



*Sprawozdanie Zarządu z działalności
Beef-San Zakłady Mięsne S.A.
za rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku*

Informacje zawarte w niniejszym sprawozdaniu obejmują okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 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 2007 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:	1011 Z

2. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych

Rok 2008 Spółka Beef-San zamknęła bardzo słabymi wynikami finansowymi. Przychody ze sprzedaży produktów i towarów osiągnęły poziom 21.731 tys. zł, a strata netto wyniosła 73.631 tys. zł. W stosunku do roku ubiegłego w spółce nieco spadła zyskowność sprzedaży, wystąpił zysk brutto ze sprzedaży w wysokości 1.677 tys. zł w stosunku do zysku 2.313 tys. zł w 2007 roku. Zasadniczo zwiększyła się niestety strata z działalności operacyjnej z - 461 tys. zł w 2007 roku, aż do -1.008 tys. zł w roku 2008. Strata netto wyniosła aż -73.631 tys. zł, co w porównaniu z 2007 rokiem, kiedy Spółka odnotowała zysk w wysokości 452 tys. zł stanowi bardzo niekorzystny wynik, ale był on spowodowany głównie tym, że Spółka kierując się zasadą ostrożności zaktualizowała wartość inwestycji (udziały w AJPI Sp. z o.o. w kwocie 71.055 tys. zł) i w całości wykazała ją w kosztach finansowych. W 2008 roku było to decyzja o największym ekonomicznym znaczeniu dla Spółki. W minionym roku kapitał własny Spółki spadł o ponad 80% do poziomu 16.442 tys. zł, spadł również wskaźnik wartości księgowej na jedną akcję- do wartości 0,31 zł/akcję (z 1,72 zł/akcję w 2007 roku). Przychody ze sprzedaży produktów i towarów osiągnęły poziom 21.731 tys. zł i były niższe o 5,7% od przychodów w 2007 roku (23.052 tys. zł). Przychody z eksportu wyniosły w opisywanym okresie 1.411 tys. zł i były niższe od poprzedniego roku o 79,5%.

Ograniczeniem dla eksportu był wzrost wartości złotego i spadek kursu euro przekładające się na zmniejszenie rentowności na sprzedaży eksportowej przez większość 2008 roku, oraz zmniejszenie popytu rynków zagranicznych od drugiej połowy roku.

Suma bilansowa na koniec 2008 roku osiągnęła wartość 18.226 tys. zł i zmniejszyła się na przestrzeni roku o 81 %. W 2008 roku zmieniła się struktura aktywów Spółki. Aktywa trwałe stanowiły w 2008 roku tylko 28,1% aktywów spółki (w 2007 roku było to 80,4%). W pozycji tej nadal dominujące znaczenie mają inwestycje długoterminowe, ale zmniejszyły się one o wartość 71.055 tys. zł. (głównie udziały w spółce AJPI). W aktywach obrotowych nie nastąpiły większe zmiany, z wyjątkiem pozycji: środki pieniężne-spadek do 5.860 tys. zł tj. o 47%. Krótkoterminowe aktywa finansowe w pozostałych jednostkach (akcje spółek notowanych na giełdzie - spółki P.A. Nova S.A. oraz Indykpol w kwocie 2 610 tys. zł oraz udzielona pożyczka krótkoterminowa w kwocie 2 058 tys. zł) spadły do poziomu 4.668 tys. zł (o 3,3%), należności krótkoterminowe spadły do poziomu 2 528 tys. zł tj. o 0,5%, w tym należności z tytułu dostaw i usług - wzrosły do 2.453 tys. zł tj. o 1,7%, zapasy – spadek do 31 tys. zł- tj. o 55%. Łączna wartość aktywów obrotowych w roku 2008 wyniosła 13.099 tys. zł i spadła w stosunku do roku ubiegłego (18.544 tys. zł.) o 29,4%.

