



*Sprawozdanie Zarządu z działalności
Beef-San Zakłady Mięsne S.A.
za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku*

Informacje zawarte w niniejszym sprawozdaniu obejmują okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 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 oraz zgodnie z § 53 i §58 załącznika nr3 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 2006 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 2007 Spółka Beef-San zamknęła dobrymi wynikami finansowymi. Przychody ze sprzedaży produktów i towarów osiągnęły poziom 23.052 tys. zł. a zysk netto wyniósł 452 tys. zł. W stosunku do roku ubiegłego spółka znacznie poprawiła zyskowność sprzedaży, wystąpił zysk brutto ze sprzedaży w wysokości 2.313 tys. zł w stosunku do zysku 1.811 tys. zł w 2006 roku. Zasadniczo zmniejszyła się strata z działalności operacyjnej do 461 tys. zł (z 767 tys. zł w 2006r). Zysk netto wyniósł 452 tys. zł, co w porównaniu z 2006 rokiem, kiedy wynosił 4.048 tys. zł stanowi spadek o 89%, ale zysk w 2006 roku powstał w wyniku sprzedaży nieruchomości w Przemysłu.

Przeprowadzona w 2006 roku emisja serii E I F i wynik ze sprzedaży nieruchomości w Przemysłu przełożyły się na wzrost wartości księgowej oraz poprawę wskaźników ekonomicznych. W 2007 roku nie było wydarzeń o podobnym ekonomicznym znaczeniu dla Spółki. W minionym roku kapitał własny Spółki wzrósł tylko o 0,83% do poziomu 89.801 tys. zł, wzrósł również wskaźnik wartości księgowej na jedną akcję- do wartości 1,72 zł/akcję (z 1,70 zł/akcję w 2006 roku).

Przychody z eksportu wyniosły w opisywanym okresie 6.889 tys. zł i były niższe od poprzedniego roku o 2,3%. 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 2007 roku osiągnęła wartość 94.780 tys. zł i zwiększyła się na przestrzeni roku o 0,6 %. Aktywa trwale stanowiły 80,4% aktywów spółki. W pozycji tej z kolei dominujące znaczenie mają inwestycje długoterminowe (udziały w spółce AJPI) o wartości 73.475 tys. zł. W aktywach obrotowych największe zmiany nastąpiły w pozycjach: środki pieniężne-spadek do 11.026 tys. zł tj. o 33%, krótkoterminowe aktywa finansowe w pozostałych jednostkach (zakup akcji spółki P.A. Nova S.A.) do 4.829 tys. zł, należności krótkoterminowe- wzrost do 2.540 tys. zł tj o 47,5%, zapasy – spadek do 69 tys. zł- tj. o 45,6%.. Łączna wartość aktywów obrotowych w roku 2007 wyniosła 18544 tys. zł i wzrosła w stosunku do roku ubiegłego (18.391 tys. zł.) o 0,83%.

Po stronie pasywów niewielki wzrost nastąpił w pozycji kapitałów własnych o wartość 739 tys. zł (0,83%). Poziom zobowiązań i rezerw na zobowiązania wyniósł 4.979 tys. zł i zmniejszył się o 3,9 %.

Osiągnięte wyniki finansowe w szczególności dzięki przeprowadzonej emisji i nabyciu w 2006r 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 2007 rok. W porównaniu do wyników przedstawionych w sprawozdaniu za IV kwartał 2007 wyniki ostateczne nie różnią się w istotny sposób.

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

WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2007 tys.zł.	Struktura aktywów %	31.12.2006 tys.zł.	Struktura aktywów %
Aktywa trwałe	76 236	80,4	75 853	80,5
1. Inne wartości niematerialne i prawne	0	0	0	0
2. Rzeczowe aktywa trwałe	1 655	1,7	1 328	1,4
3. Inwestycje- nieruchomości	258	0,3	258	0,3
4. Inwestycje w udziały i akcje	73 510	77,6	73 490	77,9
5. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	813	0,9	713	0,8
6. Pozostałe aktywa trwałe	0	0	0	0
7. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0	0	64	0,1
II. Aktywa obrotowe	18 544	19,6	18 391	19,5
1. Zapasy	69	0,1	127	0,1
2. Należności z tytułu dostaw i usług	2 412	2,5	1 441	1,5
3. Pozostałe należności	128	0,1	280	0,3
4. Inwestycje krótkoterminowe	15 855	16,7	16 489	17,5
w tym:				
4a. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11 026	11,6	16 487	17,5
4b. Aktywa krótkoterminowe przeznaczone do sprzedaży	4 829	5,1	2	0,1
5. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	80	0,1	54	0,1
Aktywa razem	94 780	100	94 244	100

WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2007 w tys.zł	Struktura pasywów %	31.12.2006 w tys.zł	Struktura pasywów %
I. Kapitał własny ogółem	89 801	94,7	89 062	94,5
1. Kapitał podstawowy	52 260		52 260	
2. Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	36 300		36 300	
3. Pozostałe kapitały	2 435		2 149	
4. Kapitał z przeliczenia jednostek zagranicznych				
5. Niepodzielony wynik finansowy	-1 646		-5 695	
6. Wynik netto	452		4 048	
7. Kapitał własny ogółem przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	89 801		89 062	
8. Kapitały mniejszości	0		0	
II. Zobowiązania długoterminowe i rezerwy	486	0,5	726	0,8

1. Kredyty i pożyczki długoterminowe	0		0	
2. Rezerwy na podatek odroczony	103		10	
3. Inne zobowiązania długoterminowe	213		580	
4. Inne rezerwy	170		131	
III. Zobowiązania krótkoterminowe razem	4 085	4,3	3 748	4,0
1. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	2 678		2 244	
2. Pozostałe zobowiązania	904		1 027	
3. Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	503		477	
4. Krótkoterminowa część kredytów i pożyczek długoterminowych	0		0	
5. Zobowiązania z tytułu zaliczek na poczet usług budowlanych				
6. Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu podatku bieżącego				
III. Rozliczenia międzyokresowe przychodów	408		708	
7. Zobowiązania układowe przewidziane do umorzenia			421	
Zobowiązania i rezerwy razem	4 979	5,3	5 182	5,5
Pasywa razem	94 780	100	94 244	100

Spadek w wartości środków pieniężnych z wysokości 16.487 tys. zł do wysokości 11.026 tys. zł wynika z przeznaczenia części środków na działalność operacyjną oraz zakup akcji spółek notowanych na GPW.

Po stronie pasywów nie nastąpiły znaczące zmiany. Poziom zobowiązań i rezerw na zobowiązania wyniósł 4.978 tys. zł i zmniejszył się o 4%.

Wskaźniki płynności w 2007 roku nieznacznie się poprawiły, z wyjątkiem płynności natychmiastowej związanej z obniżeniem wartości środków pieniężnych.

WYSZCZEGÓLNIENIE	2007 w %	2006 w %
wskaźnik I stopnia płynności natychmiastowej	356	367
wskaźnik II stopnia płynności szybkiej	413	405
wskaźnik II stopnia płynności bieżącej	416	409

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

Oprócz zabezpieczeń umów kredytowych opisanych w punkcie 11 spółka Beef-San posiada następujące zobowiązania pozabilansowe w formie weksli własnych:

Jednostka	Wierzyciel	Tytułem	Rodzaj zabezpieczenie	Wartość zabezpieczenia
Beef San	EFL	umowy leasingowe-3	weksel in blanco	19
Beef San	BRE Leasing	umowy leasingowe-1	weksel in blanco	139
Beef San	GRENKE Leasing	umowy leasingowe-1	weksel in blanco	10

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

W roku 2007 Spółka dokonała następujących inwestycji kapitałowych i finansowych:

- nabycie udziałów w spółce Duet Sp. z o.o.- 20.000 zł
- nabycie akcji spółki P.A. Nova S.A.- 4.317.000 zł,
- założenie lokat bankowych- stan na dzień 31.12.2007- 10.718 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

Wyniki finansowe Spółki odzwierciedlają ogólną sytuację w branży mięsnej.

