



***Sprawozdanie Zarządu z działalności  
Grupy Kapitałowej Beef-San Zakłady Mięsne S.A.  
za okres zakończony dnia 30 czerwca 2010 roku***

Informacje zawarte w niniejszym sprawozdaniu obejmują okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2010 roku do 30 czerwca 2010 roku i zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości (MSR) i Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie Rozporządzeń Komisji Europejskiej oraz zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19.02.2009r w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim oraz zgodnie z § 53 i §58 załącznika nr 3 Regulaminu Rynku Nieurzędowego Giełdy Papierów Wartościowych uchwalonego uchwałą nr 10/1028/2004 Rady Giełdy z dnia 03.03.2004r. W niniejszym sprawozdaniu w celu zapewnienia porównywalności ujęto dane finansowe za 2009 rok.

## 1. Informacje ogólne

Grupa Kapitałowa „Beef-San” Zakłady Mięsne S.A. składa się ze spółki dominującej „Beef-San” Zakłady Mięsne S.A. i jej spółek zależnych.

Spółka dominująca „Beef-San” Zakłady Mięsne S.A. z siedzibą- 38-500 Sanok, ul. Mickiewicza 29 została utworzona aktem notarialnym z dnia 11.12.1991r Repertorium A nr 1098/91. Dnia 06.12.2001r. Sąd Rejonowy XII Wydział Gospodarczy KRS dokonał wpisu jednostki do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem 0000069391. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 52.260 tys. zł. i dzieli się na 52.260.000 sztuk akcji o wartości nominalnej 1,00 zł. każda.

Akcje Spółki zgodnie z uchwałą nr 110/2004 Zarządu GPW w Warszawie S.A. z dnia 30.04.2004r. są przedmiotem obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Przejście na system notowań ciągłych nastąpiło począwszy od 21.10.2004r. w związku z uchwałą nr 342/2004 podjętą przez Zarząd GPW w Warszawie S.A. z dnia 13.10.2004r. W dniu 21.07.2005 roku nastąpiła rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału celowego w kwocie 3.570 tys. zł. zgodnie z uchwałą nr 5 WZA z dnia 17 czerwca 2005 roku. W dniu 26.10.2006 roku nastąpiła rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego w związku z objęciem przez akcjonariuszy serii E i F.

### 1.1 Ogólna charakterystyka spółki dominującej

Nazwa:	„Beef-San” Zakłady Mięsne S.A.
Adres siedziby:	38-500 Sanok, ul. Mickiewicza 29
NIP:	6870005496 nadany przez Urząd Skarbowy w Sanoku
Regon:	370014314 nadany przez Urząd Statystyczny w Krośnie
Organ Rejestrowy:	Sąd Rejonowy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data wpisu do rejestru:	06.12.2001
Numer w rejestrze:	0000069391
Kapitał zakładowy:	52.260.000 złotych i dzieli się na 52.260.000 sztuk akcji o wartości nominalnej 1,00 złotych każda
Forma prawna:	Spółka Akcyjna
Akt notarialny:	Spółka została utworzona aktem notarialnym z dnia 11.12.1991 roku –Repertorium A nr 1098/91.
Czas trwania:	nieoznaczony
Przedmiot działalności według PKD:	1011 Z

## 2. Skład Grupy Kapitałowej

W skład Grupy Kapitałowej na dzień 30 czerwca 2010r. oprócz „Beef-San” Zakłady Mięsne S.A. wchodzi następujące spółki zależne:

**„Carpatia-Meat” Sp. z o.o.** z siedzibą w Sanoku. Beef-San S.A. posiada 99,58% udziału w kapitale jednostki. Przedmiotem działalności Spółki jest produkcja, przetwórstwo i konserwowanie mięsa i produktów mięsnych oraz sprzedaż hurtowa i detaliczna mięsa i wyrobów mięsnych.

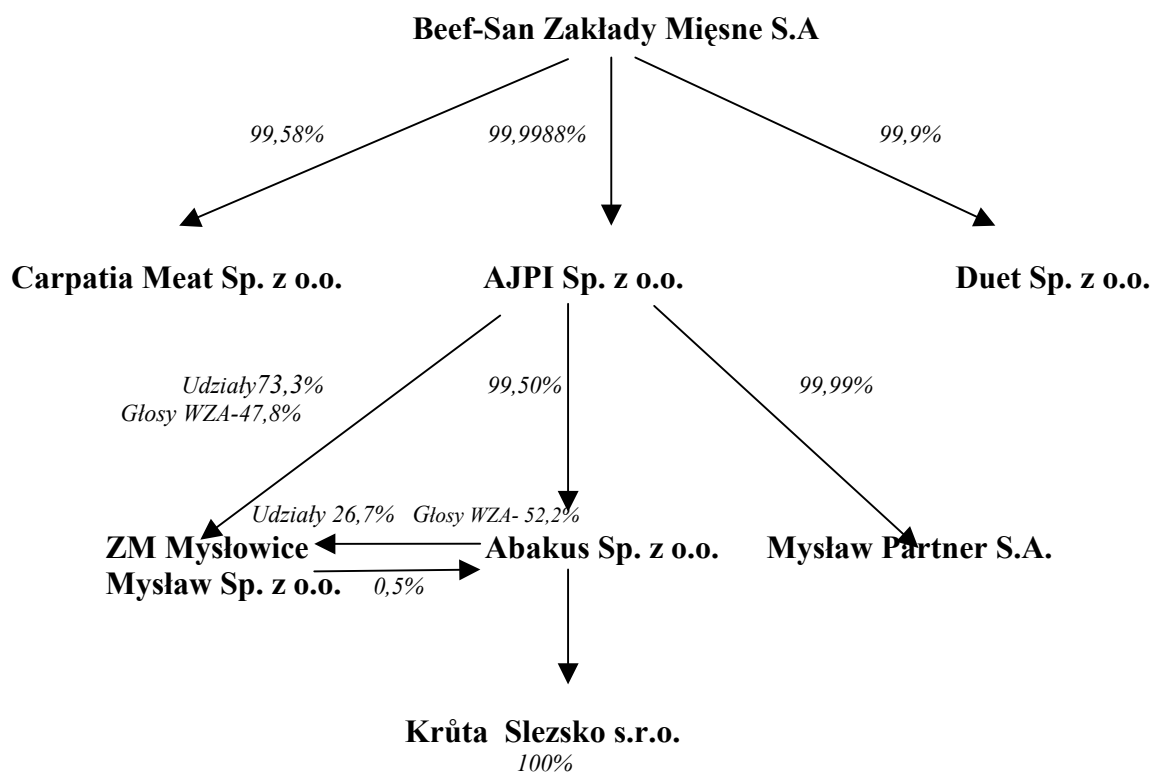
Nazwa:	<b>„Carpatia-Meat” Sp. z o.o.</b>
Adres siedziby:	38-500 Sanok, ul. Mickiewicza 29
NIP:	6871766056 nadany przez Urząd Skarbowy w Sanoku
Regon:	371108135 nadany przez Urząd Statystyczny w Rzeszowie
Organ Rejestrowy:	Sąd Rejonowy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w Rzeszowie
Data wpisu do rejestru:	06.01.2003
Numer w rejestrze:	0000145932
Kapitał zakładowy:	50.000 złotych i dzieli się na 100 sztuk udziałów o wartości nominalnej 500,00 złotych każdy
Forma prawna:	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Akt notarialny:	Spółka została utworzona aktem notarialnym z dnia 08.11.2002 roku –Repertorium A nr 6111/2002.
Czas trwania:	nieoznaczony
Przedmiot działalności według PKD:	1011 Z
Zarząd	Jerzy Burtan
Organ Nadzorczy	-

**„Duet” Sp. z o.o.** z siedzibą w Sanoku. Beef-San S.A. posiada 99,9% udziału w kapitale jednostki. Przedmiotem działalności Spółki jest produkcja, handel hurtowy i sprzedaż detaliczna artykułów spożywczych i napojów , transport drogowy, magazynowanie , przechowywanie i przeladunek towarów , prowadzenie agencji bankowych, leasing finansowy oraz pozostała finansowa działalność usługowa .

