



*Sprawozdanie Zarządu z działalności  
Beef-San Zakłady Mięsne S.A.  
za rok zakończony dnia 31 grudnia 2006 roku*

Informacje zawarte w niniejszym sprawozdaniu obejmują okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 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 19.10.2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych / Dz. U. Nr 209 z 2005r. poz. 1744 /.

W niniejszym sprawozdaniu w celu zapewnienia porównywalności ujęto dane finansowe za 2005 rok.

## **1. Informacje ogólne**

Spółka „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**

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:	1511 Z

## **2. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych**

Rok 2006 Spółka Beef-San zamknęła dobrymi wynikami finansowymi. Przychody ze sprzedaży produktów i towarów osiągnęły poziom 22.495 tys. zł, a zysk netto wyniósł 4.048 tys. zł. W stosunku do roku ubiegłego spółki zdecydowanie poprawiły zyskowność sprzedaży, wystąpił zysk brutto ze sprzedaży w wysokości 437 tys. zł w stosunku do straty 1045 tys. zł w 2005 roku. Zasadniczo zmniejszyła się strata z działalności operacyjnej do 767 tys. zł (z 3625 tys. zł w 2005r), a w wyniku sprzedaży nieruchomości w Przemysłu pojawiły się zyski brutto i netto w wysokości – odpowiednio 4.004 i 4.048 tys. zł. Spółka zwiększyła przychody o 22% (z 18.360 tys. zł w 2005 roku do 22.495 tys. zł w 2006 roku).

Przeprowadzona emisja serii E i F i wynik z sprzedaży nieruchomości w Przemysłu przełożyły się na wzrost wartości księgowej oraz poprawę wskaźników ekonomicznych. W minionym roku kapitał własny Spółki wzrósł aż o 2209% do poziomu 89.062 tys. zł, wzrósł również wskaźnik wartości księgowej na jedną akcję- do wartości 1,70 zł/akcję (z 0,85 zł/akcję w 2005 roku).

Przychody z eksportu wyniosły w opisywanym okresie 7.049 tys. zł i były wyższe od poprzedniego roku o 681%. Ograniczeniem dla dalszego wzrostu eksportu był wzrost wartości złotego i spadek kursu euro przekładające się na zmniejszenie rentowności na sprzedaży eksportowej.

Suma bilansowa na koniec 2006 roku osiągnęła wartość 94.244 tys. zł i zwiększyła się na przestrzeni roku o 777 %. Aktywa trwałe stanowiły 80% aktywów spółki. W pozycji tej z kolei dominujące znaczenie mają inwestycje długoterminowe (udziały w spółce AJPI) o wartości 73455 tys. zł. W aktywach obrotowych największe wzrosty nastąpiły w pozycjach: środki pieniężne wzrost do 16486 tys. zł tj. o 2.037% . Łączna wartość aktywów obrotowych w roku 2006 wyniosła 18390 tys. zł i wzrosła w stosunku do roku ubiegłego (2143 tys. zł.) o 858%.

Po stronie pasywów wzrost nastąpił w pozycji kapitałów własnych o wartość 85.031 tys. zł (2.209%) , co było bezpośrednio związane z emisją akcji serii E i F. Poziom zobowiązań i rezerw na zobowiązania wyniósł 5181 tys. zł i zmniejszył się o 44 %.

Osiągnięte wyniki finansowe w szczególności przeprowadzona emisja i nabycie przedsiębiorstw Grupy AJPI potwierdzają, że realizowana przez Spółkę strategia rozwoju przynosi rezultaty i będzie je przynosić w przyszłości nawet przy zmiennych i nie zawsze sprzyjających warunkach rynkowych. Przeprowadzone zmiany w Spółce mają za zadanie przygotować ją do funkcjonowania w warunkach wysokiej konkurencyjności.

Emitent nie przedstawiał prognozy wyników za 2006 rok. W porównaniu do wyników przedstawionych w sprawozdaniu za IV kwartał 2006 wyniki ostateczne nie różnią się w istotny sposób.

