



***Sprawozdanie Zarządu z działalności
Beef-San Zakłady Mięsne S.A.
za okres zakończony dnia 30 czerwca 2008 roku***

Informacje zawarte w niniejszym sprawozdaniu obejmują okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 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 19.10.2005 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 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.

Przejęcie 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

Półrocze 2008 roku Spółka Beef-San zamknęła słabymi wynikami finansowymi. Przychody ze sprzedaży produktów i towarów osiągnęły poziom 10.588 tys. zł, a strata netto wyniosła 1.052 tys. zł. W stosunku do roku ubiegłego w spółce pogorszyła się zyskowość sprzedaży (wystąpił zysk brutto ze sprzedaży w wysokości 957 tys. zł w stosunku do zysku 1.174 tys. zł za I półrocze 2007r). Znacznie zwiększyła się strata z działalności operacyjnej do 517 tys. zł (ze 147 tys. zł w I półroczu 2007r). Strata netto wyniosła 1.052 tys. zł, co w porównaniu z I półroczem 2007r, kiedy zysk wynosił 101 tys. zł. Największe obciążenie wyniku finansowego wynikało z aktualizacji wartości inwestycji w akcje spółki P.A. Nova. Z tego tytułu spółka poniosła koszt w wysokości 743 tys. zł.

W minionym półroczu kapitał własny Spółki spadł tylko o 1% do poziomu 88.893 tys. zł, Wskaźnik wartości księgowej na jedną akcję pozostał na poziomie 1,70 zł/akcję. Przychody z eksportu wyniosły w opisywanym okresie 1.411 tys. zł i były niższe od poprzedniego okresu o 137,7%. 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 półrocza 2008 roku osiągnęła wartość 92.382 tys. zł i zmniejszyła się na przestrzeni roku o 2,6 %. Aktywa trwałe stanowiły 82,45% 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 8.677 tys. zł tj. o 45,15% w stosunku do stanu na 30.06.2007r,
- krótkoterminowe aktywa finansowe w pozostałych jednostkach (zakup akcji spółki P.A.

Nova S.A.)- wzrost do 4.085 tys. zł,

Łączna wartość aktywów obrotowych w I półroczu 2008r wyniosła 16.216 tys. zł i spadła w stosunku do I półrocza roku ubiegłego (18.768 tys. zł.) o 13,6%.

Po stronie pasywów niewielki spadek nastąpił w pozycji kapitałów własnych o wartość 418 tys. zł (0,5%). Poziom zobowiązań i rezerw na zobowiązania wyniósł 3.489 tys. zł i zmniejszył się o 56,4 %.

Półrocze 2008 roku charakteryzuje się znacznie gorszymi wynikami finansowymi od półrocza 2007 roku. Obecnie mierzymy się z sytuacją, w której z uwagi przede wszystkim na mocną złotówkę oraz jakość polskiego mięsa brak jest efektywnego eksportu, a na rynku polskim ciągle wzrastają koszty sprzedaży i koszty pracy. Można wymienić następujące przyczyny ujemnego wyniku finansowego:

1. Realizowanie straty na rozbiorze w 2008r (marże na sprzedaży, w szczególności w zakresie rozbioru mięsa, były dużo niższe od uzyskiwanych w 2007 roku).
2. Mimo utrzymania ilości sprzedaży oraz niższych cen zakupu surowca nie udało się utrzymać poziomu marży osiągniętej w 2007 roku. Zasadniczy spadek realizowanych cen sprzedaży wynikał z dużej konkurencji na rynku polskim. Nastąpił także zasadniczy wzrost kosztów działalności głównie w zakresie wynagrodzeń, energii, kosztów transportu i zużycia materiałów. Sytuacja rynkowa nie pozwala na skompensowanie wzrostu tych kosztów wzrostem cen produktów.
3. Zgodnie z przyjętą metodą wyceny posiadanych akcji spółek notowanych na GPW w Warszawie do wartości godziwej przez wynik finansowy- na dzień 30.06.2008 roku odnotowano stratę z tego tytułu w wysokości 743,84 tys. zł. Zestawienie posiadanych akcji wraz z ich wyceną na 31.12.2007r oraz 30.06.2008r przedstawia poniższa tabela.