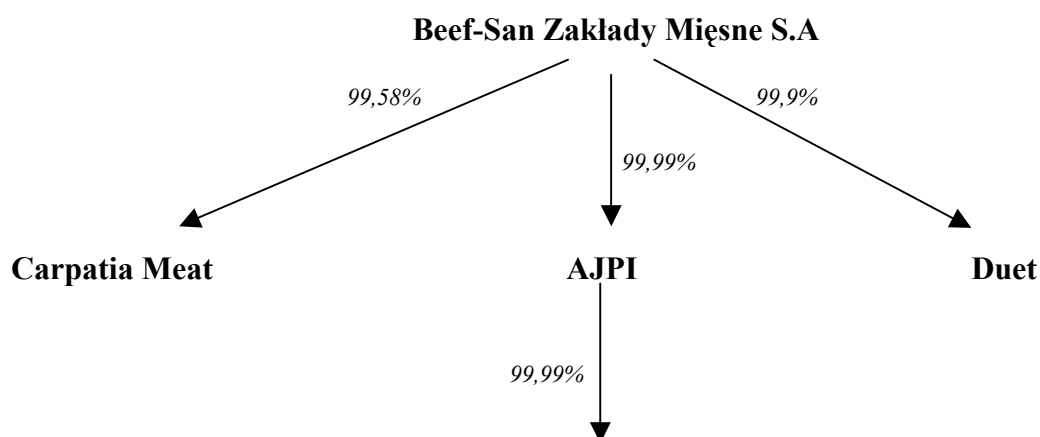
Nazwa:	<b>„Duet” Sp. z o.o.</b>
Adres siedziby:	38-500 Sanok, ul. Mickiewicza 29
NIP:	687817776 nadany przez Urząd Skarbowy w Sanoku
Regon:	180032871 nadany przez Urząd Statystyczny
Organ Rejestrowy:	Sąd Rejonowy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w Rzeszowie
Data wpisu do rejestru:	15.04.2005
Numer w rejestrze:	0000232581
Kapitał zakładowy:	50.000 złotych i dzieli się na 1000 sztuk udziałów o wartości nominalnej 50,00 złotych każdy
Forma prawna:	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

Akt notarialny:	Spółka została utworzona aktem notarialnym z dnia 04.04.2005 roku –Repertorium A nr 2578/2005.
Czas trwania:	nieoznaczony
Przedmiot działalności według PKD:	4639Z
Zarząd	Zygmunt Winnicki
Organ Nadzorczy	-

**Schemat Grupy Kapitałowej (podmioty podlegające konsolidacji w 2009 r.- stan na 30.06.2009r)**



**Schemat Grupy Kapitałowej (podmioty podlegające konsolidacji w 2009 r.- stan na dzień 31.12.2009r.)**

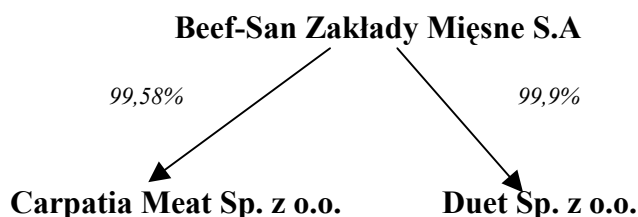


## Mysław Partner S.A

W okresie sprawozdawczym miały miejsce następujące zmiany w strukturze grupy kapitałowej:

- 06.01.2010r Zarząd Beef-San ZM S.A. otrzymał postanowienie Sądu Okręgowego w Katowicach z dnia 3.12.2009r oddalające zażalenie na postanowienie Sądu Rejonowego Katowice Wschód w Katowicach z dnia 24.09.2009 r. o odrzuceniu skargi o wznowienie postępowania rejestrowego w sprawie odmowy wpisania Emitenta do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego dla Abakus Sp. z o.o. jako wspólnika, który objął w niej 400 udziałów na mocy uchwały zgromadzenia wspólników tej spółki z dnia 1 kwietnia 2009 roku o podwyższeniu kapitału zakładowego.
  - 11.02.2010 r. - „Beef-San” S.A. dokonał sprzedaży 900.999 szt udziałów w AJPI Spółka z o.o. w upadłości z możliwością zawarcia układu z siedzibą w Mysłowicach - na podstawie Umowy sprzedaży udziałów z dnia 11.02.2010r.- zawartej pomiędzy „Beef-San” S.A. oraz Panem Ryszardem Dors za cenę 100.000,- zł.
- Powyższe zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej w okresie sprawozdawczym spowodowały, iż skład Grupy uległ zmniejszeniu z 5 do 3 spółek.

### Schemat Grupy Kapitałowej (podmioty podlegające konsolidacji w 2010 r.- stan na 30.06.2010r.)



Na dzień 30 czerwca 2010 roku udział w ogólnej liczbie głosów posiadany przez jednostkę dominującą w podmiotach zależnych jest równy udziałowi jednostki dominującej w kapitale tych jednostek.

Od dnia 30.06.2010r. do dnia opublikowania raportu wystąpiły dalsze zmiany w strukturze grupy kapitałowej :

- przystąpienie w dniu 24.08.2010r. do spółki „NEWCO” Sp. z o.o. ,w której Beef-San objął 60% udziałów o wartości 50 tys zł.

### 3. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych

I półrocze 2010 Grupa Beef-San zamknęła dobrymi wynikami finansowymi. Przychody ze sprzedaży produktów i towarów osiągnęły poziom 5 894 tys. zł, czyli o ponad 93,5% niższe niż w analogicznym okresie 2009 roku . Jest to wynikiem objęcia konsolidacją mniejszej ilości Spółek. Zysk netto osiągnięty w I półroczu w kwocie 589 tys. zł był wyższy o 6 030 tys. zł w stosunku do straty - 5.441 tys. zł osiągniętej w I półroczu 2009 roku. W stosunku do roku ubiegłego zyskowność sprzedaży zmniejszyła się, wystąpił zysk brutto ze sprzedaży w wysokości 55 tys. zł w stosunku do zysku 12 651 tys. zł w I półroczu 2009 roku . Wynik z działalności operacyjnej poprawił się i choć Grupa nadal osiąga stratę z działalności operacyjnej spadła ona z - 2 546 tys. zł za I półrocze ubiegłego roku do -876 tys. zł za I

półrocze prezentowanego okresu. Grupie udało się ograniczyć także stratę netto, która z wartości – 5 441 tys. zł za I półrocze 2009 roku osiągnęła zysk w kwocie 589 tys. zł za I półrocze 2010 roku.

Przychody z eksportu w okresie sprawozdawczym nie wystąpiły, natomiast w analogicznym okresie roku ubiegłego wynosiły 7.542. tys. zł, a ich udział w całkowitych przychodach ze sprzedaży wyniósł 8,36%. Ograniczeniem dla dalszego wzrostu eksportu był spadek popytu na rynkach zagranicznych, drogi i trudno dostępny w kraju surowiec, co mimo spadku wartości złotego i wzrostu kursu euro nie przekładało się na zwiększenie rentowności na sprzedaży eksportowej.

Suma bilansowa na koniec I półrocza 2010 roku osiągnęła wartość 18 005 tys. zł i zmniejszyła się na przestrzeni roku o 86,9 %, a na przestrzeni ostatniego półrocza o 71,1 %. Aktywa trwałe stanowiły 23,6 % aktywów Grupy. W pozycji tej dominujący wpływ miały rzeczowe aktywa trwałe o wartości 2 561 tys. zł (spadek o 97,5.% w stosunku do I półrocza 2009r i o 3,9 % w stosunku do stanu na koniec 2009r).

Aktywa obrotowe stanowiły 76,4 % aktywów Grupy. Łączna wartość aktywów obrotowych w I półroczu 2010 roku wyniosła 13 756 tys. zł i spadła w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego (34 561 tys. zł.) o 60,1 %, a do stanu na koniec 2009 roku (16 587 tys. zł) o 17,1 %.

W aktywach obrotowych największe spadki nastąpiły w pozycjach: zapasy - stan 84 tys. zł jest mniejszy o 6 547 tys. zł od stanu na I półrocze 2009 roku i wyższy o 53 tys. zł od stanu na koniec 2009r.

Aktywa krótkoterminowe przeznaczone do sprzedaży( stan 3 964 tys. zł ) jest wyższy o 66,0 % od stanu na I półrocze 2009 roku (2 385 tys. zł) i o 55,0 % od stanu na koniec 2009r.(2 557 tys. zł).

Stan środków pieniężnych- 8 410 tys. zł spadł w stosunku do stanu z I półrocza 2009 roku (9 850 tys. zł) o 14,6 % oraz w stosunku do stanu na koniec ubiegłego roku ( 9 032 tys. zł) o 6,9 %. Łączna wartość aktywów obrotowych w I półroczu 2010 roku wyniosła 13 756 tys. zł i spadła w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego (34 561 tys. zł.) o 60,1 %, a do stanu na koniec 2009 roku (16 587 tys. zł) o 17,1 %. W związku ze zmniejszeniem sprzedaży spadły także należności z tytułu dostaw i usług o 1 725 % w stosunku do stanu na 30.06.2009 roku i wzrost o 20 % w stosunku do stanu na 31.12.2009 r.