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

<b>WYSZCZEGÓLNIENIE</b>	<b>31.12.2005 tys.zł.</b>	<b>Struktura aktywów %</b>	<b>31.12.2006 tys.zł.</b>	<b>Struktura aktywów %</b>
<b>Aktywa trwale</b>	<b>9 988</b>	<b>82,3</b>	<b>75 853</b>	<b>80,5</b>
1. Inne wartości niematerialne i prawne	0	0	0	0
2. Rzeczowe aktywa trwale	1 703	14	1 328	1,4
3. Inwestycje- nieruchomości	5 089	41,9	258	0,3
4. Inwestycje w udziały i akcje	2 424	20	730490	77,9
5. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	659	5,4	713	0,8
6. Pozostałe aktywa trwale	0	0	0	0
7. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	113	1	64	0,1
<b>II. Aktywa obrotowe</b>	<b>2 143</b>	<b>17,7</b>	<b>18 391</b>	<b>19,5</b>
1. Zapasy	205	1,7	127	0,1
2. Inwestycje przeznaczone do obrotu	1 025	8,4	1 441	1,5
3. Należności z tytułu dostaw i usług	46	0,4	280	0,3
4. Pozostałe należności	55	0,5	54	0,1
5. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	810	6,6	16 487	17,4
6. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	810	6,6	16 487	17,4
7. Aktywa krótkoterminowe przeznaczone do sprzedaży	2	0,1	2	0,1
<b>Aktywa razem</b>	<b>12 131</b>	<b>100</b>	<b>94 244</b>	<b>100</b>

<b>WYSZCZEGÓLNIENIE</b>	<b>31.12.2005 w tys.zł</b>	<b>Struktura pasywów %</b>	<b>31.12.2005 w tys.zł</b>	<b>Struktura pasywów %</b>
<b>I. Kapitał własny ogółem</b>	<b>4 031</b>	<b>33,2</b>	<b>89 062</b>	<b>94,5</b>
1. Kapitał podstawowy	4 760		52 260	
2. Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	0		36 300	
3. Pozostałe kapitały	4 966		2 149	
4. Kapitał z przeliczenia jednostek zagranicznych				
5. Niepodzielony wynik finansowy	-5 695		-1 647	
<b>6. Kapitał własny ogółem przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej</b>	<b>4 031</b>		<b>89 062</b>	
<b>7. Kapitały mniejszości</b>	<b>0</b>		<b>0</b>	
<b>II. Zobowiązania długoterminowe i rezerwy</b>	<b>2 117</b>	<b>17,5</b>	<b>580</b>	<b>0,6</b>
1. Kredyty i pożyczki długoterminowe	1 102		0	
2. Rezerwy na podatek odroczonego	0		0	
3. Inne zobowiązania długoterminowe	1 015		580	
<b>III. Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>5 983</b>	<b>49,3</b>	<b>4 602</b>	<b>4,9</b>

1. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	3 004		2 244	
2. Pozostałe zobowiązania	1 504		1 173	
3. Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	382		477	
4. Krótkoterminowa część kredytów i pożyczek długoterminowych	105		0	
5. Zobowiązania z tytułu zaliczek na poczet usług budowlanych				
6. Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu podatku bieżącego				
7. Rozliczenia międzyokresowe przychodów	50		287	
8. Zobowiązania układowe przewidziane do umorzenia	958		421	
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>8 100</b>	<b>66,8</b>	<b>5 182</b>	<b>5,5</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>12 131</b>	<b>100</b>	<b>94 244</b>	<b>100</b>

Wzrost w wartości środków pieniężnych z wysokości 809 tys. zł do wysokości 16486 tys. zł jest efektem niepełnego wykorzystania środków z przeprowadzonej emisji akcji serii E i F. Przeznaczenie środków pieniężnych uzyskanych z emisji szerzej opisano w punkcie 12. Po stronie pasywów wzrost nastąpił w pozycji kapitałów własnych o wartość 85031 tys. zł (2209%), co było bezpośrednio związane z emisją akcji serii E i F. Poziom zobowiązań i rezerw na zobowiązania wyniósł 5181 tys. zł i zmniejszył się o 44%. Środki uzyskane z emisji akcji serii E i F zasadniczo wpłynęły na poprawę wskaźników płynności.