W ocenie Zarządu Spółki głównymi czynnikami mającymi wpływ na osiągnięty w 2007 roku wynik finansowy były w zakresie działalności operacyjnej:

- spadek kursu EUR i spowodowane tym obniżenie rentowności eksportu,
- wzrost kosztów (zwłaszcza kosztów transportu i wynagrodzeń),

a w zakresie działalności finansowej:

- założenie lokat bankowych oraz uzyskiwane z tego tytułu odsetki,
- inwestycja krótkoterminowa (zakup akcji P.A. Nova S.A.) i uzyskiwany z niej przychód.

Zdarzenia te spowodowały w efekcie osiągnięcie zysku netto w kwocie 452 tys. zł, dlatego ich wpływ należy ocenić jako bardzo ważny.

W 2007 roku nie wystąpiły nietypowe zdarzenia mające wpływ na wynik z działalności.

Według Zarządu w roku obrotowym za który sporządzono roczne sprawozdanie finansowe nie wystąpiły inne zdarzenia mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe z wyjątkiem zmiany trendu cen ze spadkowego na wzrostowy wynikającego z ogólnoswiatowego wzrostu popytu na produkty spożywcze. Trudno jednak obecnie określać jak głęboka będzie zmiana oraz w jakim zakresie dotyczyć będzie rynku polskiego. Pojawiają się szacunki wzrostu cen na mięso i jego przetwory na poziomie 25% do końca 2008 roku. Widoczna jest obecnie na rynku polskim tendencja zwiększania konkurencji, która zmusza zakłady produkcyjne do obniżania cen oraz stosowania bardziej aktywnych form sprzedaży swoich produktów i towarów oraz narastająca presja płacowa. Wynikiem tego może być w najbliższym okresie zmniejszenie osiąganych wyników finansowych. W wyniku wysokiej konkurencji na rynku wewnętrznym oraz dużym obciążeniem finansowym związanym z wydatkami na dostosowanie się do warunków sanitarno-weterynaryjnych Unii Europejskiej, może nastąpić zasadnicze zmniejszenie ilości przedsiębiorstw branży mięsno-

wędliniarskiej wynikające z konsolidacji, a przede wszystkim z upadłości firm. Obecnie na rynku polskim funkcjonuje około 3 tysięcy przedsiębiorstw, ale liczba ta może się drastycznie zmniejszyć.

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

W 2008 roku Spółka szczególny nacisk położy na dalszy rozwój w zakresie uboju żywca wołowego oraz handlu wołowiną. Spółka rozpatruje możliwość uruchomienia własnej hodowli bydła ras mięsnych. Zasadniczymi barierami dalszego wzrostu w tym zakresie będzie spadek kursu EURO ograniczający rentowność tej działalności oraz bariera podaży bydła na rynku polskim. W zakresie handlu detalicznego planowane jest zwiększenie efektywności przy jednoczesnym utrzymaniu obecnej ilości placówek detalicznych.

Na działalność w 2008 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,
- wznowienie efektywnego eksportu na rynki Rosji i Ukrainy.

Beef-San jest spółką dominującą wobec grupy spółek z branży mięsnej, w których generowane są ponad 10-krotnie większe przychody ze sprzedaży. Ponosi on jednocześnie koszty związane z obecnością całej grupy na GPW i część wysiłków Zarządu skierowana jest na aktywną kontrolę działania podległych spółek. Jednostkowe wyniki Beef-San w części działalności operacyjnej nie są dla całej grupy istotne, a rozwój samej Spółki uzależniony jest od prawidłowego działania spółek zależnych.

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 2007			Rok 2006		
	tys zł	%	t	tys zł	%	t
Sprzedaż produktów	12 716	55	1 615	13 890	62	1 647
w tym:						
mięso wołowe	12 631	99	1 615	13 101	94	1 647
mięso wieprzowe	0	0	0	0	0	0
mięso drobiowe	0	0	0	0	0	0
wędliny	0	0	0	0	0	0
usługi	85	1	0	789	6	0
Sprzedaż towarów	10 336	45	1 500	8 605	38	1 005
w tym:						
mięso wołowe	640	6	111	536	6	63
mięso wieprzowe	4 333	42	431	2 986	35	429
mięso drobiowe	733	7	107	2 087	24	279
wędliny	1 903	18	196	2 996	35	234
pozostałe	2 727	27	655	0	0	0
Razem	23 052	100	3 115	22 495	100	2 652