Po stronie pasywów największa zmiana nastąpiła w pozycji kapitałów własnych. W ciągu roku kapitał własny Spółki spadł o 67,7 % z poziomu 49 004 tys. zł. do 15 825 tys. zł. W stosunku do stanu na koniec 2009 roku (25 757 tys. zł) poziom kapitałów własnych obniżył się o 38,6%.

Poziom zobowiązań i rezerw na zobowiązania wyniósł 2 173 tys. zł i zmniejszył się o 86 282 tys. zł tj.4 070,6 % w stosunku do I półrocza 2009 roku (88 455 tys. zł), a o 1 679,8% w stosunku do stanu na dzień 31.12.2009r (36 503 tys. zł).

Osiągnięte wyniki finansowe potwierdzają, że sytuacja Grupy kapitałowej jest stabilna.

Poszczególne spółki Grupy mają obecnie bardzo zróżnicowaną sytuację finansową.

Funkcjonowanie Grupy uzależnione będzie zarówno od sytuacji rynkowej w podstawowych obszarach działalności spółek, jak i kierunku i powodzenia wewnętrznych planów restrukturyzacyjnych.

Emitent nie przedstawiał prognozy wyników skonsolidowanych na I półrocze 2009 roku.

## **2.1 Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu, w tym z punktu widzenia płynności Grupy**

WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2010 tys. zł.	Struktura aktywów %	31.12.2009	Struktura aktywów %	30.06.2009 tys. zł.	Struktura aktywów %
<b>Aktywa trwale razem</b>	<b>4 249</b>	<b>23,60</b>	<b>45 680</b>	<b>73,36</b>	<b>102 905</b>	<b>74,86</b>
<b>I.1 Aktywa trwale działalności kontynuowanej</b>	<b>4 249</b>	<b>23,60</b>	<b>4 289</b>	<b>6,89</b>	<b>102 905</b>	<b>74,86</b>
1. Inne wartości niematerialne i prawne	34	0,80	0	0,00	473	0,46
2. Rzeczowe aktywa trwale	2 561	60,27	2 665	62,14	100 482	97,65
3. Inwestycje- nieruchomości	916	21,56	916	21,36	916	0,89
4. Inwestycje w udziały i akcje	24	0,57	24	0,56	54	0,05
5. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	714	16,80	684	15,95	980	0,95
6. Pozostałe aktywa trwale	0	0,00	0	0,00	0	0,00
7. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe		0,00	0	0,00	0	0,00
<b>I.2 Aktywa trwale klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży</b>	<b>00</b>	<b>0</b>	<b>41 391</b>	<b>66,47</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>II. Aktywa obrotowe razem</b>	<b>13 756</b>	<b>76,40</b>	<b>16 587</b>	<b>26,64</b>	<b>34 561</b>	<b>25,14</b>
<b>II.1 Aktywa obrotowe działalności kontynuowanej</b>	<b>13 756</b>	<b>76,40</b>	<b>12 763</b>	<b>20,50</b>	<b>34 561</b>	
1. Zapasy	84	0,61	31	0,24	6 631	19,19
2. Inwestycje przeznaczone do obrotu	0	0,00	0	0,00	0	0,00
3. Należności z tytułu dostaw i usług	795	5,78	663	5,19	13 730	39,73
4. Pozostałe należności	469	3,41	464	3,64	1 375	3,99
5. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	34	0,24	16	0,13	395	1,14
6. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8 410	61,14	9 032	70,77	9 850	28,50
7. Aktywa krótkoterminowe przeznaczone do sprzedaży	3 964	28,82	2 557	20,03	2 385	6,90
8. Udzielone pożyczki	0	0,00	0	0,00	195	0,56
<b>II.2 Aktywa obrotowe klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży</b>	<b>0</b>		<b>3 824</b>	<b>6,14</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>18 005</b>	<b>100</b>	<b>62 267</b>	<b>100</b>	<b>137 466</b>	<b>100,00</b>

WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2010 w tys. zł	Struktura pasywów %	31.12.2009 w tys. zł	Struktura pasywów %	30.06.2009 w tys. zł	Struktura pasywów %
<b>I. Kapitał własny ogółem</b>	<b>15 832</b>	<b>87,93</b>	<b>25 764</b>	<b>41,38</b>	<b>49 011</b>	<b>35,65</b>
1. Kapitał podstawowy	52 260	330,09	52 260	202,84	52 260	106,63
2. Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej						
3. Pozostałe kapitały	791	5,00	791	3,07	2 392	4,88
4. Kapitał z przeliczenia jednostek zagranicznych	0	0	0	0	0	0

5. Niepodzielony wynik finansowy	- 37 226	-235,09	- 27 294	-105,91	-5 648	-11,53
<b>6. Kapitał własny ogółem przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej</b>	<b>15 825</b>	<b>87,89</b>	<b>25 757</b>	<b>41,37</b>	<b>49 004</b>	<b>99,99</b>
7. Kapitały mniejszości	7	0,04	7	0,01	7	0,01
8. Ujemna wartość firmy	0	0,00	0	0,00	0	
<b>II. Zobowiązania długoterminowe i rezerwy</b>	<b>311</b>	<b>1,73</b>	<b>39</b>	<b>0,06</b>	<b>14 411</b>	<b>10,48</b>
1. Kredyty i pożyczki długoterminowe	0	0,00	0	0,00	12 294	85,31
2. Rezerwy na podatek odroczony	285	91,64	20	51,28	295	2,05
3. Inne zobowiązania długoterminowe	26	8,36	19	48,72	1 822	12,64
<b>III. Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>1 862</b>	<b>10,34</b>	<b>1 769</b>	<b>2,84</b>	<b>74 044</b>	<b>53,86</b>
1. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	676	36,31	788	44,54	35 019	47,29
2. Pozostałe zobowiązania	693	37,22	734	41,49	6 898	9,32
3. Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	267	14,34	5	0,28	12 055	16,28
4. Krótkoterminowa część kredytów i pożyczek długoterminowych	0	0,00	0	0,00	8 343	11,27
5. Zobowiązania z tytułu zaliczek na poczet usług budowlanych	0	0	0	0,00	0	0,00
6. Krótkoterminowe zobowiązania i rezerwy	217	11,65	233	13,17	297	0,4
7. Rozliczenia międzyokresowe przychodów	9	0,48	9	0,52	11 432	15,44
<b>IV. Zobowiązania związane bezpośrednio z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>34 695</b>	<b>55,72</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>2 173</b>	<b>12,07</b>	<b>36 503</b>	<b>58,62</b>	<b>88 455</b>	<b>64,35</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>18 005</b>	<b>100,00</b>	<b>62 267</b>	<b>100,00</b>	<b>137 466</b>	<b>100,00</b>

<b>WYSZCZEGÓLNIENIE</b>	<b>I półrocze 2010 w %</b>	<b>2009 rok w %</b>	<b>I półrocze 2009 w %</b>
wskaźnik I stopnia płynności natychmiastowej	<b>661</b>	<b>655</b>	<b>17</b>
wskaźnik II stopnia płynności szybkiej	<b>734</b>	<b>936</b>	<b>37</b>
wskaźnik II stopnia płynności bieżącej	<b>739</b>	<b>938</b>	<b>47</b>

Wskaźniki płynności w okresie sprawozdawczym w stosunku do okresów porównywalnych znacznie wzrosły. Poziom wskaźników płynności Grupy, Zarząd ocenia jako nie zagrażający płynności.

## 2.2. Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym

Oprócz zabezpieczeń umów kredytowych opisanych w punkcie 11 spółki Grupy Beef-San udzieliły następujących zabezpieczeń:



Jednostka	Wierzyciel	Tytułem	Rodzaj zabezpieczenie	Wartość zabezpieczenia
Beef San	EFL	umowy leasingowe- 1	weksel in blanco	6
Beef San	BRE Leasing	umowa leasingowa- 2	weksel in blanco	32
Beef San	BETAD Leasing	umowa leasingowa- 1	weksel in blanco	30
Beef San	SG Equipment Finance	umowa leasingowa- 1	weksel in blanco	10
BeefSan	GRENKE Leasing	umowa leasingu operacyjnego	weksel in blanco.	13

### 2.3 Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub inwestycji kapitałowych dokonanych w ramach grupy w danym roku

W roku 2010 Grupa dokonała następujących znaczących inwestycji kapitałowych i finansowych:

- założenie lokat bankowych- stan na dzień 30.06.2010- 8.363 tys. zł.
- udzielenie w dniu 28.01.2010r pożyczki spółce „DUET” Sp. z o.o. w wysokości 300 tys. zł przez „Beef –San” S.A.