<b>WYSZCZEGÓLNIENIE</b>	<b>2005 w %</b>	<b>2006 w %</b>
wskaźnik I stopnia płynności natychmiastowej	<b>16,98</b>	<b>439,88</b>
wskaźnik II stopnia płynności szybkiej	<b>39,44</b>	<b>485,81</b>
wskaźnik II stopnia płynności bieżącej	<b>44,93</b>	<b>490,68</b>

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

Oprócz poręczeń do umów kredytowych opisanych w punkcie 11 spółki Beef-San udzielił następujących poręczeń:

<b>Jednostka</b>	<b>Wierzyciel</b>	<b>Tytułem</b>	<b>Rodzaj zabezpieczenie</b>	<b>Wartość zabezpieczenia</b>
Beef San	EFL	umowy leasingowi- 3	weksel in blanco	19

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

Z środków pieniężnych pozyskanych w ramach emisji akcji serii E i F Emitent podjął następujące inwestycje kapitałowe:

- nabycie AJPI Sp. z o.o.- 55.500.000 zł- szczegółowy opis w pkt. 12
- dokapitalizowanie AJPI Sp. z o.o.- 15.000.000 zł,
- założenie lokat bankowych- stan na dzień 31.12.2006- 15.753 tys. zł.

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

Istotne, a o nietypowym charakterze zdarzenia, które miały miejsce w 2006 roku to przeprowadzenie emisji akcji serii E i F i przejęcie Grupy AJPI.

Na podstawie Uchwały nr 2 walnego zgromadzenia z dnia 27 stycznia 2006 zmienioną uchwałą nr 9 walnego zgromadzenia z dnia 28 czerwca 2006 zostały wyemitowane Akcje Serii E i F

Subskrypcja akcji serii E:

Subskrypcja rozpoczęła się 4 października 2006 r. i zakończyła się 5 października 2006 r.

Zarząd dokonał przydziału akcji serii E w dniu 6 października 2006 r.

Subskrypcja obejmowała 34 500 000 akcji serii E,

Oferta akcji serii E nie była podzielona na transze, a zasady przydziału akcji nie przewidywały redukcji.

W ramach subskrypcji złożono zapisy na 34 500 000 akcji serii E .

W ramach subskrypcji przydzielono 34 500 000 akcji serii E .

Akcje serii E zostały objęte po cenie 1,60 zł za akcję .

Na oferowane akcje serii E złożyła zapis 1 (jedna) osoba .

Akcje serii E przydzielono 1 (jednej) osobie

Warunki emisji nie przewidywały zawarcia umowy o subemisję .

Wartość subskrypcji akcji serii F wynosiła 55 200 000 złotych .

Subskrypcja akcji serii F:

subskrypcja rozpoczęła się 9 października 2006r i zakończyła się 18 października 2006r,

Zarząd dokonał przydziału akcji serii F w dniu 19 października 2006r,

subskrypcja obejmowała 13.000.000 akcji serii F,

oferta akcji serii F była podzielona na dwie transze: dla inwestorów kwalifikowanych przewidziano 10.000.000 akcji. a dla pozostałych inwestorów - 3.000.000 akcji. W transzy

inwestorów kwalifikowanych nie wystąpiła redukcja, natomiast w transzy inwestorów

pozostałych stopa redukcji wyniosła 11,95%, co oznacza, że stopa alokacji wyniosła 88,05%.,

w ramach subskrypcji złożono zapisy na 13.407.111 akcji serii F,

w ramach subskrypcji przydzielono 13.000.000 akcji serii F,

akcje serii F zostały objęte po cenie 2,20 zł za 1 akcję,

na oferowane akcje serii F w transzy inwestorów kwalifikowanych złożyło zapisy 15 (piętnaście) osób, a w transzy inwestorów pozostałych - 81 osób.

akcje serii F przydzielono 96 (dziewięćdziesięciu sześciu) osobom,

warunki emisji nie przewidywały zawarcia umowy o subemisję,

wartość subskrypcji akcji serii F wyniosła 28.600.000 złotych,

Koszty emisji były ponoszone łącznie w związku z ofertą akcji serii E, jak i akcji serii F, i

wyniosły 1.688.562 zł: w tym:

- a) przygotowanie i przeprowadzenie oferty: - 1.008.642 zł
- b) wynagrodzenie subemitentów - 0 zł,
- c) sporządzenie prospektu emisyjnego z uwzględnieniem kosztów doradztwa - 679.920 zł,
- d) promocja oferty - 0 zł.