Po stronie pasywów największy spadek nastąpił w pozycji kapitałów własnych o wartość 73.359 tys. zł (tj. o 81,7%). Poziom zobowiązań i rezerw na zobowiązania wyniósł 1.666 tys. zł i zmniejszył się o 66,5 %.

Zarząd Beef-San S.A. ocenia zakres i tempo dotychczasowych działań restrukturyzacyjnych w spółkach zależnych jako nie w pełni satysfakcjonujące i widzi realne zagrożenie dalszego funkcjonowania spółek z grupy AJPI, w szczególności samej AJPI Sp. z o.o., której dalsze istnienie uzależnione jest od przyjęcia i zatwierdzenia przez Sąd złożonego w dniu 23.04.2009 roku wniosku o ogłoszenie upadłości z możliwością układu z wierzycielami. Zarząd Beef-San zdecydował, kierując się zasadą ostrożności, o aktualizacji wartości posiadanych udziałów w spółce AJPI w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Beef-San S.A. do wartości 0,00 zł. Osiągnięte wyniki finansowe są w głównej mierze skutkiem tej bardzo trudnej decyzji. Jednakże działalność operacyjna i pozostała działalność inwestycyjna nie są w ocenie Zarządu zagrożone. Zarząd uważa, 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 i zmienności rynku w obliczu kryzysu gospodarczego.

Emitent nie przedstawiał prognozy wyników na 2008 rok. W porównaniu do wyników przedstawionych w sprawozdaniu za IV kwartał 2008 wyniki ostateczne nie różnią się w istotny sposób.

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

WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2008 tys. zł	Struktura aktywów %	31.12.2007 tys. zł	Struktura aktywów %
Aktywa trwałe	5 127	28,1	76 236	80,4
1. Inne wartości niematerialne i prawne	0		0	0
2. Rzeczowe aktywa trwałe	1 422	7,8	1 655	1,7
3. Inwestycje- nieruchomości	258	1,4	258	0,3
4. Inwestycje w udziały i akcje	2 455	13,5	73 510	77,6
5. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	992	5,4	813	0,9
6. Pozostałe aktywa trwałe	0	0	0	0
7. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0	0	0	0
II. Aktywa obrotowe	13 099	71,9	18 544	19,6
1. Zapasy	31	0,2	69	0,1
2. Należności z tytułu dostaw i usług	2 453	13,5	2 412	2,5
3. Pozostałe należności	75	0,4	128	0,1
4. Inwestycje krótkoterminowe	10 528	57,7	15 855	16,7
w tym:				
4a. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 860	32,1	11 026	11,6
4b. Aktywa krótkoterminowe przeznaczone do sprzedaży	4 668	25,6	4 829	5,1
5. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	12	0,1	80	0,1
Aktywa razem	18 226	100	94 780	100

WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2008 w tys. zł	Struktura pasywów %	31.12.2007 w tys. zł	Struktura pasywów %
I. Kapitał własny ogółem	16 442	90,2	89 801	94,7
1. Kapitał podstawowy	52 260		52 260	

2. Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	36 300		36 300	
3. Pozostałe kapitały	2 707		2 435	
4. Kapitał z przeliczenia jednostek zagranicznych				
5. Niepodzielony wynik finansowy	-1 194		-1 646	
6. Wynik netto	-73 631		452	
7. Kapitał własny ogółem przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	16 442		89 801	
8. Kapitały mniejszości	0		0	
II. Zobowiązania długoterminowe i rezerwy	272	1,5	486	0,5
1. Kredyty i pożyczki długoterminowe	0		0	
2. Rezerwy na podatek odroczone	25		103	
3. Inne zobowiązania długoterminowe	58		213	
4. Inne rezerwy	189		170	
III. Zobowiązania krótkoterminowe razem	1 394	7,7	4 085	4,4
1. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	583		2 678	
2. Pozostałe zobowiązania	811		904	
3. Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	0		503	
4. Krótkoterminowa część kredytów i pożyczek długoterminowych	0		0	
5. Zobowiązania z tytułu zaliczek na poczet usług budowlanych	0			
6. Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu podatku bieżącego	0			
III. Rozliczenia międzyokresowe przychodów	118	0,6	408	0,4
7. Zobowiązania układowe przewidziane do umorzenia	73		369	
Zobowiązania i rezerwy razem	1 784	9,8	4 979	5,3
Pasywa razem	18 226		94 780	100