W tym okresie nastąpiło również zbycie udziałów w jednostkach zależnych „AJPI” Sp. z o. o. opisane w punkcie 2,

### 4. Opis czynników i zdarzeń (też o nietypowym charakterze) mających znaczący wpływ na działalność i wyniki finansowe Grupy w roku obrotowym lub, których wpływ jest możliwy w latach następnych

Skonsolidowane wyniki finansowe Grupy są odzwierciedleniem uwolnienia się Spółki Beefsan S.A. od bagażu negatywnego wpływu spółek grupy AJPI w wyniku sprzedaży udziałów spółki AJPI w dniu 11.02.2010r. Z drugiej strony, z uwagi na fakt, że założenia nowej strategii zostały przyjęte przez Radę Nadzorczą Spółki pod koniec czerwca 2010, nie sposób oczekiwać, że stopień zaawansowania wdrażania strategii przyniesie znaczące efekty finansowe już na koniec pierwszego półrocza 2010. Niemniej jednak Zarząd jest głęboko przekonany, że przyszłe okresy sprawozdawcze, które ukazywać będą kolejne etapy wdrażania strategii, przynosić będą również coraz lepsze wyniki finansowe.

Pojawienie się nowego głównego akcjonariusza w postaci Podkarpackiego Banku Spółdzielczego doprowadziło do opracowania nowej strategii dla spółki Beef-San S.A. jak i wszystkich spółek zależnych. Strategia ta opiera się w głównej mierze na wykorzystaniu efektu synergii z głównym Akcjonariuszem spółki. Według zaakceptowanej przez Radę Nadzorczą Beef-San S.A. strategii podstawowym celem działań Zarządu Spółki w 2010 roku i w latach następnych jest zwiększenie wartości spółki, jej zdolności do wzrostu oraz uzyskanie satysfakcjonującego akcjonariuszy wyniku finansowego poprzez jak najszybsze odzyskanie zdolności emisyjnej przez Spółkę i wykorzystanie potencjału, jaki niesie ze sobą status spółki giełdowej.

Zdaniem Zarządu, z uwagi na fakt zmiany głównego, wiodącego akcjonariusza Spółki, działając z nim w porozumieniu i wykorzystując potencjał gospodarczy jego i spółki, najlepszą drogą prowadzącą do w/w celu będzie docelowa zmiana profilu działalności Spółki z branży mięsnej na sektor usług finansowych. Posiadanie głównego akcjonariusza w postaci Banku pozwala z jednej strony na wykorzystanie jego doświadczeń w zakresie rynku finansowego z drugiej stanowi możliwość uzupełnienia przez podmiot powiązany oferty o wszelkiego rodzaju para bankowe produkty. Efekt synergii winien przynieść pozytywne efekty zarówno dla Spółki jak i dla Banku wzmacniając pozycję obu na rynku finansowym i pozwalając na uzyskanie pozytywnych wyników finansowych dzięki zaoferowaniu klientom kompleksowej oferty usług finansowych.

Według Zarządu, w pierwszym etapie wdrażania nowej strategii Spółka będzie koncentrować się na trzech rodzajach działalności finansowej:

- pośrednictwo kredytowe - tworzenie sieci agencyjnej Banku
- projekt szybkiej pożyczki

a od 2011 roku

-leasing realizowany poprzez przejęcie podmiotu, który prowadzi już działalność w tym obszarze.

Pozostałe obszary nowych działalności: factoring, ubezpieczenia, pożyczki, działalność windykacyjna mogą być wdrażane w okresach następnych, /najwcześniej od drugiej połowy 2011 roku/ wymagają one bowiem dalszych prac formalno-prawnych i merytorycznych oraz strategicznych przesądzeń ze strony głównego akcjonariusza./

Pozostałe, drugoplanowe, elementy strategii stanowią:

- zmiana nazwy Spółki. Agencja kreatywna pracuje nad propozycjami nowej nazwy Spółki, po czym wdrożone zostaną prace nad nowym logiem spółki.
- osiąganie nowych przychodów z wynajmu trzech sklepów własnych. Skutkuje to wyższymi i pewniejszymi przychodami niż przychody z tytułu prowadzenia sklepów własnych w branży mięsnej.

W zakresie pośrednictwa kredytowego w strategii założono iż działalnością tą zajmować się będzie Emitent. Działając w oparciu o umowę o pośrednictwo kredytowe z bankiem PBS, Emitent będzie koncentrować się na :

- 1/ w pierwszym okresie pośrednictwie kredytowym pomiędzy bankiem a przedsiębiorstwami
- 2/ pośrednictwie kredytowym detalicznym.

Marże osiągnięte na tych działalnościach to: pośrednictwo korporacyjne – od 1% do 2% a pośrednictwo kredytowe detaliczne – do 10%.

W tym obszarze działalności zakłada się, że Emitent stworzy sieć agencji bankowych w oparciu o umowę agencyjną pomiędzy Bankiem PBS a Emitentem.

W pierwszym etapie, Zarząd przewiduje powstanie w/w agencji na terenie województw małopolskiego i śląskiego. W tym roku planuje się otwarcie minimum dwóch placówek agencyjnych, w Krakowie i w Katowicach. Do końca roku 2011 winno to być kilkanaście punktów.

Nakłady inwestycyjne obejmą wydatki rzędu od kilkudziesięciu do kilkuset tysięcy złotych. Celem Emitenta w tym zakresie jest stworzenie sieci placówek bankowych. W ciągu najbliższych lat działalność ta winna doprowadzić do podwojenia ilości punktów obsługi klientów Banku. Bank, w związku z dynamicznym rozwojem, w ścisłej współpracy ze swoją spółką zależną / Emitent/, chce doprowadzić do skokowego przyrostu punktów obsługi klientów. Placówki bankowe prowadzone przez Emitenta w formie agencji bankowych oferować będą pełny zakres usług bankowych zarówno dla osób fizycznych jak i korporacji, generując w ten sposób nowy strumień przychodów dla Emitenta. Co więcej, stworzy to także dla Emitenta możliwość sprzedaży produktów finansowych nie oferowanych w chwili obecnej przez Bank takich jak leasing, ubezpieczenia czy kredyty walutowe. Powinno to mieć przełożenie na rentowność tego biznesu i jego wynik finansowy.

Projekt Szybka Pożyczka realizowany jest w ramach spółki zależnej DUET sp. z o.o.. Idea tego projektu polega na wykorzystaniu potrzeb pożyczkowych grupy klientów nie obsługiwanych przez banki. Kwota inwestycji w pierwszym etapie / do końca września 2010/ wynosi 500 tys zł z przeznaczeniem na udzielanie pożyczek klientom – osobom fizycznym o wartości od 300 zł do 5000 zł na okresy 26, 39 lub 52 tygodnie. Rentowność netto tego przedsięwzięcia winna kształtować się na poziomie minimum 15% rocznie. Powodzenie przedsięwzięcia uzależnione jest od skuteczności w budowie nowej struktury oraz od skuteczności zdobywania nowych klientów lub przejęcia części rynku od firm już podobną działalność wykonujących w tym takich potentatów jak Provident czy Kredyty-Chwilówki. Działalność pilotażową w tym zakresie rozpoczęto od końca marca 2010 i do dnia opublikowania niniejszego raportu była i jest sukcesywnie rozwijana. W miesiącach czerwiec i lipiec spółka odnotowała już miesięczne zyski netto, zaś w sierpniu spółka winna pokazać również zysk netto narastająco, co dobrze rokuje dalszej działalności. Zakres geograficzny prowadzonej działalności obejmuje część województwa śląskiego a od września tego roku planowane jest rozpoczęcie działalności również na terenie Podkarpacia. Nakłady inwestycyjne planowane na ten i 2011 rok sięgną kilku milionów złotych.

W ocenie zarządu działalność prowadzona przez Spółkę Duet, jest bardzo obiecująca, zwłaszcza w kontekście nałożenia na system bankowy jako obowiązującej dyrektywy T, która, siłą rzeczy postawi część klientów poza systemem bankowym.