Zgodnie z art. 36 ust. 2b ustawy o rachunkowości koszty emisji akcji serii E i F zmniejszają kapitał zapasowy Emitenta do wysokości nadwyżki wartości emisji nad wartością nominalną akcji, a pozostałą ich część zalicza się do kosztów finansowych.

Średni koszt przeprowadzenia subskrypcji na jedną akcję w obu emisjach wyniósł 0,04 zł. W dniu 30.06.2006 roku nastąpiło podpisanie umowy zbycia 600.999 udziałów AJPI Sp. z o.o. które stanowiły 99,99988% jej kapitału zakładowego za cenę 55.500.000 zł.

Oświadczenie o przeniesieniu własności zostało podjęte w dniu 30.11.2006 roku. AJPI to grupa spółek zajmujących się rozbiorem, produkcją wędlin oraz handlem hurtowym i detalicznym w branży mięsnej. Ajpi Sp. z o.o. i pozostałe spółki z grupy posiadają stabilną i ugruntowaną pozycję na rynku Górnego Śląska..

#### **4. Omówienie perspektyw rozwoju, przynajmniej w najbliższym roku. Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju Spółki**

W 2007 roku Spółka szczególnie nacisk położy na dalszy rozwój w zakresie uboju żywca wołowego oraz handlu wołowiną. Spółka rozpatruje możliwość uruchomienia własnej hodowli bydła ras mięsnych. W zakresie handlu detalicznego planowane jest zwiększenie efektywności przy jednoczesnym utrzymaniu obecnej ilości placówek detalicznych.

Na działalność w 2007 roku wpływ będą miały następujące czynniki:

- 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,
- zniesienie embarga na mięso przez Rosję i Ukrainę

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

**Za podstawowe ryzyka należy uznać:**

- Ryzyko związane z pogorszeniem rentowności na skutek wzrostu cen podstawowych surowców wykorzystywanych do produkcji
- Ryzyko wystąpienia na terenie Polski chorób zakaźnych zwierząt hodowlanych / pryszczycy, ptasia grypa, BSE/ co może spowodować z jednej strony znaczący wzrost cen pozostałych surowców mięsnych, z drugiej zaś obniżenie konsumpcji mięs.
- Ryzyko związane z trudnościami w zatrudnianiu nowych pracowników oraz ryzyko presji płacowych. Zjawiska te związane są z licznymi wyjazdami polskich pracowników z branży mięsnej do pracy w krajach Unii. W przypadku rozbioru i wykrawania mięsa białego i czerwonego dużą liczbę wśród zatrudnionych stanowią kobiety, których skłonność do wyjazdu do pracy za granicą jest zdecydowanie mniejsza. Ponadto, by zapobiec nadmiernej skali wyjazdów Spółki z grupy stworzyły systemy odpowiednich zachęt i premii dla najlepszych pracowników.

- Duża konkurencja wśród podmiotów zajmujących się exportem wołowiny oraz spadające pogłowie bydła prowadzić może do pogorszenia sytuacji podażowej na rynku bydła w Polsce, co może stanowić zagrożenie dla wypracowywanych przez Emitenta marż handlowych.
- Ryzyko związane z makroekonomią. W sytuacji zachwiania rozwoju gospodarczego lub zastoju, pogorszyć się może sytuacja płatnicza kontrahentów oraz sytuacja finansowa konsumentów