7. Informacje o rynkach zbytu

Podział na rynek krajowy i zagraniczny

Głównym rynkiem zbytu spółki Beef-San jest rynek krajowy, na którym lokuje się 70% 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 zaprzestała intensyfikacji działań proeksportowych, starając się jedynie utrzymać obecny udział eksportu z przychodach, który w 2007 roku wyniósł 30%. Ograniczeniem dla dalszego wzrostu eksportu był wzrost wartości złotego i spadek kursu euro przekładające się na zmniejszenie rentowności na sprzedaży eksportowej.

Wyszczególnienie	Rok 2007		Rok 2006	
	tys zł	%	tys zł	%
Sprzedaż krajowa	16 163	70,1	15 401	68,5

Sprzedaż zagraniczna	6 889	29,9	7 049	31,5
w tym:				
Holandia	4 180	60,7	3 162	45
Słowacja	2 709	39,3	3 068	44
Słowenia	0	0	541	8
Włochy	0	0	278	4
Razem	23 052	100	22 495	100

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 zaopatruje 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

Do znaczących umów zawartych w 2007 roku można zaliczyć:

1. Umowę zawartą w dniu 31.10.2007r nabycia 499 udziałów w Duet Sp. z o.o. z siedzibą w Sanoku, o wartości nominalnej 50,00 zł każdy, stanowiących 49,9% jej kapitału zakładowego i dających prawo do oddania 499 głosów na zgromadzeniu wspólników tej spółki, stanowiących 49,9% wszystkich głosów na zgromadzeniu wspólników. Po nabyciu Beef-San S.A. posiada 999 udziałów Spółki stanowiących 99,9% jej kapitału zakładowego i dających prawo do oddania 999 głosów na zgromadzeniu wspólników tej spółki, stanowiących 99,9% wszystkich głosów na zgromadzeniu wspólników.
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

Na dzień bilansowy Spółka posiada następujące udziały w jednostkach zależnych:

Wyszczególnienie	Ilość udziałów	Udział w kapitale Spółki	Wartość godziwa udziałów na 31.12.2007	Wartość firmy na 31.12.2007
------------------	----------------	--------------------------	--	-----------------------------

	szt	%	tys zł	tys zł
AJPI	900.999	99,99	71 055	71 055
Carpatia	4 750	99,58	2 375	2 375
Duet	999	99,9	45	45
Razem			73 475	73 475

W dniu 30.10.2007r. na mocy umowy sprzedaży Spółka dokupiła od obywatela Ukrainy Pana Ruslana Bodyul 499 udziałów w DUET Sp. z o.o. w Sanoku o wartości nominalnej 50,00 zł każdy za cenę 20 tys. zł. Po dokonaniu transakcji zakupu udziałów Spółka posiada łącznie 999 udziałów o łącznej wartości 45 tys. zł stanowiących 99,9 % jej kapitału zakładowego i dających prawo do oddania 999 głosów na zgromadzeniu wspólników tej Spółki.

Metodę rozliczenia transakcji oraz wynik nabycia dodatkowych udziałów jednostki zależnej przedstawione są w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Wartość firmy wynikająca z konsolidacji nie podlega amortyzacji zgodnie z MSSF. Spółka raz w roku (na koniec roku obrotowego) będzie przeprowadzać test na utratę wartości zgodnie z MSSF3. Pierwszy test został przeprowadzony na dzień 31.12.2007 roku. Test nie wykazał utraty wartości.

Ponadto Beef-San uczestniczy w niżej wymienionych spółkach- nie przekracza jednak 20% głosów na zgromadzeniu udziałowców lub akcjonariuszy oraz w inny sposób nie kontroluje tych spółek.

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 głosów		% głosów		Wartość godziwa	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
San-Development	228	228	19	19	11	11
ARR „Karpaty”	20	20	0,5	0,5	10	10
Igloomeat- Sokołów	368	368	0,23	0,23	14	14
Razem					35	35

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

W 2006 roku Emitent sprzedał do podmiotu powiązanego San Development nieruchomość gruntową w Przemyślu, gdzie realizowany będzie duży projekt komercyjny- budowa galerii handlowej o powierzchni ponad 20.000 m². 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 2009-2010. Emitent ma zagwarantowany 33% udział w zysku przy sprzedaży tej inwestycji.