Wskaźniki płynności w 2008 roku znacznie się poprawiły, ponieważ zobowiązania krótkoterminowe i bierne rozliczenia międzyokresowe zmniejszyły się w 2008 roku w stosunku do 2007 roku znacznie bardziej (o ok. 70%) niż aktywa obrotowe (o ok. 30%).

WYSZCZEGÓLNIENIE	2008 w %	2007 w %
wskaźnik I stopnia płynności natychmiastowej	560	356
wskaźnik II stopnia płynności szybkiej	863	413
wskaźnik II stopnia płynności bieżącej	866	416

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

Spółka Beef-San posiada następujące zobowiązania pozabilansowe w formie weksli własnych:

Jednostka	Wierzyciel	Tytułem	Rodzaj zabezpieczenie	Wartość zabezpieczenia
Beef San	EFL	umowy leasingowe-4	weksel in blanco	39
Beef San	BRE Leasing	umowa leasingowa-1	weksel in blanco	68
Beef San	GRENKE Leasing	umowa leasingu operacyjnego	weksel in blanco	23
Beef San	SG Equipment Finance	umowa leasingowa-1	weksel in blanco	24

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

W roku 2008 Spółka dokonała następujących inwestycji kapitałowych i finansowych:
 - założenie lokat bankowych- stan na dzień 31.12.2008- 5 490 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 w ramach działalności operacyjnej odzwierciedlają ogólną sytuację w branży mięsnej.

W ocenie Zarządu Spółki głównymi czynnikami mającymi wpływ na osiągnięty w 2008 roku wynik finansowy z podstawowej działalności były:

- wahania kursu EUR (spadek kursu EUR w pierwszej połowie roku i spowodowane tym obniżenie rentowności eksportu),

- wzrost kosztów (zwłaszcza kosztów transportu i wynagrodzeń),

- znaczne zwiększenie konkurencji na rynku polskim,

a w zakresie działalności finansowej:

- założenie lokat bankowych oraz uzyskiwane z tego tytułu odsetki,

- inwestycja krótkoterminowa (akcje P.A. Nova S.A.) i uzyskana z nich strata w wyniku wyceny do wartości giełdowej.

Mimo posiadanych przez spółkę wolnych środków finansowych uwarunkowania rynkowe nie pozwoliły na osiągnięcie pozytywnych wyników w zakresie działalności finansowej tj.

uzyskiwane z lokat bankowych odsetki nie pokryły różnicy w wycenie inwestycji

krótkoterminowych. Zgodnie z przyjętą metodą wyceny posiadanych akcji spółek

notowanych na GPW w Warszawie do wartości godziwej przez wynik finansowy- na dzień

31.12.2008 roku odnotowano stratę z tego tytułu w wysokości -2 219,0 tys. zł. Zestawienie

posiadanych akcji wraz z ich wyceną na 31.12.2007r oraz 31.12.2008r przedstawia poniższa tabela:

Wyszczególnienie	Ilość akcji	Wartość tys. zł		Różnica
	Szt	31.12.2008	31.12.2007	tys. zł
Indykpol	15	0,3	1,7	-1,4
P.A.Nova	113 607	2 609,5	4 827,1	-2 217,6
Razem		2 609,8	4 828,8	-2 219,0

Jednak posiadane rezerwy finansowe pozwalają z większym optymizmem patrzeć na przyszłe okresy zapewniając odpowiedni poziom płynności dla Emitenta.