## 6. 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	Rok 2006			Rok 2005		
	tys zł	%	t	tys zł	%	t
<b>Sprzedaż produktów</b>	<b>13 890</b>	<b>62</b>	<b>1 647</b>	<b>8 710</b>	<b>47</b>	<b>1 882</b>
w tym:						
mięso wołowe	13 101	94	1 647	3 652	42	405
mięso wieprzowe	0	0	0	5 058	58	1 477
mięso drobiowe	0	0	0	0	0	0
wędliny	0	0	0	0	0	0
usługi	789	6	0	0	0	0
<b>Sprzedaż towarów</b>	<b>8 605</b>	<b>38</b>	<b>1 005</b>	<b>9 651</b>	<b>53</b>	<b>1 494</b>
w tym:						
mięso wołowe	536	6	63	1 082	11	134
mięso wieprzowe	2 986	35	429	2 992	31	761
mięso drobiowe	2 087	24	279	2 870	30	366
wędliny	2 996	35	234	2 306	24	233
pozostałe	0	0	0	401	4	0
<b>Razem</b>	<b>22 495</b>	<b>100</b>	<b>2 652</b>	<b>18 361</b>	<b>100</b>	<b>3 376</b>

## 7. Informacje o rynkach zbytu

### Podział na rynek krajowy i zagraniczny

Głównym rynkiem zbytu spółki Beef-San jest rynek krajowy, na którym lokuje się 69% wartości sprzedaży. Sprzedaż krajowa obejmuje swym zasięgiem głównie województwa: śląskie, podkarpackie i małopolskie. Sprzedaż Spółki opiera się głównie o klientów hurtowych. Dużym atutem Spółki jest sieć handlowa składająca się z własnych punktów sprzedaży, sklepów własnych i patronackich. Spółka systematycznie intensyfikuje działania proeksportowe. Udział eksportu z przychodach wyniósł w 2006 roku 31% i stale rośnie.

Wyszczególnienie	Rok 2006	Rok 2005
------------------	----------	----------



	tys zł	%	tys zł	%
<b>Sprzedaż krajowa</b>	<b>15 410</b>	<b>69</b>	<b>17 711</b>	<b>96,46</b>
<b>Sprzedaż zagraniczna</b>	<b>7 085</b>	<b>31</b>	<b>650</b>	<b>3,54</b>
w tym:				
Austria	0	0	7	0,04
Estonia	0	0	0	0
Francja	0	0	63	0,34
Holandia	3 162	45	36	0,20
Niemcy	0	0	0	0
Słowacja	3 059	43	0	0
Słowenia	586	8	544	2,96
Węgry	0	0	0	0
Włochy	278	4	0	0
Ukraina	0	0	0	0
<b>Razem</b>	<b>22 495</b>	<b>100</b>	<b>18 361</b>	<b>100</b>

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

Beef-San realizuje produkcję głównie w oparciu o krajowe źródła zaopatrzenia. Krajowy rynek zaopatrzenia w surowiec (żywiec wołowy) zlokalizowany jest głównie w województwach podkarpackim, lubelskim oraz podlaskim. Spółka zaopatrują się w surowiec zarówno bezpośrednio od producentów żywca, jak i punktach skupu oraz w ubojniach. Ponieważ w zakresie zaopatrzenia w surowiec istnieje wyższe ryzyko związane z sezonowością podaży i wahaniami cen surowca oraz jego specyfiką spółka nie uzależnia się od jednego lub grupy dostawców.

W zakresie towarów Spółka zaopatruje się na rynku lokalnym (woj. podkarpackie) oraz na pozostałym rynku krajowym (produkty spółek Grupy AJPI).

### **8. Informacje o znaczących umowach**

1. Najbardziej znaczącą umową zawartą w 2006 roku była umowa sprzedaży 600.999 (99,99%) udziałów pana Lucjana Pilśniak w AJPI Sp. z o.o. o wartości 55.000.000 złotych i tym samym przejęcie przez Emitenta AJPI i grupy spółek od niej zależnych. Umowa zawarta została 30.06.2006 roku. W zamian za udziały pan Lucjan Pilśniak objął 34.500.000 akcji serii E.
2. Do znaczących umów należy zaliczyć też umowy kredytowe, których dokładny opis został zawarty w punkcie nr 24 sprawozdania finansowego.

