



**GK** Dom Emisyjny Sp. z o.o.

---

**Prospekt emisyjny  
BEEF-SAN  
Zakłady Mięsne Spółka Akcyjna  
z siedzibą w Sanoku  
[www.beefsan.com.pl](http://www.beefsan.com.pl)**

Sporządzony w związku z ofertą publiczną 34 500 000 Akcji Serii E oraz 13 000 000 Akcji Serii F z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy oraz ubieganiem się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym 34 500 000 Akcji Serii E oraz 13 000 000 Akcji Serii F, a także 34 500 000 zbywalnych Praw do Akcji Serii E oraz 13 000 000 zbywalnych Praw do Akcji Serii F.



**DOM MAKLERSKI**  
BANKU OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.



**SPIS TREŚCI**

<b>CZĘŚĆ I – PODSUMOWANIE</b> .....	<b>3</b>
<b>CZĘŚĆ II – REJESTRACYJNA</b> .....	<b>21</b>
<b>ROZDZIAŁ I OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAWARTE W PROSPEKCIE</b> .....	<b>21</b>
<b>ROZDZIAŁ II BIEGLI REWIDENCI</b> .....	<b>24</b>
<b>ROZDZIAŁ III WYBRANE DANE FINANSOWE</b> .....	<b>25</b>
<b>ROZDZIAŁ IV CZYNNIKI RYZYKA</b> .....	<b>28</b>
<b>ROZDZIAŁ V INFORMACJE O EMITENCIE</b> .....	<b>30</b>
<b>ROZDZIAŁ VI ZARYS OGÓLNY DZIAŁALNOŚCI EMITENTA</b> .....	<b>36</b>
<b>ROZDZIAŁ VII STRUKTURA ORGANIZACYJNA</b> .....	<b>40</b>
<b>ROZDZIAŁ VIII ŚRODKI TRWAŁE</b> .....	<b>42</b>
<b>ROZDZIAŁ IX PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ</b> .....	<b>44</b>
<b>ROZDZIAŁ X ZASOBY KAPITAŁOWE</b> .....	<b>49</b>
<b>ROZDZIAŁ XI BADANIA I ROZWÓJ, PATENTY I LICENCJE</b> .....	<b>53</b>
<b>ROZDZIAŁ XII INFORMACJE O TENDENCJACH</b> .....	<b>54</b>
<b>ROZDZIAŁ XIII PROGNOZY WYNIKÓW LUB WYNIKI SZACUNKOWE</b> .....	<b>56</b>
<b>ROZDZIAŁ XIV ORGANY ADMINISTRACYJNE, ZARZĄDZAJĄCE I NADZORCZE ORAZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE WYŻSZEGO SZCZEBLA</b> .....	<b>57</b>
<b>ROZDZIAŁ XV WYNAGRODZENIE I INNE ŚWIADCZENIA</b> .....	<b>64</b>
<b>ROZDZIAŁ XVI PRAKTYKI ORGANU ADMINISTRACYJNEGO, ZARZĄDZAJĄCEGO I NADZORUJĄCEGO</b> .....	<b>65</b>
<b>ROZDZIAŁ XVII PRACOWNICY</b> .....	<b>66</b>
<b>ROZDZIAŁ XVIII ZNACZNI AKCJONARIUSZE</b> .....	<b>66</b>
<b>ROZDZIAŁ XIX TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI</b> .....	<b>69</b>
<b>ROZDZIAŁ XX INFORMACJE FINANSOWE DOTYCZĄCE AKTYWÓW I PASYWÓW EMITENTA, JEGO SYTUACJI FINANSOWEJ ORAZ ZYSKÓW I STRAT</b> .....	<b>70</b>
<b>ROZDZIAŁ XXI INFORMACJE DODATKOWE</b> .....	<b>73</b>
<b>ROZDZIAŁ XXII ISTOTNE UMOWY</b> .....	<b>76</b>
<b>ROZDZIAŁ XXIII INFORMACJE OSÓB TRZECICH ORAZ OŚWIADCZENIA EKSPERTÓW I OŚWIADCZENIE O JAKIMKOLWIEK ZAANGAŻOWANIU</b> .....	<b>77</b>
<b>ROZDZIAŁ XXIV DOKUMENTY UDOSTĘPNIONE DO WGLĄDU</b> .....	<b>78</b>
<b>ROZDZIAŁ XXV INFORMACJA O UDZIAŁACH W INNYCH PRZEDSIĘBIORSTWACH</b> .....	<b>79</b>
<b>CZĘŚĆ III – OFERTOWA</b> .....	<b>80</b>

<b>ROZDZIAŁ I OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAWARTE W CZĘŚCI PROSPEKTU – DOKUMENT OFERTOWY .....</b>	<b>80</b>
<b>ROZDZIAŁ II CZYNNIKI RYZYKA .....</b>	<b>81</b>
<b>ROZDZIAŁ III PODSTAWOWE INFORMACJE.....</b>	<b>85</b>
<b>ROZDZIAŁ IV INFORMACJE O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH OFEROWANYCH LUB DOPUSZCZANYCH DO OBROTU.....</b>	<b>87</b>
<b>ROZDZIAŁ V INFORMACJE O WARUNKACH OFERTY.....</b>	<b>98</b>