W dniu 24.08.2010 Emitent przystąpił do realizacji kolejnego projektu w ramach szeroko rozumianej działalności finansowej tj. do prowadzenia portalu obsługi pożyczek społecznościowych / social lending/ Propozycja pożyczek społecznościowych opiera się na stworzeniu możliwości dwóm stronom, pożyczkodawcy i pożyczkobiorcy, do udzielenia/zaciągnięcia pożyczki za pomocą Internetu i bez pośrednictwa instytucji finansowych. Dla operatora portalu wskazać można co najmniej kilka obszarów, które skutkować będą osiąganiem przychodów, z drugiej strony, jest to działalność o dużym stopniu bezpieczeństwa. Na polskim rynku niekwestionowanym liderem w tego typu działalności jest portal kokos.pl. Z drugiej strony te przedsięwzięcia, które w tym segmencie się nie powiodły, były prowadzone bez zaplecza finansowego, co w przypadku spółki zależnej Emitenta nie ma miejsca. Co więcej, wydaje się, że będzie można wskazać te obszary działalności portalu, w których będzie można osiągać dodatkowe korzyści z efektu synergii wynikającego ze współpracy z Bankiem.

Powołany już został nowy podmiot, spółka Newco sp. z o.o., której udziałowcami zostali Beef-San S.A. /60% udziałów oraz osoba fizyczna/40%, która prowadzić będzie ten projekt./ W ocenie Zarządu portal powinien rozpocząć swoją działalność we wrześniu tego roku.

Dzięki posiadanym przez jednostkę dominującą wolnym środkom finansowym i korzystnym uwarunkowaniom rynkowym Beef-San osiągnął pozytywne wyniki w zakresie działalności finansowej tj. zakładanie lokat bankowych oraz uzyskiwane z tego tytułu odsetki oraz wycena inwestycji krótkoterminowych (akcje P.A. Nova S.A.). Zgodnie z przyjętą metodą wyceny posiadanych akcji spółek notowanych na GPW w Warszawie do wartości godziwej przez wynik finansowy- na dzień 30.06.2010 roku odnotowano wartość tych aktywów w wysokości 3.964 tys. zł. Zestawienie posiadanych akcji wraz z ich wyceną na 30.06.2010r oraz 31.12.2009r i 30.06.2009r przedstawia poniższa tabela.

Wyszczególnienie	Ilość udziałów			% udziałów			Wartość godziwa		
	30.06.2010	31.12.2009	30.06.2009	30.06.2010	31.12.2009	30.06.2009	30.06.2010	31.12.2009	30.06.2009
P.A. Nova S.A.	113 607	113 607	113 607	1,42	1,42	1,42	3 963	2556	2 384
INDYKPOL	15	15	15	0	0	0	1	1	1
<b>RAZEM</b>	<b>113622</b>	<b>113622</b>	<b>113622</b>				<b>3 964</b>	<b>2557</b>	<b>2 385</b>

Reasumując, według Zarządu w okresie, za który sporządzono półroczne sprawozdanie finansowe wystąpiły przedstawione powyżej istotne zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność oraz przyszłe wyniki finansowe grupy kapitałowej Emitenta. Trudno jednak obecnie określać jak duże będą te wpływy oraz w jakim zakresie dotyczyć będą struktur Grupy oraz całego rynku polskiego. Działalność w nowych dla Grupy przedmiotach rodzić może nieprzewidywane obecnie komplikacje zakłócające tempo i zakres wprowadzanych zmian wywierając znaczący wpływ na osiągane wyniki finansowe. Zarząd Emitenta mimo analizy wszelkich ryzyk związanych z wprowadzeniem nowej strategii na dzień dzisiejszy nie jest w stanie przewidzieć wielkości i obszaru tych wpływów.

## **5. Omówienie perspektyw rozwoju, przynajmniej w najbliższym roku. Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju Grupy**

Decyzja Rady Nadzorczej o zaakceptowaniu opracowanej przez Zarząd strategii rozwoju przesądziła o kierunkach działań Zarządu na kilka najbliższych lat. Zarząd na bieżąco monitoruje harmonogram wprowadzania nowej strategii i w razie potrzeby dokonuje odpowiednich korekt w tym również decyzji o rozszerzeniu planowanych działań czego przykładem może być decyzja o przystąpieniu do projektu prowadzenia portalu społecznościowego tzw. social lending.

Zdaniem Zarządu, efekt synergii z działalnością głównego akcjonariusza winien przynieść pozytywne efekty dla Spółki pozwalając na uzyskanie pozytywnych wyników finansowych.

W pierwszym etapie nastąpi koncentracja na trzech rodzajach działalności finansowej:

- pośrednictwo kredytowe / tworzenie sieci agencyjnej Banku/

- projekt szybkiej pożyczki

oraz od 2011 roku

-leasing realizowany poprzez przejęcie podmiotu, który prowadzi już działalność w tym obszarze.

W ramach szeroko pojmowanego pośrednictwa kredytowego zakłada się, że Emitent stworzy sieć agencji bankowych w oparciu o umowę agencyjną pomiędzy Bankiem a Emitentem.

W pierwszym etapie, Zarząd przewiduje powstanie w/w agencji na terenie województw małopolskiego i śląskiego. W tym roku planuje się otwarcie minimum dwóch placówek agencyjnych, w Krakowie i w Katowicach, do końca roku 2011 winno to być kilkanaście punktów.

Generalnie rzecz ujmując, Zarząd Spółki wraz z głównym akcjonariuszem, Bankiem PBS, dążyć będzie do stworzenia silnej grupy finansowej. Zróżnicowanie form i obszarów działalności winno aktywność Emitenta wzmacniać a w czasach kryzysu chronić poprzez dywersyfikację ryzyka. W ciągu kilku następnych lat Spółka winna stać się silnym współpracownikiem w obszarze inwestycyjnym Banku PBS.

## **6. Opis czynników ryzyka i zagrożeń z określeniem stopnia narażenia**

Za podstawowe ryzyka należy uznać:

- Ryzyko związane z makroekonomią- trudne do przewidzenia ryzyko związanym z pojawianiem się zaburzeń i wahań na rynkach finansowych, które przenoszą się na sytuację gospodarczą poszczególnych branż i spółek. Stopień narażenia na ten rodzaj ryzyka zależy między innymi od postawy i działań podejmowanych przez rząd, instytucje samorządowe, instytucje finansowe, nadzoru finansowego i inne.

- Ryzyko walutowe z tytułu zawieranych transakcji- w zależności od kursu walut (zwłaszcza od kursu euro) występuje ryzyko narażenia spółek grupy na ujemne różnice kursowe. Poszczególne spółki są w różnym stopniu wrażliwe na zmianę kursu euro, w zależności od udziału transakcji eksport/import w strukturze ich przychodów i kosztów.
- Ryzyko kredytowe- w sytuacji zachwiania rozwoju gospodarczego lub zastoju, pogorszyć się może sytuacja płatnicza kontrahentów, pożyczkobiorców (w nowej strategii mających największy udział w przychodach) oraz sytuacja finansowa konsumentów, a także sytuacja samych spółek grupy kapitałowej
- Ryzyko wystąpienia zdarzeń losowych- spółki grupy kapitałowej narażone są na działanie czynników losowych (pożar, zalanie, kradzież itp.) nie więcej niż inne podobnie działające jednostki gospodarcze. Całość majątku trwałego oraz obrotowego spółek grupy kapitałowej jest ubezpieczona od zdarzeń losowych.
- Ryzyko rynkowe – określane jako możliwe nieprzewidywalne zachowanie kontrahentów i pożyczkobiorców (np. wcześniejsza spłata pożyczki) powodujące zmiany w przewidywanych wynikach.
- Ryzyko operacyjne – możliwość poniesienia bezpośredniej lub pośredniej straty w wyniku nieprawidłowego funkcjonowania procesów, pracowników, infrastruktury technicznej oraz w wyniku wpływu wydarzeń zewnętrznych

## **7. Informacje o podstawowych produktach, towarach, usługach wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym, udziałem produktów lub ich grup w sprzedaży ogółem z określeniem zmian w tym zakresie w roku obrotowym**