### **9. 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**

Beef-San Zakłady Mięsne S.a. posiada oprócz wymienianych powyżej i podlegających konsolidacji również udziały i akcje w:

Wyszczególnienie	Ilość udziałów		% udziałów		Wartość godziwa	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
San Development	228	0	19	0	11	0
Agencja RR „KARPATY”	20	20	0,5	0,5	10	10
Wytwórnia Salami „IGLOOMEAT-SOKOŁÓW”	368	368	0,23	0,23	14	14
<b>RAZEM</b>						

W 2006 roku Emitent sprzedał do podmiotu powiązanego San Development nieruchomość gruntową w Przemyslu, gdzie realizowany będzie duży projekt komercyjny- budowa galerii handlowej o powierzchni ponad 20.000 m<sup>2</sup>. Projekt prowadzony jest wspólnie z Podkarpackim Bankiem Spółdzielczym w Sanoku oraz firmą budowlano-developerską P.A. Nova z Gliwic i obecnie jest na etapie uzyskiwania wymaganych decyzji administracyjnych. Planowane zakończenie inwestycji przełom lat 2008-2009. Emitent ma zagwarantowany 33% udział w zysku przy sprzedaży tej inwestycji.

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

Na dzień 31.12.2006 spółki Grupy posiadały następujące zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek:

Jednostka (Dłużnik)	Wierzyciel	Tytułem	Oprocentowanie	Termin spłaty	Stan na 31 grudnia 2006	Stan na 31 grudnia 2005
					tys zł	tys zł
<b>Kredyty krótkoterminowe</b>					<b>477</b>	<b>467</b>
Beef-San	PBS Sanok	kredyt w rachunku bieżącym w wys. 400 tys. zł	10,50%	31.12.2006	0	362
Beef-San	PBS Sanok	krótkoterminowa część kredytu w wys. 1 241 tys. zł	WIBOR 1 M +2%	31.05.2015	0	105
Beef-San	PBS Sanok	kredyt krótkoterminowy w wys. 600 tys. zł	10,25%	02.07.2007	477	0

<b>Kredyty długoterminowe</b>					<b>0</b>	<b>1 102</b>
Beef-San	PBS Sanok	długoterminowa część kredytu w wys. 1 241 tys. zł	WIBOR 1 M + 2%	31.05.2015	0	1 102

Zabezpieczenia kredytów stanowią:

<b>Jednostka (Dłużnik)</b>	<b>Wierzyciel</b>	<b>Tytułem</b>	<b>Zabezpieczenie</b>	<b>Wartość zabezpieczenia</b>
<b>Kredyty krótkoterminowe</b>				
Beef-San	PBS Sanok	kredyt w rachunku bieżącym w wys.600 tys. zł	hipoteka kaucyjna na własnościowym prawie do lokali użytkowych w Sanoku	762
			weksel in blanco	

Wszystkie kredyty spłacane są na bieżąco.

Ponadto Beef-San udzielił następujących poręczeń:

<b>Jednostka</b>	<b>Wierzyciel</b>	<b>Tytułem</b>	<b>Rodzaj zabezpieczenie</b>	<b>Wartość zabezpieczenia</b>
Beef San	EFL	umowy leasingowi-3	weksel in blanco	19

## **11. Informacje o udzielonych pożyczkach oraz udzielone poręczenia i gwarancje**

Oprócz wymienionych powyżej – nie wystąpiły.

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

Środki pozyskane w wyniku emisji akcji serii E w wysokości 55.200.000 złotych (34.500.000 akcji w cenie emisyjnej 1,60 zł/akcję) oraz serii F w wysokości 28.600.000 złotych (13.000.000 akcji w cenie emisyjnej 2,20 zł/akcję) po odliczeniu kosztów emisji, które wyniosły 1.688.562 zł. zostały przeznaczone na sfinansowanie przejęcia grupy AJPI poprzez zapłacenie za 600.999 udziałów – kwota 55.500.000 zł, dokapitalizowanie AJPI Sp. z o.o. poprzez objęcie 300.000 nowych udziałów- 15.000.000 zł. Pozostała kwota z pozyskanych w wyniku emisji akcji pozostała do wykorzystania na realizację strategii rozwoju Spółki zgodnie z założeniami podanymi w prospekcie emisyjnym.

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

Spółka nie publikowała wcześniej prognoz wyników finansowych Grupy Kapitałowej na 2006 rok.

