozszerzonej Unii o 19,5%). Równocześnie znacząco wzrósł import mięsa: drobiowego o 117% (w tym z UE o 56%), przywóz wieprzowiny zwiększył się o 87%. Głównymi barierami wejścia na rynek są obligatoryjne potrzeby przystosowania przemysłu mięsnego do standardów UE, a przede wszystkim:

- upowszechnienie systemów zarządzania jakością zapewniających bezpieczeństwo tej grupy produktów żywnościowych oraz zasad Dobrej Praktyki Produkcyjnej,
- tworzenie warunków dla bezwzględnego stosowania przez przemysł mięsny regulacji UE w zakresie prawa żywnościowego i ochrony środowiska,
- upowszechnienie systemów identyfikacji i znakowania zgodnych z zasadami obowiązującymi w UE.

Mimo rozdrobnienia krajowej branży mięsnej od pewnego czasu widoczne są procesy koncentracji, niezbędne w tej branży. Według ekspertów proces konsolidacji przebiega zbyt wolno, co może być jednym z czynników zmniejszających konkurencyjność polskich firm mięsnych na jednolitym rynku Unii Europejskiej.

2.5.2 Pozycja konkurencyjna Emitenta

Spółka w przeciągu całego okresu swojej działalności wypracowała sobie renomę oraz markę, która jest rozpoznawalną wśród klientów. Emitent jest spółką notowaną na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie, co przyczynia się do wzrostu jej rangi oraz uznania i gwarancji bezpieczeństwa wśród dostawców i odbiorców.

W ostatnim okresie Spółka jest poddawana gruntownym przemianom restrukturyzacyjnym, które doprowadziły do ustabilizowania pozycji finansowej i operacyjnej Emitenta.

Kluczowym elementem z punktu widzenia pozycji konkurencyjnej Emitenta i perspektyw jego rozwoju jest przeprowadzenie przejęcia i konsolidacji operacyjnej z Grupą AJPI.

ROZDZIAŁ VII - STRUKTURA ORGANIZACYJNA

1 KRÓTKI OPIS GRUPY, DO KTÓREJ NALEŻY EMITENT, ORAZ MIEJSCA EMITENTA W TEJ GRUPIE

Grupa Kapitałowa BEEF–SAN jest grupą spółek działających w branży mięsnej, specjalizującą się w następujących obszarach:

- skup i sprzedaż żywca wołowego;
- sprzedaż hurtowa ćwierci wołowych i podrobów wołowych, elementów wieprzowych i drobiowych;
- handel detaliczny- sklepy własne.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu w skład Grupy Kapitałowej Emitenta oprócz BEEF-SAN wchodzi następujące podmioty:

- CARPATIA MEAT
- DUET

Emitent tj. BEEF-SAN jest wobec tych jednostek podmiotem dominującym.

2 WYKAZ ISTOTNYCH PODMIOTÓW ZALEŻNYCH EMITENTA

Istotne podmioty zależne od Emitenta to:

1. CARPATIA MEAT Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Sanoku. Emitent posiada 4.750 udziałów, co stanowi 99,58% kapitału zakładowego tej spółki.
2. DUET Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Sanoku. Emitent posiada 500 udziałów, co stanowi 50% kapitału zakładowego tej spółki.

Poniżej przedstawiono krótką charakterystykę istotnych podmiotów zależnych Emitenta:

CARPATIA MEAT Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, 38-500 Sanok, ul. Mickiewicza 29.

tel.+48 13 463 33 46

fax +48 13 463 48 16

REGON 371108135

NIP 687-17-66-056

Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością założona w dniu 8.11.2002r. w Sanoku. Kapitał zakładowy wynosi obecnie 2.385.000 (dwa miliony trzysta osiemdziesiąt pięć tysięcy) złotych i jest podzielony na 4.770 (cztery tysiące siedemset siedemdziesiąt) udziałów o równej wartości 500 (pięćset) zł. każdy.

Przedmiot działania, zgodnie z umową spółki stanowi:

- produkcja, przetwórstwo i konserwowanie mięsa i produktów mięsnych,
- produkcja mięsa z wyjątkiem drobiowego i króliczego,
- produkcja mięsa drobiowego i króliczego,
- produkcja wyrobów z mięsa, w tym drobiowego i króliczego,
- produkcja konserw, przetworów z mięsa, z podrobów mięsnych i z krwi,
- działalność usługowa związana z wytwarzaniem wyrobów mięsnych,
- przetwarzanie i konserwowanie ryb i produktów rybołówstwa,
- przetwórstwo owoców i warzyw,
- produkcja olejów i tłuszczów pochodzenia roślinnego i zwierzęcego,
- działalność wydawnicza, poligrafia i reprodukcja zapisanych nośników informacji,
- produkcja środków myjących i czyszczących, wyrobów kosmetycznych i toaletowych,
- produkcja wyrobów gumowych i z tworzyw sztucznych,
- produkcja wyrobów z surowców niemetalicznych pozostałych,
- produkcja metali i wyrobów z metali,
- produkcja metalowych wyrobów gotowych z wyjątkiem maszyn i urządzeń,
- produkcja maszyn i urządzeń gdzie indziej niesklasyfikowanych,
- produkcja maszyn i aparatury elektrycznej, gdzie indziej niesklasyfikowana,
- produkcja systemów do sterowania procesami przemysłowymi,
- zagospodarowanie odpadów,
- wykonywanie robót ogólnobudowlanych,
- sprzedaż hurtowa mięsa i wyrobów mięsnych,
- sprzedaż detaliczna mięsa i wyrobów mięsnych,
- przygotowanie i dostarczanie żywności dla odbiorców zewnętrznych (catering),
- przeładunek, magazynowanie i przechowywanie towarów,
- prace badawczo-rozwojowe w dziedzinie nauk przyrodniczych i technicznych,
- działalność związana z pakowaniem,
- badania i analizy techniczne,
- reklama,
- pozostała działalność komercyjna, gdzie indziej niesklasyfikowana,
- działalność związana z kulturą, rekreacją i sportem,
- pozostała działalność usługowa.

Udziałowcami, aktualnymi, spółki są:

- BEEF-SAN (4.750 udziałów po 500 zł każdy udział);
- Gmina Zarszyn (20 udziałów po 500 zł każdy udział);

DUET Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, 38-500 Sanok ul. Mickiewicza 29,

Tel., fax +48 13 4631151

Regon 180032871

NIP 687181776

Wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 000023581

Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością założona w dniu 04.04.2005r. w Sanoku. Kapitał zakładowy wynosi 50.000,00 (pięćdziesiąt tysięcy) zł i jest podzielony na 1.000 (tysiąc) udziałów o równej wartości 50 (pięćdziesiąt) zł każdy.

Przedmiot działania, zgodnie z umową spółki stanowi:

- produkcja artykułów spożywczych i napojów,
- handel hurtowy i komisowy, z wyjątkiem handlu pojazdami mechanicznymi i motocyklami,
- handel detaliczny, z wyłączeniem sprzedaży pojazdów mechanicznych,
- transport drogowy towarów,
- przeładunek, magazynowanie i przechowywanie towarów.

Udziałowcami aktualnymi spółki są:

- BEEF-SAN (500 udziałów po 50 zł każdy udział)
- Rusłan Bodyul (500 udziałów po 50 zł każdy udział).

ROZDZIAŁ VIII - ŚRODKI TRWAŁE

1 INFORMACJE DOTYCZĄCE JUŻ ISTNIEJĄCYCH LUB PLANOWANYCH ZNACZĄCYCH RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH

Na dzień zatwierdzenia Prospektu na istotne pozycje rzeczowych aktywów trwałych Emitenta składają się wyłącznie posiadane nieruchomości.

Nieruchomości

Spółka jest wieczystym użytkownikiem następujących nieruchomości gruntowych oraz przysługują jej prawa do następujących lokali:

1. Nieruchomość gruntowa położona w Sanoku, obręb Śródmieście, składająca się z 8236/33891 części w prawie użytkownika wieczystego działki nr 691 objętej Kw nr 455 oraz 8236/33891 części wspólnych budynku – lokal użytkowy o powierzchni 82,36 m² położonego na tych gruntach stanowiącego, odrębny od gruntu przedmiot prawa własności przysługującego Spółce: Lokal użytkowy objęty jest księgą wieczystą nr 62279, prowadzoną przez Sąd Rejonowy w Sanoku, V Wydział Ksiąg Wieczystych. W dziale IV Kw 62279 wpisana jest hipoteka kaucyjna do kwoty najwyższej 180. tyś. zł na rzecz Podkarpackiego Banku Spółdzielczego w Sanoku. W związku z zawarciem umowy kredytowej z 3 lipca 2006r. został złożony wniosek o wpisanie hipoteki kaucyjnej na rzecz tego Banku do kwoty 761.900 złotych.

2. Lokal użytkowy znajdujący się w pawilonie handlowo – usługowym o pow. użytkowej 189 m² położony w Sanoku przy ul. Kochanowskiego 25, dla którego prowadzona jest Kw 67330 przez Sąd Rejonowy w Sanoku V Wydział Ksiąg Wieczystych, Spółka posiada własnościowe prawo do w/w lokalu użytkowego znajdujących się na działce nr 764/66 objętej Kw nr 58132 w Sanockiej Spółdzielni Mieszkaniowej w Sanoku. W dziale IV Kw nr 67330 wpisana jest hipoteka umowna kaucyjna do kwoty najwyższej 300.000 zł, na rzecz Podkarpackiego Banku Spółdzielczego w Sanoku. W związku z zawarciem umowy kredytowej z 3 lipca 2006r. został złożony wniosek o wpisanie hipoteki kaucyjnej na rzecz tego Banku do kwoty 761.900 złotych.

3. Lokal użytkowy znajdujący się na parterze w segmencie budynku wielomieszkaniowego z usługami o powierzchni 130,40 m² położony w Sanoku przy ul. Jana Pawła II, dla którego prowadzona jest Kw nr 67329 przez Sąd Rejonowy w Sanoku, V Wydział Ksiąg Wieczystych Spółka posiada własnościowe prawo do w/w lokalu użytkowego znajdującego się na działce nr 107/0 objętego Kw nr 40385 w Sanockiej Spółdzielni Mieszkaniowej w Sanoku w dziale IV Kw 67329 wpisana jest hipoteka umowna kaucyjna do kwoty najwyższej 200.000 zł, na rzecz Podkarpackiego Banku Spółdzielczego w Sanoku. W związku z zawarciem umowy kredytowej z 3 lipca 2006r. został złożony wniosek o wpisanie hipoteki kaucyjnej na rzecz tego Banku do kwoty 761.900 złotych.

4. Nieruchomość gruntowa położona w Sanoku obręb Wójtostwo składająca się z gruntów o powierzchni 105 m². Nieruchomość ta objęta jest księgą wieczystą nr 49960, prowadzoną przez Sąd Rejonowy Wydział V Ksiąg Wieczystych w Sanoku. Nieruchomość ta jest wolna od obciążeń na rzecz osób trzecich

5. Nieruchomość gruntowa położona w Przemysłu, ul. Słoneczna składająca się z gruntów o łącznej powierzchni 10.706 m². Nieruchomość ta objęta jest księgą wieczystą nr 44938 prowadzoną przez Sąd Rejonowy, Wydział VI Ksiąg Wieczystych w Przemysłu. Nieruchomość ta jest wolna od obciążeń na rzecz osób trzecich.

Spółka jest właścicielem następujących nieruchomości gruntowych:

1. Nieruchomość gruntowa położona w Przemysłu, składająca się z gruntów o łącznej powierzchni 954 m². Nieruchomość ta objęta jest księgą wieczystą nr 48436, prowadzoną przez Sąd Rejonowy, Wydział VI Ksiąg Wieczystych w Przemysłu. W dziale III Kw 48436 wpisana jest służebność przechodu, przejazdu i przepędu na rzecz każdorazowych właścicieli sąsiadujących dwóch działek 51/323 i 51/377. Nieruchomość ta wolna jest od obciążeń ustanowionych na rzecz osób trzecich.

2. Nieruchomość gruntowa położona w Przemysłu, składająca się z gruntów o łącznej powierzchni 547 m². Nieruchomość ta objęta jest księgą wieczystą nr 60460, prowadzoną przez Sąd Rejonowy, Wydział Ksiąg Wieczystych w Przemysłu. Nieruchomość ta jest wolna od obciążeń ustanowionych na rzecz osób trzecich.

3. Nieruchomość gruntowa położona w Przemysłu, składająca się z gruntów o łącznej powierzchni 1527 m². Nieruchomość ta objęta jest Kw nr 45762, prowadzoną przez sąd Rejonowy, Wydział VI Ksiąg Wieczystych w Przemysłu. W dziale II Kw 45762 wpisane jest prawo własności na rzecz Jana Kuźniaka – w ¼ części, Skarbu Państwa – 2/4 części, BEEF-SAN S.A. – ¼ części. Nieruchomość ta wolna jest od obciążeń ustanowionych na rzecz osób trzecich.

Emitent nie planuje nabycia znaczących rzeczowych aktywów trwałych.

2 OPIS ZAGADNIEN I WYMOGÓW ZWIĄZANYCH Z OCHRONĄ ŚRODOWISKA, KTÓRE MOGĄ MIEĆ WPLYW NA WYKORZYSTANIE PRZEZ EMITENTA RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH

Na Spółce nie ciąży żadne obowiązki z tytułu ochrony środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystanie przez Emitenta rzeczowych aktywów trwałych.

ROZDZIAŁ IX - PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ

1 SYTUACJA FINANSOWA

Ocena sytuacji finansowej Emitenta i jego Grupy Kapitałowej została przeprowadzona na podstawie: jednostkowych zbadanego sprawozdania finansowego za rok 2003, oraz zbadanych skonsolidowanych sprawozdań finansowych za lata 2004 i 2005. Dane za I i II kwartał 2006 zostały zaczerpnięte z raportu kwartalnego Emitenta. Oceny zarządzania zasobami finansowymi dokonano m.in. na bazie analizy wskaźnikowej opartej o wskaźniki rentowności, płynności, rotacji majątku oraz zadłużenia.

1.1 Ocena zyskowności i rentowności działania Emitenta i jego Grupy Kapitałowej

Oceny rentowności Emitenta dokonano w oparciu o podstawowe wskaźniki rentowności, które prezentuje poniższa tabela:

Tabela 10. Wskaźniki rentowności Emitenta

Wyszczególnienie	j.m.	II kwartał 2006	II kwartał 2005	I kwartał 2006	I kwartał 2005	2005	2004	2003
Przychody ze sprzedaży netto	(tys. zł)	11.092	8.025	5.343	3.562	18.360	24.885	27.762
Wynik na sprzedaży	(tys. zł)	177	-522	101	-259	-1.046	-548	-1.443
EBITDA (wynik operacyjny + amortyzacja)	(tys. zł)	4.167	-820	105	-363	-3.419	3.305	611
EBIT (wynik operacyjny)	(tys. zł)	4.067	-949	66	-617	-3.609	2.830	-62
Wynik brutto	(tys. zł)	3.961	-960	13	-450	-3.828	2.469	-550
Wynik finansowy netto	(tys. zł)	3.961	-960	13	-450	-3.828	3.128	-550
Rentowność sprzedaży ¹⁰	%	1,6%	-6,5%	1,9%	-7,3%	-5,7%	-2,2%	-5,2%
Rentowność działalności operacyjnej	%	36,7%	-11,8%	1,0%	-12,1%	-19,6%	11,4%	-0,2%
Rentowność EBITDA	%	37,6%	-10,2%	2,0%	-10,2%	-18,6%	13,5%	2,2%
Rentowność brutto	%	35,7%	-12,0%	0,2%	-12,6%	-20,8%	9,9%	-1,9%
Rentowność netto	%	35,7%	-12,0%	0,2%	-12,6%	-20,8%	12,6%	-1,9%
Rentowność aktywów ogółem ROA ¹¹	%	34,8%	-6,6%	0,1%	-3,0%	-5,6%	20,8%	-5,2%
Rentowność kapitału własnego ROE ¹²	%	60,3%	-14,2%	0,3%	-6,2%	-112,6%	45,1%	-32,8%

Źródło: Emitent

W latach 2003 – 2005 przychody ze sprzedaży Emitenta ulegały obniżeniu. Wynikało to z prowadzonej restrukturyzacji Spółki, która polegała m.in. na ograniczeniu działalności operacyjnej do obszarów najbardziej perspektywicznych oraz wygaszaniu aktywności generujących straty bez perspektywy na poprawę wyników. Spółka notuje w analizowanym okresie ujemną rentowność sprzedaży. Jest to również wynikiem prowadzonej restrukturyzacji. Dodatnia rentowność na poziomie EBITDA występowała w 2003 i 2004 roku. Jej pogorszenie w roku 2005 wynika z podjętej przez Zarząd Emitenta decyzji o przyspieszeniu zakończenia programu restrukturyzacji oraz urealnieniu wartości posiadanego przez Spółkę majątku. Stwarza to podstawy do rzeczywistego odbudowania rentowności w przyszłych okresach. Wyraźna poprawa wskaźników rentowności operacyjnej, brutto i netto w roku 2004 wynikała z jednorazowej transakcji polegającej na zbyciu nieruchomości. W I kwartale 2006 Spółka odzyskała rentowność operacyjną przy wyraźnym zwiększeniu przychodów w stosunku do analogicznego okresu roku 2005. Wpłynęły na to efekty restrykcyjnej polityki kosztowej oraz pozytywne efekty strategii proeksportowej. II kwartał 2006 roku potwierdził utrwalenie pozytywnych tendencji w

¹⁰ Wskaźniki rentowności – stosunki odpowiednich wielkości zysku za dany okres do przychodów ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów.