W 2008 roku wystąpiły nietypowe zdarzenia mające wpływ na wynik z działalności Emitenta, jego grupy kapitałowej i całej branży mięsnej. Można do nich zaliczyć niemożliwy do przewidzenia kryzys na rynkach finansowych i narastającą eskalację kryzysu gospodarczego. Według Zarządu w roku obrotowym za który sporządzono roczne sprawozdanie finansowe były to zdarzenia mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Emitenta. Trudno jednak obecnie określać jak głębokie będą te zmiany oraz w jakim zakresie dotyczyć będą rynku polskiego. Wynikiem tego może być w najbliższym okresie zmniejszenie osiąganych wyników finansowych spółek branży mięsnej. Wskutek wysokiej konkurencji na rynku wewnętrznym oraz dużym obciążeniem finansowym związanym z wydatkami na dostosowanie się do warunków sanitarno-weterynaryjnych Unii Europejskiej, oraz zmianami kursu euro może nastąpić zasadnicze zmniejszenie ilości przedsiębiorstw branży mięsno-wędliniarskiej wynikające z konsolidacji, a przede wszystkim z upadłości firm. Obecnie na rynku polskim funkcjonuje około 2 tysięcy przedsiębiorstw, ale liczba ta może się drastycznie zmniejszyć. Niewątpliwie branża przetwórstwa mięsa weszła w 2008 roku w okres konsolidacji rynku w szczególności poprzez upadłości. Takie zagrożenie pojawia się również wobec spółek zależnych w Grupie Beef-San. Ponieważ Zarząd Beef-San S.A. nie jest w pełni usatysfakcjonowany zakresem i tempem dotychczasowych działań restrukturyzacyjnych w spółkach zależnych i przewiduje realne zagrożenie dalszego funkcjonowania spółek z grupy AJPI, w szczególności samej AJPI Sp. z o.o., której dalsze istnienie uzależnione jest od przyjęcia i zatwierdzenia przez Sąd złożonego w dniu 23.04.2009 roku wniosku o ogłoszenie upadłości z możliwością układu z wierzycielami - zdecydował, kierując się zasadą ostrożności, o aktualizacji wartości posiadanych udziałów w spółce AJPI w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Beef-San S.A. do wartości 0,00 zł. Decyzja ta spowodowała w efekcie osiągnięcie straty netto w kwocie 73.631 tys. zł, dlatego należy ocenić ją jako bardzo ważną, trudną, ale niezbędną.

Zdaniem Zarządu Beef-San obecnie istnieje zbyt duże ryzyko bezpośredniego finansowego wsparcia Grupy AJPI. Jednakże, po pojawieniu się pierwszych oznak poprawy sytuacji oraz po zawarciu odpowiednich umów ugodowych z bankami finansującymi działalność oraz wierzycielami spółek grupy AJPI takie działanie nie jest wykluczone. Zarząd Beef-San monitoruje działania Zarządów spółek zależnych w zakresie działalności operacyjnej oraz uczestniczy w negocjacjach z Bankiem PBS w Sanoku. Ponadto, Zarząd Beef-San zdając sobie sprawę z potencjału produkcyjnego spółek z grupy AJPI oraz ich pozycji rynkowej, dokłada wszelkich starań aby potencjał ten ochronić i nie wyklucza różnych rozwiązań, w tym rozwiązań kapitałowych.

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

W 2009 roku Spółka szczególnie nacisk położy na dalszy rozwój w zakresie uboju żywca wołowego oraz handlu wołowiną. Spółka nadal rozpatruje możliwość uruchomienia własnej hodowli bydła ras mięsnych. Zasadniczymi barierami dalszego wzrostu w tym zakresie będzie poziom i stabilność kursu EURO, determinujący 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 2009 roku wpływ będą miały następujące czynniki:

- sytuacja makroekonomiczna w Polsce i na świecie,
- sytuacja na rynku surowcowym trzody chlewnej, drobiu i bydła,
- kształtowanie się popytu konsumenckiego- krajowego i zagranicznego,
- 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 kierunek rozwoju samej Spółki uzależniony jest od sytuacji spółek zależnych, jednakże Spółka może samodzielnie funkcjonować i rozwijać swoją działalność w zakresie uboju wołowiny.