Wyszczególnienie	I półrocze 2010r			I półrocze 2009r		
	tys. zł	%	t	tys. zł	%	t
<b>Sprzedaż produktów</b>	<b>1 804</b>	<b>30,61</b>	<b>163</b>	<b>42 327</b>	<b>46,92</b>	<b>3 966</b>
w tym:						
mięso wołowe	1 685	93,40	163	1 212	2,86	123
mięso wieprzowe	0		0	2 166	5,12	304
mięso drobiowe	0	0	0	1 770	4,18	251
wędliny	0		0	36 013	85,08	3 288
Usługi	63	3,50	0	1 166	2,76	00
Usługi finansowe	56	3,1	0	0	0	
<b>Sprzedaż towarów</b>	<b>4 090</b>	<b>69,39</b>	<b>655</b>	<b>47 890</b>	<b>53,08</b>	<b>4 700</b>
w tym:						
mięso wołowe	114	2,8	8	546	1,14	46
mięso wieprzowe	675	16,5	68	4 316	9,01	448
mięso drobiowe	385	9,4	61	17 898	37,37	2 402
wędliny	1 280	31,3	96	9 323	19,47	802
pozostałe	1 636	40,0	422	15 807	33,01	859
<b>Razem</b>	<b>5 894</b>	<b>100,00</b>	<b>818</b>	<b>90 217</b>	<b>100,00</b>	<b>8 666</b>

Przychody ze sprzedaży Grupy znacznie się zmniejszyły – stanowią tylko 6,5 % sprzedaży I półrocza 2009r. (spadek o 84 323 tys. zł). Zmieniła się także struktura sprzedaży produktów w stosunku do towarów. Obecnie produkty stanowią 30,61% (w I półroczu 2009- 46,92% ), a towary 69,33% (w I półroczu 2009r. – 53,%). Jest to wynikiem zmiany składu Grupy kapitałowej w związku ze sprzedażą udziałów AJPI Sp. z o.o. i zaprzestaniem produkcji

wędlin . W sprzedaży produktów dominuje sprzedaż mięsa wołowego w postaci ćwierci wołowych. Następną grupę przychodów ze sprzedaży produktów stanowią usługi w postaci wynajmu lokali oraz nowa grupa działalności - usługi finansowe – świadczone przez „DUET” Sp. z o.o.

W strukturze sprzedaży towarów udział poszczególnych asortymentów zmienił się następująco- spadła sprzedaż we wszystkich grupach wędlin i mięsa - jednak w porównaniu do I półrocza 2009r. sprzedaż towarów stanowi o 16,31 % większy udział w sprzedaży ogółem.

## 8. Informacje o rynkach zbytu. Podział na rynek krajowy i zagraniczny

Rynkiem zbytu spółek Grupy Beef-San jest rynek krajowy, na którym lokuje się 100 % wartości sprzedaży. Sprzedaż krajowa obejmuje swym zasięgiem głównie województwa: śląskie, podkarpackie i małopolskie. Sprzedaż Grupy opiera się głównie o klientów detalicznych i hurtowych. Coraz większy udział zaczyna zdobywać sprzedaż związana z prowadzeniem nowej działalności określonej w nowej strategii dla Grupy. Dużym atutem Grupy jest sieć własnych sklepów detalicznych dających aktualną i rzetelną. Poniższa tabela przedstawia strukturę sprzedaży z podziałem na rynek krajowy i zagraniczny.

Wyszczególnienie	I półrocze 2010		I półrocze 2009	
	tys. zł	%	tys. zł	%
Sprzedaż krajowa	5 894	100,00	82 675	91,64
Sprzedaż zagraniczna	0	0,00	7 542	8,36
w tym:				
Austria			1 052	13,95
Belgia			0	0
Czechy			79	1,05
Dania				
Estonia			852	11,30
Francja			0	0
Holandia			2	0,03
Litwa			0	0
Luksemburg				
Malta			0	0
Niemcy			967	12,82
Rumunia			38	0,50
Słowacja			1 884	24,98
Słowenia			512	6,79
Szwajcaria				
Szwecja				
Węgry			2 140	28,4
Wielka Brytania				
Włochy			12	0,16
Ukraina			4	0,05
<b>Razem</b>	<b>5 894</b>	<b>100,00</b>	<b>90 217</b>	<b>100,00</b>

## 9. Informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, towary, usługi z określeniem uzależnienia od jednego lub więcej dostawców i odbiorców

Grupa Beef-San w 2010 roku pracowała w oparciu o wyłącznie krajowe źródła zaopatrzenia.. Krajowy rynek zaopatrzenia w surowiec zlokalizowany jest głównie w województwach podkarpackim, lubelskim oraz podlaskim. Ponieważ w zakresie zaopatrzenia w surowiec istnieje wyższe ryzyko związane z sezonowością podaży i wahaniami cen surowca oraz jego specyfiką spółki Grupy nie uzależniają się od jednego lub grupy dostawców. W zakresie nowej działalności (pożyczki) Grupa korzysta z własnych środków finansowych nie korzystając z zewnętrznych źródeł finansowania

## 10. Informacje o znaczących umowach

1. Poszczególne Spółki Grupy zawarły standardowe umowy (polisy) ubezpieczeniowe.
2. W 2010 roku spółki Grupy podały informacje o umowach z odbiorcami i dostawcami spełniającymi kryteria znaczących umów:
  - a) Beef-San Zakłady Mięsne S.A.. informowała o transakcjach sprzedaży swoich produktów dla Zakładu Przetwórstwa Mięsnego „Żaczyk” Żaczyk Jacek z siedzibą w Łabowej (Raport bieżący nr 6/2010).
  - b) Beef-San Zakłady Mięsne S.A.. informowała o transakcjach sprzedaży swoich produktów dla Zakładu Masarskiego TRIO z siedzibą w Jaśle (Raport bieżący nr 6/2010).
  - c) Beef-San Zakłady Mięsne S.A. informowała o transakcjach sprzedaży swoich produktów dla Zakładów Przetwórstwa Mięsnego „KABANOS” Sp. z o.o. z siedzibą w Przecławiu (Raport bieżący nr 11/2010).
  - d) Beef-San Zakłady Mięsne S.A.. informowała o transakcjach zakupu surowca (żywca wołowego) od PH „RAFPOL” Skup i Sprzedaż Płodów Rolnych i Zwierząt Gospodarskich z siedzibą w Łagowie (Raport bieżący nr 11/2010),

## 11. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta z innymi podmiotami oraz określenie głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, WNIP, nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych poza grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania

Grupa Beef-San Zakłady Mięsne S.A. posiada oprócz wymienianych powyżej i podlegających konsolidacji również udziały i akcje w następujących spółkach nie notowanych na giełdzie:

Wyszczególnienie	Ilość udziałów			% udziałów			Wartość godziwa		
	30.06. 2010	31.12. 2009	30.06. 2009	30.06. 2010	31.12. 2009	30.06. 2009	30.06. 2010	31.12. 2009	30.06. 2009
AJPI dane skonsolidowane	0	0	252	0	0	87	0	0	30



Agencja RR „KARPATY”	20	20	20	0,5	0,5	0,5	10	10	10
Wytwórnia Salami „IGLOOMEAT-SOKOŁÓW”	368	368	368	0,23	0,23	0,23	14	14	14
<b>Razem</b>	<b>388</b>	<b>388</b>	<b>640</b>				<b>24</b>	<b>24</b>	<b>54</b>

Wartość godziwa udziałów w tych jednostkach wykazywana jest w bilansie w pozycji inwestycje długoterminowe w pozostałych jednostkach.

Beef-San posiada także akcje spółek giełdowych- traktowane jako inwestycje krótkoterminowe:

Wyszczególnienie	Ilość udziałów			% udziałów			Wartość godziwa		
	30.06. 2010	31.12. 2009	30.06. 2009	30.06. 2010	31.12. 2009	30.06. 2009	30.06. 2010	31.12. 2009	30.06. 2009
P.A. Nova S.A.	113607	113607	113607	1,42	1,42	1,42	3 963	2 556	2 384
INDYKPOL	15	15	15	0	0	0	1	1	1
<b>RAZEM</b>	<b>113622</b>	<b>113622</b>	<b>113622</b>				<b>3 964</b>	<b>2 557</b>	<b>2 385</b>

## 12. Opis transakcji z podmiotami powiązanymi

Wzajemne transakcje z podmiotami powiązanymi dotyczyły rutynowych, wynikających z bieżącej działalności gospodarczej procesów.

W I półroczu 2010r. łączna wartość transakcji z podmiotami powiązanymi wynosiła 50 tys. zł a dotyczyły one opłat za najem pomieszczeń oraz dzierżawę urządzeń.

Transakcje zawierane były po cenach rynkowych.

Do transakcji w jednostkach powiązanych zaliczyć należy również pożyczkę udzieloną przez „Beef-San” Zakłady Mięsne S.A. dla „DUET” Spółka z o.o w kwocie 300 tys. zł.