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

Wyszczególnienie	Ilość akcji szt		Wartość tys. zł		Różnica
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006	tys. zł
Indykpol	15	20	2	2	0
P.A.Nova	113 607	0	4 827	0	+4 827
Razem	113 622	20	4 829	2	+4 827

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

Na dzień 31.12.2007 Spółka posiadała następujące zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek:

Jednostka (Dłużnik)	Wierzyciel	Tytułem	Oprocentowanie	Termin spłaty	Stan na 31 grudnia 2007	Stan na 31 grudnia 2006
					tys zł	tys zł
Kredyty krótkoterminowe					503	477
Beef-San	PBS Sanok	kredyt w rachunku bieżącym w wys. 1 000 tys. zł	WIBOR 1M+3,5%	02.07.2008	503	0
Beef-San	PBS Sanok	kredyt w rachunku bieżącym w wys. 600 tys. zł	WIBOR 1M+4,3%	02.07.2007	0	477

Zabezpieczenia kredytów stanowią:

Jednostka (Dłużnik)	Wierzyciel	Tytułem	Zabezpieczenie	Wartość zabezpieczenia
				tys. zł
Kredyty krótkoterminowe				850
Beef-San	PBS Sanok	kredyt w rachunku bieżącym w wys. 1 000 tys. zł	hipoteka kaucyjna na własnościowym prawie do lokali użytkowych w Sanoku	850
			weksel in blanco	

Wszystkie kredyty spłacane są na bieżąco.

Ponadto Beef-San wystawił następujące weksle własne jako zabezpieczenie umów leasingowych:

Jednostka	Wierzyciel	Tytułem	Rodzaj zabezpieczenie	Wartość zabezpieczenia
Beef San	EFL	umowy leasingowe-3	weksel in blanco	19
Beef San	BRE Leasing	umowy leasingowe-1	weksel in blanco	139
Beef San	GRENKE Leasing	umowy leasingowe-1	weksel in blanco	10

11. Informacje o udzielonych pożyczkach oraz udzielone poręczenia i gwarancje

Oprócz wymienionych powyżej – nie wystąpiły.

12. Opis wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji

W 2007r nie przeprowadzono emisji akcji.

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 2007 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

Nie ma obecnie żadnego zagrożenia regulowania przez Emitenta zobowiązań. Zobowiązania wynikające z zatwierdzonego postępowania układowego (wg stanu na 31.12.2007 kwota- 544 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 ocenie Zarządu Spółki głównymi czynnikami mającymi wpływ na osiągnięty w 2007 roku wynik finansowy były w zakresie działalności operacyjnej:

- spadek kursu EUR i spowodowane tym obniżenie rentowności eksportu,
- wzrost kosztów (zwłaszcza kosztów transportu i wynagrodzeń),

Których wpływ na wynik finansowy wyraził się w szczególności w powstałej stracie ze sprzedaży w kwocie 659 tys. zł.

Pozostałymi czynnikami mającymi wpływ na wynik prezentowanego okresu były:

- założenie lokat bankowych oraz uzyskiwane z tego tytułu odsetki,
 - inwestycja krótkoterminowa (zakup akcji P.A. Nova S.A.) i uzyskiwany z niej przychód.
- Zdarzenia te spowodowały w efekcie osiągnięcie zysku netto w kwocie 452 tys. zł, dlatego ich wpływ należy ocenić jako bardzo ważny.

1

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.
- 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.

Perspektywy rozwoju:

Spółka koncentrować się będzie na rozwoju w zakresie uboju, przy czym widzi ograniczenia wymienione w pkt 5. Jednakże w pespektywie kilku lat działania w zakresie wołowiny (hodowla, ubój, eksport) wydają się być jednym z najefektywniejszych w całym przemyśle mięsnym. Dlatego, mimo obecnych trudności Spółka kontynuować będzie działalność w tym zakresie. W ramach sprzedaży detalicznej zlikwidowano wszystkie nierentowne placówki (na 31.12.07 aktywnie działa 11 sklepów. Spółka nie przewiduje rozwoju sieci na Podkarpaciu, a koncentrować się będzie na zwiększaniu efektywności i atrakcyjności posiadanych placówek. Zarząd rozważa także zwiększenie zaangażowania w projekty developerskie, będące w dłuższym okresie uzupełnieniem podstawowej działalności.