5. Opis czynników ryzyka i zagrożeń z określeniem stopnia narażenia

Za podstawowe ryzyka należy uznać:

- Ryzyko związane z makroekonomią- trudne do przewidzenia ryzyko związane z kryzysem na rynkach finansowych, który przenosi 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).
- Ryzyko związane z pogorszeniem rentowności na skutek wzrostu cen podstawowych surowców wykorzystywanych do produkcji
- Ryzyko kredytowe- w sytuacji zachwiania rozwoju gospodarczego lub zastoju, pogorszyć się może sytuacja płatnicza kontrahentów oraz sytuacja finansowa konsumentów.
- 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.
- 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.

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 2008			Rok 2007		
	tys zł	%	t	tys zł	%	t
Sprzedaż produktów	6 680	30,7	836	12 716	55,2	1 615
w tym:						
mięso wołowe	6 579	98,5	836	12 631	99,3	1 615
mięso wieprzowe	0	0	0	0	0	0
mięso drobiowe	0	0	0	0	0	0
wędliny	0	0	0	0	0	0
usługi	101	1,5	0	85	0,7	0
Sprzedaż towarów	15 051	69,3	2 398	10 336	44,8	1 500
w tym:						
mięso wołowe	232	1,5	17	640	6,2	111
mięso wieprzowe	5 120	34,0	539	4 333	41,9	431
mięso drobiowe	1 019	6,8	137	733	7,1	107
wędliny	3 401	22,6	262	1 903	18,4	196
pozostałe	5 279	35,1	1443	2 727	26,4	655
Razem	21 731	100	3 234	23 052	100	3 115

7. Informacje o rynkach zbytu

Podział na rynek krajowy i zagraniczny

Głównym rynkiem zbytu spółki Beef-San jest rynek krajowy, na którym lokuje się 93,5% 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, gdyż niekorzystny przez większą część roku 2008 kurs euro znacznie zmniejszył rentowność sprzedaży eksportowej. Obecny udział eksportu z przychodach, wyniósł w 2008 roku tylko 6,5% .

Wyszczególnienie	Rok 2008		Rok 2007	
	tys zł	%	tys zł	%
Sprzedaż krajowa	20 320	93,5	16 163	70,1

Sprzedaż zagraniczna	1 411	6,5	6 889	29,9
w tym:				
Holandia	850	60,2	4 180	60,7
Słowacja	561	39,8	2 709	39,3
Razem	21 731	100	23 052	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).

W okresie ostatniego roku obrotowego Spółka osiągnęła obroty powyżej 10% przychodów z :
 - Zakładem Przetwórstwa Mięsnego „Zaczyk”- Zaczyk Jacek, Łabowa 176 z tytułu sprzedaży żywca, w wysokości 5.073 tys. zł, co stanowi 23,4% przychodów ze sprzedaży,
 - Zakładami Masarskimi „TRIO” R. Żychowski, W.Kilar, A. Stachaczyński spółka jawna z Jasła w wysokości 2.190 tys. zł (10,08% przychodów) z tytułu sprzedaży mięsa i 1.907 tys. zł (8,78% przychodów) z tytułu zakupu wędlin.

Spółka nie jest w żaden sposób powiązana z wymienionymi wyżej kontrahentami.

8. Informacje o znaczących umowach

W 2008 roku Spółka zawierała następujące znaczące umowy:

- w dniu 21.04.2008r udzieliła pożyczki w kwocie 2 000 tys. zł dla San Development Sp. z o.o. na warunkach rynkowych, z terminem spłaty 20.11.2009r.