## CZĘŚĆ I - PODSUMOWANIE

### Rozdział I - TOŻSAMOŚĆ DYREKTORÓW, WYŻSZEGO SZCZEBŁA KIEROWNICTWA, DORADCÓW I BIEGŁYCH REWIDENTÓW

#### 1 ZARZĄD EMITENTA

---

Jerzy Biel Prezes Zarządu

#### 2 DORADCY

---

##### 2.1 Doradca finansowy

---

Doradca Finansowy GK Dom Emisyjny Sp. z o.o. bierze udział w sporządzeniu części prospektu oraz doradza w procesie pozyskania kapitału przez Emitenta. W skład zarządu GK Dom Emisyjny Sp. z o.o. wchodzi:

Krzysztof Gawor Prezes Zarządu  
 Konrad Kosierkiewicz Wiceprezes Zarządu

##### 2.2 Oferujący

---

Podmiotem oferującym papiery wartościowe Emitenta jest Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A. z siedzibą w Warszawie. W skład Zarządu DM BOŚ SA wchodzi:

- Radosław Olszewski – Prezes Zarządu,
- Przemysław Sobotowski – Członek Zarządu.

#### 3 BIEGLI REWIDENCI

---

Biegłym rewidentem wydającym opinię o informacjach finansowych Emitenta za okres od 01 stycznia 2005r. do 31 grudnia 2005r. (sprawozdania jednostkowe i skonsolidowane) 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 od 01 stycznia 2004r. do 31 grudnia 2004r. 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 od 01 stycznia 2003r. do 31 grudnia 2003r. 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.

### Rozdział II - STATYSTYKA OFERTY I PRZEWIDYWANY HARMONOGRAM OFERTY

#### 1 STATYSTYKA OFERTY

---

Na podstawie Prospektu do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych wprowadzanych jest łącznie 47.500.000 akcji Emitenta o wartości nominalnej 1 złoty każda i łącznej wartości nominalnej 47.500.000 zł, w tym:

- 34.500.000 akcji zwykłych na okaziciela Serii E o wartości nominalnej 1 złoty każda,
- 13.000.000 akcji zwykłych na okaziciela Serii F o wartości nominalnej 1 złoty każda.

Do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych wprowadzanych jest także 34.500.000 Praw do Akcji Serii E oraz 13.000.000 Praw do Akcji Serii F.

Na podstawie niniejszego Prospektu oferowanych jest ( Akcje Oferowane):

- 34.500.000 akcji zwykłych na okaziciela Serii E o wartości nominalnej 1 złoty każda, oraz
- 13.000.000 akcji zwykłych na okaziciela Serii F o wartości nominalnej 1 złoty każda.

Akcje Serii E oferowane będą inwestorom, składającym zapis na nie mniej niż 5 000 000 sztuk Akcji Serii E i nie więcej niż 34 500 000 sztuk Akcji Serii E.

Akcje Serii F oferowane będą w dwóch transzach:

Transzy Inwestorów Kwalifikowanych (TIK) – obejmującej 10.000.000 Akcji Serii F, oraz Transzy Inwestorów Pozostałych (TIP) obejmującej 3.000.000 Akcji serii F.

Zgodnie z § 1 pkt 6 Uchwały nr 2 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 27 stycznia 2006 r. zmienionej uchwałą nr 9 walnego zgromadzenia z dnia 28 czerwca 2006 roku, wszystkie Akcje Serii E i F mogą być objęte wyłącznie za wkład pieniężny. Osobami uprawnionymi do złożenia zapisów na Akcje Oferowane są wszyscy inwestorzy dokonujący zapisów na Akcje Serii E, składający zapis na nie mniej niż 5 000 000 sztuk Akcji Serii E oraz inwestorzy kwalifikowani w rozumieniu art. 8 Ustawy o ofercie Publicznej zapisujący się na Akcje Serii F w transzy TIK i wszyscy inwestorzy dokonujący zapisów na Akcje Serii F w transzy TIP.

Osobami uprawnionymi do złożenia zapisów na Akcje Serii E i Akcje Serii F w Transzy Inwestorów Pozostałych są:

- osoby fizyczne i osoby prawne, zarówno rezydenci jak i nierezydenci w rozumieniu Prawa Dewizowego;
- jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej, zarówno rezydenci jak i nierezydenci w rozumieniu Prawa Dewizowego;

Przed rozpoczęciem zapisów na Akcje Serii F Oferujący przeprowadzi w Transzy Inwestorów Kwalifikowanych proces tworzenia księgi popytu tzw. *book building*, mający na celu określenie potencjalnego popytu na Akcje Serii F w tej transzy.

**Jednocześnie zwraca się uwagę inwestorom, iż udział w procesie budowania Księgi Popytu na Akcje Serii F w Publicznej Ofercie będzie podstawowym czynnikiem branym pod uwagę w procesie tworzenia Listy Wstępnego Przydziału, a w konsekwencji przydziału Akcji Serii F w Transzy Inwestorów Kwalifikowanych.**

Cena emisyjna Akcji Serii E zostanie ustalona na etapie przydziału Akcji Serii E. Niezwłocznie po ustaleniu ostatecznej ceny emisyjnej Emitent przekaże ją do publicznej wiadomości w trybie art. 54 pkt 3 Ustawy o ofercie publicznej.