#### **14. 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**

W 2006 roku dzięki środkom pozyskanym ze sprzedaży nieruchomości w Przemysłu oraz z emisji akcji serii E i F, po zapłaceniu za udziały w Spółce AJPI i dokapitalizowaniu Emitenta i spółki AJPI- pozostały wolne środki pieniężne w wysokości 15 mln zł. Środki te przeznaczone są na realizację określonych w prospekcie emisyjnym celów, w tym do ewentualnych przejęć. Nie ma więc obecnie żadnego zagrożenia regulowania przez Emitenta zobowiązań. Zobowiązania wynikające z zatwierzonego postępowania układowego (wg stanu na 31.12.2006 kwota- 982 tys. zł) do tej pory realizowane były terminowo i Zarząd nie przewiduje żadnych opóźnień również w tym zakresie. Zarząd Beef-San nie widzi potrzeby ani konieczności wcześniejszego niż zgodnie z harmonogramem uregulowania zobowiązań układowych, ponieważ zobowiązania te nie są objęte żadnymi odsetkami.

#### **15. 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 nie podjął żadnych wiążących decyzji dotyczących ewentualnych inwestycji, w tym inwestycji kapitałowych związanych z przejęciami. Zarząd przewiduje w przypadku pojawienia się ewentualnego podmiotu do przejęcia zapłatę części ceny w formie akcji nowej emisji. Z tego powodu posiadane obecnie środki wydają się być wystarczające.

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

W 2006 roku zasadniczym nietypowym zdarzeniem były: emisja akcji serii E i F oraz przejęcie Spółki AJPI Sp. z o.o. wraz z jej spółkami powiązanymi. Przejęcie to miało miejsce 30 listopada 2006 roku i miało zasadniczy wpływ na wielkość przychodów i zysku netto osiągniętego za 2006 rok. Wartość przychodów bez przejęcia AJPI wynosiłaby 22.497 tys. zł w stosunku do 60.890 tys. zł. wykazanych przychodów skonsolidowanych, a wartość zysku 3.899 tys. zł w stosunku do 4.141 tys. zł wykazanego zysku skonsolidowanego.

#### **17. 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 do najistotniejszych czynników zewnętrznych należy zaliczyć:

- zmiany cen głównych surowców – mięsa wieprzowego, wołowego, drobiowego. Ceny te podlegają okresowym wahanom, co ma wpływ na uzyskiwane marże na produktach gotowych. Atutem grupy w tym aspekcie jest umiejętność reagowania na sytuację rynkową poprzez odpowiednie zwiększanie lub zmniejszanie importu surowca do produkcji z innych krajów Unii w zależności od cen surowca krajowego oraz możliwość wykorzystania różnego rodzaju stosowanego surowca w szczególności w zakresie mięsa wieprzowego i drobiowego
- zmiany kursu PLN/EURO. Mocna złotówka wpływa niekorzystnie na marże realizowane przy sprzedaży wołowiny do krajów Europy Zachodniej. Z drugiej strony, niski kurs euro stwarza możliwość importu pewnych elementów mięsnych z krajów Unii, zwłaszcza w sytuacji braku lub wysokich cen tych elementów na rynku krajowym.
- sytuacja makroekonomiczna, do której należy zaliczyć przede wszystkim kształtowanie się produktu krajowego brutto, poziom inflacji, poziom stóp procentowych, stopa bezrobocia, kursy walut

**Czynniki wewnętrzne to przede wszystkim:**

- dywersyfikacja odbiorców w kraju i za granicą,
- stworzenie nowych kanałów dostępu do żywca wołowego
- zwiększenie ilości nowych asortymentów wprowadzanych na rynek jako odpowiedź na stale zmieniające się upodobania i potrzeby klientów.

### **18. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta**

W 2006 roku nie nastąpiły żadne zasadnicze zmiany w zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta.

### **19. 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 „Beef-San” S.A., który działa w składzie jednoosobowym:

**Jerzy Biel**- Prezes Zarządu

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

W okresie od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku skład Rady Nadzorczej uległ zmianie.