¹¹ Wskaźnik rentowności aktywów ROA – stosunek zysku netto za dany okres do stanu aktywów na koniec danego okresu.

¹² Wskaźnik rentowności kapitału własnego ROE – stosunek zysku netto za dany okres do kapitałów własnych na koniec danego okresu.

Spółce zaobserwowanych w I kwartale. Dodatkowo na poprawę wyników wpłynęła transakcja zbycia nieruchomości w Przemysłu, co pozwoliło na osiągnięcie rentowności netto na poziomie 35,7%.

Dopiero przeprowadzenie operacji nabycia udziałów i połączenia operacyjnego Emitenta z Grupą AJPI, poprzez wykorzystanie jej potencjału i pozycji rynkowej pozwoli Emitentowi na generowanie wyraźnie dodatniej rentowności.

Tabela 11 Wskaźniki rentowności Grupy Kapitałowej

Wyszczególnienie	j.m.	II kwartał 2006	II kwartał 2005	I kwartał 2006	I kwartał 2005	2005	2004
Przychody ze sprzedaży netto	(tys. zł)	11.095	8.401	5.343	3.899	18.746	24.994
Wynik na sprzedaży ¹³	(tys. zł)	37	-309	91	-191	-3314	-551
EBITDA (wynik operacyjny + amortyzacja)	(tys. zł)	4.136	-1.003	137	-530	-3.600	3.463
EBIT (wynik operacyjny)	(tys. zł)	4.007	-1.158	66	-617	-3.866	2.935
Wynik brutto	(tys. zł)	3.897	-1.182	26	-646	-4101	2.481
Wynik finansowy netto	(tys. zł)	3.897	-1.182	26	-646	-4107	3.140
Rentowność sprzedaży	%	0,3%	-3,7%	1,7%	-4,9%	-6,0%	-2,2%
Rentowność działalności operacyjnej	%	36,1%	-13,8%	1,2%	-15,8%	-20,6%	11,7%
Rentowność EBITDA	%	37,3%	-11,9%	2,6%	-14,9%	-19,2%	13,8%
Rentowność brutto	%	35,1%	-14,1%	0,5%	-16,6%	-21,9%	9,9%
Rentowność netto	%	35,1%	-14,1%	0,5%	-16,6%	-21,9%	12,6%
Rentowność aktywów ogółem ROA	%	36,1%	-8,2%	0,2%	5,5%	-35,3%	19,9%
Rentowność kapitału własnego ROE	%	67,3%	-19,9%	0,7%	-10,0%	-122,2%	44,9%

Źródło: Emitent

Sytuacja Grupy Kapitałowej Emitenta nie różni się pod względem rentowności od wyników Spółki. Można jednak stwierdzić na podstawie danych za rok 2005 ujemną rentowność na każdym poziomie rachunku wyników. Jej przyczyną jest głównie głęboka restrukturyzacja i konieczność dostosowania kosztów do wielkości przychodów i marż osiąganych na poszczególnych rodzajach działalności. W I kwartale 2006 Grupa Kapitałowa odzyskała rentowność operacyjną przy wyraźnym zwiększeniu przychodów w stosunku do analogicznego okresu roku 2005. Wpłynęły na to efekty restrykcyjnej polityki kosztowej oraz pozytywne efekty strategii proekspansyjnej. II kwartał 2006 roku potwierdził utrwalenie pozytywnych tendencji w Spółce zaobserwowanych w I kwartale. Dodatkowo na poprawę wyników wpłynęła transakcja zbycia nieruchomości w Przemysłu, co pozwoliło na osiągnięcie rentowności netto na poziomie 35,7%.

Dopiero przeprowadzenie operacji nabycia udziałów i połączenia operacyjnego Emitenta z Grupą AJPI, poprzez wykorzystanie jej potencjału i pozycji rynkowej pozwoli Grupie Kapitałowej Emitenta na generowanie wyraźnie dodatniej rentowności.

1.2 Ocena płynności Emitenta i jego Grupy Kapitałowej

Do oceny płynności finansowej Emitenta wykorzystano przedstawione poniżej wskaźniki:

Tabela 12 Wskaźniki płynności finansowej Emitenta

Wyszczególnienie	II kwartał 2006	II kwartał 2005	I kwartał 2006	I kwartał 2005	2005	2004	2003
Wskaźnik bieżącej płynności ¹⁴	2,1	0,9	0,47	1,03	0,45	1,21	0,39
Wskaźnik płynności szybkiej ¹⁵	2,02	0,66	0,40	0,75	0,26	1,04	0,29
Wskaźnik natychmiastowy ¹⁶	1,66	0,37	0,09	0,44	0,18	0,68	0,02

Źródło: Emitent

W latach 2003 i 2005 wskaźniki płynności Emitenta znajdowały się poniżej zalecanych wielkości. Na poprawę wskaźników płynności w 2006 roku wpłynie zbycie nieruchomości położonej w Przemysłu. Drugim źródłem poprawy będzie planowany wpływ

¹³ Wynik na sprzedaży = zysk brutto ze sprzedaży – koszty sprzedaży – koszty ogólnego zarządu

¹⁴ Wskaźnik bieżący – stosunek majątku obrotowego do stanu zobowiązań krótkoterminowych na koniec okresu.

¹⁵ Wskaźnik szybki – stosunek majątku obrotowego pomniejszonego o zapasy do stanu zobowiązań krótkoterminowych.

¹⁶ Wskaźnik natychmiastowy – stosunek stanu środków pieniężnych i papierów wartościowych przeznaczonych do obrotu do stanu zobowiązań krótkoterminowych na koniec okresu.

środków z emisji Akcji Serii F. W I kwartale 2006 nie odnotowano znaczących zmian w kwestii płynności w stosunku do końca 2005 roku. W II kwartale 2006 roku nastąpiła wyraźna poprawa płynności, która była wynikiem przeprowadzenia korzystnej transakcji zbycia nieruchomości w Przemysłu. W jej efekcie wskaźniki płynności osiągnęły poziom bezpieczny, a nawet można mówić o wystąpieniu pewnej nadpłynności.

Tabela 13 Wskaźniki płynności finansowej Grupy Kapitałowej

Wyszczególnienie	II kwartał 2006	II kwartał 2005	I kwartał 2006	I kwartał 2005	2005	2004
Wskaźnik bieżącej płynności	1,99	0,93	0,44	0,93	0,33	0,85
Wskaźnik płynności szybkiej	1,91	0,66	0,36	0,66	0,29	0,71
Wskaźnik natychmiastowy	1,63	0,26	0,09	0,38	0,14	0,46

Źródło: Emitent

Sytuacja Grupy Kapitałowej pod względem płynności jest analogiczna do sytuacji Emitenta. W I kwartale 2006 nie odnotowano znaczących zmian w kwestii płynności w stosunku do końca 2005 roku. W II kwartale 2006 roku nastąpiła wyraźna poprawa płynności, która była wynikiem przeprowadzenia korzystnej transakcji zbycia nieruchomości w Przemysłu. W jej efekcie wskaźniki płynności osiągnęły poziom bezpieczny, a nawet można mówić o wystąpieniu pewnej nadpłynności.

1.3 Wskaźniki rotacji Emitenta i jego Grupy Kapitałowej

Do oceny zarządzania majątkiem obrotowym i zobowiązaniami bieżącymi Emitenta wykorzystano przedstawione poniżej wskaźniki:

Tabela 14 Wskaźniki rotacji Emitenta

Wyszczególnienie	j.m.	II kwartał 2006	II kwartał 2005	I kwartał 2006	I kwartał 2005	2005	2004	2003
Wskaźnik rotacji aktywów ¹⁷		0,97	0,55	0,44	0,24	1,59	1,65	1,62
Wskaźnik rotacji zapasów ¹⁸		42,7	7,7	15,8	3,0	20,9	33,9	30,6
Wskaźnik rotacji należności ¹⁹	Liczba dni	35	47	25	30	26	20	30
Wskaźnik rotacji zobowiązań ²⁰	Liczba dni	103	190	84	105	95	61	117

Źródło: Emitent

W analizowanym okresie uległ skróceniu cykl obrotu zapasów. Wynika to z lepszej logistyki i lepszego dostosowania oferty Emitenta do wymagań rynkowych. W finansowaniu działalności wyraźnie dłuższy jest cykl rotacji zobowiązań niż należności. Utrzymujący się na niskim poziomie wskaźnik rotacji należności wskazuje, że Emitent nie ma większych problemów z ich ściągalsnością.

Tabela 15 Wskaźniki rotacji Grupy Kapitałowej

Wyszczególnienie	j.m.	II kwartał 2006	II kwartał 2005	I kwartał 2006	I kwartał 2005	2005	2004
Wskaźnik rotacji aktywów		1,03	0,58	0,46	0,33	1,61	1,59
Wskaźnik rotacji zapasów		41,9	7,3	13,8	3,0	21,2	28,5
Wskaźnik rotacji należności	Liczba dni	27	48	21	31	16	17
Wskaźnik rotacji zobowiązań	Liczba dni	106	185	85	110	118	128

Źródło: Emitent

¹⁷ Wskaźnik rotacji aktywów – relacja przychodów ze sprzedaży do aktywów ogółem.

¹⁸ Wskaźnik rotacji zapasów – relacja przychodów ze sprzedaży do zapasów ogółem.

¹⁹ Okres splywu należności – należności ogółem x 365 dni (lub w przypadku niepełnego roku odpowiednia liczba dni) przez przychody ze sprzedaży.

²⁰ Okres spłaty zobowiązań - zobowiązania bieżące x 365 dni (lub w przypadku niepełnego roku odpowiednia liczba dni) przez przychody ze sprzedaży.

1.4 Ocena zadłużenia Emitenta i jego Grupy Kapitałowej²¹

Do oceny zadłużenia Emitenta wykorzystano przedstawione poniżej wskaźniki:

Tabela 16 Wskaźniki zadłużenia Emitenta

Wyszczególnienie	j.m.	II kwartał 2006	II kwartał 2005	I kwartał 2006	I kwartał 2005	2005	2004	2003
Wskaźnik ogólnego zadłużenia ²²	%	42,3%	53,5%	65,8%	52,4%	70,4%	32,6%	55,4%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego ²³	%	6,8%	16,6%	16,5%	16,0%	18,4%	17,2%	27,7%

Zródło: Emitent

Tabela 17 Wskaźniki zadłużenia Grupy Kapitałowej Emitenta

Wyszczególnienie	j.m.	II kwartał 2006	II kwartał 2005	I kwartał 2006	I kwartał 2005	2005	2004
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	%	45,9%	58,3%	70,0%	72,8%	71,1%	55,6%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	%	7,7%	20,3%	17,7%	20,7%	18,8%	16,4%

Zródło: Emitent

W okresie 2003 – 2005 wskaźnik ogólnego zadłużenia uległ zwiększeniu z 55,4% do 70,4%. Jego spadek w 2004 roku wynikał z faktu konwersji części zadłużenia bankowego na akcje Emitenta. Zadłużenie w ujęciu wartościowym w analizowanym okresie spadło z około 15 mln do 8 mln zł. Wzrost wartości wskaźnika zadłużenia wynika w tym przypadku z proporcjonalnie większego zmniejszenia aktywów Spółki w wyniku poniesionej straty. W strukturze zadłużenia dominuje zadłużenie krótkoterminowe. W I kwartale 2006 Emitentowi udało się nieznacznie zredukować zadłużenie w stosunku do końca 2005 roku. W II kwartale 2006 roku nastąpiła wyraźna redukcja zadłużenia, gdyż część środków uzyskanych ze sprzedaży nieruchomości w Przemysłu została przeznaczona na spłatę zobowiązań.

2 WYNIK OPERACYJNY

2.1 Informacje dotyczące istotnych czynników, w tym zdarzeń nadzwyczajnych lub sporadycznych lub nowych rozwiązań, mających istotny wpływ na wyniki działalności operacyjnej

W latach 2003 - 2005 negatywnie na wynik na działalności operacyjnej Emitenta wpłynęło szereg czynników. Sukcesywne ograniczanie przez Spółkę zakresu prowadzonej działalności aż do całkowitego wygaszenia przetwórstwa mięsa oraz znacznego zmniejszenia rozmiarów działalności w zakresie uboju i rozbioru mięsa. Istotnym czynnikiem było również zmniejszenie ilości placówek handlowych: hurtowych i detalicznych. Istotną pozycją były również ponoszone koszty restrukturyzacji, w szczególności koszty odpraw. Pozytywnie na wynik operacyjny wpłynęła jednorazowa transakcja zbycia nieruchomości w Sanoku dokonana w 2004 roku.

2.2 Omówienie przyczyn znaczących zmian w sprzedaży netto lub przychodach netto Emitenta w sytuacji, gdy sprawozdania finansowe wykazują takie zmiany

Spadek sprzedaży w Spółce w latach 2003 – 2005 wynikał z prowadzonej restrukturyzacji. Polegała ona m.in. na likwidacji nierentownych oraz nieperspektywicznych rodzajów działalności i redukcji kosztów działania Spółki.

2.3 Informacje dotyczące jakichkolwiek elementów polityki rządowej, gospodarczej, fiskalnej, monetarnej i politycznej oraz czynników, które miały istotny wpływ lub które mogłyby bezpośrednio lub pośrednio mieć istotny wpływ, na działalność operacyjną Emitenta

W ocenie Zarządu BEEF-SAN następujące czynniki będą miały wpływ na przyszłe wyniki Spółki:

- pozytywne efekty przeprowadzonej restrukturyzacji Spółki,
- dalsze otwarcie rynków państw UE na dobrej jakości polskie produkty branży mięsnej,
- efekty przejścia AJPI,
- pozyskanie środków na rozwój poprzez emisję Akcji Serii E i F.

²¹ Szczegółową analizę źródeł finansowania Emitenta i jego Grupy Kapitałowej przedstawiono w Rozdziale X Zasoby kapitałowe Emitenta.

²² Wskaźnik ogólnego zadłużenia – stosunek zobowiązań ogółem do ogólnej sumy pasywów.

²³ Wskaźnik zadłużenia długoterminowego – stosunek zobowiązań długoterminowych do pasywów ogółem.

Ad a)

Zarząd Spółki w ostatnich latach prowadził trudny proces restrukturyzacji, który pozwolił uchronić Spółkę od upadłości. Aktualnie sytuacja Spółki jest stabilna, a większość zamierzonych działań została zrealizowana. Sam proces restrukturyzacji nie będzie również generował dodatkowych kosztów. Wobec tego można przyjąć, że została stworzona solidna podstawa do odbudowy pozycji Spółki i poprawy jej wyników.

Ad b)

Czynnikiem rynkowym, który będzie oddziaływał pozytywnie na działalność Emitenta jest otwarcie rynków UE na dobrej jakości polskie produkty mięsne. Emitent widzi tu dużą szansę, co może potwierdzać rosnący udział przychodów z eksportu w strukturze sprzedaży Emitenta.

Ad c)

Głównym celem strategicznym Zarządu jest stworzenie silnej grupy spółek sektora mięsnego. Jak pokazują doświadczenia rynkowe tylko duże grupy producenckie z odpowiednim zapleczem kapitałowym są w stanie skutecznie konkurować na rynku. Planowana operacja powinna doprowadzić do powstania grupy kapitałowej o wystarczającym potencjale produkcyjnym do dalszego dynamicznego zwiększania obrotów.

Ad d)

Środki na rozwój będą pochodzić z emisji Akcji Serii E i F. Pozyskane środki z emisji Akcji Serii E będą przeznaczone na zapłatę za nabycie udziałów w AJPI oraz podwyższenie kapitału zakładowego tej spółki lub udzielenie jej pożyczki. Środki pochodzące z emisji Akcji Serii F służyć będą rozwojowi Emitenta poprzez bezpośrednie akwizycje kapitałowe i zasilenie kapitału obrotowego. Zamierzenia inwestycyjne spowodują zwiększenie sprzedaży, co będzie skutkowało szybkim wzrostem uzyskiwanej marży.