Cena emisyjna Akcji Serii F zostanie ustalona przez Zarząd Emitenta i podana do publicznej wiadomości w trybie art. 54 pkt 3 Ustawy o ofercie publicznej po zakończeniu budowy Księgi Popytu i nie później niż przed rozpoczęciem przyjmowania od inwestorów zapisów na Akcje Serii F w Transzy Inwestorów Kwalifikowanych.

## 2 HARMONOGRAM OFERTY

CZYNNOŚĆ	TERMIN
Przyjmowanie zapisów na Akcje serii E	4 - 5 października 2006
Ustalenie ceny emisyjnej dla Akcji Serii E i podanie jej do publicznej wiadomości	6 października 2006
Przydział Akcji Serii E	6 października 2006
Przyjmowanie zapisów na Akcje Serii F w TIP	9 – 12 października 2006
Budowa Księgi Popytu	10 - 12 października 2006
Ustalenie ceny emisyjnej dla Akcji Serii F i podanie jej do publicznej wiadomości	13 październik 2006
Przyjmowanie zapisów na Akcje Serii F w TIK	16 - 18 października 2006
Przydział Akcji Serii F i zamknięcie Publicznej Oferty	19 październik 2006

Po dokonaniu przydziału Akcji Oferowanych, Zarząd Spółki wystąpi do KDPW o rejestrację Praw do Akcji Oferowanych w KDPW oraz złoży wszystkie wymagane prawem dokumenty, umożliwiające rejestrację PDA w KDPW. Równocześnie Emitent złoży wniosek do Zarządu Giełdy o wprowadzenie do obrotu giełdowego PDA. Emitent dołoży wszelkich starań, aby niezwłocznie po dokonaniu przydziału Akcji Serii F na rachunkach w KDPW zostały zapisane PDA w liczbie odpowiadającej ilości przydzielonych Akcji Oferowanych. PDA zostaną zapisane na rachunkach inwestorów.

Akcje Serii E i F będą przedmiotem wniosku Emitenta o ich dopuszczenie do obrotu regulowanego na rynku giełdowym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.. Zdaniem Emitenta nie istnieją przeszkody w dopuszczeniu i wprowadzeniu Akcji Serii E i F do obrotu regulowanego na rynku giełdowym. Emitent dołoży wszelkich starań, aby rozpoczęcie notowań Akcji Serii E i F mogło nastąpić w IV kwartale 2006 r., po dokonaniu asymilacji tych akcji z będącymi już w obrocie akcjami Emitenta serii A, B, C i D.

### **Rozdział III - KLUCZOWE INFORMACJE DOTYCZĄCE FINANSÓW EMITENTA I JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ, PRZYCZYNY OFERTY I WYKORZYSTANIE WPLYWÓW PIENIĘŻNYCH, CZYNNIKI RYZYKA**

## **1 KLUCZOWE DANE FINANSOWE**

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) <sup>1</sup>	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)	-	-	-	-	-	-	-

**Źródło: Emitent**

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 sporządzania 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 sprawozdanie 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
Zysk netto	3.897	-1.182	26	-646	-4.107	3.140

<sup>1</sup> liczba akcji na koniec okresu

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

## 2 KAPITALIZACJA I ZOBOWIĄZANIA

Tabela 3. Kapitalizacja i zadłużenie Emitenta i Grupy Kapitałowej Emitenta wg stanu na 31.06.2006r.

Wyszczególnienie	Grupa Kapitałowa Emitenta Kwota (tys. zł)	BEEF-SAN Kwota (tys. zł)
<b>Zadłużenie krótkoterminowe ogółem</b>	<b>3.237</b>	<b>3.142</b>
- zabezpieczone		
1) Kredyty krótkoterminowe		
2) Krótkoterminowa część kredytów długoterminowych	8	0
- niezabezpieczone		
1) Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	2.068	2.042
2) Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	270	243
3) Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	84	82
4) Zobowiązania pozostałe	162	130
5) Fundusze specjalne (ZFSS)	645	645
6) Dywidenda		
<b>Zadłużenie długoterminowe ogółem (z wyłączeniem bieżącej części zadłużenia długoterminowego)</b>	<b>829</b>	<b>775</b>
- zabezpieczone		
1) Kredyty długoterminowe ogółem (z wyłączeniem bieżącej części kredytów długoterminowych)	54	0
2) Leasing	2	2
- niezabezpieczone		
3) Pozostałe - układ	773	773
<b>Kapitał własny</b>	<b>5.791</b>	<b>6.563</b>
- Kapitał zakładowy	4.760	4.760
- Kapitał zapasowy	2.792	2.792
- Kapitał z aktualizacji wyceny	745	745
- Wynik z lat ubiegłych	-6.403	-5.695
- Wynik roku bieżącego	3.897	3.961

Źródło: Emitent

Tabela 4. Zadłużenie netto Emitenta i Grupy Kapitałowej Emitenta wg stanu na 31.06.2006r.