Rada Nadzorcza w okresie sprawozdawczym pracowała w składzie:

Marcin Kołtun- Przewodniczący RN

Lucjan Pilśniak- Członek RN

Wojciech Błaż- Członek RN

Lesław Wojtas- Członek RN

Grzegorz Rysz- Sekretarz RN

W dniu 21.12.2006 roku rezygnacje z członków rady nadzorczej złożyli

wszyscy dotychczasowi członkowie. Przyczyną złożenia rezygnacji w każdym przypadku był zamiar zmiany statutu wprowadzający jednolitą kadencję rady nadzorczej i umożliwienie wprowadzenia tej zasady w życie niezwłocznie po zarejestrowaniu zmiany statutu. Walne Zgromadzenie dokonało w dniu 21 grudnia 2006 roku wyboru nowych członków rady nadzorczej na okres trzyletniej kadencji.

Wybrani zostali:

Lucjan Pilśniak- Przewodniczący RN

Lesław Wojtas- Zastępca Przewodniczącego RN

Józef Dulian- Członek RN

Joanna Schmid- Członek RN

Grzegorz Rysz- Sekretarz RN

Zgodnie ze Statutem Spółki Zarząd powoływany jest w liczbie nie mniej 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.

## **20. 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.

## **21. 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 2006 roku poszczególnym osobom zarządzającym Spółką wynosiło odpowiednio:

- Jerzy Biel- Prezes Zarządu- 163 tys. zł

- Cecylia Potera- Prokurent- 69 tys.zł.

Poza powyższymi kwotami osoby zarządzające nie otrzymały innych świadczeń finansowych.

Wynagrodzenie poszczególnych osób nadzorujących Spółkę w roku 2006 wyniosło odpowiednio:

Marcin Kołtun- Przewodniczący RN- 0,00 zł

Lucjan Pilśniak- Członek RN- 0,00 zł

Wojciech Błaż- Członek RN- 0,00 zł

Lesław Wojtas- Członek RN- 0,00 zł

Grzegorz Rysz- Sekretarz RN- 48 tys. zł z tytułu obsługi prawnej

Wybrani 21.12.2006:

Lucjan Pilśniak- Przewodniczący RN 0,00 zł

Lesław Wojtas- Zastępca Przewodniczącego RN 0,00 zł

Józef Dulian- Członek RN 0,00 zł

Joanna Schmid- Członek RN 0,00 zł

Grzegorz Rysz- Sekretarz RN 0,00 zł

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

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

Na dzień 31.12.2006 lista akcjonariuszy posiadających minimum 5% w ogólnej liczbie głosów na WZA przedstawiała się następująco:

Imię i nazwisko	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów	Udział głosów na WZA (%)
Lucjan Piłśniak	31.245.051	59,79	31.245.051	59,79
Marcin Kołtun	2.620.000	5,01	2.620.000	5,01

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

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

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

Spółka nie posiada papierów wartościowych dających specjalne uprawnienia.

## **25. Informacje o systemie kontroli akcji pracowniczych**

W Spółce nie ma systemu kontroli akcji pracowniczych.

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

Powyższe ograniczenia nie występowały.

## **27. 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 Sp. z o.o. z siedziba w Krakowie, ul. Bronowicka 42. Spółka AdAc jest wpisana na liste podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod

numerem 2785. spółka ta prowadziła wcześniej przegląd i badanie sprawozdań finansowych jednostkowych i skonsolidowanych w roku 2005 i 2004. Spółka zawarła z AdAc Sp. z o.o. umowy na badanie jednostkowe i skonsolidowane wg MSR/MSSF w dniu 22.12.2006 r. Przewidywany umowami zakres badania objął sprawdzenie prawidłowości rozliczeń z Urzędem Skarbowym tylko 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 badanie sprawozdania jednostkowego i skonsolidowanego wyniosła 24.000 zł.

Za poprzedni rok obrotowy łączna wysokość wynagrodzenia za badanie sprawozdania jednostkowego i skonsolidowanego wyniosła 16.000 zł.

Ponadto audytor w roku 2006 i 2005 nie otrzymał wynagrodzenie z innych tytułów.

Sanok, 29.05.2007r

Jerzy Biel- Prezes Zarządu  
Marcin Kołtun- Wiceprezes Ds.. Finansowych  
Cecylia Potera- Prokurent