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 31.12.2008		Wartość firmy na 31.12.2008	
	szt		%		tys zł		tys zł	
AJPI	900.999		99,9		0		0	
Carpatia	4 750		99,58		2 375		2 375	
Duet	999		99,9		45		45	
Razem					2 420		2 420	

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. Test przeprowadzony na dzień 31.12.2008 roku wykazał utratę wartości nabytej wcześniej grupy AJPI. W związku z tym oraz w związku z ryzykiem dotyczącym dalszego funkcjonowania grupy AJPI- kierując się zasadą ostrożności-dokonano odpisu aktualizacyjnego na całą wartość nabycia udziałów.

W jednostkowym sprawozdaniu finansowym dokonano równocześnie aktualizacji wartości udziałów AJPI Sp. z o.o. o kwotę – 71 055 tys. zł., do kwoty 0,00 zł bezpośrednio na wynik finansowy.

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:

1. Udziały i akcje w następujących spółkach nie notowanych na giełdzie:

Wyszczególnienie	Ilość głosów		% głosów		Wartość godziwa	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007
San-Development	228	228	19	19	11	11
ARR „Karpaty”	20	20	0,5	0,5	10	10
Igloomeat- Sokółów	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.

2. Akcje spółek giełdowych- traktowane jako inwestycje krótkoterminowe:

Wyszczególnienie	Ilość akcji szt		Wartość tys. zł		Różnica tys. zł
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007	
Indykpol	15	15	1	2	-1
P.A.Nova	113 607	113 607	2 609	4 827	-2 218
Razem	113 622	113 622	2 610	4 829	-2 219

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

Na dzień 31.12.2008 Spółka nie posiadała zobowiązań z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek:

Jednostka (Dłużnik)	Wierzyciel	Tytułem	Oprocentowanie	Termin spłaty	Stan na 31 grudnia 2008	Stan na 31 grudnia 2007
					tys zł	tys zł
Kredyty krótkoterminowe					0	503
Beef-San	PBS Sanok	kredyt w rachunku bieżącym w wys. 1 000 tys. zł	WIBOR 1M+3,5%	01.07.2009	0	503

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

Jednostka	Wierzyciel	Tytułem	Rodzaj zabezpieczenie	Wartość zabezpieczenia
Beef San	EFL	umowy leasingowe-4	weksel in blanco	39
Beef San	BRE Leasing	umowa leasingowa-1	weksel in blanco	68
Beef San	GRENKE Leasing	umowy leasing operacyjny	weksel in blanco	23
Beef San	SG Equipment Finance	umowa leasingowa-1	weksel in blanco	24

11. Informacje o udzielonych pożyczkach oraz udzielone poręczenia i gwarancje

Oprócz wymienionych powyżej – 21.04.2008r Spółka udzieliła pożyczki w kwocie 2 000 tys. zł dla San Development Spółka z o.o. z terminem spłaty 20.11.2009r na warunkach ogólnych nie odbiegających od przyjętych na rynku.

12. Opis wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji

W 2008r 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 na 2008 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 31.12.2008r. kwota- 112 tys. zł) do tej pory realizowane były terminowo i Zarząd nie przewidywał żadnych opóźnień również w tym zakresie. Zarząd Beef-San nie widział potrzeby ani konieczności wcześniejszego niż zgodnie z harmonogramem uregulowania zobowiązań układowych, ponieważ zobowiązania te nie są objęte żadnymi odsetkami.

30.03.2009 roku Spółka spłaciła ostatnią-20 ratę zadłużenia, wynikającą z układu zawartego przez Emitenta z wierzycielami, zatwierdzonego postanowieniem Sądu Rejonowego w Krośnie. Tym samym warunki układu Emitenta z wierzycielami zawartego w dniu 25.02.2003 roku zostały całkowicie spełnione.

Posiadane przez Spółkę dominującą inwestycje krótkoterminowe w postaci lokat bankowych, akcji spółek notowanych na GPW stanowią wystarczające zabezpieczenie utrzymania odpowiedniej płynności.

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. W obecnej sytuacji rynkowej i finansowej nie przewiduje się w najbliższym okresie żadnych inwestycji, w tym inwestycji kapitałowych.