Wyszczególnienie	Grupa Kapitałowa Emitenta Kwota (tys. zł)	BEEF-SAN Kwota (tys. zł)
A. Środki pieniężne w kasie i banku	5.267	5.227
B. Lokaty krótkoterminowe		
C. Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	1	1
<b>D. Płynność (A) + (B) + (C)</b>	<b>5.268</b>	<b>5.228</b>
<b>E. Bieżące należności finansowe</b>		
F. Krótkoterminowe zadłużenie w bankach		
G. Bieżąca część zadłużenia długoterminowego	8	0
H. Inne krótkoterminowe zadłużenie finansowe		
<b>I. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (F) + (G) + (H)</b>	<b>8</b>	<b>0</b>
<b>J. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (I) - (E) - (D)</b>	<b>-5.260</b>	<b>-5.228</b>



Wyszczególnienie		Grupa Kapitałowa Emitenta Kwota (tys. zł)	BEEF-SAN Kwota (tys. zł)
K.	Długoterminowe kredyty i pożyczki bankowe	54	0
L.	Wyemitowane obligacje		
M.	Inne zobowiązania długoterminowe		
N.	<b>Długoterminowe zadłużenie finansowe netto (K) + (L) + (M)</b>	<b>54</b>	<b>0</b>
O.	<b>Zadłużenie finansowe netto (J) + (N)</b>	<b>-5.206</b>	<b>-5.228</b>

Źródło: Emitent

### 3 CELE EMISJI

Pozyskane środki z emisji Akcji Serii E i F pozwolą Emitentowi oraz jego Grupie Kapitałowej na realizację strategii rozwoju i umożliwią zasadniczą zmianę w pozycji Emitenta na polskim rynku. W szczególności pozwolą Emitentowi na sfinansowanie przejęcia, oraz dokapitalizowanie strategicznych działalności operacyjnych Emitenta i podmiotów z jego grupy.

Wpływy z emisji Akcji Serii E Emitent przeznaczy na:

- sfinansowanie przejęcia grupy AJPI poprzez zapłacenie ceny za 600.999 udziałów AJPI w kwocie 55 500 000 zł,
- dokapitalizowanie podmiotów z grupy AJPI w formie podwyższenie kapitału zakładowego w kwocie 41 100 000 zł lub udzielenie pożyczki w tej kwocie.

Wpływy z emisji Akcji Serii F Emitent przeznaczy na:

- bezpośrednie akwizycje kapitałowe Emitenta w wysokości 20 000 000 zł,
- zasilenie kapitału obrotowego BEEF-SAN w kwocie 16 400 000 zł,

W zakresie akwizycji Emitent dokonuje przeglądu przedsiębiorstw z branży mięsnej, w szczególności dystrybucyjnych (hurtownie) oraz zakładów ubojowych (wołowiny, wieprzowiny i drobiu) których nabycie wzbogaciłoby przedmiot działalności grupy i pozwoliłoby na wykorzystanie wszelkich pozytywnych efektów synergii. Na dzień zatwierdzenia prospektu nie zostały jeszcze wytypowane konkretne przedsiębiorstwa stanowiące przedmiot zamierzonego przejęcia. Nastąpi to w wyniku dalszej analizy czynników warunkujących powodzenie przedsięwzięcia t.j. analizy atrakcyjności inwestycyjnej, wielkości środków finansowych pozostających do dyspozycji Emitenta oraz przekonania partnerów o potrzebie konsolidacji.

Szacowane wpływy z emisji wszystkich Akcji Serii E są wystarczające na sfinansowanie przejęcia grupy AJPI oraz jej dokapitalizowanie. W przypadku, gdy wpływy z emisji Akcji Serii E będą mniejsze od założonych w pierwszej kolejności zostanie dokonana zapłata za udziały AJPI.

Szacowane wpływy z emisji wszystkich Akcji Serii F są wystarczające na zrealizowanie zaplanowanych przez Zarząd celów Emitenta. W przypadku nie uzyskania z emisji Akcji Serii F środków wystarczających na zrealizowanie wszystkich celów Zarząd może podjąć decyzję o zmianie sposobu sfinansowania akwizycji kapitałowych poprzez pozyskanie środków finansowych z emisji obligacji, jak również przeznaczyć środki finansowe wygenerowane z własnych bieżących przepływów pieniężnych. Możliwe jest również zmniejszenie środków przeznaczonych na poszczególne cele.

Cele emisyjne Emitent będzie realizował w najkrótszym możliwym terminie to znaczy po skutecznym pozyskaniu środków z emisji. Emitent na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego nie podjął decyzji co do przejęć, wstępnych wiążących negocjacji w zakresie akwizycji poza umową dotyczącą przejęcia Grupy AJPI opisaną w części II Prospektu.

W celu przybliżenia inwestorom potencjału firm, o które Grupa Kapitałowa Emitenta ma zostać poszerzona przedstawiono poniżej najważniejsze informacje charakteryzujące Grupę.

Skład Grupy AJPI na dzień zatwierdzenia Prospektu jest następujący:

- 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).