ROZDZIAŁ X - ZASOBY KAPITAŁOWE

1 INFORMACJE DOTYCZĄCE ŹRÓDEŁ KAPITAŁU EMITENTA (ZARÓWNO KRÓTKO - JAK I DŁUGOTERMINOWEGO)

1.1 Źródła kapitału Emitenta

Do oceny struktury finansowania aktywów Emitenta wykorzystano przedstawione poniżej wskaźniki:

Tabela 18 Wskaźniki struktury finansowania aktywów Emitenta

Wyszczególnienie	j.m.	II kwartał 2006	II kwartał 2005	I kwartał 2006	I kwartał 2005	2005	2004	2003
Wskaźnik struktury kapitału ²⁴	%	11,8%	35,7%	48,2%	33,4%	62,2%	37,3%	282,4%
Wskaźnik stopy zadłużenia ²⁵	%	42,3%	53,5%	65,8%	52,4%	70,4%	53,9%	90,2%
Wskaźnik kapitałów obcych do kapitałów własnych ²⁶	%	73,2%	115,2%	192,4%	109,2%	238,3%	116,9%	919,8%
Wskaźnik udziału kapitału własnego w finansowaniu majątku ²⁷	%	57,7%	46,5%	34,2%	47,8%	29,5%	46,1%	9,8%

Źródło: Emitent

Tabela 19 Źródła finansowania Emitenta – dane jednostkowe

P A S Y W A (w tys. zł)	II kwartał 2006	II kwartał 2005	I kwartał 2006	I kwartał 2005	2005	2004	2003
A. Kapitał własny	6.563	6.768	4.118	7.205	4.031	7.580	1.675
I. Kapitał podstawowy	4.760	4.760	4.760	4.760	4.760	4.760	3.100
II. Kapitał zapasowy i kapitał z aktualizacji wyceny	2.792 744	2.373 2.445	2.718 2.321	2.300 2.445	4.966	4.670	1.024 3.106
III. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-5.694	-1.850	-5.694	-1.850	-1.878	-5.005	-5.005
IV. Zysk (strata) netto	3.961	-960	13	-450	-3.828	3.128	-550
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	4.805	7.798	7.925	7.869	8.100	8.105	15.407
I. Rezerwy na zobowiązania	30	8	30	19	205	19	38
II. Zobowiązania długoterminowe	775	2.417	1.985	2.410	2.116	2.584	4.731
III. Zobowiązania krótkoterminowe	3.142	4.186	4.977	4.172	4.770	4.152	8.893
IV. Rozliczenia międzyokresowe	858	1.187	933	1.268	1.008	1.350	1.745
Kapitały własne i obce razem	11.368	14.566	12.043	15.074	12.131	15.685	17.082

Źródło: Emitent

Emitent w trakcie okresu obejmującego historyczne informacje finansowe, finansował swoją działalność operacyjną w sposób przedstawiony w tabeli 45.

W strukturze finansowania działalności operacyjnej Emitenta dominujący udział przypada na kapitał obcy. W latach 2003 – 2005 udział kapitału własnego w strukturze finansowania wzrósł z 9,8% w roku 2003 do 29,5% w roku 2005. Wzrost udziału kapitału własnego w finansowaniu majątku do 46,1% jaki, miał miejsce w 2004 roku wynikał z osiągniętego w tym roku zysku netto, przy równoczesnej zamianie części zadłużenia Spółki na akcje. Obniżenie odpowiednich relacji kapitałów własnych do kapitałów obcych w latach 2003 i 2005 było wynikiem straty Spółki przy niezmiennym poziomie zadłużenia.

W strukturze zobowiązań Emitenta dominują zobowiązania krótkoterminowe. Wśród zobowiązań krótkoterminowych główne pozycje stanowią kredyty krótkoterminowe oraz zobowiązania z tytułu dostaw i usług w okresie do 12 miesięcy. Emitentowi udało się znacznie zredukować zadłużenie w roku 2004 w stosunku do roku 2003 z kwoty odpowiednio 15,4 mln zł do 8,1 mln zł.

²⁴ Wskaźnik struktury kapitału – stosunek zadłużenia długoterminowego do kapitału własnego.

²⁵ Wskaźnik stopy zadłużenia – stosunek zadłużenia ogółem do sumy pasywów/aktywów.

²⁶ Wskaźnik kapitałów obcych do kapitałów własnych – stosunek wartości zadłużenia ogółem do wartości kapitałów własnych.

²⁷ Wskaźnik udziału kapitału własnego w finansowaniu majątku – stosunek wartości kapitałów własnych do wartości aktywów/pasywów.

Dzięki transakcji zbycia w 2006r nieruchomości w Przemysłu Emitent spłacił praktycznie wszystkie zobowiązania kredytowe, przez co na dzień zatwierdzenia Prospektu struktura finansowania Spółki jest zdecydowanie lepsza. Dalsza jej poprawa nastąpi dzięki przeprowadzeniu emisji Akcji Serii E i F.

Źródłem finansowania majątku Emitenta są zgromadzone kapitały własne i kapitały obce. Stan kapitałów własnych w porównaniu do roku 2004 zmniejszył się znacząco i na koniec roku obrachunkowego wynosi 4,031 mln zł. (wobec 7.580 mln. zł rok wcześniej), co stanowiło 33,2% sumy pasywów. Na 30 czerwca 2006 poziom kapitałów własnych wzrósł do 6,563 mln zł zaś jego udział w pasywach osiągnął 57,7%. Zmniejszenie wartości kapitału własnego w roku 2005 wynikało z ujemnego wyniku finansowego.

Głównym źródłem finansowania w 2005 roku były kapitały obce. Ich udział w strukturze finansowania wynosił 66,8%. Udział kapitałów obcych w finansowaniu na koniec I półrocza 2006 obniżył się do 42,2%.

Na koniec 2005 roku źródła kapitałów obcych stanowiły przede wszystkim:

– zobowiązania wobec dostawców	– 3,0 mln zł
– Pozostałe zobowiązania	– 1,3 mln zł
– kredyt bankowy krótkoterminowy	– 0,4 mln zł
– kredyt długoterminowy	– 1,1 mln zł

W 2006 roku istotnie zmniejszają się obciążenia kredytowe Emitenta. Efektem zmniejszonego zadłużenia w bankach będzie znaczne obniżenie kosztów finansowych z tytułu obsługi kredytu, co będzie miało pozytywny wpływ na wynik finansowy w przyszłości.

1.2 Źródła finansowania Grupy Kapitałowej Emitenta

Tabela 20 Wskaźniki struktury finansowania aktywów Grupy Kapitałowej Emitenta

Wyszczególnienie	j.m.	II kwartał 2006	II kwartał 2005	I kwartał 2006	I kwartał 2005	2005	2004
Wskaźnik struktury kapitału	%	14,3%	49,0%	48,2%	33,4%	65,8%	42,8%
Wskaźnik stopy zadłużenia	%	45,9%	58,3%	70,0%	72,8%	71,1%	55,6%
Wskaźnik kapitałów obcych do kapitałów własnych	%	80,4%	140,9%	236,3%	132,1%	249,1%	125,2%
Wskaźnik udziału kapitału własnego w finansowaniu majątku	%	53,7%	41,4%	34,2%	55,1%	28,5%	44,4%

Źródło: Emitent

Tabela 21 Źródła finansowania Grupy Kapitałowej Emitenta

P A S Y W A (w tys. zł)	II kwartał 2006	II kwartał 2005	I kwartał 2006	I kwartał 2005	2005	2004
A. Kapitał własny	5.791	5.948	3.422	6.411	3.362	6.993
I. Kapitał podstawowy	4.760	4.760	4.760	4.760	4.760	4.760
II. Kapitał zapasowy	2.792	2.373	2.718	2.300	2.645	4.671
i kapitał z aktualizacji wyceny	745	2.445	2.321	2.445	2.321	
III. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-6.403	-2.448	-6.403	-2.448	-6.403	-2.448
IV. Zysk (strata) netto	3.897	-1.182	26	-646	-4.107	3.140
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	4.954	8.380	8.087	8.471	9.489	8.754
I. Rezerwy na zobowiązania	30	8	30	19	205	19
II. Zobowiązania długoterminowe	829	2.917	2.050	2.410	2.186	2.584
III. Zobowiązania krótkoterminowe	3.237	4.268	5.074	4.774	6.090	6.170
IV. Rozliczenia międzyokresowe	858	1.187	933	1.268	1.008	1.350
Kapitały własne i obce razem	10.783	14.363	11.548	14.892	11.638	15.747

Źródło: Emitent

Grupa Kapitałowa Emitenta w trakcie okresu obejmującego historyczne informacje finansowe, finansowała swoją działalność operacyjną w sposób przedstawiony w tabeli 47. Struktura finansowania Grupy Kapitałowej jest zbliżona do struktury finansowania Emitenta. Istotna dla oceny sytuacji finansowej Emitenta jest struktura kapitałowa samej Spółki i zmiany w niej zachodzące.

Źródłem finansowania Grupy Kapitałowej Emitenta są zgromadzone kapitały własne i kapitały obce. Stan kapitałów własnych na koniec roku obrachunkowego wynosi 3,362 mln zł. (wobec 6,993 mln. zł rok wcześniej), co stanowiło 28,9% sumy pasywów. Na 30 czerwca 2006 poziom kapitałów własnych wzrósł do 5,791 mln zł zaś jego udział w pasywach osiągnął 53,7%. Zmniejszenie wartości kapitału własnego w roku 2005 wynikało z ujemnego wyniku finansowego.

Głównym źródłem finansowania w 2005 roku były kapitały obce. Ich udział w strukturze finansowania wynosił 81,5%. Udział kapitałów obcych w finansowaniu na koniec I półrocza 2006 obniżył się do 45,9%.

Na koniec 2005 roku źródła kapitałów obcych Grupy Kapitałowej Emitenta stanowiły przede wszystkim:

– zobowiązania wobec dostawców	– 3,0 mln zł
– Pozostałe zobowiązania	– 1,4 mln zł
– kredyt bankowy krótkoterminowy	– 0,4 mln zł
– kredyt długoterminowy	– 1,0 mln zł

W 2006 roku istotnie zmniejszają się obciążenia kredytowe Emitenta. Efektem zmniejszonego zadłużenia w bankach będzie znaczne obniżenie kosztów finansowych z tytułu obsługi kredytu, co będzie miało pozytywny wpływ na wynik finansowy Grupy Kapitałowej w przyszłości.

2 WYJAŚNIENIE ŹRÓDEŁ I KWOT ORAZ OPIS PRZEPIYWÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH EMITENTA

Źródła finansowania oraz przepływy pieniężne zostały przedstawione na dzień 31.12.2005r. tj. na dzień ostatnich opublikowanych danych finansowych zbadanych przez biegłego rewidenta.

Kapitał własny

Na dzień 31.12.2005r. na kapitał własny Emitenta składał się kapitał zakładowy w wysokości 4.760 tys. zł, kapitał zapasowy w wysokości 2.644 tys. zł., kapitał z aktualizacji wyceny w wysokości 1.701 tys. zł., pomniejszone o stratę netto za 2005 rok w wysokości 3.828 tys. zł oraz stratę z lat poprzednich w wysokości 1.878 tys. zł.

Kapitał zakładowy

Kapitał zakładowy spółki akcyjnej tworzony jest zgodnie z przepisami kodeksu spółek handlowych oraz postanowieniami Statutu i powinien wynosić, co najmniej 500 tysięcy złotych. Na dzień 31.12.2005r. kapitał zakładowy wynosił 4.760 tys. zł.

Kapitał zapasowy

Zgodnie z art. 396 § 1 Kodeksu spółek handlowych, spółka akcyjna jest zobowiązana do tworzenia kapitału zapasowego przeznaczonego na pokrycie ewentualnej straty. Kapitał zapasowy tworzy się przelewając corocznie, co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy, dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej kapitału zakładowego. Kapitał zapasowy zasila się również nadwyżkami z emisji akcji, pozostałymi po pokryciu kosztów emisji (art. 396 § 2 KSH). Do kapitału zapasowego wpływają również dopłaty, które akcjonariusze uiszczają w zamian za przyznanie szczególnych uprawnień ich dotychczasowym akcjonariuszom, o ile dopłaty te nie zostaną użyte na wyrównanie nadzwyczajnych odpisów lub strat (art. 396 § 3 KSH).

Zgodnie z brzmieniem art. 396 § 5 KSH o użyciu kapitału zapasowego rozstrzyga Walne Zgromadzenie, z zastrzeżeniem, że część kapitału zapasowego w wysokości 1/3 kapitału zakładowego może być użyta jedynie na pokrycie straty wykazanej w sprawozdaniu finansowym.

Na dzień 31.12.2005r. kapitał zapasowy wynosił 2.645 tys. zł.

Strata z lat ubiegłych

Decyzję o sposobie pokrycia strat oraz o sposobie rozdzielania zysku podejmuje Walne Zgromadzenie.

Na koniec roku obrotowego 2005 wystąpiła strata z lat ubiegłych w wysokości 1.878 tys. zł.

Na dzień 31.12.2005 roku strata netto Emitenta wyniosła 3 828 tys. zł

Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania

Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania wynosiły na koniec 2005r. 8.099 tys. zł.

W 2005 roku rezerwy na zobowiązania wynosiły 205 tys. zł.

Na koniec 2005r. zobowiązania długoterminowe wynosiły 2.116 tys. zł.

W dniu 31.12.2005r. zobowiązania krótkoterminowe wynosiły 4.770 tys. zł.

Opis przepływów środków pieniężnych Emitenta

Środki pieniężne na początek 2005r. kształtowały się na poziomie 2.824 tys. zł.

W 2005r. przepływy pieniężne netto wyniosły 2.014 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej wyniosły 1.860 tys. zł. Strata netto wyniosła 3.828 tys. zł, a korekty razem 1.968 tys. zł. Wśród korekt największe znaczenie mają: zmiana stanu należności 327 tys. zł, amortyzacja 232 tys. zł, odsetki i udziały w zyskach 203 tys. zł oraz zmiana stanów zapasów 529 tys. zł i zobowiązań krótkoterminowych 401 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej spowodowały spadek ilości gotówki o 169 tys. zł.

Wpływy z działalności inwestycyjnej pochodziły ze zbycia środków trwałych a wydatki w kwocie 385 tys. zł wynikały z nabycia rzeczowych aktywów trwałych i nabyciu aktywów finansowych w jednostkach powiązanych.

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej były dodatnie i wyniosły 15 tys. zł. Wpływy wyniosły 364 tys. zł, natomiast wydatki finansowe wyniosły 349 tys. zł. Na wydatki złożyły się głównie: spłata kredytów i pożyczek (140 tys. zł) oraz odsetki (203 tys. zł).

Środki pieniężne na koniec 2005r. wyniosły 810 tys. zł.

3 INFORMACJE NA TEMAT POTRZEB KREDYTOWYCH ORAZ STRUKTURY FINANSOWANIA EMITENTA

Emitent nie planuje zaciągania nowych kredytów. Oczekuje, że środki potrzebne do dalszego rozwoju pozyska z nowej emisji akcji oraz wypracowanych w kolejnych latach zysków.

Tabela 22. Struktura finansowania aktywów (tys. zł) wg stanu na 31.12.2005r.

AKTYWA TRWAŁE	9.356	KAPITAŁ WŁASNY	3.400
		ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE I REZERWY	2.321
AKTYWA OBROTOWE	2.143	ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE W TYM KREDYT ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	4.770 364 1.008
AKTYWA	11.499	PASYWA	11.499

Źródło: Emitent

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent jest stroną jednej umowy kredytowej. Jest to umowa o kredyt obrotowy w rachunku bieżącym zawarta w dniu 03.07.2006r., aneksowana w dniu 05.07.2006r. z Podkarpackim Bankiem Spółdzielczym w Sanoku. w wysokości 600.000,- zł. Kredyt jest przeznaczony na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej. Ostateczna spłata kredytu nastąpi w dniu 02.07.2007r. Kredyt może mieć charakter odnawialny, tzn. Spółka może korzystać z kredytu w następnym okresie, bez konieczności pokrycia salda debetowego, pod warunkiem, że w terminie, co najmniej 14 dni przed datą ostatecznej spłaty kredytu złoży wniosek wraz z wymaganymi dokumentami i zostanie on przez Bank pozytywnie rozpatrzony.

Kredyt oprocentowany jest według zmiennej stawki procentowej równej stawce WIBOR dla depozytów 1-miesięcznych z ostatniego dnia miesiąca powiększonej o 4,3 punkty procentowe. W dniu zawarcia umowy oprocentowanie kredytu wyniosło 8,42 % w stosunku rocznym. Odsetki od wykorzystanego kredytu naliczane są i pobierane w okresach miesięcznych.

Zabezpieczenie spłaty udzielonego kredytu wraz z odsetkami stanowi:

- Hipoteka kaucyjna łączna do kwoty 761.900,- zł na należącym do Spółki własnościowym spółdzielczym prawie do lokali użytkowych znajdujących się w Sanoku, objętych księgami wieczystymi nr Kw 67330, Kw 62279, Kw 67329 prowadzonymi przez Sąd Rejonowy w Sanoku.
- Pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem bieżącym.
- Cesja praw z polisy ubezpieczenia majątku.
- Weksel in blanco z deklaracją wekslową.

4 INFORMACJE DOTYCZĄCE JAKICHKOLWIEK OGRANICZEŃ W WYKORZYSTYWANIU ZASOBÓW KAPITAŁOWYCH, KTÓRE MIAŁY LUB KTÓRE MOGŁYBY MIEĆ BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO ISTOTNY WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNĄ EMITENTA

Jedynym czynnikiem, który wpływa na wykorzystanie zasobów kapitałowych Emitenta jest układ, którego stroną jest Emitent, zatwierdzony postanowieniem Sądu Rejonowego w Krośnie, Sąd Gospodarczy Wydział V z dnia 25 lutego 2003r, które stało się prawomocne w dniu 05 maja 2003r. Do układu Emitent zgłosił listę wierzytelności na kwotę 4.739.228,08 zł obejmującą kwotę główną 4.217.483,56 zł oraz odsetki w kwocie 521.744,52 zł. Zgodnie z warunkami zatwierdzonego przez Sąd układu kwota odsetek została w całości umorzona. Pozostała do spłaty kwota 4.217.483,56 zł zgodnie z warunkami postanowienia została podzielona na:

- wierzytelności drobne nie przekraczające 2.500,00 zł, ogółem w wysokości 263.568,97 zł płatne w całości w dwóch ratach.
- pozostałe wierzytelności w kwocie 3.953.914,59 zł podlegały umorzeniu o 40% tj. o kwotę 1.581.565,84 zł., a pozostałe 60% kwoty w wysokości 2.372.348,75 zł. podlega rozłożeniu na 20 równych rat płatnych kwartalnie.