Wyszczególnienie	Ilość akcji	Wartość tys. zł		Różnica
	szt	30.06.2008	31.12.2007	tys. zł
Indykpol	15	0,87	1,7	-0,83
P.A.Nova	113 607	4 084	4 827	-743
Razem				-743,83

Powyższa sytuacja jak również niepewna sytuacja partnera holenderskiego skłoniły Beefsan do wycofania się z projektu utworzenia w Holandii wspólnego przedsięwzięcia w zakresie rozbioru oraz dystrybucji półtuszy, ćwierci i elementów wołowych. Ewentualne spory w tym zakresie będą rozpatrywane w następujący sposób: "Obie strony dołożą należytej staranności, by wykonać dobrowolnie obowiązki przewidziane w niniejszej umowie. Spory między nimi będą w pierwszej kolejności rozstrzygane przez nie same w duchu dobrej wiary. W przypadku, gdyby porozumienia nie udało się osiągnąć każda ze stron może przedstawić spór do rozstrzygnięcia sądowi polubownemu powoływanemu *ad hoc*, z wyłączeniem właściwości sądów powszechnych. Sąd polubowny składać się będzie z trzech arbitrów. Każda ze stron będzie mogła wskazać jednego arbitra, a ponadto BEEF SAN także superarbitra. Sąd polubowny będzie procedował według reguł ustalonych przez siebie, przy zastosowaniu prawa polskiego, co nie wyłącza zastosowania zasady słuszności. Postępowanie będzie prowadzone w języku angielskim. Orzeczenie sądu będzie ostateczne, a każda ze stron wykona je dobrowolnie."

Emitent nie przedstawiał prognozy wyników za półrocze 2008 roku. W porównaniu do wyników przedstawionych w sprawozdaniu za II kwartał 2008 roku wyniki ostateczne nie różnią się w istotny sposób.

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

WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2008 tys. zł.	Struktura aktywów %	30.06.2007 tys. zł.	Struktura aktywów %
Aktywa trwałe	76 166	82,45	76 000	80,2
1. Inne wartości niematerialne i prawne	0	0	0	0
2. Rzeczowe aktywa trwałe	1 585	2,1	1 475	1,9
3. Inwestycje- nieruchomości	258	0,3	258	0,3
4. Inwestycje w udziały i akcje	73 510	96,5	73 490	96,8
5. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	813	1,1	713	0,9
6. Pozostałe aktywa trwałe	0	0	0	0
7. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0	0	64	0,1
II. Aktywa obrotowe	16 216	17,55	18 768	19,8
1. Zapasy	90	0,5	156	0,8
2. Należności z tytułu dostaw i usług	2 279	14,1	2 607	13,9
3. Pozostałe należności	109	0,7	140	0,7
4. Inwestycje krótkoterminowe	13 673	84,3	15 820	84,4
w tym:				

4a. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8 677	53,5	15 818	84,3
4b. Aktywa krótkoterminowe przeznaczone do sprzedaży	4 085	25,2	2	0,01
4c. Aktywa krótkoterminowe- udzielone pożyczki	911	5,6	0	0
5. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	65	0,4	45	0,2
Aktywa razem	92 382	100,0	94 768	100,0

WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2008 w tys. zł	Struktura pasywów %	30.06.2007 w tys. zł	Struktura pasywów %
I. Kapitał własny ogółem	88 893	96,2	89 311	94,2
1. Kapitał podstawowy	52 260	58,8	52 260	58,5
2. Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej				
3. Pozostałe kapitały	38 879	43,7	38 597	43,2
4. Kapitał z przeliczenia jednostek zagranicznych				
5. Niepodzielony wynik finansowy	-1 194	-1,3	-1 647	-1,8
6. Wynik netto	-1 052	-1,2	101	0,1
7. Kapitał własny ogółem przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	88 893	100	89 311	100
8. Kapitały mniejszości	0	0	0	0
II. Zobowiązania długoterminowe i rezerwy	327	0,4	530	0,6
1. Kredyty i pożyczki długoterminowe				
2. Rezerwy na podatek odroczony	103	31,5	11	2,1
3. Inne zobowiązania długoterminowe	67	20,5	449	84,7
4. Inne rezerwy	157	48,0	70	13,2
III. Zobowiązania krótkoterminowe razem	2 903	3,1	4 370	4,6
1. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	1 553	53,5	2 962	67,8
2. Pozostałe zobowiązania	880	30,3	896	20,5
3. Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	470	16,2	512	11,7
4. Krótkoterminowa część kredytów i pożyczek długoterminowych	0	0	0	0
5. Zobowiązania z tytułu zaliczek na poczet usług budowlanych	0	0	0	0
6. Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu podatku bieżącego	0	0	0	0
IV. Rozliczenia międzyokresowe przychodów	259	0,3	557	0,6
7. Zobowiązania układowe przewidziane do umorzenia	221	100	516	100
Zobowiązania i rezerwy razem	3 498	3,8	5 457	5,8
Pasywa razem	92 382	100,0	94 768	100,0