16. 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 2008 roku wynik finansowy były:

a) w zakresie działalności operacyjnej:

- aktualizacji wartości posiadanych udziałów w spółce AJPI do wartości 0,00 zł.
- wahania kursu EUR (spadek kursu EUR w pierwszej połowie roku i spowodowane tym obniżenie rentowności eksportu),
- wzrost kosztów (zwłaszcza kosztów transportu i wynagrodzeń),
- znaczne zwiększenie konkurencji na rynku polskim,

b) w zakresie działalności finansowej:

- założenie lokat bankowych oraz uzyskiwane z tego tytułu odsetki,
- inwestycja krótkoterminowa (akcje P.A. Nova S.A.) i odnotowana z tego tytułu strata w wysokości -2 219,0 tys. zł.

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:

1. Sytuację makroekonomiczną- eskalacja kryzysu finansowego, przekładająca się na sytuację finansową poszczególnych podmiotów gospodarczych. Duże wahania kursów walut, niestabilność rynków finansowych, usztywnienie polityki instytucji kredytujących obarczają dużym błędem wszelkie analizy i prognozy, zwiększając ryzyko podejmowanych działań.
2. Zmiany cen głównych surowców – mięsa wieprzowego, wołowego, drobiowego. Ceny te podlegają okresowym wahanom, co ma wpływ na uzyskiwane marże
3. Zmiany w dostępności do surowca. Notowane w Polsce bardzo niskie pogłowie trzody chlewnej i bydła powoduje trudności w zaopatrzeniu w surowiec krajowy. Z kolei wysoki kurs euro skutkuje zwiększeniem cen surowca z importu.
4. Zmiany kursu PLN/EURO. Mocna złotówka wpływał niekorzystnie na marże realizowane przy sprzedaży wołowiny do krajów Europy Zachodniej i mocno ograniczała eksport. 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.
3. Pozostała sytuacja makroekonomiczna, do której należy zaliczyć przede wszystkim kształtowanie się produktu krajowego brutto, poziom inflacji, poziom stóp procentowych, stopa bezrobocia, kursy walut.

Do **czynników wewnętrznych** kształtujących sytuację Spółki należą przede wszystkim:

1. Znaczne pogorszenie sytuacji finansowej spółki rozbiorowej AJPI skutkujące ogłoszeniem upadłości z możliwością zawarcia układu z wierzycielami oraz pogorszenie sytuacji finansowej Zakładów Mięsnych Mysłowice Mysław skutkujące wprowadzeniem planów restrukturyzacyjnych w tych spółkach. W efekcie Zarząd zdecydował o utworzeniu odpisu aktualizującego wartość inwestycji długoterminowych do wartości 0,00 zł.
2. Dywersyfikacja odbiorców w kraju i za granicą.
3. Stworzenie nowych kanałów dostępu do żywca wołowego.

Perspektywy rozwoju:

Spółka koncentrować się będzie na rozwoju w zakresie uboju, przy czym widzi ograniczenia wymienione w pkt 5. Jednakże w perspektywie 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. Spółka nie przewiduje rozwoju sieci detalicznej 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 2008 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 do dnia 26.09.2008r (Raport bieżący nr 57/2008)

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

W okresie od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku skład Rady Nadzorczej uległ zmianie.

Rada Nadzorcza w okresie sprawozdawczym pracowała w składzie:

Lucjan Piłśniak- Przewodniczący RN

Lesław Wojtas- Zastępca Przewodniczącego RN

Grzegorz Rysz- Sekretarz RN

Joanna Schmid- Członek RN do dnia 27.03.2008r (Raport bieżący nr 14/2008)

Maciej Frankiewicz- Członek RN od dnia 15.02. 2008r (Raport bieżący nr 8/2008)

Anna Piłśniak- Członek RN od 12.05.2008r (Raport bieżący nr 22/2008).

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.