Spłaty rozpoczęto 30.06.2004r. Na dzień zatwierdzenia prospektu Emitent spłacił drobnych wierzycieli w całości oraz 9 rat wierzytelności układowych pozostałych wierzycieli.

5 INFORMACJE DOTYCZĄCE PRZEWIDYWANYCH ŹRÓDEŁ FUNDUSZY POTRZEBNYCH DO ZREALIZOWANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEDSTAWIONYCH W POZYCJACH V.1.7. I VIII.1.

Emitent nie podjął jeszcze żadnych wiążących decyzji co do planowanych inwestycji (za wyjątkiem kupna udziałów AJPI Sp. o.o.- finansowanego wpływami z emisji Akcji Serii E), dlatego też nie wskazuje źródeł finansowania zobowiązań związanych z potencjalnymi inwestycjami. Emitent nie planuje nabycia znaczących rzeczowych aktywów trwałych. Jednakże polityka finansowania podstawowej działalności operacyjnej Emitenta i jego Grupy Kapitałowej oraz dotycząca zobowiązań opiera się na finansowaniu z przychodów ze sprzedaży produktów oraz za pomocą kredytów, najlepiej długoterminowych. Emitent zamierza ten stan utrzymać oczekując jednocześnie, że tempo wzrostu jego przychodów ze sprzedaży w latach 2006-2008 się zwiększy. Dodatkowo, jednorazowym źródłem finansowym Emitenta będą planowane środki pozyskane z emisji Akcji Serii E i F.

ROZDZIAŁ XI - BADANIA I ROZWÓJ, PATENTY I LICENCJE

1 BADANIA I ROZWÓJ

Emitent w okresie objętym historycznymi danymi finansowymi nie prowadził żadnych prac badawczych i rozwojowych dotyczących produktów.

2 PATENTY I LICENCJE

Emitent nie posiada żadnych patentów na wynalazki w rozumieniu ustawy z dnia 30 czerwca 2000 roku - Prawo Własności Przemysłowej. Emitent nie korzysta również z licencji.

ROZDZIAŁ XII - INFORMACJE O TENDENCJACH

1 NAJISTOTNIEJSZE OSTATNIO WYSTĘPUJĄCE TENDENCJE W PRODUKCJI, SPRZEDAŻY I ZAPASACH ORAZ KOSZTACH I CENACH SPRZEDAŻY ZA OKRES OD DATY ZAKOŃCZENIA OSTATNIEGO ROKU OBRACHUNKOWEGO DO DATY ZATWIERDZENIA PROSPEKTU

W 2005 roku w zakresie produkcji Spółka prowadziła działania w czterech obszarach:

- 1/ rozbiór półtuszy wieprzowych na elementy handlowe,
- 2/ specjalistyczny rozbiór głów wieprzowych,
- 3/ skup i ubój żywca wołowego.
- 4/ hurtowa i detaliczna sprzedaż mięsa i wędlin.

Z uwagi na małą skalę oraz nierentowność działalności w zakresie rozbioru półtuszy wieprzowych na elementy handlowe oraz specjalistycznego rozbioru głów wieprzowych, Spółka pod koniec 2005 roku zaprzestała ich prowadzenia. Do momentu zaprzestania prowadzenia tych działalności obserwowano następujące tendencje:

A/ sezonowe, duże wahania cen surowca – głów wieprzowych na rynku polskim, a także, choć w mniejszym zakresie, na rynku europejskim. W miesiącach kwiecień – sierpień ceny świeżego surowca spadały nawet o około 50 % w stosunku do cen w pozostałych miesiącach.

B/ przez cały rok utrzymywała się raczej stała cena sprzedaży produktów gotowych – mięs drobnych i skóry wieprzowej na rynku europejskim, co prowadziło do utrzymywania się niekorzystnej ceny sprzedaży przez większą część roku.

C/ relatywnie niski, niekorzystny kurs euro dodatkowo wpływał niekorzystnie na sprzedaż produktów gotowych.

D/ rosnące koszty utylizacji odpadów.

E/ przy rozbiorze handlowym o rentowności działalności decyduje przede wszystkim skala działalności z uwagi na małe marże jednostkowe oraz ceny zakupu wsadu – półtuszy wieprzowych. Spółka prowadziła rozbiór około 60 ton półtuszy miesięcznie, głównie pod potrzeby własnej sieci handlowej, co było ilością zbyt małą, by uzyskać rentowność na tej działalności.

F/ produkcja ćwierci wołowych ma tendencję wzrostową. Eksport polskiej wołowiny rośnie od momentu wstąpienia Polski do Unii Europejskiej. Tuż po akcesji ceny wołowiny wzrosły prawie dwukrotnie. Z uwagi na stosunkowo niską podaż żywca wołowego w Polsce i wzrostową tendencję w eksporcie wołowiny ceny utrzymują się na relatywnie wysokim poziomie.

G/ od trzeciego kwartału 2005 roku Spółka zwiększa skup i ubój żywca wołowego, a od grudnia 2005 roku powróciła do eksportu wołowiny do krajów Unii Europejskiej.

Koszty uboju usługowego w ciągu 2005 roku pozostawały bez większych zmian, spadły zaś, w granicach 10%, ceny na skóry bydlęce.

Wraz z rosnącymi cenami paliw, wzrosły również koszty transportu żywca wołowego i ćwierci wołowych.

Tendencje w sprzedaży:

A/ wzrost sprzedaży ćwierci wołowych zarówno na rynku krajowym jak i w eksporcie.

B/ wzrost obrotu żywcem wołowym.

C/ w sprzedaży detalicznej:

1/ większa sprzedaż mięs kulinarnych kosztem wędlin i wyrobów przetworzonych,

2/ przesunięcie w strukturze sprzedaży w kierunku większej sprzedaży droższych markowych wędlin,

3/ likwidacja własnego magazynu spedycyjnego i przejście na system logistyki opartej na podmiotach zewnętrznych doprowadziło do obniżenia kosztów własnej sieci sprzedaży detalicznej. Jednocześnie pozwala to na ograniczenie utrzymywania zapasów w Spółce.

Od początku 2006 roku Spółka ograniczyła zakres działalności do dwóch podstawowych segmentów:

- skupu, uboju i sprzedaży wołowiny, obrotu żywcem wołowym

- handlu hurtowego i detalicznego mięsem i wędlinami.

W 2006 roku wystąpiły następujące tendencje:

- sytuacja na rynku bydła i wołowiny w pierwszym i drugim kwartale podlegała pewnej stabilizacji aczkolwiek przy wzrastającym poziomie cen zakupu, co przy sztywnych cenach sprzedaży, powodowała niekorzystną tendencję w produkcji wołowiny.

- silne wahania kursu złotówki w stosunku do euro / od 3.81 do 4.10 zł za euro/.

Wahania te wpłynęły zarówno na wielkość jak i na rentowność działalności eksportowej Spółki od początku 2006 roku.

Pod koniec drugiego kwartału, w ostatniej dekadzie czerwca zaczęły uwidaczniać się trzy niekorzystne tendencje w handlu wołowiną, które rzutować będą na wyniki trzeciego kwartału- umacnianie się złotówki, obniżka cen na wołowinę przez kontrahentów zagranicznych oraz okresowe, letnie trudności z podażą bydła na rynku krajowym - żniwa i inne prace polowe, które głównie zajmują rolników, którzy dostarczają mniej bydła do punktów skupu. Ponadto, panująca w lipcu susza, może mieć niekorzystny wpływ na pogłowie bydła w Polsce.

W zakresie cen sprzedaży eksportowej wołowiny, od września Emitent oczekuje niewielkiego wzrostu cen u kontrahentów zagranicznych.

W zakresie zapasów należy odnotować tendencję w powiększaniu się zapasów podrobów wołowych co ma swoją przyczynę w sezonowości sprzedaży tego asortymentu oraz w braku możliwości eksportu na Ukrainę.

Na drugi kwartał w tym roku przypadły Święta Wielkanocne i co za tym idzie pewna zwiększona sprzedaż w sieci sklepów własnych / o około 8% /. Należy jednak zauważyć, że z roku na rok spada wpływ Świąt na wielkość sprzedaży detalicznej. Pewne zwiększenie sprzedaży wystąpiło również po 15 czerwca w związku z rozpoczęciem wakacji i sezonu grillowego.

W sprzedaży detalicznej główną tendencją ostatnich miesięcy jest drożejąca wieprzowina, w lipcu i sierpniu 2006 cena dochodziła do 7 złotych za kilogram półtuszy, co niekorzystnie wpływa na wysokość sprzedaży mięs kulinarnych.

2 INFORMACJE NA TEMAT JAKICHKOLWIEK ZNANYCH TENDENCJI, NIEPEWNYCH ELEMENTÓW, ŻĄDAŃ, ZOBOWIĄZAŃ LUB ZDARZEŃ, KTÓRE WEDLE WSZELKIEGO PRAWDOPODOBIENSTWA MOGĄ MIEĆ ZNACZĄCY WPŁYW NA PERSPEKTYWY EMITENTA, PRZYNAJMNIEJ DO KOŃCA BIEŻĄCEGO ROKU OBRACHUNKOWEGO

Istnieje szereg czynników niezależnych od Emitenta, które mogą wywierać istotny wpływ na perspektywy rozwoju Spółki i jej Grupy Kapitałowej. Przyszłe wyniki finansowe Emitenta i jego Grupy Kapitałowej w dużym stopniu zależą od koniunktury gospodarczej, stanu finansów publicznych oraz uwarunkowań rynków branżowych w Polsce i w Europie.

W opinii Emitenta na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu tylko jedno zobowiązanie może mieć potencjalnie istotny wpływ na perspektywy Emitenta. Spółka zalega Gminie Sanok z podatkiem od nieruchomości w kwocie ok. 60.000,00 zł. Spółka wielokrotnie występowała z wnioskami o rozłożenie zaległości na raty lub zaliczenie jej na poczet należności z tytułu robót wykonanych, które Emitent chciałby wykonać na rzecz Gminy w trybie bezprzetargowym.

ROZDZIAŁ XIII - PROGNOZY WYNIKÓW LUB WYNIKI SZACUNKOWE

1 OŚWIADCZENIE WSKAZUJĄCE PODSTAWOWE ZAŁOŻENIA, NA KTÓRYCH EMITENT OPIERA SWOJE PROGNOZY LUB SZACUNKI

Emitent postanowił nie zamieszczać w Prospekcie prognoz wyników finansowych.

2 RAPORT NA TEMAT PROGNOZ I SZACUNKÓW SPORZĄDZONY PRZEZ NIEZALEŻNYCH KSIĘGOWYCH LUB BIEGŁYCH REWIDENTÓW

Emitent postanowił nie zamieszczać w Prospekcie prognoz wyników finansowych.

3 PROGNOZY WYNIKÓW LUB WYNIKI SZACUNKOWE PRZYGOTOWANE NA ZASADACH ZAPEWNIAJĄCYCH PORÓWNYWALNOŚĆ Z HISTORYCZNYMI DANymi FINANSOWYMI

Emitent postanowił nie zamieszczać w Prospekcie prognoz wyników finansowych.

4 OŚWIADCZENIE NA TEMAT AKTUALNOŚCI INNYCH OPUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW

Emitent nie upubliczniał innych prognoz wyników finansowych.

ROZDZIAŁ XIV - ORGANY ADMINISTRACYJNE, ZARZĄDZAJĄCE I NADZORCZE ORAZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE WYŻSZEGO SZCZEBŁA

1 DANE NA TEMAT CZŁONKÓW ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH ORAZ OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH WYŻSZEGO SZCZEBŁA, KTÓRE MAJĄ ZNACZENIE DLA STWIERDZENIA, ŻE EMITENT POSIADA STOSOWNĄ WIEDZĘ I DOŚWIADCZENIE DO ZARZĄDZANIA SWOJĄ DZIAŁALNOŚCIĄ

1.1 Zarząd

Organem zarządzającym Emitenta jest Zarząd. Na dzień zatwierdzenia Prospektu Zarząd jest jednoosobowy. Prezesem Zarządu jest Jerzy Biel.

Jerzy Biel	Prezes Zarządu
Wiek:	42
PESEL:	64081305531
Wykształcenie:	Uniwersytet Jagielloński-magister filozofii; Wykształcenie: podyplomowe; Executive Master of Business Administration /MBA/ w Szkole Biznesu Politechniki Warszawskiej / w języku angielskim/
Opis wiedzy i doświadczenia zarządzaniu:	1991-1999 Firma Handlowo–Usługowa ALEF s.c. – Współwłaściciel 1993-1998 - FHU Lamet. Właściciel. 1996-1998 - ZHUP Dakol s.c. /obecnie AD Polska/ Sales Manager 01.2000-02.2000 - Auto-Centrum Sp. z o.o. - Ekspert ds. rozwoju 03.2000-11. 2000 - Auto-Centrum Sp. z o.o. -Dyrektor operacyjny / Pion Części Zamiennych 06.2001- 04.2002- RCK Sp. z o.o. - Dyrektor ds. rozwoju 04.2002-07.2002 - BEEF-SAN Wiceprezes Zarządu obecnie: od 08.07.2002 - BEEF-SAN S.A. - Prezes Zarządu

W okresie ostatnich pięciu lat nie był skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa oszustwa.

W okresie ostatnich pięciu lat nie postawiono wobec niego żadnych oficjalnych oskarżeń publicznych ani też nie zastosowano wobec niego żadnych sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych.

Nie pełnił w ostatnich pięciu latach funkcji osoby nadzorującej lub zarządzającej w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji, bądź w stosunku do których wprowadzono zarząd komisaryczny, ani też nie był współnikiem w takich podmiotach.

Nie jest pozbawiony przez sąd prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu oraz nie był skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII - XXXVII Kodeksu karnego oraz art. 585, 587 i 590 - 591 Kodeksu spółek handlowych.

Nie wykonuje żadnej działalności konkurencyjnej w stosunku do działalności Emitenta.

Nie figuruje w Rejestrze Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie Ustawy o KRS.

Nie ponosił żadnych sankcji ani nie był oficjalnie oskarżony ze strony organów państwowych lub samorządowych, a także żadnych organizacji zawodowych i korporacyjnych.

Nazwy wszystkich spółek kapitałowych, osobowych, w których był Członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, albo współnikiem w okresie ostatnich 5 lat:

04.2002-07.2002 - BEEF-SAN Wiceprezes Zarządu

obecnie:

od 08.07.2002 - BEEF-SAN S.A. - Prezes Zarządu

Prokurent AJPI od 26.05.2006 do 24.08.2006

Nie występują żadne konflikty interesów pomiędzy obowiązkami wobec Spółki a jego prywatnymi interesami lub innymi obowiązkami.

Nie jest rodzinnie powiązany z pozostałymi osobami zarządzającymi lub nadzorującymi Emitenta.

Nie uzgadniał ograniczeń w zakresie zbywania posiadanych przez siebie akcji Emitenta.

1.2 Osoby nadzorujące

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Rada Nadzorcza Emitenta składa się z 5 Członków.

W skład Rady Nadzorczej wchodzi:

Marcin Kołtun

Wiek:

PESEL:

Wykształcenie:

Opis wiedzy i doświadczenia zarządaniu:

Przewodniczący Rady Nadzorczej

35

71012106996

Akademia Ekonomiczna w Katowicach- magister ekonomii

01.06.1995-30.09.1996 Polsin Karbid sp. z o.o. na stanowisku specjalista ds. analiz finansowych;

01.10.1996-30.11.1997 Firma Mięsno-Wędliniarska Ajpi na stanowisku specjalista ds. analiz finansowych;

01.12.1997-31.08.2002 Firma Mięsno-Wędliniarska Ajpi na stanowisku Główny księgowy;

01.09.2002- 30.11.2005 Firma Mięsno-Wędliniarska Ajpi na stanowisku Dyrektor ds. finansowych;

01.09.2002-31.07.2003 MYSŁAW na stanowisku Dyrektor ds. finansowych

obecnie – Dyrektor ds. finansowych AJPI Sp. z o.o.

Członek Rady Nadzorczej spółek:

- BIK od 10.04.2002;
- LP od 19.12.2003;
- MYSŁAW PARTNER od 19.12.2003;

Prokurent w spółkach:

- Nieruchomości Śląskie Sp. z o.o.,
- Mysław Północ Sp. z o.o.
- AJPI;

Właściciel Biura Rachunkowego.

W okresie ostatnich pięciu lat nie był skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa oszustwa.

W okresie ostatnich pięciu lat nie postawiono wobec niego żadnych oficjalnych oskarżeń publicznych ani też nie zastosowano wobec niego żadnych sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych.

Nie pełnił w ostatnich pięciu latach funkcji osoby nadzorującej lub zarządzającej w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji, bądź w stosunku do których wprowadzono zarząd komisaryczny, ani też nie był współnikiem w takich podmiotach.

Nie jest pozbawiony przez sąd prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika lub spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu oraz nie był skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII - XXXVII Kodeksu karnego oraz art. 585, 587 i 590 - 591 Kodeksu spółek handlowych.