18.Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta

W 2007 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 wystąpiły zmiany w Zarządzie Spółki „Beef-San” S.A., który działał w składzie:

Jerzy Biel- Prezes Zarządu

Marcin Kołtun- Wiceprezes Zarządu ds. Finansowych (od 19 marca 2007r)

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

W okresie od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia.2007 roku skład Rady Nadzorczej uległ zmianie.

Rada Nadzorcza w okresie sprawozdawczym pracowała w składzie:

Lucjan Piłśniak- Przewodniczący RN

Lesław Wojtas- Zastępca Przewodniczącego RN

Józef Dulian- Członek RN- do 10.12.2007r

Joanna Schmid- Członek RN

Grzegorz Rysz- Sekretarz RN

W dniu 18 grudnia 2007 roku Zarząd otrzymał informację o rezygnacji pana Józefa Duliana ze stanowiska Członka RN z dniem 10 grudnia 2007r bez podania przyczyny (Raport bieżący nr 42/2007).

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy dokonało w dniu 15 lutego 2008 roku wyboru

na nowego Członka RN pana Macieja Frankiewicza na okres do końca wspólnej kadencji. (Raport

bieżący nr 8/2008).

W dniu 27 marca 2008 roku rezygnację z członkostwa w RN złożyła pani Joanna Schmid (Raport

bieżący nr 14/2008).

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

Wynagrodzenie wypłacone w 2007 roku poszczególnym osobom zarządzającym Spółką wynosiło odpowiednio:

- Jerzy Biel- Prezes Zarządu-219,4 tys. zł

- Marcin Kołtun- Wice Prezes Zarządu od 19.03.2007r- 20 tys. zł

- Cecylia Potera- Prokurent- 90,2 tys. zł.

Poza powyższymi kwotami osoby zarządzające nie otrzymały innych świadczeń finansowych.

Wynagrodzenie poszczególnych osób nadzorujących Spółkę w roku 2007 wyniosło odpowiednio:

Lucjan Pilśniak- Przewodniczący RN- 0,00 zł

Lesław Wojtas- Zastępca Przewodniczącego RN -0,00 zł

Józef Dulian- Członek RN do 10.12.2007r- 0,00 zł

Joanna Schmid- Członek RN- 0,00 zł

Grzegorz Rysz- Sekretarz RN 63,3 tys. zł z tytułu obsługi prawnej

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 31.12.2007r 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	Lucjan Pilśniak	31.241.599	59,78	31.241.599	59,78
2	Absolute East West Master Fund Limited	3.152.604	6,03	3.152.604	6,03

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

Zarząd uzyskał informację, że w dniu 21.01.2008r Deutsche Bank AG we Frankfurcie, za pośrednictwem podmiotu zależnego DWS Polska TFI S.A. z siedzibą w Warszawie nabył 10.000 akcji spółki i tym samym zwiększył swój udział z 4,996% (2.610.794 szt) do 5,016% (2.620.794 szt). Udział procentowy w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników wynosi 5,015%.

Zarząd nie posiada informacji o innych 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 siedzibą w Krakowie, ul. Bronowicka 42. Spółka AdAc jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 2785. spółka ta prowadziła wcześniej przegląd i badanie sprawozdań finansowych jednostkowych i skonsolidowanych w roku 2006, 2005 i 2004. Spółka zawarła z AdAc Sp. z o.o. umowy na badanie jednostkowe i skonsolidowane wg MSR/MSSF w dniu 30.10.2007 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 34.500 zł.

Za poprzedni rok obrotowy łączna wysokość wynagrodzenia za badanie sprawozdania jednostkowego i skonsolidowanego wyniosła 24.000 zł.

Ponadto audytor w roku 2007 i 2006 nie otrzymał wynagrodzenia z innych tytułów.

Sanok, 28.05.2008r

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