Spadek w wartości środków pieniężnych z wysokości 15.818 tys. zł (30.06.2007) do wysokości 8.677 tys. zł (30.06.2008) 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 3.498 tys. zł i zmniejszył się o 56%.

Wskaźniki płynności w 2008 roku nieznacznie się poprawiły, co związane jest ze zmniejszeniem zobowiązań.

WYSZCZEGÓLNIENIE	I półrocze 2008 w %	I półrocze 2007 w %
wskaźnik I stopnia płynności natychmiastowej	3,66	2,90
wskaźnik II stopnia płynności szybkiej	4,34	3,40
wskaźnik II stopnia płynności bieżącej	4,39	3,44

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-4	weksel in blanco	43
Beef San	BRE Leasing	umowy leasingowe-1	weksel in blanco	88
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 2008 Spółka dokonała następujących inwestycji kapitałowych i finansowych:
 - pożyczka udzielona San Development Sp. z o.o. z Sanoka w dniu 21.04.2008r w wysokości 2.000 tys. zł, termin spłaty 30.04.2009r, oprocentowanie WIBOR 1M + 0,75%,
 zabezpieczenie- hipoteka kaucyjna do wysokości 3.000 tys. zł na nieruchomości w Przemyśle.

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 2008 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.)- aktualizacja wartości o kwotę (koszt) 743 tys. zł.

Zdarzenia te spowodowały w efekcie osiągnięcie straty netto w kwocie 1.052 tys. zł, dlatego ich wpływ należy ocenić jako bardzo ważny.

W 2008 roku nie wystąpiły nietypowe zdarzenia mające wpływ na wynik z działalności.

Według Zarządu w roku obrotowym za który sporządzono półroczne 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 ogólnoświatowego 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.

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. Powodzenie przeprowadzanej restrukturyzacji w Grupie AJPI będzie miało wpływ na wyniki za cały 2008 rok. Brak pozytywnych efektów spowodować może konieczność zaliczenia w koszty wartości firmy z powodu negatywnego wyniku testu na utratę wartości.

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 popyty bydlę 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
- Ryzyko negatywnego wyniku testu na utratę wartości spółek zależnych przeprowadzonego na dzień 31.12.2008r.

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

7.

Wyszczególnienie	I półrocze 2008			I półrocze 2007		
	tys zł	%	t	tys zł	%	t
Sprzedaż produktów	4 420	41,7	570	6 274	58,2	796
w tym:						
mięso wołowe	4 380	99,1	570	6 228	99,3	796
mięso wieprzowe	0	0	0	0	0	0
mięso drobiowe	0	0	0	0	0	0
wędliny	0	0	0	0	0	0
usługi	40	0,9	0	46	0,7	0
Sprzedaż towarów	6 168	58,3	916	4 509	41,8	595
w tym:						
mięso wołowe	432	7,0	63	215	4,8	32
mięso wieprzowe	1 653	26,8	164	1 252	27,7	125
mięso drobiowe	459	7,4	67	322	7,1	47
wędliny	1 685	27,3	157	1 590	35,3	148

pozostałe	1 939	31,5	465	1 130	25,1	272
Razem	10 588	100,0	1 486	10 783	100,0	1 391

8. Informacje o rynkach zbytu

Podział na rynek krajowy i zagraniczny

Głównym rynkiem zbytu spółki Beef-San jest rynek krajowy, na którym lokuje się 86,7% 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 I półroczu 2008 roku wyniósł 13,3%. Ograniczeniem dla dalszego wzrostu eksportu był wzrost wartości złotego i spadek kursu euro przekładające się na zmniejszenie rentowności na sprzedaży eksportowej.