Nie wykonuje żadnej działalności konkurencyjnej w stosunku do działalności Emitenta.

Nie figuruje w Rejestrze Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie Ustawy o KRS.

Nie ponosił żadnych sankcji ani nie był oficjalnie oskarżony ze strony organów państwowych lub samorządowych, a także żadnych organizacji zawodowych i korporacyjnych.

Nazwy wszystkich spółek kapitałowych, osobowych, w których był Członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, albo współnikiem w okresie ostatnich 5 lat:

Członek Rady Nadzorczej spółek:

- BIK Sp. z o.o. od 10.04.2002;
- LP SA od 19.12.2003;
- MYSŁAW PARTNER SA od 19.12.2003;

Prokurent w spółkach:

- Nieruchomości Śląskie Sp. z o.o.,
- Mysław Północ Sp. z o.o.
- AJPI;

Właściciel Biura Rachunkowego:

Właściciel 3 udziałów MYSŁAW.

Właściciel 2 udziałów w Carpatia Sp. z o.o. od 11.2002 do 12.2003.

U Pana Marcina Kołtuna występuje potencjalny konflikt interesów pomiędzy obowiązkami wynikającymi z tytułu pełnienia funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej a interesami AJPI – podmiotu konkurencyjnego wobec Emitenta – w którym pełni funkcję prokurenta;

Nie jest rodzinie powiązany z pozostałymi osobami zarządzającymi lub nadzorującymi Emitenta.

Nie uzgadniał ograniczeń w zakresie zbywania posiadanych przez siebie akcji Emitenta.

Lesław Wojtas
 Wiek: 56
 PESEL: 50051915932
 Wykształcenie: Akademia Ekonomiczna w Krakowie- Wydział Ekonomiki Produkcji, Kierunek-Ekonomika i Organizacja-magister ekonomii

Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej

Opis wiedzy i doświadczenia zarządzaniu: 10.10.1974-15.02.1976 Miasto i Gmina Sanok-Przewodniczący Zarządu;
 16.02.1976-15.02.1977 Urząd Gminy Sanok- Sekretarz Biura;
 16.02.1977-30.06.1989- Urząd Gminy Tyrawa Wołoska- Naczelnik Gminy;
 obecnie – Prezes Zarządu Podkarpackiego Banku Spółdzielczego od 21.01.1994;
 Członek Rady Nadzorczej spółek:
 - Autosan S.A. od 2005r;
 - Nieruchomości Sp. z o.o. od 2003;
 Członek Komisji Rewizyjnej Związku Banków Polskich od 2006r.

W okresie ostatnich pięciu lat nie był skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa oszustwa.

W okresie ostatnich pięciu lat nie postawiono wobec niego żadnych oficjalnych oskarżeń publicznych ani też nie zastosowano wobec niego żadnych sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych.

Nie pełnił w ostatnich pięciu latach funkcji osoby nadzorującej lub zarządzającej w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji, bądź w stosunku do których wprowadzono zarząd komisaryczny, ani też nie był współnikiem w takich podmiotach.

Nie jest pozbawiony przez sąd prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu oraz nie był skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII - XXXVII Kodeksu karnego oraz art. 585, 587 i 590 - 591 Kodeksu spółek handlowych.

Nie wykonuje żadnej działalności konkurencyjnej w stosunku do działalności Emitenta.

Nie figuruje w Rejestrze Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie Ustawy o KRS.

Nie ponosił żadnych sankcji ani nie był oficjalnie oskarżony ze strony organów państwowych lub samorządowych, a także żadnych organizacji zawodowych i korporacyjnych.

Nazwy wszystkich spółek kapitałowych, osobowych, w których był Członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, albo współnikiem w okresie ostatnich 5 lat:

Członek Rady Nadzorczej spółek:

- Autosan S.A. od 2005r;

- Nieruchomości Sp. z o.o. od 2003;

Prezes Podkarpackiego Banku Spółdzielczego w Sanoku

U Pana Lesława Wojtasa występuje potencjalny konflikt interesów pomiędzy obowiązkami wynikającymi z tytułu pełnienia funkcji Członków Rady Nadzorczej a pełnieniem funkcji Prezesa i Wiceprezesa Podkarpackiego Banku Spółdzielczego w Sanoku w związku z usługami bankowymi świadczonymi na rzecz Emitenta przez ten bank.

Nie jest rodzinnie powiązany z pozostałymi osobami zarządzającymi lub nadzorującymi Emitenta.

Grzegorz Rysz
 Wiek: 53
 PESEL: 53102106192
 Wykształcenie: Uniwersytet Śląski w Katowicach-magister prawa;
 Polsko-Austriackie Studium Zarządzania (Centrum Doskonalenia Kadr Kierowniczych
 DOSKO Ministerstwa Przemysłu i Handlu w Łodzi);
 Kurs dla członków rad nadzorczych spółek Skarbu Państwa (Centrum Prywatyzacji w Warszawie) – uprawnienie do zasiadania w radach nadzorczych spółek Skarbu Państwa
 Okręgowa Komisja Arbitrażowa w Rzeszowie –
 aplikacja radcowska, uprawnienia do wykonywania zawodu radcy prawnego

Sekretarz Rady Nadzorczej

Opis wiedzy i doświadczenia zarządzaniu: Sanockie Zakłady Przemysłu Gumowego STOMIL SANOK Spółka Akcyjna z siedzibą w Sanoku:
 1977-1991 -referent prawny, radca prawny

1991- 2000 -Dyrektor Administracyjny,
1993–2000 -Członek Zarządu,
Zakłady Tkanin Dekoracyjnych WELUR w Kietrze:
1976-1977 referent
obecnie – prowadzi Indywidualną Kancelarię Radcy Prawnego.
Członek Rady Nadzorczej spółek:
- Sanockie Zakłady Przemysłu Gumowego STOMIL SANOK
S.A. od 06.2006r;

W okresie ostatnich pięciu lat nie był skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa oszustwa.

W okresie ostatnich pięciu lat nie postawiono wobec niego żadnych oficjalnych oskarżeń publicznych ani też nie zastosowano wobec niego żadnych sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych.

Nie pełnił w ostatnich pięciu latach funkcji osoby nadzorującej lub zarządzającej w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji, bądź w stosunku do których wprowadzono zarząd komisaryczny, ani też nie był współnikiem w takich podmiotach.

Nie jest pozbawiony przez sąd prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu oraz nie był skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII - XXXVII Kodeksu karnego oraz art. 585, 587 i 590 - 591 Kodeksu spółek handlowych.

Nie wykonuje żadnej działalności konkurencyjnej w stosunku do działalności Emitenta.

Nie figuruje w Rejestrze Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie Ustawy o KRS.

Nie ponosił żadnych sankcji ani nie był oficjalnie oskarżony ze strony organów państwowych lub samorządowych, a także żadnych organizacji zawodowych i korporacyjnych.

Nazwy wszystkich spółek kapitałowych, osobowych, w których był Członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, albo współnikiem w okresie ostatnich 5 lat:

Właściciel- prowadzi Indywidualną Kancelarię Radcy Prawnego.

Członek Rady Nadzorczej:

- Sanockie Zakłady Przemysłu Gumowego STOMIL SANOK S.A. od 06.2006r;

Nie występują żadne konflikty interesów pomiędzy obowiązkami wobec Spółki a jego prywatnymi interesami lub innymi obowiązkami.

Nie jest rodzinnie powiązany z pozostałymi osobami zarządzającymi lub nadzorującymi Emitenta.

Nie uzgadniał ograniczeń w zakresie zbywania posiadanych przez siebie akcji Emitenta.

Lucjan Piłśniak

Wiek:

PESEL:

Wykształcenie:

Członek Rady Nadzorczej

52 lata

54010906737

Politechnika Śląska-Wydział Mechaniczno-Technologiczny- inżynier mechanik

Opis wiedzy i doświadczenia zarządzaniu: 01.10.1974-16.08.1990 Przedsiębiorstwo Montażu Urządzeń Górniczych na stanowisku starszy projektant;
01.04.1986-31.12.1988 Biuro Projektowe w Köthen (Niemcy)-delegacja;
07.08.1990 właściciel Firmy Mięсно Wędliniarskiej Ajpi (obecnie Usługi Zarządcze)
obecnie – Prezes Zarządu MYSŁAW od 12.01.1994
Członek Rady Nadzorczej spółek:
- BIK od 31.08.2004;
- LP od 28.11.2000;
- MYSŁAW PARTNER od 24.02.1998;
Właściciel Firmy Usługi Zarządcze

W okresie ostatnich pięciu lat nie był skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa oszustwa.

W okresie ostatnich pięciu lat nie postawiono wobec niego żadnych oficjalnych oskarżeń publicznych ani też nie zastosowano wobec niego żadnych sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych.

W okresie ostatnich pięciu lat nie pełnił funkcji osób nadzorujących lub zarządzających w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji, bądź w stosunku do których wprowadzono zarząd komisaryczny, ani też nie był współnikiem w takich podmiotach.

Nie jest pozbawiony przez sąd prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni,

fundacji lub stowarzyszeniu oraz nie był skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII - XXXVII Kodeksu karnego oraz art. 585, 587 i 590 - 591 Kodeksu spółek handlowych.

Nie wykonuje żadnej działalności konkurencyjnej w stosunku do działalności Emitenta.

Nie figuruje w Rejestrze Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie Ustawy o KRS.

Nie ponosił żadnych sankcji ani nie był oficjalnie oskarżony ze strony organów państwowych lub samorządowych, a także żadnych organizacji zawodowych i korporacyjnych.

Nazwy wszystkich spółek kapitałowych, osobowych, w których był Członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo wspólnikiem w okresie ostatnich 5 lat:

Prezes Zarządu MYSŁAW od 12.01.1994

Członek Rady Nadzorczej spółek:

- BIK od 31.08.2004;
- LP od 28.11.2000;
- MYSŁAW PARTNER od 24.02.1998;

Właściciel Firmy Usługi Zarządcze;

Właściciel 78 udziałów w Carpatia Meat Sp. z o.o. od 11.2002 do 12.2003;

Właściciel 24.860 udziałów w MYSŁAW od 01.1994 do 11.2005;

Właściciel 996 szt. akcji LP od 11.2000 do 11.2005;

Właściciel 74999 szt. akcji MYSŁAW PARTNER od 02.1998 do 11.2005;

Właściciel 140 udziałów w ABAKUS od 02.1993 do 11.2005;

Właściciel 100 udziałów w BIK od 12.2004 do 11.2005;

Właściciel 601000 udziałów w AJPI.

U Pana Lucjana Piłśniaka: pomiędzy obowiązkami wynikającymi z tytułu pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej a interesami AJPI - podmiotu konkurencyjnego wobec Emitenta, w której posiada 100% udziałów, a także interesami MYSŁAW- podmiotu konkurencyjnego wobec Emitenta, w którym pośrednio posiada większość udziałów oraz pełni funkcję Prezesa Zarządu;

Nie jest rodzinnie powiązany z pozostałymi osobami zarządzającymi lub nadzorującymi Emitenta.

Wojciech Błaż

Wiek:

PESEL:

Wykształcenie:

Członek Rady Nadzorczej

41 lat

65100706359

Uniwersytet Jagielloński w Krakowie- Wydział Prawa i Administracji
– magister prawa

Opis wiedzy i doświadczenia zarządzaniu:

1992- Łódzki Bank Rozwoju S.A. O/Krosno oraz BIG Bank S.A. O/Krosno – inspektor kredytowy, stanowisko ds. windykacji
1993-1999 Narodowy Bank Polski Generalny Inspektorat Nadzoru Bankowego w Warszawie – specjalista, główny specjalista
obecnie:
Podkarpacki Bank Spółdzielczy w Sanoku – dyrektor Działu Kredytów od 1999, a od 1 kwietnia 2001r – Wiceprezes Zarządu.

W okresie ostatnich pięciu lat nie był skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa oszustwa.

W okresie ostatnich pięciu lat nie postawiono wobec niego żadnych oficjalnych oskarżeń publicznych ani też nie zastosowano wobec niego żadnych sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych.

W okresie ostatnich pięciu lat nie pełnił funkcji osób nadzorujących lub zarządzających w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji, bądź w stosunku do których wprowadzono zarząd komisaryczny, ani też nie był wspólnikiem w takich podmiotach.

Nie jest pozbawiony przez sąd prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu oraz nie był skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII - XXXVII Kodeksu karnego oraz art. 585, 587 i 590 - 591 Kodeksu spółek handlowych.

Nie wykonuje żadnej działalności konkurencyjnej w stosunku do działalności Emitenta.

Nie figuruje w Rejestrze Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie Ustawy o KRS.

Nie ponosił żadnych sankcji ani nie był oficjalnie oskarżony ze strony organów państwowych lub samorządowych, a także żadnych organizacji zawodowych i korporacyjnych.

Nazwy wszystkich spółek kapitałowych, osobowych, w których był Członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo wspólnikiem w okresie ostatnich 5 lat:

Wiceprezes Zarządu – Podkarpacki Bank Spółdzielczy w Sanoku od 04.2001r.

U Pana Wojciecha Błaża występuje potencjalny konflikt interesów pomiędzy obowiązkami wynikającymi z tytułu pełnienia funkcji Członków Rady Nadzorczej a pełnieniem funkcji Prezesa i Wiceprezesa Podkarpackiego Banku Spółdzielczego w Sanoku w związku z usługami bankowymi świadczonymi na rzecz Emitenta przez ten bank.

Nie jest rodzinnie powiązany z pozostałymi osobami zarządzającymi lub nadzorującymi Emitenta.

1.3 Prokurent

Prokurentem Spółki jest Cecylia Potera.

Cecylia Potera	Prokurent
Wiek:	55 lat
PESEL:	51121006668
Wykształcenie:	Akademia Ekonomiczna w Krakowie, Wydział Ekonomiki Obrotu - magister ekonomii Studia podyplomowe w zakresie rachunkowości na wydziale Zarządzania i Informatyki Akademii Ekonomicznej im. Oskara Langego we Wrocławiu
Opis wiedzy i doświadczenia zarządzaniu:	1975 – 1982 Wojewódzki Związek Spółdzielni Rolniczych „Samopomoc Chłopska” Krosno Zakład Obrotu Artykułami Przemysłu Lekkiego w Sanoku: stażysta, z – ca kierownika Działu Dziewiarskiego. 1982 – 1984 Zespół Opieki Zdrowotnej w Sanoku na stanowisku specjalisty ds. księgowości. 1984 – 1986 Narodowy Bank Polski Oddział w Sanoku - inspektor. 1986 – 1992 Przedsiębiorstwo Przemysłu Mięsnego w Sanoku na stanowisku specjalisty ds. finansowych. Obecnie: - od 04.1992r. – nadal BEEF-SAN S.A. w Sanoku kierownik Działu Finansowego. - od 06. 2002r. – nadal Główna Księgowa - od 12. 2002r. – nadal Prokurent

W okresie ostatnich pięciu lat nie był skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa oszustwa.

W okresie ostatnich pięciu lat nie postawiono wobec niego żadnych oficjalnych oskarżeń publicznych ani też nie zastosowano wobec niego żadnych sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych.

W okresie ostatnich pięciu lat nie pełnił funkcji osób nadzorujących lub zarządzających w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji, bądź w stosunku do których wprowadzono zarząd komisaryczny, ani też nie był współnikiem w takich podmiotach.

Nie jest pozbawiony przez sąd prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu oraz nie był skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII - XXXVII Kodeksu karnego oraz art. 585, 587 i 590 - 591 Kodeksu spółek handlowych.

Nie wykonuje żadnej działalności konkurencyjnej w stosunku do działalności Emitenta.

Nie figuruje w Rejestrze Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie Ustawy o KRS.

Nie ponosił żadnych sankcji ani nie był oficjalnie oskarżony ze strony organów państwowych lub samorządowych, a także żadnych organizacji zawodowych i korporacyjnych.

W okresie ostatnich 5 lat nie była Członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych w spółkach kapitałowych oraz nie była współnikiem spółek osobowych.

Nie występują żadne konflikty interesów pomiędzy obowiązkami wobec Spółki a jego prywatnymi interesami lub innymi obowiązkami.

Nie jest rodzinnie powiązany z pozostałymi osobami zarządzającymi lub nadzorującymi Emitenta.

1.4 Osoby zarządzające wyższego szczebla

Nie istnieją inne osoby zarządzające wyższego szczebla, które miałyby znaczenie dla stwierdzenia, że Emitent posiada stosowną wiedzę i doświadczenie do zarządzania swoją działalnością.