## 13. Informacje o zaciągniętych kredytach, umowach pożyczek oraz udzielone poręczenia i gwarancje

Na dzień 30.06.2010 r. oraz w okresie porównywalnym ubiegłego roku Spółki Grupy posiadały następujące zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek:

Jednostka (Dłużnik)	Wierzyciel	Tytułem	Oprocentowanie	Termin spłaty	Stan na 30.06. 2010	Stan na 31.12. 2009	Stan na 30.06 .2009
					tys. zł	tys. zł	tys. zł
<b>Kredyty i pożyczki krótkoterminowe</b>					<b>267</b>	<b>5</b>	<b>12 055</b>
Beef-San	PBS Sanok	kredyt w rachunku bieżącym w wys. 300 tys. zł	WIBOR 1M+ 1,5%	29.06.2011	267	0	0
AJPI	Różne	Kredyty obrotowe			0	0	12 055



dane skonsolidowane		udzielone wszystkim Spółkom Grupy AJPI)					
Carpatia - Meat	PBS Sanok	kredyt inwestycyjny w wys. 300 tys. zł	12,6 %	30.04.2010	0	5	0
<b>Krótkoterminowa część kredytów i pożyczek długoterminowych</b>	<b>PBS Sanok</b>	<b>krótkoterminowa część kredytu inwestycyjnego w wys. 300 tys. zł</b>			<b>0</b>	<b>0</b>	<b>8 343</b>
AJPI Dane skonsolidowane	Różne	krótkoterminowa część kredytów długoterminowych udzielonych wszystkim Spółkom Grupy AJPI			0	0	8 343
<b>Długoterminowa część kredytów i pożyczek długoterminowych</b>					<b>0</b>	<b>0</b>	<b>12 294</b>
AJPI dane skonsolidowane	Różne	długoterminowa część kredytów wszystkich Spółek Grupy AJPI			0	0	12 294

Zabezpieczenia kredytów w 2010r. stanowią:

- Przelew wierzytelności do kwoty udzielonego kredytu na rachunek lokaty terminowej i pełnomocnictwo do rachunku bieżącego
- weksel in blanco

Ponadto spółki Grupy Beef-San udzieliły następujących zabezpieczeń w postaci weksli własnych opisanych w punkcie 2.2.

#### **14. Informacje o udzielonych pożyczkach oraz udzielone poręczenia i gwarancje- ze szczególnym uwzględnieniem udzielonych jednostkom powiązanim**

Oprócz wymienionych powyżej oraz opisanych w punkcie 2.2 spółki Grupy udzieliły następujących pożyczek:

Oprócz wymienionych powyżej – w dniu 28.01.2010r Spółka udzieliła pożyczki w kwocie 300 tys. zł dla Spółki zależnej „DUET” Spółka z o.o. w Sanoku , na warunkach ogólnych nie odbiegających od przyjętych na rynku. Pożyczka udzielona została na czas nieokreślony z przeznaczeniem na prowadzenie działalności gospodarczej.

#### **15. Opis wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji**

W I półroczu 2010 roku nie było emisji akcji.

#### **16. Objasnienie różnic w wyniku finansowym z raportu, a wcześniejszymi publikowanymi prognozami za dany rok**

Spółka nie publikowała prognoz za I półrocze 2010 roku.

### **17. Ocena, z uzasadnieniem dotycząca zarządzania zasobami finansowymi (szczególnie zdolności wywiązywania się ze zobowiązań) oraz określenie zagrożeń i działań jakie Emitent podjął lub zamierza podjąć w celu im przeciwdziałania**

Posiadane przez Spółkę dominującą inwestycje krótkoterminowe w postaci lokat bankowych, akcji spółek notowanych na GPW stanowią wystarczające zabezpieczenie utrzymania odpowiedniej płynności, dlatego też nie ma obecnie zagrożenia dla utrzymania bieżącej płynności. Większość środków finansowych otrzymywana jest w krótkoterminowych instrumentach finansowych.

### **18. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności**

Zarząd z wyjątkiem inwestycji dotyczących wprowadzania nowej strategii nie podjął żadnych wiążących decyzji dotyczących ewentualnych inwestycji, w tym inwestycji kapitałowych związanych z przejęciami. Do przeprowadzenia planowanych inwestycji w tym zakresie wystarczające będą w najbliższym roku środki własne Grupy.

### **19. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności z określeniem stopnia ich wpływu na wynik**

W ocenie Zarządu głównymi czynnikami mającymi wpływ na osiągnięty w I półroczu 2010 roku wynik finansowy były:

- zbycie w dniu 11 lutego 2010r. udziałów w AJPI Sp. z o.o. i tym samym całkowite wyeliminowanie negatywnego wpływu strat generowanych przez spółki Grupy AJPI na rachunek wyników Beefsan.
- przedłużające się prace związane z opracowaniem i zatwierdzeniem przez Radę Nadzorczą nowej strategii,
- stopniowe ograniczanie działalności w dotychczasowym zakresie działalności tj. branży mięsnej

### **20. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa, opis perspektyw, rozwoju działalności co najmniej do końca następnego roku z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez niego wypracowanej**

W ocenie Zarządu Decyzja Rady Nadzorczej o zaakceptowaniu opracowanej przez Zarząd strategii rozwoju przesądziła o kierunkach działań Zarządu na kilka najbliższych lat.

Do czynników wewnętrznych istotnych dla rozwoju zaliczyć należy:

- posiadanie głównego akcjonariusza w postaci Banku pozwalające na wykorzystanie jego doświadczeń w zakresie rynku finansowego

- maksymalne wykorzystanie efektu synergii połączenia Spółki i Banku Spółki
- tempo ograniczana dotychczasowej działalności w branży mięsnej
- zdolność dotychczasowych pracowników do przyjęcia nowych zadań oraz
- tempo tworzenia nowych placówek,
- tempo dalszego rozwoju projektu Szybka Pożyczka
- tempo wdrażania nowego portalu społecznościowego

Opis realizowanych i planowanych w najbliższym roku działań znajduje się w punkcie 4 niniejszego sprawozdania.

Do zewnętrznych czynników determinujących dalszy rozwój grupy zaliczyć należy:

- zewnętrzną sytuację ogólną rynkową,
- realne przełożenie na system bankowy jako obowiązującej dyrektywy T,
- sytuacja na finansowym rynku międzynarodowym
- sytuacja na rynku surowcowym trzody chlewnej, drobiu i bydła,
- kształtowanie się popytu konsumenckiego,
- kształtowanie się kursu złotówki wobec euro,
- kształtowanie się cen na mięso na rynku Unii Europejskiej,
- sytuacja na GPW mająca wpływ na wycenę posiadanych przez Emitenta akcji spółek giełdowych.
- tempo rozwoju gospodarczego
- poziom dochodów gospodarstw domowych

## **21. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta i jego Grupy**

W 2010 roku nie nastąpiły żadne zasadnicze zmiany w zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta i jego Grupy

## **22. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących Emitenta w ciągu ostatniego roku obrotowego, zasady powoływania i odwoływania Zarządu, uprawnienia osób zarządzających, w szczególności prawo do decyzji o emisji lub wykupie akcji**

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zmiany w Zarządzie Spółki dominującej „Beef-San” S.A., który działał w składzie:

**Jerzy Biel-** Prezes Zarządu

Prokurentem Spółki jest **Cecylia Potera-** Główna Księgowa

W okresie od 1 stycznia 2010 roku do 30 czerwca 2010 roku wielkość i skład Rady Nadzorczej uległ zmianie.

Rada Nadzorcza w okresie sprawozdawczym pracowała w składzie:

Grzegorz Rysz- Przewodniczący RN do 27.05.2010r

Paweł Kolodziejczyk- Zastępca Przewodniczącego RN do 27.05.2010r

Joanna Klimkowska- Sekretarz RN do 27.05.2010r

Maciej Frankiewicz- Członek RN do 27.05.2010r

Bogusław Stabryła- Członek RN do 27.05.2010r.

Uchwałą nr 7 WZA z dnia 27.05.2010r, na podstawie art.395 § 2 pkt. 3 Kodeksu Spółek Handlowych oraz par. 18 ust. 1 pkt 3 Statutu Spółki udzielono absolutorium z wykonania obowiązków wszystkim w/w członkom Rady Nadzorczej..

WZA w dniu 27.05.2010r. dokonało wyboru nowych członków Rady Nadzorczej.

Nowymi członkami Rady Nadzorczej wybrani zostali:

Wojciech Błaż- Przewodniczący RN

Paweł Kołodziejczyk- Zastępca Przewodniczącego RN  
Grzegorz Rysz- Sekretarz RN  
Bogusław Stabryła- Członek RN  
Maciej Frankiewicz- Członek RN.