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 premiowych opartych na kapitale Emitenta należnych każdej osobie Zarządu i Nadzoru

Wynagrodzenie wypłacone w 2008 roku poszczególnym osobom zarządzającym Spółką wynosiło odpowiednio:

- Jerzy Biel- Prezes Zarządu- 238,7 tys. zł

- Marcin Kołtun- Wice Prezes Zarządu od 19.03.2007r- 24,2 tys. zł

- Cecylia Potera- Prokurent- 99,2 tys. zł.

Poza powyższymi kwotami osoby zarządzające nie otrzymały innych świadczeń finansowych.

Wynagrodzenie poszczególnych osób nadzorujących Spółkę w roku 2008 wyniosło odpowiednio:

Lucjan Piłśniak- 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 69,0 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 31.12.2008r 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 Piłśniak	28.925.605	55,35	28.925.605	55,35
2	DWS Polska TFI S.A.	2.620.794	5,015	2.620.794	5,015

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

W 2008 roku miały miejsce następujące transakcje zmieniające proporcje posiadanych akcji:

1. Nabycie przez DWS Polska TFI S.A. z siedzibą w Warszawie- podmiot zależny Deutsche Bank AG z siedzibą we Frankfurcie w dniu 21.01.2008r 10.000 sztuk akcji (raport 4/2008).
2. Zbycie w imieniu i na rzecz Przewodniczącego RN pana Lucjana Piłśniak przez PKO BP.S.A. 15.994 szt. akcji. (Raport 35/2008).
3. Zbycie w imieniu i na rzecz Przewodniczącego RN pana Lucjana Piłśniak przez BGŻ S.A. 2.300.000 szt. akcji (Raporty 35,36,37,38,40,41,42,43,44,45,46,47,49, 50, 51, 52, 53, 54, 56/2008).
4. Zbycie przez Absolute East West Master Fund Limited One Cayman House 100.000 szt. akcji (Raport 48/2008).

Ponadto po dniu bilansowym, do dnia publikacji niniejszego raportu miały jeszcze miejsce następujące transakcje:

1. 20.01.2009r Lucjan Piłśniak –Przewodniczący Rady Nadzorczej poinformował, że w dniach od 06.01.2009r do 13.01.2009r Bank PKO BP S.A. zbył w jego imieniu i na jego rzecz 864.900 sztuk akcji. Posiada on obecnie 28.060.705 akcji, co stanowi 53,69% kapitału zakładowego spółki (Raport bieżący 1/2009).
2. 29.01.2009r Deutsche Bank AG z siedzibą we Frankfurcie, Niemcy, działając w imieniu DWS Polska TFI S.A. zawiadomił, że posiadana przez fundusze inwestycyjne zarządzane

przez DWS Polska TFI S.A. ilość akcji ZM Beef-San S.A. obniżyła się do poziomu 3,52% w kapitale zakładowym spółki. (Raport 4/2009).

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 Biuro Usług Księgowych „Bilans” Stanisława Ozga z siedzibą w Katowicach, ul. Armii Krajowej 151. Spółka Biuro Usług Księgowych „Bilans” Stanisława Ozga jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 750. Spółka ta prowadziła wcześniej przegląd sprawozdań finansowych jednostkowych i skonsolidowanych za półrocze 2008 roku. Spółka zawarła z Biurem Usług Księgowych „Bilans” umowy na badanie jednostkowe i skonsolidowane wg MSR/MSSF w dniu 08.08.2008r. Przewidywany umowami zakres badania 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 badanie sprawozdania jednostkowego i skonsolidowanego wyniosła 20 000 zł. netto.

Za przeprowadzony przegląd półroczny łączna wysokość wynagrodzenia za sprawozdania jednostkowe i skonsolidowane wyniosła 12 000 zł. netto.

Ponadto audytor w roku 2008 otrzymał wynagrodzenie z tytułu badania jednostkowych sprawozdań finansowych poszczególnych spółek Grupy.

Sanok, 30.04.2008r

Jerzy Biel- Prezes Zarządu
Cecylia Potera- Prokurent