2 POTENCJALNE KONFLIKTY INTERESÓW U OSÓB WSKAZANYCH W POZYCJI ROZDZIAŁ XIV PKT 1, POMIĘDZY OBOWIĄZKAMI WOBEC EMITENTA A ICH PRYWATNYMI INTERESAMI LUB INNYMI OBOWIĄZKAMI. W PRZYPADKU, GDY NIE WYSTĘPUJĄ TAKIE KONFLIKTY NALEŻY ZAMIEŚCIĆ STOSOWNE OŚWIADCZENIE POTWIERDZAJĄCE TEN FAKT

Zgodnie z oświadczeniami osób wskazanych w Części II Rozdział XIV pkt 1 u Pana Jerzego Biela, Pani Cecylii Potery i Pana Grzegorza Rysza nie występuje konflikt interesów pomiędzy pełnioną funkcją a ich prywatnymi interesami lub innymi obowiązkami. U pozostałych osób taki konflikt występuje:

1. U Pana Marcina Kołtuna: pomiędzy obowiązkami wynikającymi z tytułu pełnienia funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej a interesami AJPI – podmiotu konkurencyjnego wobec Emitenta – w którym pełni funkcję prokurenta;
2. U Pana Lucjana Piłśniaka: pomiędzy obowiązkami wynikającymi z tytułu pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej a interesami AJPI - podmiotu konkurencyjnego wobec Emitenta, w której posiada 100% udziałów, a także interesami MYSŁAW- podmiotu konkurencyjnego wobec Emitenta, w którym pośrednio posiada większość udziałów oraz pełni funkcję Prezesa Zarządu;
3. U Panów Lesława Wojtasa i Wojciecha Błaza: pomiędzy obowiązkami wynikającymi z tytułu pełnienia funkcji Członków Rady Nadzorczej a pełnieniem funkcji Prezesa i Wiceprezesa Podkarpackiego Banku Spółdzielczego w Sanoku w związku z usługami bankowymi świadczonymi na rzecz Emitenta przez ten bank.

3 UMOWY I POROZUMIENIA ZE ZNACZĄCYMI AKCJONARIUSZAMI, KLIENTAMI, DOSTAWCAMI LUB INNYMI OSOBAMI, NA MOCY KTÓRYCH OSOBY OPISANE W PIERWSZYM AKAPICIE POZYCJI ROZDZIAŁ XIV PKT 1 ZOSTAŁY WYBRANE NA CZŁONKÓW ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH LUB NADZORCZYCH, ALBO NA OSOBY ZARZĄDZAJĄCE WYŻSZEGO SZCZEBLA

Zgodnie z oświadczeniami osób, wskazanych w Części II Rozdział XIV pkt 1 niniejszego Prospektu, nie istnieją żadne umowy i porozumienia ze znaczącymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na mocy których zostały one wybrane na członków organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, albo na osoby zarządzające wyższego szczebla.

4 SZCZEGÓŁOWE INFORMACJE NA TEMAT OGRANICZEŃ UZGODNIONYCH PRZEZ OSOBY, O KTÓRYCH MOWA W POZYCJI ROZDZIAŁ XIV PKT 1, W ZAKRESIE ZBYCIA W OKREŚLONYM CZASIE POSIADANYCH PRZEZ NIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH EMITENTA

Zgodnie z oświadczeniami osób, wskazanych w Części II Rozdział XIV pkt 1 niniejszego Prospektu, nie istnieją żadne uzgodnione przez te osoby ograniczenia w zakresie zbycia przez nich akcji Emitenta w określonym czasie.

ROZDZIAŁ XV - WYNAGRODZENIE I INNE ŚWIADCZENIA

1 WYSOKOŚĆ WYNAGRODZENIA WYPŁACONEGO OSOBOM ZARZĄDZAJĄCYM I NADZORUJĄCYM

W okresie 12 miesięcy 2005 roku wynagrodzenia poszczególnych osób zarządzających Emitentem wynosiły odpowiednio:

- Jerzy Biel - Prezes Zarządu - 154 379,99 zł;
- Cecylia Potera - Prokurent - 61 735,83 zł.

Poza powyższymi składnikami wynagrodzeń osoby zarządzające nie otrzymywały innych świadczeń finansowych.

W okresie 12 miesięcy 2005 roku wynagrodzenia poszczególnych osób nadzorujących Emitenta wynosiły odpowiednio:

- Marcin Kołtun – 0 zł;
- Lesław Wojtas – 0 zł;
- Grzegorz Rysz – 69.407,10 zł, wyłącznie z tytułu obsługi prawnej;
- Andrzej Staron – 0 zł;
- Marcin Wojciechowski - 0 zł.

Poza powyższymi składnikami wynagrodzeń osoby nadzorujące nie otrzymywały innych świadczeń finansowych (w tym warunkowych lub odroczonech).

Zarówno Członkom Zarządu Emitenta jak i Członkom Rady Nadzorczej Emitenta nie zostały przyznane w 2005 roku przez Emitenta i jego podmioty zależne świadczenia w naturze za usługi przez nich realizowane.

2 OGÓLNA KWOTA WYDZIELONA LUB ZGROMADZONA PRZEZ EMITENTA LUB JEGO PODMIOTY ZALEŻNE NA ŚWIADCZENIA RENTOWE, EMERYTALNE LUB PODOBNE ŚWIADCZENIA

W 2005r. utworzona została rezerwa na przyszłe świadczenia rentowe, emerytalne i podobne w kwocie 184.807,00 zł. Kwota ta została ujęta w bilansie na 31.12.2005r. w pozycji rezerw na zobowiązania w tym:

- na nagrody jubileuszowe do wypłaty w 2006r. – kwota 24.727,00 zł;
- na odprawy – kwota 160.080,00 zł.

ROZDZIAŁ XVI - PRAKTYKI ORGANU ADMINISTRACYJNEGO, ZARZĄDZAJĄCEGO I NADZORUJĄCEGO

1 DATA ZAKOŃCZENIA OBECNEJ KADENCJI, JEŚLI STOSOWNE, ORAZ OKRES, PRZEZ JAKI OSOBA TA SPRAWOWAŁA SWOJĄ FUNKCJĘ

Emitentowi nie są znane umowy lub porozumienia dotyczące wyboru władz Spółki. Uchwały dotyczące wyboru władz:

- 1) Jerzy Biel – powołany do Zarządu na funkcję wiceprezesa uchwałą nr 26/VI/2002 z 15 kwietnia 2002, a na funkcję prezesa Zarządu – uchwałą nr 33/VI/2002 z 8 lipca 2002r oraz uchwałą nr 17/VII/2005 z 20 maja 2005 roku. Mandat wygasa z dniem odbycia walnego zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za 2008 rok.
- 2) Lucjan Piłśniak – powołany do Rady Nadzorczej przez walne zgromadzenie w dniu 27 stycznia 2006 roku. Mandat wygasa z dniem odbycia walnego zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za 2009 rok.
- 3) Marcin Kołtun – powołany do Rady Nadzorczej przez walne zgromadzenie w dniu 30 czerwca 2004 roku. Uchwałą nr 12/VII/2004 Rady Nadzorczej z 30 czerwca 2004r powołany na przewodniczącego Rady. Mandat wygasa z dniem odbycia walnego zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za 2007 rok.
- 4) Lesław Wojtas – powołany do Rady Nadzorczej przez walne zgromadzenie w dniu 28 czerwca 2006 roku. Uchwałą nr 18/VII/2006 z 28 czerwca 2006 roku wybrany zastępcą przewodniczącego Rady Nadzorczej. Mandat wygasa z dniem odbycia walnego zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za 2009 rok.
- 5) Wojciech Błaż – powołany do Rady Nadzorczej przez walne zgromadzenie w dniu 28 czerwca 2006 roku. Mandat wygasa z dniem odbycia walnego zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za 2009 rok.
- 6) Grzegorz Rysz - powołany do Rady Nadzorczej przez walne zgromadzenie w dniu 16 czerwca 2003 roku. Mandat wygasa z dniem odbycia walnego zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za 2006 rok.

2 INFORMACJE O UMOWACH O ŚWIADCZENIE USŁUG CZŁONKÓW ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH Z EMITENTEM LUB KTÓRYMKOLWIEK Z JEGO PODMIOTÓW ZALEŻNYCH OKREŚLAJĄCYCH ŚWIADCZENIA WYPŁACANE W CHWILI ROZWIĄZANIA STOSUNKU PRACY, LUB STOSOWNE OŚWIADCZENIE O BRAKU TAKICH ŚWIADCZEŃ

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Spółka nie zawierała umów określających świadczenia dla członków organów zarządzających lub nadzorujących Emitenta, wypłacanych w chwili rozwiązania stosunku pracy.

3 INFORMACJE O KOMISJI DS. AUDYTU I KOMISJI DS. WYNAGRODZEŃ EMITENTA, WŁĄCZNIE Z IMIONAMI I NAZWISKAMI CZŁONKÓW DANEJ KOMISJI ORAZ PODSUMOWANIEM ZASAD FUNKCJONOWANIA TYCH KOMISJI

Spółka nie powoływała komisji ds. audytu i komisji ds. wynagrodzeń

4 OŚWIADCZENIE STWIERDZAJĄCE, CZY EMITENT STOSUJE SIĘ DO PROCEDURY (PROCEDUR) ŁADU KORPORACYJNEGO KRAJU, W KTÓRYM MA SIEDZIBĘ. W PRZYPADKU, GDY EMITENT NIE STOSUJE SIĘ DO TAKICH PROCEDUR, NALEŻY ZAMIEŚCIĆ STOSOWNE OŚWIADCZENIE WRAZ Z WYJAŚNIENIEM PRZYCZYN, DLA KTÓRYCH EMITENT NIE PRZESTRZEGA TAKICH PROCEDUR

Emitent nie stosuje zasad ładu korporacyjnego. W dniu 16 czerwca 2003 roku walne zgromadzenie odrzuciło projekt uchwały w sprawie przestrzegania przez spółkę zasad ładu korporacyjnego. Rada Nadzorcza w dniu 23 kwietnia 2003 roku podjęła uchwałę nr 9/VII/2003 w sprawie stosowania w spółce Dobrych Praktyk w Spółkach Publicznych, w której stwierdziła m.in., że „w chwili obecnej zobowiązanie się przez Zarząd do pełnego przestrzegania Zasad Ładu Korporacyjnego narażone byłoby znacznie na ryzyko konfliktu z realnymi możliwościami ich przestrzegania, zarówno ze względu na trudności w rzetelnym przygotowaniu warunków formalnych, jak i przede wszystkim zagwarantowanie inwestorowi istotnego wpływu na funkcjonowanie Spółki. Oświadczenie o przestrzeganiu Zasad Ładu Korporacyjnego nie może być traktowane jako formalne zobowiązanie wobec Giełdy Papierów Wartościowych, lecz jest przede wszystkim zaciągnięciem długu wobec akcjonariuszy, w tym zwłaszcza posiadających mniejsze pakiety akcji. Z tego punktu widzenia niepożądanym byłby stan rozbieżności między formalnym zobowiązaniem a realnym stopniem wywiązywania się z tego obowiązku. Odpowiedzialność nakazuje, by bez pełnego przekonania o możliwości wdrożenia Zasad Ładu Korporacyjnego zobowiązania takiego nie podejmować. W tym aspekcie nie byłoby też zasadne postrzeganie poszczególnych zasad jako oderwanych od siebie dyrektyw, pozbawionych funkcjonalnego związku i deklarowanie przestrzegania konkretnej zasady przy braku możliwości stosowania innej, funkcjonalnie lub celowościowo z nią związanej. W każdym jednak przypadku, gdy Zasady Ładu Korporacyjnego pokrywają się lub wynikają z przepisów obowiązującego prawa, będą one przestrzegane.”

Po przeprowadzeniu planowanych emisji Akcji Serii E i F Zarząd Spółki podejmie działania zmierzające do zastosowania w Spółce Zasad Ładu Korporacyjnego w możliwie szerokim zakresie.

ROZDZIAŁ XVII - PRACOWNICY

1 LICZBA PRACOWNIKÓW

Tabela 23 Stan zatrudnienia w strukturach Emitenta w okresie 2003 – 2005 (stan na koniec okresu)

Stan na dzień:	Liczba zatrudnionych
31 grudnia 2003 r.	184
31 grudnia 2004 r.	129
31 grudnia 2005 r.	100
Na dzień zatwierdzenia Prospektu	74

Źródło: Emitent

W latach 2003 – 2005 Emitent dokonał znaczącej redukcji zatrudnienia. Ogólnie liczba zatrudnionych spadła z 184 do 100 osób. W roku 2006 redukcja zatrudnienia była kontynuowana. Działania powyższe były wpisane w program restrukturyzacji Spółki, który zakładał także redukcję zatrudnienia i dostosowanie jego poziomu do aktualnych potrzeb Emitenta. Osiągnięty obecnie poziom liczby etatów Spółka uważa za wystarczający i nie planuje w tym względzie znaczących zmian w najbliższym okresie.

Tabela 24 Zatrudnienie wg struktury wykształcenia pracowników w przedsiębiorstwie Emitenta.

Wykształcenie	30.06.2006 r.		2005 r.		2004 r.		2003 r.	
	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)
Podstawowe	5	6,8	1	1	12	9,30	16	8,70
Zasadnicze zawodowe	26	35,1	42	42	53	41,09	84	45,65
Średnie ogólne	5	6,8	7	7	6	4,65	13	7,06
Średnie zawodowe i policealne	34	45,9	39	39	47	36,43	57	30,98
Wyższe	4	5,4	5	5	11	8,53	14	7,61
RAZEM:	74	100	100	100	129	100	184	100

Źródło: Emitent

W strukturze zatrudnienia dominują osoby z wykształceniem średnim i policealnym. Spółka w analizowanym okresie nie obserwuje istotnych zmian w zakresie struktury zatrudnienia według wykształcenia pracowników.

Tabela 25 Zatrudnienie w podziale na podstawowe kategorie działalności.

Dział	30.06.2006 r.		2005 r.		2004 r.		2003 r.	
	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)
Produkcja	6	8,1	19	19	30	23,26	57	30,98
Techniczny	1	1,3	8	8	4	3,1	12	6,52
Administracja	17	23	22	22	31	24,03	40	21,74
Handel	48	64,9	47	47	43 59	45,74	69	37,5
Pozostali	2	2,7	4	4	5	3,88	6	3,26
Razem	74	100	100	100	129	100	184	100

Źródło: Emitent

W latach 2003 – 2005 spadała liczba zatrudnionych w każdym z rodzajów prowadzonej działalności. Najszybciej spadała liczba etatów produkcyjnych, co było związane z likwidacją nierentownych rodzajów działalności. Ponieważ Spółka kładzie silny nacisk na rozwój działalności handlowej, w tym obszarze wielkość kadry ustabilizowała się.

Tabela 26 Zatrudnienie wg struktury wiekowej.

Wiek	30.06.2006 r.		2005 r.		2004 r.		2003 r.	
	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)
19-30	11	14,9	15	15	19	14,73	30	16,3
31-40	27	36,5	44	44	61	47,29	87	47,28
41-50	29	39,2	30	30	41	31,78	56	30,44
51-60	7	9,5	11	11	8	6,2	11	5,98
61 +	0	0	-	-	-	-	-	-
RAZEM:	74	100	100	100	129	100	184	100

Źródło: Emitent

Struktura wiekowa zatrudnionych w przedsiębiorstwie Emitenta jest zróżnicowana. Dominują w niej jednak osoby młode. Liczba zatrudnionych osób w wieku poniżej 40 lat to około 60% ogółu zatrudnionych.

Tabela 27 Stopień płynności kadr w przedsiębiorstwie Emitenta:

Lata	Liczba zatrudnionych ogółem	Liczba zwolnionych
2003 r.	184	172
2004 r.	129	85
2005 r.	100	60
2006 r.	74	30

Źródło: Emitent

W latach 2003 – 2006 w Spółce prowadzona była redukcja zatrudnienia. Wobec tego praktycznie nie tworzono nowych etatów, a jedynie likwidowano już istniejące.

2 POSIADANE AKCJE I OPCJE NA AKCJE

Stan posiadania akcji Emitenta przez Członków Zarządu na dzień zatwierdzenia Prospektu:

- Jerzy Biel – Prezes Zarządu posiada 154.999 akcji Emitenta;
- Cecylia Potera – Prokurent posiada 1.850 akcji Emitenta.

Stan posiadania akcji Emitenta przez Członków Rady Nadzorczej na dzień zatwierdzenia Prospektu:

- Lucjan Pilśniak posiada 7.000 akcji Emitenta,
- Lesław Wojtas nie posiada akcji Emitenta,
- Marcin Kołtun posiada 99.000 akcji Emitenta,
- Wojciech Błaż nie posiada akcji Emitenta,
- Grzegorz Rysz posiada 7.500 akcji Emitenta,

Zgodnie z oświadczeniami Członków Zarządu i Rady Nadzorczej nie posiadają oni opcji na akcje Emitenta.

3 OPIS WSZELKICH USTALEŃ DOTYCZĄCYCH UCZESTNICTWA PRACOWNIKÓW W KAPITALE EMITENTA

Nie istnieją żadne ustalenia, porozumienia, regulaminy, programy dotyczące udziału pracowników Emitenta w kapitale zakładowym.