Wyszczególnienie	I półrocze 2008		I półrocze 2007	
	tys zł	%	tys zł	%
Sprzedaż krajowa	9 177	86,7	7 429	68,9
Sprzedaż zagraniczna	1 411	13,3	3 354	31,1
w tym:				
Holandia	849	60,7	2 117	63,1
Słowacja	562	39,3	1 237	36,9
Razem	10 588	100,0	10 783	100,0

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).

9. Informacje o znaczących umowach

Do znaczących umów zawartych w I półroczu 2008 roku można zaliczyć:

1. Do znaczących umów należy zaliczyć też umowy kredytowe, których dokładny opis został zawarty w punkcie nr 24 sprawozdania finansowego.

2. Oprócz standardowych umów (polis) ubezpieczeniowych Beef-San S.A zawarł umowę ubezpieczenia ryzyka kredytu kupieckiego z opcją windykacji należności. z Towarzystwem Ubezpieczeń Euler Hermes S.A. z Warszawy.
3. Umowa pożyczki z dnia 21.04.2008r z San Development sp. z o.o. z Sanoka.

10. 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 30.06.2008
	szt	%	tys zł
AJPI	900.999	99,9	71 055
Carpatia	4 750	99,58	2 375
Duet	999	99,9	45
Razem			73 475

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	
	I półrocze 2008	I półrocze 2007	I półrocze 2008	I półrocze 2007	I półrocze 2008	I półrocze 2007
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	616	616	19,73	19,73	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 uzyskał pozwolenie na budowę, rozpoczęto pierwsze prace budowlane. Planowane zakończenie inwestycji to rok 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
	30.06.2008	30.06.2007	30.06.2008	30.06.2007	tys. zł
Indykpol	15	20	1	2	-1
P.A.Nova	113 607	0	4 084	0	4 084
Razem			4 085	2	4 083

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

Na dzień 30.06.2008r Spółka posiadała następujące zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek:

Jednostka (Dłużnik)	Wierzyciel	Tytułem	Oprocentowanie	Termin spłaty	Stan na 30.06.2008	Stan na 31.12.2007	Stan na 30.06.2007
					tys zł	tys zł	tys zł
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe					470	503	512
Beef-San	PBS Sanok	kredyt krótkoterminowy w wys. 1 000 tys. zł	WIBOR 1M+4,3%	02.07.2009	470	0	512
Beef-San	PBS Sanok	kredyt krótkoterminowy w wys. 1 000 tys. zł	WIBOR 1M+3,5%	02.07.2008	0	503	0

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-4	weksel in blanco	43
Beef San	BRE Leasing	umowy leasingowe-1	weksel in blanco	88
Beef San	GRENKE Leasing	umowy leasingowe-1	weksel in blanco	10

12. Informacje o udzielonych pożyczkach oraz udzielone poręczenia i gwarancje

Oprócz wymienionych powyżej Spółka udzieliła w dniu 21.04.2008r pożyczki w wysokości 2 000 tys. zł spółce San Development z Sanoka:

- termin spłaty pożyczki – do dnia 30.04.2009r,
- oprocentowanie- WIBOR1M+0,75%,
- zabezpieczenie- hipoteka kaucyjna na nieruchomości w Przemysłu do wysokości 3 000 tys. złotych,
- saldo na dzień 30.06.2008r- 911 tys. zł.

13. Opis wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji

W 2008r nie przeprowadzono emisji akcji.

14. Objaśnienie różnic w wyniku finansowym z raportu, a wcześniejszymi publikowanymi prognozami za dany rok

Spółka nie publikowała wcześniej prognoz wyników finansowych Grupy Kapitałowej na półroczu 2008 roku.

15. 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 30.06.2008r kwota- 328 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.

16. 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.

17. 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 półroczu 2008 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 539 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.)

Zdarzenia te spowodowały w efekcie osiągnięcie straty netto w kwocie 1.052 tys. zł, dlatego ich wpływ należy ocenić jako bardzo ważny.

18. 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 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. W ramach sprzedaży detalicznej zlikwidowano wszystkie nierentowne placówki. 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.

19. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta

W 2008 roku nie nastąpiły żadne zasadnicze zmiany w zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta.

20. 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 działał w składzie:

Jerzy Biel- Prezes Zarządu

Marcin Kołtun- Wiceprezes Zarządu ds. Finansowych

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

W okresie od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku skład Rady Nadzorczej uległ zmianie.

Rada Nadzorcza w okresie sprawozdawczym pracowała w składzie:

Lucjan Piłśniak- Przewodniczący RN

Lesław Wojtas- Zastępca Przewodniczącego RN

Joanna Schmid- Członek RN do 27.03.2008r

Maciej Frankiewicz- Członek RN od 15.02.2008r

Anna Piłśniak- Członek RN od 12.05.2008r

Grzegorz Rysz- Sekretarz RN

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).

W dniu 12.05.2008 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę w sprawie wyboru Członka RN- powołano panią Annę Piłśniak na okres do końca wspólnej kadencji (Raport bieżący nr 22/2008).

21. 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.

22. Wartość wynagrodzeń, nagród, korzyści, w tym z programów motywacyjnych lub premiiowych opartych na kapitale Emitenta należnych każdej osobie Zarządu i Nadzoru

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

- Jerzy Biel- Prezes Zarządu-	116 tys. zł
- Marcin Kołtun- Wiceprezes Zarządu	12 tys. zł
- Cecylia Potera- Prokurent -	47,5 tys. zł.

Poza powyższymi kwotami osoby zarządzające nie otrzymały innych świadczeń finansowych.

Wynagrodzenie poszczególnych osób nadzorujących Spółkę w I półroczu 2008 roku wyniosło odpowiednio:

Lucjan Pilśniak- Przewodniczący RN -	0,00 zł
Lesław Wojtas- Zastępca Przewodniczącego RN	0,00 zł
Joanna Schmid- Członek RN do 27.03.2008r	0,00 zł
Grzegorz Rysz- Sekretarz RN	28 tys. zł z tytułu obsługi prawnej
Anna Pilśniak- Członek RN od 12.05.2008r	0,00 zł
Maciej Frankiewicz- Członek RN od 15.02.2008r	0,00 zł.

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

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

Na dzień 30.06.2008r 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 Pilśniak	31.225.605	59,75	31.225.605	59,75
2	Absolute East West Master Fund Limited	3.152.604	6,03	3.152.604	6,03
3	DWS Polska TFI S.A. poprzez fundusze inwestycyjne: DWS Polska F.I.O. Top 25 Małych Spółek, DWS Zrównoważony SflK, DWS Polska F.I.O Bezpiecznego Wzrostu Plus dws Polska.	2.620.794	5,015	2.620.794	5,015

24. 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 5 sierpnia 2008r Absolute East Master Fund Limited One Cayman House w wyniku rozliczenia transakcji sprzedaży obniżył próg do wysokości

4,99% udziału w kapitale zakładowym spółki i posiada 2.608.008szt akcji Beef-San (Raport bieżący nr 48/2008).

Zarząd uzyskał informację, że Przewodniczący RN pan Lucjan Pilsniak zmniejszył swoje zaangażowanie z 31.336.605 sztuk akcji (59,75%) w dniu 30.06.2008r do 28.925.605 sztuk tj 55,35% udziału w kapitale zakładowym na dzień 26.08.2008r. (Raporty bieżące nr 35,36,37,38,40,41,42,43,44,45,46,47,49,50,51,52,53,54,56 z 2008r).

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

25.Wskazanie posiadaczy papierów wartościowych dających specjalne uprawnienia, opis uprawnień

Spółka nie posiada papierów wartościowych dających specjalne uprawnienia.

26.Informacje o systemie kontroli akcji pracowniczych

W Spółce nie ma systemu kontroli akcji pracowniczych.

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

Powyższe ograniczenia nie występowały.

28.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. Firma „Bilans” jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 750. Spółka zawarła z Biurem Usług Księgowych „Bilans” umowy na przegląd jednostkowy i skonsolidowany wg MSR/MSSF w dniu 31.07.2008 r. Przewidywany umowami zakres przeglądu 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 przegląd sprawozdania jednostkowego i skonsolidowanego wyniosła 12.000 zł netto.

Sanok, 22.09.2008r

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