Skonsolidowane dane finansowe Grupy na koniec 2005r. wykazują:

Skonsolidowane przychody Grupy:	284 864 515,90 zł
Sumę bilansową w wysokości:	114 266 218,65 zł
W tym Aktywa trwałe w wysokości:	85 650 468,45 zł
Kapitał własny w wysokości:	30 274 350,68 zł
Zysk netto:	224 350,68 zł

## 4 CZYNNIKI RYZYKA

---

Czynniki ryzyka związane z Emitentem i papierami wartościowymi można podzielić na cztery grupy:

- a) związane z działalnością Emitenta, w tym:
- ryzyko związane z działalnością operacyjną,
  - ryzyko związane z sezonowością podaży i wahaniami cen surowca,
  - ryzyko związane ze specyfiką surowca,
  - ryzyko związane z poziomem kapitału obrotowego,
  - ryzyko związane z realizacją układu zawartego przez Emitenta z wierzycielami,
  - ryzyko związane z przeprowadzeniem operacyjnego połączenia BEEF SAN SA oraz AJPI. i spółek od niej zależnych
- b) związane z otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność:
- konkurencja na rynku mięsnym w Polsce,
  - bariery związane z wejściem na rynki zagraniczne,
- c) związane z otoczeniem makroekonomicznym i regulacyjnym Emitenta
- sytuacja makroekonomiczna,
  - system prawno-podatkowy,
  - ryzyko walutowe,
- d) związane z rynkiem kapitałowym:
- ryzyko niedojścia emisji Akcji Serii E i F do skutku,
  - ryzyko związane z wniesieniem wkładu pieniężnego na akcje w formie potrącenia umownego wierzytelności,
  - ryzyko związane z notowaniem PDA
  - ryzyko braku umowy subemisyjnej,
  - ryzyko opóźnień wprowadzania akcji do obrotu giełdowego,
  - ryzyko związane z kursem akcji oraz płynnością obrotu,
  - ryzyko zawieszenia notowań,
  - ryzyko wykluczenia akcji z obrotu giełdowego,

## Rozdział IV - PODSTAWOWE INFORMACJE DOTYCZĄCE EMITENTA

---

<b>Nazwa (firma):</b>	BEEF-SAN Zakłady Mięsne Spółka Akcyjna
<b>Forma Prawna:</b>	Spółka akcyjna
<b>Kraj:</b>	Polska
<b>Przepisy prawa zgodnie z którymi działa Emitent</b>	Prawo polskie
<b>Siedziba:</b>	Sanok
<b>Adres:</b>	38-500 Sanok, ul. Mickiewicza 29
<b>Telefon:</b>	013 46 311 51,
<b>Faks:</b>	013 46 348 16
<b>Adres strony internetowej:</b>	<a href="http://www.beefsan.com.pl">www.beefsan.com.pl</a>
<b>Adres poczty elektronicznej:</b>	<a href="mailto:beefsan@beefsan.com.pl">beefsan@beefsan.com.pl</a>

## 1 HISTORIA DZIAŁALNOŚCI EMITENTA

---

- 1991 W dniu 7 grudnia 1991 roku przed notariuszem Stanisławem Drozdem został sporządzony statut spółki BEEF-SAN Zakłady Mięsne SA – 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 Sądu Rejonowego w Krośnie pod numerem 331.
- 1992 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.
- 1999 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.
- 2002 Zarząd 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.

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.

W roku 2002 doszło również do zmian w akcjonariacie Spółki oraz do zaangażowania się 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, wynoszący na koniec 2002r. ponad 1mln zł na, który pozwolił Spółce przetrwać najtrudniejsze miesiące drugiej połowy 2002 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.
- 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.
- W ramach restrukturyzacji kapitałowej w 2004 roku nastąpiła konwersja części zadłużenia wobec Podkarpackiego Banku Spółdzielczego na akcje serii D Spółki.
- W czerwcu 2004 Spółka zaprzestała prowadzenia działalności operacyjnej w Zakładzie w Sanoku, zaś w drugiej połowie 2004 roku dokonano sprzedaży nieruchomości.
- 2005 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 Mięsnych 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.
- 2006 W dniu 27.01.2006r. oraz w dniu 28.06.2006r. WZA Emitenta podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję publiczną 47.500.000 sztuk Akcji, w tym 34.500.000 akcji zwykłych na okaziciela Serii E o wartości nominalnej 1 złoty każda, oraz 13.000.000 akcji zwykłych na okaziciela Serii F o wartości nominalnej 1 złoty każda

## **2 ZARYS OGÓLNY DZIAŁALNOŚCI**

---

Przedmiotem działalności Spółki jest: skup żywca wołowego i wieprzowego, ubój, rozbiór mięsa, sprzedaż wytworzonych 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 5. Wielkość i struktura przedmiotowa przychodów ze sprzedaży Emitenta w okresie 2003 – 2005

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

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

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 konsolidacji z Grupą AJPI, czemu służy emisja Akcji Serii E.

### 3 STRUKTURA ORGANIZACYJNA

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;
- handel detaliczny- sklepy własne.

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

- CARPATIA MEAT Spółka z Ograniczoną Odpowiedzialnością z siedzibą w Sanoku
- DUET Spółka z Ograniczoną Odpowiedzialnością z siedzibą w Sanoku

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

Głównym celem przeprowadzanej emisji Akcji Serii E i F jest zbudowanie silnej grupy kapitałowej w sektorze mięsny. Poprzez sfinansowanie przejęcia grupy AJPI oraz dokapitalizowanie BEEF-SAN SA Grupa Kapitałowa Emitenta poszerzy się o 7 spółek (w nawiasach główne obszary specjalizacji):

- 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).

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.