ROZDZIAŁ XVIII - ZNACZNI AKCJONARIUSZE

1 W ZAKRESIE ZNANYM EMITENTOWI, IMIONA I NAZWISKA OSÓB INNYCH NIŻ CZŁONKOWIE ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH LUB NADZORCZYCH, KTÓRE, W SPOSÓB BEZPOŚREDNI LUB POŚREDNI, MAJĄ UDZIAŁY W KAPITALE EMITENTA LUB PRAWA GŁOSU PODLEGAJĄCE ZGŁOSZENIU NA MOCY PRAWA KRAJOWEGO EMITENTA, WRAZ Z PODANIEM WIELKOŚCI UDZIAŁU KAŻDEJ Z TAKICH OSÓB, A W PRZYPADKU BRAKU TAKICH OSÓB ODPOWIEDNIE OŚWIADCZENIE POTWIERDZAJĄCE TEN FAKT

Na dzień zatwierdzenia Prospektu następujący akcjonariusze posiadali akcje dające prawo do ponad 5% głosów na WZ Spółki:

1. Podkarpacki Bank Spółdzielczy w Sanoku – 1.665.605 akcji stanowiących 34,99% kapitału zakładowego, dających prawo do oddania 1.665.605 głosów na walnym zgromadzeniu, stanowiących 34,99% wszystkich głosów.
2. Władysław Korzeniowski – 476.500 akcji stanowiących 10,01% kapitału zakładowego, dających prawo do oddania 476.500 głosów na walnym zgromadzeniu, stanowiących 10,01% wszystkich głosów.

2 INFORMACJA, CZY ZNACZNI AKCJONARIUSZE EMITENTA POSIADAJĄ INNE PRAWA GŁOSU LUB W PRZYPADKU ICH BRAKU ODPOWIEDNIE OŚWIADCZENIE POTWIERDZAJĄCE TEN FAKT

Wszystkie akcje Emitenta są akcjami zwykłymi na okaziciela. Każda akcja Emitenta daje prawo do jednego głosu na WZA Spółki. Zgodnie z oświadczeniem Emitenta, znaczni akcjonariusze Emitenta nie posiadają innych praw głosu.

3 W ZAKRESIE, W JAKIM ZNANE JEST TO EMITENTOWI, NALEŻY PODAĆ, CZY EMITENT JEST BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO PODMIOTEM POSIADANYM LUB KONTROLOWANYM ORAZ WSKAZAĆ PODMIOT POSIADAJĄCY LUB KONTROLUJĄCY, A TAKŻE OPISAĆ CHARAKTER TEJ KONTROLI I ISTNIEJĄCE MECHANIZMY, KTÓRE ZAPOBIEGAJĄ JEJ NADUŻYWANIU

Emitent nie jest kontrolowany przez inny podmiot (nie jest podmiotem zależnym).

4 OPIS WSZELKICH ZNANYCH EMITENTOWI USTALEŃ, KTÓRYCH REALIZACJA MOŻE W PÓŹNIEJSZEJ DACIE SPOWODOWAĆ ZMIANY W SPOSOBIE KONTROLI EMITENTA

Emitentowi nie są znane umowy lub porozumienia w sprawie przejęcia nad nim kontroli.

ROZDZIAŁ XIX - TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

W 2005 roku Emitent dokonał następujących transakcji z podmiotami powiązаныmi w rozumieniu rozporządzenia (WE) 1606/2002 oraz w rozumieniu MSR 24:

1. Emitent w 2005r. dzierżawił obiekty i urządzenia od podmiotu zależnego CARPATIA MEAT. Wartość czynszu wyniosła 70.749,40 zł. Transakcje były i są zawierane wg cen rynkowych.
2. Emitent w 2005r. dokonał sprzedaży towarów podmiotowi zależnemu CARPATIA MEAT na kwotę 504.000,00 zł oraz sprzedaży drobnego sprzętu i wyposażenia na kwotę 50.000,00 zł. Transakcje były i są zawierane wg cen rynkowych.
3. Emitent zakupił od Spółki zależnej DUET towary handlowe na kwotę 5.926,00 zł. Transakcje zawarte były po cenach rynkowych.
4. Na dzień 31.12.2005r. kwota nieuregulowanych kredytów w Podkarpackim Banku Spółdzielczym (znaczący Akcjonariusz Emitenta) wynosiła:
 - z umowy ugody nr 2/05 z dnia 15.06.2005r. – 1.205.000,00 zł
 - z umowy o kredyt obrotowy nr 01/2005 z dnia 03.01.2005r. – 364.027,27 zł
5. Wartość transakcji z podmiotami powiązаныmi w roku 2005 wynosiła 630.674,40 zł., co stanowi 2,3% w obrocie Emitenta.

W 2006 roku Emitent w dalszym ciągu dzierżawi obiekty i urządzenia od podmiotu zależnego Carpatia-Meat Sp. z o.o. W okresie od stycznia do maja 2006r. wartość transakcji wyniosła 21.320,40 zł. Transakcje były i są zawierane wg cen rynkowych.

W 2006 roku Emitent spłacił zobowiązania kredytowe wobec Podkarpackiego Banku Spółdzielczego (znaczącego Akcjonariusza) wynikające z umowy ugody nr 2/05 z dnia 15.06.2005r. oraz z umowy o kredyt obrotowy nr 01/2005 z dnia 03.01.2005r. oraz zaciągnął od tego podmiotu kredyt obrotowy w wysokości 600 000 zł.

ROZDZIAŁ XX - INFORMACJE FINANSOWE DOTYCZĄCE AKTYWÓW I PASYWÓW EMITENTA, JEGO SYTUACJI FINANSOWEJ ORAZ ZYSKÓW I STRAT

1 HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE

Jednostkowy raport roczny za 12 miesięcy roku obrotowego 2003 – SA-R 2003, zawierający odpowiednie zbadane sprawozdania finansowe oraz raporty Biegłego Rewidenta do tych informacji wraz z Opinią Biegłego Rewidenta został przekazany do publicznej wiadomości w dniu 14 maja 2004 roku i dostępny jest na stronie internetowej Emitenta: www.beefsan.com.pl, siedzibie Emitenta i siedzibie Oferującego.

Jednostkowy raport roczny za 12 miesięcy roku obrotowego 2004 – SA-R 2004, zawierający odpowiednie zbadane sprawozdania finansowe oraz raporty Biegłego Rewidenta do tych informacji wraz z Opinią Biegłego Rewidenta został przekazany do publicznej wiadomości w dniu 31 maja 2005 roku i dostępny jest na stronie internetowej Emitenta: www.beefsan.com.pl, siedzibie Emitenta i siedzibie Oferującego.

Jednostkowy raport roczny za 12 miesięcy roku obrotowego 2005 – SA-R 2005, zawierający odpowiednie zbadane sprawozdania finansowe oraz raporty Biegłego Rewidenta do tych informacji wraz z Opinią Biegłego Rewidenta został przekazany do publicznej wiadomości w dniu 19 kwietnia 2006 roku i dostępny jest na stronie internetowej Emitenta: www.beefsan.com.pl, siedzibie Emitenta i siedzibie Oferującego.

Skonsolidowany raport roczny za 12 miesięcy roku obrotowego 2005 – SA-RS 2005, zawierający odpowiednie zbadane skonsolidowane sprawozdania finansowe oraz raporty Biegłego Rewidenta do tych informacji wraz z Opinią Biegłego Rewidenta został przekazany do publicznej wiadomości w dniu 19 kwietnia 2006 roku i dostępny jest na stronie internetowej Emitenta: www.beefsan.com.pl, siedzibie Emitenta i siedzibie Oferującego.

Skonsolidowany raport roczny za 12 miesięcy roku obrotowego 2005 – RS 2005, sporządzony według MSSF zawierający odpowiednie zbadane skonsolidowane sprawozdania finansowe oraz raporty Biegłego Rewidenta do tych informacji wraz z Opinią Biegłego Rewidenta, oraz doprowadzone do porównywalności (według MSSF) dane za 2004 rok, został przekazany do publicznej wiadomości w dniu 07 września 2006 roku i dostępny jest na stronie internetowej Emitenta: www.beefsan.com.pl, siedzibie Emitenta i siedzibie Oferującego.

Opierając się na zapisach artykułu 35 ust. 1 Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 roku Emitent powziął decyzję o nie przekształcaniu na potrzeby Prospektu Emisyjnego historycznych danych finansowych Emitenta oraz jego Grupy Kapitałowej za rok 2003 zgodnie z rozporządzeniem (WE) nr 1606/2002.

2 INFORMACJE FINANSOWE PRO – FORMA

Emitent nie zamieszczał w Prospekcie informacji finansowych pro - forma.

3 SPRAWOZDANIA FINANSOWE

Jednostkowy raport roczny za 12 miesięcy roku obrotowego 2003 – SA-R 2003, zawierający odpowiednie zbadane sprawozdania finansowe oraz raporty Biegłego Rewidenta do tych informacji wraz z Opinią Biegłego Rewidenta został przekazany do publicznej wiadomości w dniu 14 maja 2004 roku i dostępny jest na stronie internetowej Emitenta: www.beefsan.com.pl, siedzibie Emitenta i siedzibie Oferującego.

Jednostkowy raport roczny za 12 miesięcy roku obrotowego 2004 – SA-R 2004, zawierający odpowiednie zbadane sprawozdania finansowe oraz raporty Biegłego Rewidenta do tych informacji wraz z Opinią Biegłego Rewidenta został przekazany do publicznej wiadomości w dniu 31 maja 2005 roku i dostępny jest na stronie internetowej Emitenta: www.beefsan.com.pl, siedzibie Emitenta i siedzibie Oferującego.

Jednostkowy raport roczny za 12 miesięcy roku obrotowego 2005 – SA-R 2005, zawierający odpowiednie zbadane sprawozdania finansowe oraz raporty Biegłego Rewidenta do tych informacji wraz z Opinią Biegłego Rewidenta został przekazany do publicznej wiadomości w dniu 19 kwietnia 2006 roku i dostępny jest na stronie internetowej Emitenta: www.beefsan.com.pl, siedzibie Emitenta i siedzibie Oferującego.

Skonsolidowany raport roczny za 12 miesięcy roku obrotowego 2005 – RS 2005, sporządzony według MSSF zawierający odpowiednie zbadane skonsolidowane sprawozdania finansowe oraz raporty Biegłego Rewidenta do tych informacji wraz z Opinią Biegłego Rewidenta, oraz doprowadzone do porównywalności (według MSSF) dane za 2004 rok, został przekazany do publicznej wiadomości w dniu 07 września 2006 roku i dostępny jest na stronie internetowej Emitenta: www.beefsan.com.pl, siedzibie Emitenta i siedzibie Oferującego.

4 BADANIE HISTORYCZNYCH ROCZNYCH INFORMACJI FINANSOWYCH

4.1 Oświadczenie stwierdzające, że historyczne dane finansowe zostały zbadane przez biegłego rewidenta. W przypadku, gdy biegli rewidenci odmówili wyrażenia opinii o badanych historycznych danych finansowych lub gdy opinie te są negatywne lub zawierają zastrzeżenia, to odmowę, negatywną opinię lub zastrzeżenia należy zamieścić w całości wraz z ich uzasadnieniem

Zarząd Emitenta oświadcza, że historyczne dane finansowe zostały zbadane przez Biegłego Rewidenta, który sporządził i wydał pozytywne opinie o badanych danych finansowych.

4.2 Wskazanie innych informacji w II części Prospektu, które zostały zbadane przez biegłych rewidentów

Za wyjątkiem jednostkowych danych finansowych Emitenta za okres 2003r. – 2005r. oraz skonsolidowanych za 2005r. żadne inne informacje podane w Prospekcie nie podlegały badaniu lub przeglądowi przez Biegłych Rewidentów.

4.3 W przypadku, gdy dane finansowe w Prospekcie nie pochodzą ze sprawozdań finansowych Emitenta zbadanych przez biegłego rewidenta, należy podać źródło danych oraz wskazać, że nie zostały one zbadane przez biegłego rewidenta

Dane finansowe w Prospekcie pochodzą ze sprawozdań finansowych Emitenta zbadanych przez biegłego rewidenta.

5 DATA NAJNOWSZYCH INFORMACJI FINANSOWYCH

Ostatnie roczne sprawozdanie finansowe Emitenta i Grupy Kapitałowej Emitenta zostało sporządzone na dzień 31.12.2005 roku. Ostatnie roczne sprawozdanie Emitenta i jego Grupy Kapitałowej podlegało badaniu przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych.

6 ŚRÓDROCZNE I INNE INFORMACJE FINANSOWE

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent opublikował następujące śródroczne informacje finansowe:

- skonsolidowany raport kwartalny SA-QSr 1/2006 opublikowany w dniu 15 maja 2006 roku. Raport jest dostępny jest na stronie internetowej Emitenta: www.beefsan.com.pl, siedzibie Emitenta i siedzibie Oferującego.
- skonsolidowany raport kwartalny SA-QSr 2/2006 opublikowany w dniu 14 sierpnia 2006 roku. Raport jest dostępny jest na stronie internetowej Emitenta: www.beefsan.com.pl, siedzibie Emitenta i siedzibie Oferującego.

7 POLITYKA DYWIDENDY

W statucie Emitenta nie występują ograniczenia dotyczące wypłaty dywidendy. Spółka w 2005 roku wygenerowała stratę, wobec czego dywidenda nie będzie wypłacana. W przyszłości Emitent zamierza przeznaczać na dywidendę nie więcej niż 50% zysku netto Spółki.

7.1 Wartość dywidendy na akcję za każdy rok obrachunkowy okresu objętego historycznymi danymi finansowymi skorygowany w przypadku zmiany liczby akcji Emitenta, w celu umożliwienia dokonania porównania

W okresie, którego dotyczą historyczne dane finansowe Emitent nie wypłacał dywidendy.

8 POSTĘPOWANIA SĄDOWE I ARBITRAŻOWE

8.1 Postępowania sądowe

Na dzień zatwierdzenia Prospektu, a także w ostatnich 12 miesiącach Emitent nie był i nie jest stroną postępowań sądowych, arbitrażowych lub administracyjnych, które miały lub mogły mieć istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Emitenta lub jego grupy kapitałowej. Według najlepszej wiedzy Emitenta postępowania takie nie wystąpią także w dającej się przewidzieć przyszłości.

8.2 Postępowanie układowe

Postępowanie układowe Emitenta z wierzycielami zakończyło się przyjęciem układu zatwierdzonego postanowieniem Sądu Rejonowego w Krośnie, Wydział V z dnia 25 lutego 2003 r. Uprawnocniło się ono w dniu 05 maja.2003r. Do układu Emitent zgłosił listę wierzycieli na kwotę 4.739.228,08 zł obejmującą kwotę główną 4.217.483,56 zł oraz odsetki w kwocie 521.744,52 zł. Zgodnie z warunkami postanowienia zatwierdzonego przez Sąd kwota odsetek została w całości umorzona. Pozostała do spłaty kwota 4.217.483,56 zł zgodnie z warunkami postanowienia została podzielona na:

- wierzycielności drobne nie przekraczające 2.500,00 zł, ogółem w wysokości 263.568,97 zł płatne w całości w dwóch ratach.
 - pozostałe wierzycielności w kwocie 3.953.914,59 zł podlegały umorzeniu o 40% tj. o kwotę 1.581.565.84 zł a pozostałe 60% kwoty w wysokości 2.372.348,75 zł podlegała rozłożeniu na 20 równych rat płatnych kwartalnie.
- Spłaty rozpoczęto 30.06.2004r. Do 30.06.2006r. Emitent spłacił drobnych wierzycieli w całości oraz 9 rat wierzycielności układowych pozostałych wierzycieli.

9 ZNACZĄCE ZMIANY W SYTUACJI FINANSOWEJ LUB HANDLOWEJ EMITENTA

Emitent oświadcza, że od daty zakończenia ostatniego okresu obrotowego, za który opublikowano zbadane informacje finansowe tj. od dnia 31 grudnia 2005r. nie wystąpiły znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej Emitenta, za wyjątkiem zbycia nieruchomości zlokalizowanej w Przemysłu.

ROZDZIAŁ XXI - INFORMACJE DODATKOWE

1 KAPITAŁ AKCYJNY (ZAKŁADOWY, PODSTAWOWY)

1.1 Wielkość wyemitowanego kapitału dla każdej klasy kapitału akcyjnego

(a) liczba akcji w kapitale docelowym

§ 5¹ Statutu Emitenta przewiduje kapitał docelowy w wysokości 3.570.000 (słownie: trzy miliony pięćset siedemdziesiąt tysięcy) złotych. W jego granicach zarząd Spółki może podwyższać kapitał zakładowy poprzez jednokrotną lub wielokrotną emisję nowych akcji. Dotychczas zarząd Spółki nie skorzystał z tego uprawnienia. Upoważnienie do podwyższania kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego wygasa z upływem trzech lat od wpisania do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego zmiany Statutu Emitenta o utworzeniu kapitału docelowego, czyli z dniem 21 lipca 2008 roku.

(b) liczba akcji wyemitowanych i w pełni opłaconych oraz wyemitowanych i nieopłaconych w pełni

Zarejestrowany kapitał zakładowy Spółki wynosi 4.760.000 (słownie: cztery miliony siedemset sześćdziesiąt tysięcy) złotych i dzieli się na 4.760.000 (słownie: cztery miliony siedemset sześćdziesiąt tysięcy) akcji o wartości nominalnej 1 (słownie: jeden) złoty każda, w tym 2.400 (słownie: dwa tysiące czterysta) akcji imiennych oraz 772.600 (słownie: siedemset siedemdziesiąt dwa tysiące sześćset) akcji na okaziciela serii A od numeru 000001 do numeru 775.000, 2.400 (słownie: dwa tysiące czterysta) akcji imiennych oraz 772.600 (słownie: siedemset siedemdziesiąt dwa tysiące sześćset) akcji na okaziciela serii B od numeru 775.001 do numeru 1.550.000, 1.550.000 (słownie: jeden milion pięćset pięćdziesiąt tysięcy) akcji na okaziciela serii C od numeru 1.550.001 do numeru 3.100.000, 1.660.000 (słownie: jeden milion sześćset sześćdziesiąt tysięcy) akcji na okaziciela serii D od numeru 3.100.001 do numeru 4.760.000. Wszystkie akcje w kapitale zakładowym zostały w pełni opłacone.