Zgodnie ze Statutem Spółki Zarząd powoływany jest w liczbie nie większej niż trzy osoby przez Radę Nadzorczą, która powołuje Prezesa Zarządu, a na jego wniosek pozostałych członków Zarządu na okres wspólnej trzyletniej kadencji. Poszczególni Członkowie Zarządu lub cały Zarząd mogą być odwołani przez Radę Nadzorczą przed upływem kadencji. Decyzje dotyczące emisji lub wykupu akcji zastrzeżone są do kompetencji dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy. Szczegółowe informacje o organach zarządczych i nadzorczych Spółki i ich kompetencjach zawarte są w Statucie Spółki.

### **23. Umowy zawarte między Emitentem, a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia**

Emitent nie zawierał z osobami zarządzającymi umów przewidujących rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia.

### **24. Wartość wynagrodzeń, nagród, korzyści, w tym z programów motywacyjnych lub premiovych opartych na kapitale Emitenta należnych każdej osobie Zarządu i Nadzoru**

#### **„Beef-San” Zakłady Mięsne S.A.**

Wynagrodzenie wypłacone w I półroczu 2010 roku poszczególnym osobom zarządzającym Spółką wynosiło odpowiednio:

- Jerzy Biel- Prezes Zarządu- 142,4 tys. zł
- Cecylia Potera- Prokurent- 66,7 tys. zł

Poza powyższymi kwotami osoby zarządzające nie otrzymały innych świadczeń finansowych z tej Spółki

Wynagrodzenie poszczególnych osób nadzorujących Spółkę w I półroczu 2010 r. wyniosło odpowiednio:

- Wojciech Błaż- Przewodniczący RN od 27.05.2010r - 2,9 tys. zł
- Paweł Kołodziejczyk - Zastępca Przewodniczącego RN – 7,8 tys. zł
- Grzegorz Rysz- Sekretarz RN -13,6 tys. zł oraz 34,7 tys. zł z tytułu obsługi prawnej
- Maciej Frankiewicz- Członek RN – 7,8 tys. zł
- Bogusław Stabryła - Członek RN- 7,8 tys. zł
- Joanna Klimkowska - Członek RN – 6,3 tys. zł

Poza powyższymi składnikami wynagrodzeń osoby nadzorujące nie otrzymały innych świadczeń finansowych z tej Spółki.

Wynagrodzenia osób związanych z osobami zarządzającymi i nadzorującymi-  
Grażyna Rysz- 15,5 tys. zł

#### **„Carpatia-Meat” Sp. z o.o.**

Wynagrodzenie wypłacone w I półroczu 2010 roku poszczególnym osobom zarządzającym Spółką wynosiło odpowiednio:

- Jerzy Burtan- Prezes Zarządu- 7,9 tys. zł

Poza powyższymi kwotami osoby zarządzające nie otrzymały innych świadczeń finansowych z tej Spółki.

Żadna z osób z Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta oraz osoby z nimi związane nie otrzymały w I półroczu 2010 roku wynagrodzenia z tej Spółki.

### „Duet” Sp. z o.o.

Wynagrodzenie wypłacone w I półroczu 2010 roku poszczególnym osobom zarządzającym Spółką wynosiło odpowiednio:

- Zygmunt Winnicki- Prezes Zarządu- 18,7 tys. zł

Poza powyższymi kwotami osoby zarządzające nie otrzymały innych świadczeń finansowych z tej Spółki.

Żadna z osób z Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta oraz osoby z nimi związane nie otrzymały w I półroczu 2010 roku wynagrodzenia z tej Spółki.

## 25. Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Jednostka	Liczba akcji/udziałów		Wartość nominalna akcji/udziałów	Procentowy udział w kapitale Grupy	
	30.06.2010	30.06.2009		30.06.2010	30.06.2009
„Carpatia Meat” Sp. z o.o.	4 750	4 750	2 375 000	99,58%	99,58%
„Duet” Sp. z o.o.	999	999	49 950	99,99%	99,99%
AJPI Sp. z o.o.	0	900 999	45 049 950	0	99,9988%

Łączną liczbę i wartość nominalną wszystkich akcji Emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Emitenta oraz osób zarządzających i nadzorujących jednostki powiązane na dzień 30.06.2010r przedstawia poniższa tabela:

Imię i nazwisko osoby zarządzającej lub nadzorującej Emitenta	Firma Spółki	Stanowisko w Spółkach Grupy	Liczba akcji/udziałów w	Wartość nominalna udziałów/akcji w zł	Procentowy udział w kapitale Spółki	Zmiany w stosunku do stanu na 30.06.2009r
					30.06.2010	
Biel Jerzy	Beef-San	Prezes Zarządu Beef-San	404 999	404 999	0,77%	bz
Potera Cecylia	Beef-San	Prokurent Beef-San	1 850	1 850	0,004%	bz
Wojciech Błaż	Beef-San	Przewodniczący RN Beef San od 27.05.2010r	0	0	0%	bz
Paweł Kołodziejczyk	Beef-San	Z-ca Przewodniczącego RN Beef-San od 27.08.2009r. do nadal	0	0	0%	bz
Rysz Grzegorz	Beef-San	Przewodniczący RN od 27.08.09 Sekretarz RN Beef-San od 27.05.2010r.	7 500	7 500	0,014%	bz
Frankiewicz Maciej	Beef-San	Członek RN Beef San od 27.08.09 do nadal	0	0	0%	bz

Bogusław Stabryła	Beef-San	Członek RN Beef-San do 27.08.2009r, do nadal	0	0	0%	bz
-------------------	----------	--	---	---	----	----

## 26. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio minimum 5% w ogólnej liczbie głosów na WZA

Na dzień 30.06.2010r lista akcjonariuszy posiadających minimum 5% w ogólnej liczbie głosów na WZA przedstawiała się następująco:

Lp	Imię i nazwisko	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów	Udział głosów na WZA (%)
1	PBS Sanok	23 395 422	44,77	23 395 422	44,77

## 27. Informacje o znanych Emitentowi umowach (także zawartych po dniu bilansowym) w wyniku, których nastąpiły zmiany w proporcjach posiadanych akcji

W I półroczu 2010 roku miały miejsce następujące transakcje zmieniające proporcje posiadanych akcji:

1. 31.05.2010r Podkarpacki Bank Spółdzielczy w Sanoku poinformował, iż nabył w dniu 27.05.2010r w wyniku realizacji pakietowej pozasesyjnej transakcji zakupu 2 600.000 sztuk akcji. Po dokonaniu transakcji PBS w Sanoku posiada 23 395 422 sztuki akcji, co stanowi 44,77 % kapitału zakładowego spółki. (Raport 17/2010).

Zarząd nie posiada informacji o innych umowach w wyniku, których nastąpiły zmiany w proporcjach posiadanych akcji.

## 28. Wskazanie posiadaczy papierów wartościowych dających specjalne uprawnienia, opis uprawnień

Spółka nie posiada papierów wartościowych dających specjalne uprawnienia.

## 29. Informacje o systemie kontroli akcji pracowniczych

W Spółce nie ma systemu kontroli akcji pracowniczych.

## 30. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych oraz ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu z akcji

Powyższe ograniczenia nie występowały.

## 31. Informacje o umowie z biegłym rewidentem

Wyboru audytora dokonała Rada Nadzorcza stosownie do upoważnienia wynikającego ze Statutu Spółki Art. 12 pkt. 3e..

Wybrano firmę AdAc Spółka z o.o. z siedzibą przy ul. Bronowickiej 42, 30-091 Kraków . Spółka AdAc jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 2785. Spółka ta przeprowadzała wcześniej przeglądy sprawozdań finansowych jednostkowych i skonsolidowanych oraz badanie sprawozdań finansowych jednostkowych i skonsolidowanych za rok 2004,2005,2006 oraz 2007 . Spółka zawarła z AdAc Spółką z o.o. w Krakowie umowy na przeglądy jednostkowe i skonsolidowane wg MSR/MSSF w dniu 29.07.2010r. Przewidywany umowami zakres przeglądu objął sprawdzenie prawidłowości rozliczeń w takim zakresie, jaki Zleceniobiorca uznaje za niezbędny do wydania opinii o tym, czy sprawozdanie finansowe jest prawidłowe oraz rzetelnie i jasno przedstawia sytuację majątkową i finansową, wynik finansowy oraz rentowność Zleceniodawcy.

Łączna wysokość wynagrodzenia za przegląd sprawozdania jednostkowego i skonsolidowanego wyniosła 9 tys. zł. netto.

Sanok, 31.08.2010r

Jerzy Biel- Prezes Zarządu  
Cecylia Potera- Prokurent