## Rozdział V - WYNIKI PRZEDSIĘBIORSTWA, SYTUACJA FINANSOWA ORAZ PERSPEKTYWY

### 1 WYNIKI PRZEDSIĘBIORSTWA

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

### 2 SYTUACJA FINANSOWA

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

Tabela 6 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 <sup>2</sup>	%	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 <sup>3</sup>	%	34,8%	-6,6%	0,1%	-3,0%	-5,6%	20,8%	-5,2%
Rentowność kapitału własnego ROE <sup>4</sup>	%	60,3%	-14,2%	0,3%	-6,2%	-112,6%	45,1%	-32,8%

Źródło: Emitent

Tabela 7. Wskaźniki rentowności Grupy Kapitałowej

<sup>2</sup> Wskaźniki rentowności – stosunki odpowiednich wielkości zysku za dany okres do przychodów ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów.

<sup>3</sup> Wskaźnik rentowności aktywów ROA – stosunek zysku netto za dany okres do stanu aktywów na koniec danego okresu.

<sup>4</sup> Wskaźnik rentowności kapitału własnego ROE – stosunek zysku netto za dany okres do kapitałów własnych na koniec danego okresu.

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 <sup>5</sup>	(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. Emitent sporządza skonsolidowane sprawozdania finansowe od 2005 roku, wobec czego nie ma odpowiedniej bazy do porównań. 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 struktury 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 proeksportowej. 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.

Tabela 8. 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
<b>A. Kapitał własny</b>	<b>6.563</b>	<b>6.768</b>	<b>4.118</b>	<b>7.205</b>	<b>4.031</b>	<b>7.580</b>	<b>1.675</b>
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>B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>4.805</b>	<b>7.798</b>	<b>7.925</b>	<b>7.869</b>	<b>8.100</b>	<b>8.105</b>	<b>15.407</b>
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
<b>Kapitały własne i obce razem</b>	<b>11.368</b>	<b>14.566</b>	<b>12.043</b>	<b>15.074</b>	<b>12.131</b>	<b>15.685</b>	<b>17.082</b>

Źródło: Emitent

<sup>5</sup> Wynik na sprzedaży = zysk brutto ze sprzedaży – koszty sprzedaży – koszty ogólnego zarządu

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

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 wielkości 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.

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.

#### **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 akcjom, 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 rozdzielenia 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 wyniosły 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

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej były dodatnie i wynosiły 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.

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 9. Struktura finansowania aktywów (tys. zł) wg stanu na 31.12.2005r.**

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

Zródło: Emitent

### 3 PERSPEKTYWY ROZWOJU

Emitent dokonał głębokiej restrukturyzacji własnej działalności oraz zaprogramował konsolidację z inwestorem branżowym. Emitent zbudował program działalności w oparciu o powstałą w ten sposób grupę kapitałową.

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 przejęcia AJPI,
- pozyskanie środków na rozwój poprzez emisję Akcji Serii E i F.

### 4 BADANIA, ROZWÓJ, PATENTY, LICENCJE

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

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.

### 5 TENDENCJE

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

- rozbiór półtuszy wieprzowych na elementy handlowe
- specjalistyczny rozbiór głów wieprzowych
- skup i ubój żywca wołowego.
- 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 skórki 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 uzyskiwać rentowność na tej działalności.

F/ produkcja ćwierci wołowych ma tendencję wzrostową. Eksport polskiej wołowiny rośnie od momentu wstąpienia Polski do Unii Europejskiej. Tuż po naszej 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 powróciła do eksportu wołowiny do krajów Unii Europejskiej.

Koszty uboju usługowego w ciągu 2005 roku pozostawały bez większych zmian, spadły, 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.

## **Rozdział VI - DYREKTORZY, WYŻSZY SZCZEBEL ZARZĄDZANIA ORAZ PRACOWNICY**

### **1 ZARZĄD EMITENTA**

---

Organem zarządzającym Emitenta jest Zarząd. Zarząd jest aktualnie jednoosobowy. Prezesem Zarządu jest Jerzy Biel.

**Jerzy Biel**

Wiek:

Wykształcenie:

**Prezes Zarządu**

42 lata

Wyższe: Uniwersytet Jagielloński 1983 –1990 magister filozofii, Uniwersytet Warszawski – orientalistyka – 2 lata

Wykształcenie: podyplomowe; Executive Master of Business Administration /MBA/ w Szkole Biznesu Politechniki Warszawskiej 1999-2001 / w języku angielskim/

Przebieg pracy zawodowej:

1991-1999 - Firma Handlowo –Usługowa ALEF s.c. – Współwłaściciel. Handel detaliczny, zakład usługowy

1993-1998 - FHU Lamet. Właściciel. Biuro handlowe, dystrybucja towarów do odbiorców hurtowych, przedstawicielstwa.

1996-1998 - ZHUP Dakol s.c. / obecnie AD Polska/ Producent, hurtownia w branży motoryzacyjnej - Ekspert – Import Sales Manager  
Styczeń – luty 2000 - Auto-Centrum Sp. z o.o. Rzeszów - Ekspert ds. rozwoju

Marzec – listopad 2000 - Auto-Centrum Sp. z o.o. Rzeszów - Dyrektor operacyjny / Pion Części Zamiennej

Czerwiec 2001 – kwiecień 2002 RCK Sp. z o.o. - Dyrektor ds. rozwoju

Kwiecień 2002 - lipiec 2002 - Zakłady Mięsne BEEF-SAN S.A. Sanok

Wiceprezes Zarządu

Lipiec 2002 - nadal - BEEF-SAN S.A. - Prezes Zarządu

Jerzy Biel pełni funkcję Prezesa Zarządu Emitenta od 8 Lipca 2002 roku.