(c) wartość nominalna akcji

Wartość nominalna wszystkich akcji wynosi 1 złoty.

(d) wskazanie liczby akcji w obrocie na początek i na koniec roku

W roku 2005 w obrocie regulowanym znajdowało się 3.092.100 akcji Emitenta. Od dnia 30 stycznia 2006 roku w obrocie regulowanym znajduje się 4.752.000 akcji Emitenta. Poza obrotem regulowanym znajduje się 4.800 akcji imiennych oraz 3.200 akcji na okaziciela Emitenta. W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi Emitent nie emitował akcji, które byłyby opłacone wkładami innymi, niż pieniężne.

1.2 Akcje, które nie reprezentują kapitału zakładowego

Nie istnieją akcje Emitenta, które nie reprezentują kapitału zakładowego. Emitent nie wydawał także świadectw użytkowych ani świadectw założycielskich.

1.3 Akcje Emitenta znajdujące się w posiadaniu Emitenta, innych osób w imieniu Emitenta lub podmiotów zależnych od Emitenta

Emitent nie posiada żadnych akcji własnych. Nie istnieją osoby, które posiadają akcje Emitenta w jego imieniu. Według najlepszej wiedzy Emitenta podmioty od niego zależne nie posiadają żadnych akcji Emitenta.

1.4 Zamienne papiery wartościowe, wymienne papiery wartościowe lub papiery wartościowe z warrantami

Emitent nie emitował zamiennych papierów wartościowych, wymiennych papierów wartościowych ani papierów wartościowych z warrantami.

1.5 Prawa nabycia lub zobowiązania w odniesieniu do kapitału docelowego, ale niewyemitowanego lub zobowiązaniach do podwyższenia kapitału zakładowego.

§ 5¹ ust. 2 Statutu Emitenta jedynie upoważnia Zarząd do jednokrotnej lub wielokrotnej emisji akcji w granicach kapitału docelowego. Nie istnieje żadne zobowiązanie do podwyższenia kapitału zakładowego, tak w granicach kapitału docelowego, jak i w trybie zwykłym lub do objęcia akcji w tak podwyższonym kapitale zakładowym.

1.6 Kapitał dowolnego członka Grupy, który jest przedmiotem opcji lub wobec którego zostało uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że stanie się on przedmiotem opcji

Nie istnieje kapitał członka grupy kapitałowej, który jest przedmiotem opcji lub, wobec którego zostało uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że stanie się on przedmiotem opcji.

1.7 Dane historyczne na temat kapitału zakładowego za okres objęty historycznymi informacjami finansowymi

Uchwałą nr 1 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Emitenta z dnia 16 czerwca 2003 roku kapitał zakładowy Emitenta został obniżony z kwoty 6.200.000 złotych do kwoty 3.100.000 złotych poprzez obniżenie wartości nominalnej akcji z 2 złotych do 1 złotego.

Uchwałą nr 5 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Emitenta z dnia 16 czerwca 2003 roku kapitał zakładowy Emitenta został podwyższony do kwoty 4.760.000 złotych poprzez emisję 1.660.000 akcji serii D o wartości nominalnej 1 złoty.

2 UMOWA SPÓŁKI I STATUT

2.1 Opis przedmiotu i celu działalności Emitenta ze wskazaniem miejsca w statucie, w którym są one określone

Przedmiotem działalności Emitenta jest, zgodnie z § 4 Statutu:

- 1) wszelkiego typu działalność produkcyjna, handlowa i usługowa w branży mięsnej,
- 2) handel artykułami spożywczymi i artykułami gospodarstwa domowego,
- 3) każda inna działalność bezpośrednio lub pośrednio związana z wymienionymi powyżej rodzajami działalności gospodarczej.

Statut nie określa celu działalności Emitenta.

2.2 Podsumowanie postanowień Statutu lub regulaminów Emitenta odnoszących się do członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych.

2.2.1 Zarząd

Zarząd składa się najwyżej z trzech członków powoływanych przez Radę Nadzorczą. Kadencja Zarządu trwa trzy kolejne lata. Zarząd prowadzi wszystkie sprawy Spółki nie zastrzeżone do kompetencji innych władz. Do składania oświadczeń woli uprawniony jest każdy członek zarządu, a jeśli zarząd jest wieloosobowy do zaciągania zobowiązania lub rozporządzania prawem, którego wartość przekracza jedną dziesiątą część kapitału zakładowego wymagane jest współdziałanie dwóch członków zarządu albo członka zarządu i prokurenta albo dwóch prokurentów łącznie.

2.2.2 Rada Nadzorcza

Rada Nadzorcza składa się z pięciu do ośmiu członków wybieranych przez walne zgromadzenie. Do kompetencji Rady Nadzorczej oprócz praw i obowiązków przewidzianych w Kodeksie spółek handlowych należą w szczególności decyzje w sprawach:

- a. Powoływania, zawieszania i odwoływania poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu, oraz delegowania członków Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu,
- b. Opiniowania opracowanych przez Zarząd rocznych planów produkcji i sprzedaży Spółki, planów finansowych, wieloletnich planów rozwoju, struktury organizacyjnej Spółki oraz zasad wynagradzania pracowników Spółki,
- c. Wyrażanie zgody, z wyłączeniem kompetencji walnego zgromadzenia, na nabycie i zbycie nieruchomości, użytkownika wieczystego lub udziału w nieruchomości lub w użytkowaniu wieczystym,
- d. Wyrażania zgody na zaciąganie pożyczek i kredytów długoterminowych nie przewidzianych w rocznych planach Spółki, na udzielanie poręczeń i gwarancji oraz innych obciążeń majątku Spółki,
- e. Wybór biegłych rewidentów do badania sprawozdań finansowych Spółki,
- f. Rozpatrywania wszelkich wniosków i spraw przekazywanych pod obrady Walnego Zgromadzenia.
- g. Udzielania zgody członkom Zarządu na zajmowanie się interesami konkurencyjnymi.
- h. Zatwierdzania wszelkich wydatków inwestycyjnych lub remontowych powyżej 100.000 (sto tysięcy) zł.

Uchwały rady nadzorczej zapadają na posiedzeniach tylko w sprawach objętych porządkiem obrad, chyba, że w posiedzeniu biorą udział wszyscy członkowie i zgodzą się oni na poszerzenie porządku obrad. Statut dopuszcza podejmowanie uchwał poza posiedzeniem w taki sposób, że wszyscy członkowie rady wyrażają na piśmie swe stanowisko i nikt z nie sprzeciwi się takiemu sposobowi postępowania. Uchwałę podjętą w tym trybie może podpisać wyłącznie przewodniczący rady, a zamieszcza się wzmiankę o niej w protokole kolejnego posiedzenia rady. Uchwały zapadają bezwzględną większością głosów, lecz w przypadku równej liczby głosów decyduje głos przewodniczącego. Kadencja członka rady nadzorczej trwa trzy lata.

2.3 Opis praw, przywilejów i ograniczeń związanych z każdym rodzajem istniejących akcji.

Kapitał zakładowy Emitenta tworzy 4.800 akcji imiennych oraz 4.755.200 akcji na okaziciela. Statut wymaga pisemnego zezwolenia rady nadzorczej na przeniesienie własności akcji imiennych. Rada nadzorcza wyraża zgodę na przeniesienie własności akcji imiennych w ciągu 60 dni od zgłoszenia zamiaru i przedstawienia warunków zbycia akcji. W razie odmowy wyrażenia zgody na zbycie akcji imiennych rada nadzorcza jest obowiązana wskazać innego nabywcę, który za pośrednictwem kasy Spółki zapłaci cenę żądaną przez sprzedającego. Po bezskutecznym upływie terminu 60 dni albo, jeśli wskazany nabywca nie zapłaci ceny w ciągu 14 dni, akcja imienna może być zbyta bez dalszych ograniczeń. Poza tym zróżnicowaniem, wszystkie akcje Emitenta są tożsame pod względem praw z nimi związanych, a Statut nie zawiera żadnych regulacji odmiennych od przewidzianych w powszechnie obowiązujących przepisach.

2.4 Działania niezbędne do zmiany praw posiadaczy akcji ze wskazaniem tych zasad, które mają bardziej znaczący zakres niż jest to wymagane przepisami prawa.

Statut Emitenta nie przewiduje żadnych zasad związanych ze zmianą praw posiadaczy akcji. W związku z tym do wszystkich akcji Emitenta stosuje się zasady wynikające z powszechnie obowiązujących przepisów.

2.5 Sposób zwoływania zwyczajnych dorocznych walnych zgromadzeń akcjonariuszy oraz nadzwyczajnych walnych zgromadzeń, włącznie z zasadami uczestnictwa w nich.

2.5.1 Zwoływanie walnych zgromadzeń

Walne zgromadzenie odbywa się w siedzibie Spółki lub w Warszawie. Zwyczajne walne zgromadzenie zwołuje zarząd Spółki. Rada nadzorcza ma prawo zwołać zwyczajne walne zgromadzenie, o ile nie uczyni tego zarząd.

Nadzwyczajne walne zgromadzenie jest zwoływane w miarę potrzeby przez zarząd z własnej inicjatywy lub na żądanie rady nadzorczej lub akcjonariuszy reprezentujących łącznie jedną dziesiątą kapitału zakładowego. Poza tymi postanowieniami Statut Emitenta nie zawiera innych postanowień w sprawie zwoływania walnych zgromadzeń. Stosuje się w tej kwestii przepisy KSH i inne powszechnie obowiązujące.

2.5.2 Zasady uczestnictwa w walnych zgromadzeniach

Według Statutu Emitenta walne zgromadzenie jest ważne bez względu na liczbę reprezentowanych na nim akcji i nie przewiduje szczególnego quorum dla ważności podejmowanych uchwał. Poza tym Statut nie określa żadnych zasad uczestnictwa w walnym zgromadzeniu, wobec czego zastosowanie mają postanowienia powszechnie obowiązujących przepisów.

2.6 Opis postanowień Statutu lub regulaminów Emitenta, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem

Statut Emitenta ani jakikolwiek regulamin nie zawierają postanowień, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem

2.7 Postanowienia Statutu lub regulaminów regulujących progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania akcji przez akcjonariusza

Statut ani żaden regulamin Emitenta nie zawiera postanowień regulujących progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu, której konieczne jest podanie stanu posiadania akcji przez akcjonariusza.

2.8 Warunki nałożone zapisami Statutu lub regulaminów, którym podlegają zmiany kapitału bardziej rygorystyczne niż określone wymogami obowiązującego prawa.

Statut ani żaden regulamin Emitenta nie zawiera warunków, którym podlegają zmiany kapitału, a które byłyby bardziej rygorystyczne niż określone wymogami obowiązującego prawa.

ROZDZIAŁ XXII - ISTOTNE UMOWY ZAWIERANE POZA NORMALNYM TOKIEM DZIAŁALNOŚCI

W ocenie Emitenta umową istotną zawartą poza normalnym tokiem działalności jest

umowa sprzedaży udziałów w spółce AJPI. Przedmiotem umowy sprzedaży zawartej w dniu 30 czerwca 2006 roku pomiędzy Panem Lucjanem Piłśniakiem a Emitentem jest zobowiązanie Pana Lucjana Piłśniaka do przeniesienia na Emitenta własności 600.999 udziałów w AJPI Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Mysłowicach, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000244826, dających prawo do oddania 600.999 (99,99%) głosów na zgromadzeniu wspólników. Cena sprzedanych udziałów wynosi 55.500.000 PLN. Własność udziałów przejdzie na nabywcę z dniem złożenia oświadczenia przez nabywcę o przejęciu własności udziałów, które może być złożone nie wcześniej, niż z dniem zapłaty ceny, nie później jednak, niż 1 stycznia 2007 roku. Termin zapłaty ceny został ustalony na koniec pierwszego dnia zapisów na akcje serii E Emitenta, które będą oferowane w publicznej ofercie na podstawie Uchwały nr 2 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy BEEF SAN Zakładów Mięśnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Sanoku z dnia 27 stycznia 2006 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy w drodze emisji akcji serii F i zmiany Statutu Spółki zmienionej Uchwałą nr 9 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy BEEF SAN Zakładów Mięśnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Sanoku z dnia 28 czerwca 2006 roku w sprawie zmiany Uchwały nr 2 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy BEEF SAN Zakładów Mięśnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Sanoku z dnia 27 stycznia 2006 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy w drodze emisji akcji serii F i zmiany Statutu Spółki. Poczynając od drugiego dnia zapisów na Akcje Serii E roszczenie o zapłatę ceny za udziały stanie się wymagalne. Strony umowy mają prawo odstąpienia od niej, jeśli emisja akcji serii E nie dojdzie do skutku lub jeśli zapisy na akcje serii E nie zapewnią wpływu do nabywcy co najmniej 4/5 ceny. W umowie Kupujący zrzekł się roszczenia żądania odsetek za opóźnienie za okres do zakończenia subskrypcji Akcji Serii E. Nie istnieje więc ryzyko, że w wypadku niepowodzenia lub niepełnego powodzenia emisji akcji serii E Emitenta będzie obciążał bezwzględny obowiązek zapłaty ceny za udziały. Tym niemniej Emitent wystąpi do Sprzedającego z wnioskiem o prolongatę terminu zapłaty za udziały do czasu zakończenia subskrypcji akcji serii E i wpływu środków z emisji na rachunek Kupującego. Kupujący ponadto ma prawo odstąpienia od umowy, jeśli w okresie od dnia zawarcia umowy do dnia przejścia własności udziałów na nabywcę w AJPI Sp. z o.o. lub w podmiotach zależnych od niej dojdzie do wystąpienia zdarzenia rażącej niegospodarności. Umowa przewiduje karę umowną należną nabywcy od podmiotu zbywającego w wysokości 55.500.000 złotych na wypadek sprzedaży udziałów innemu podmiotowi lub obciążenia ich prawami rzeczowymi lub obligacyjnymi albo wykonywania prawa głosu w okresie do dnia przejścia własności udziałów na nabywcę. Nabywca nie jest uprawniony do dochodzenia odszkodowania przekraczającego wysokość zastrzeżonej kary umownej

ROZDZIAŁ XXIII - INFORMACJE OSÓB TRZECICH ORAZ OŚWIADCZENIA EKSPERTÓW I OŚWIADCZENIE O JAKIMKOLWIEK ZAANGAŻOWANIU

W Prospekcie nie zamieszczono żadnego oświadczenia lub raportu ekspertów, dlatego też Prospekt nie zawiera żadnych informacji na temat ekspertów oraz ich jakimkolwiek zaangażowaniu w Emitencie.

ROZDZIAŁ XXIV - DOKUMENTY UDOSTĘPNIONE DO WGLĄDU

W okresie ważności Prospektu Emisyjnego w siedzibie Emitenta można zapoznawać się z następującymi dokumentami w formie papierowej lub ich kopiami:

- 1) Statut Emitenta,
- 2) wszystkie raporty, pisma i inne dokumenty, historyczne dane finansowe, wyceny i oświadczenia sporządzone przez eksperta na wniosek Emitenta, do których odniesienia lub których fragmenty znajdują się w Prospekcie emisyjnym,
- 3) historyczne informacje finansowe Emitenta za każde z trzech lat obrotowych, poprzedzających publikację Prospektu emisyjnego.

ROZDZIAŁ XXV - INFORMACJA O UDZIAŁACH W INNYCH PRZEDSIĘBIORSTWACH

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent jest udziałowcem w następujących podmiotach:

1. CARPATIA MEAT – 4.750 udziałów co stanowi – 99,58% udziału w kapitale zakładowym o wartości bilansowej 2.375 tys. zł.
2. DUET – 500 udziałów co stanowi 50% udziału w kapitale zakładowym o wartości bilansowej 25 tys. zł.
3. Krakowskie Zakłady Garbarskie S.A. w Krakowie – 2.432 akcje co stanowi 0,25% udziału w kapitale akcyjnym – objęte w 100% odpisem aktualizacyjnym – wartość bilansowa 0,- zł.
4. Zakłady Produkcji Mrożonek i Usług Chłodniczych „IGLOOFRUIT” Sp. z o.o. w Dębicy – 243 udziały, co stanowi 0,12% udziału w kapitale zakładowym – objęte w 100% odpisem aktualizacyjnym – wartość bilansowa 0,- zł.
5. Agencja Rozwoju Regionalnego „Karpaty” S.A. w Krośnie - 20 akcji co stanowi 1,95% udziału w jej kapitale akcyjnym – wartość bilansowa 10 tys. zł.
6. Wytwórnia Wędlin i Konserw „IGLOOMEAT” Sp. z o.o. w Dębicy - 132 udziały co stanowi 0,10% udziału w jej kapitale zakładowym o wartości bilansowej 13,2 tys. zł.
7. Spółdzielnia Mieszkaniowa „SAN” w Przemysłu - 3% udziału w funduszu udziałowym – o wartości bilansowej 0,4 tys. zł.
8. SAN DEVELOPMENT – 228 udziałów w kapitale zakładowym, stanowiących 19% tego kapitału o wartości bilansowej 11,4 tys. zł.