W okresie 12 miesięcy 2005 roku wynagrodzenie Prezesa Zarządu wyniosło – 154.379,99 zł.

Jerzy Biel posiada 154.999 akcji Emitenta.

## 2 PRACOWNICY

**Tabela 10 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. 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.

## Rozdział VII - ZNACZĄCY AKCJONARIUSZE I TRANSAKCJE Z POWIĄZANYMI STRONAMI

### 1 ZNACZĄCY AKCJONARIUSZE

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 TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Wartość transakcji z podmiotami powiązаныmi w roku 2005 wynosiła 630.674,40 zł., co stanowi 2,3% w obrocie Emitenta.

Wartość tych transakcji była niewielka w skali działalności Emitenta i transakcje były zawierane według cen rynkowych .

## Rozdział VIII - 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](http://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 31maja 2005 roku i dostępny jest na stronie internetowej Emitenta: [www.beefsan.com.pl](http://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](http://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](http://www.beefsan.com.pl), siedzibie Emitenta i siedzibie Oferującego.

## Rozdział IX - SZCZEGÓŁY OFERTY ORAZ DOPUSZCZENIE DO OBROTU

### 1 OFERTA I DOPUSZCZENIE DO OBROTU

Przedmiotem oferty publicznej jest 47.500.000 (słownie: czterdzieści siedem milionów pięćset tysięcy) akcji na okaziciela Serii E i F.

Przedmiotem dopuszczenia do obrotu regulowanego na rynku giełdowym jest:

1. 34.500.000 (słownie: trzydzieści cztery miliony pięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela Serii E, oraz
2. 13.000.000 (słownie: trzynaście milionów) akcji zwykłych na okaziciela Serii F, a także prawa do tych akcji.

Emitent planuje pierwsze notowanie PDA niezwłocznie, po podjęciu przez KDPW uchwały dotyczącej rejestracji zbywalnych PDA. Planowany termin dopuszczenia PDA do obrotu giełdowego przewidziany jest na 30 października 2006 br.

Akcje Serii E i F będą przedmiotem wniosku Emitenta o ich dopuszczenie do obrotu regulowanego na rynku giełdowym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Emitent dołoży wszelkich starań, aby rozpoczęcie notowań akcji Serii E i F mogło nastąpić w IV kwartale 2006r, po dokonaniu asymilacji tych akcji z będącymi już w obrocie akcjami Emitenta serii A, B, C i D

### 2 PLAN DYSTRYBUCJI

Akcje Serii E są Oferowane w ramach Publicznej Subskrypcji wszystkim inwestorom, przy spełnieniu kryteriów minimalnego zapisu. Przed rozpoczęciem zapisów na Akcje Serii F, Oferujący przeprowadzi proces tworzenia książki popytu tzw. *book building*, mający na celu określenie potencjalnego popytu na Akcje Serii F.

### 3 RYNKI

Publiczna Oferta Akcji Serii E i F będzie przeprowadzana wyłącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Akcje wcześniejszych emisji Emitenta serii A, B, C i D są przedmiotem obrotu na rynku giełdowym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

### 4 SPRZEDAJĄCY AKCJONARIUSZE

Na podstawie niniejszego Prospektu nie następuje sprzedaż akcji Emitenta znajdujących się w posiadaniu obecnych akcjonariuszy.

### 5 ROZWODNIENIE

W wyniku procesu Emisji Akcji Serii E i F dojdzie do rozwodnienia udziałów dotychczasowych akcjonariuszy.

**Tabela 11 Rozwodnienie akcji serii A – D w wyniku przydzielenia akcji serii E i F**

Wyszczególnienie	Struktura akcjonariatu przed emisją		Struktura akcjonariatu po emisji	
	Ilość	Procent	Ilość	Procent
Dotychczasowi akcjonariusze (Akcje Serii A – D)	4.760.000	100	4.760.000	9,1
Akcje Serii A	775.000	16,3	775.000	1,48
Akcje Serii B	775.000	16,3	775.000	1,48
Akcje Serii C	1.550.000	32,5	1.550.000	2,97
Akcje Serii D	1.660.000	34,9	1.660.000	3,18
Akcje Serii E	-		34.500.000	66,02
Akcje Serii F	-		13.000.000	24,88
Razem	4.760.000	100	42.260.000	100

### 6 KOSZTY EMISJI

Szacunkowe koszty emisji Akcji Serii E i F zostały obliczone w następujący sposób:

- koszty przygotowania Prospektu, oferowania Akcji Serii F, druku i publikacji Prospektu oraz ogłoszeń obligatoryjnych, działań promocyjnych i reklamowych, a także niektóre koszty związane z opłatami uiszczanymi KPWiG, GPW, KDPW zostały przyjęte w wielkościach stałych,
- pozostałe koszty związane z opłatami uiszczanymi KPWiG, GPW, KDPW oraz opłaty sądowe i notarialne określono zgodnie z obowiązującymi przepisami w zależności od wielkości emisji.

Obliczone w ten sposób szacunkowe koszty emisji Akcji Serii E i F wyniosą 1.743.250 złotych przy założeniu hipotetycznej ceny emisyjnej akcji w wysokości 2,80 zł. Emitent nie ustalił ceny emisyjnej dla Akcji Serii F, a na potrzeby obliczeń przyjęto, że cena objęcia Akcji Serii E i cena emisyjna Akcji Serii F będą równe.

Przy cenie Akcji serii F równej 2,80 zł

Koszty sporządzenia prospektu emisyjnego z uwzględnieniem kosztów doradztwa	<b>60.000 zł</b>
Koszt druku prospektu, koszt publikacji prospektu oraz ogłoszeń obligatoryjnych, działania promocyjne i reklamowe	<b>4.000 zł</b>

Koszt wynagrodzenia subemitentów	-
Inne koszty przygotowania i przeprowadzenia oferty	<b>1.564.500 zł</b>
Koszty administracyjne, opłaty sądowe i notarialne	<b>114.750 zł</b>
<b>RAZEM</b>	<b>1.743.250 zł</b>

Zgodnie z art. 36 ust. 2b Ustawy o rachunkowości koszty emisji Akcji Serii F poniesione przy podwyższeniu kapitału zakładowego, zmniejszają kapitał zapasowy spółki do wysokości nadwyżki wartości emisji nad wartością nominalną Akcji, a pozostałą ich część zalicza się do kosztów finansowych.

## 6.1 Wpływy pieniężne netto ogółem oraz szacunkowa wielkość wszystkich kosztów emisji lub oferty

Charakterystyka Akcji serii E i F, cena emisyjna 2,80 zł

Papiery wartościowe wg rodzajów	Liczba	Wartość nominalna (w zł)	Cena emisyjna (w zł)	Nadwyżka ceny emisyjnej nad wartością nominalną (w zł)	Szacunkowe prowizje i koszty emisji (w zł)	Wpływ Emitenta (w zł)
1	2	3	4	5	6	7=(2*4)-6
Akcje Serii E i F na jednostkę	47.500.000	1,00	2,80	85.500.000	1.743.250	131.256.750
<b>Razem</b>	<b>47.500.000</b>	<b>1,00</b>	<b>2,80</b>	<b>85.500.000</b>	<b>1.743.250</b>	<b>131.256.750</b>

## Rozdział X - INFORMACJE DODATKOWE

### 1 KAPITAŁ ZAKŁADOWY

Zarejestrowany kapitał zakładowy Emitenta wynosi 4.760.000 zł i składa się z 4.760.000 akcji następujących serii

- 775.000 Akcji Serii A
- 775.000 Akcji Serii B
- 1.550.000 Akcji Serii C
- 1.660.000 Akcji Serii D

Wartość nominalna Akcji Emitenta wynosi 1,00 zł

Wszystkie akcje w kapitale zakładowym Emitenta są akcjami zwykłymi na okaziciela, oprócz 2.400 Imiennych Akcji Serii A i 2.400 Imiennych Akcji Serii B, w pełni opłaconymi.

Statut Emitenta przewiduje kapitał docelowy w wysokości 3.570.000 zł w jego granicach Zarząd Spółki może podwyższyć kapitał zakładowy poprzez emisję nowych akcji. Dotychczas Zarząd nie skorzystał z tego uprawnienia. Upoważnienie do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego wygasa z dniem 21 lipca 2008 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 4.752.100 akcji Emitenta. Poza obrotem regulowanym znajduje się 4.800 akcji imiennych oraz 3.100 akcji na okaziciela Emitenta, które nie zostały objęte wnioskiem o ich dopuszczenie do obrotu publicznego. W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi Emitent nie emitował akcji, które byłyby opłacone wkładami innymi, niż pieniężne.

### 2 UMOWA SPÓŁKI I STATUT

Statut nie zawiera postanowień, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem ani postanowień, regulujących progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania akcji przez akcjonariusza ani warunków, którym podlegają zmiany kapitału zakładowego, w sposób bardziej rygorystyczny niż przepisy Kodeksu spółek handlowych.

### **3 DOKUMENTY DOSTĘPNE DO WGLĄDU**

---

Następujące dokumenty lub ich kopie), są dostępne w siedzibie Emitenta i siedzibie Oferującego.

- Umowa Spółki i Statut Emitenta;
- Historyczne dane finansowe Emitenta, jego Grupy Kapitałowej oraz jednostek zależnych od Emitenta za każde z trzech lat poprzedzających publikację Prospektu Emisyjnego.

#### ***OSTRZEŻENIE***

Podsumowanie powinno być rozumiane jako wprowadzenie do prospektu emisyjnego.

Każda decyzja o inwestycji w papiery wartościowe powinna być oparta na rozważeniu przez inwestora całości prospektu emisyjnego.

W przypadku wystąpienia do sądu z powództwem odnoszącym się do treści prospektu emisyjnego, inwestor wnoszący powództwo ponosi koszt ewentualnego tłumaczenia prospektu emisyjnego przed rozpoczęciem postępowania sądowego.

Odpowiedzialność cywilna wiąże te osoby, które sporządziły dokument podsumowujący lub podsumowanie będące częścią prospektu emisyjnego sporządzonego w formie jednolitego dokumentu, łącznie z każdym jego tłumaczeniem, jedynie za szkodę wyrządzoną w przypadku, gdy dokument podsumowujący wprowadza w błąd, jest niedokładny lub sprzeczny z innymi częściami prospektu emisyjnego.