

Sprawozdanie Zarządu z działalności za I półrocze 2008 r.

1. Dane identyfikujące Spółkę.

1.1. Dane rejestrowe:

Nazwa:	Grupa Kościuszko „Polskie Jadło” Spółka Akcyjna
Forma prawna:	Spółka akcyjna
Siedziba:	Kraków
Adres:	ul. Piastowska 23, 30-065 Kraków
NIP:	676-17-62-258
Regon:	351212109
KRS:	0000289730
PKD:	5530A

Grupa Kościuszko „Polskie Jadło” S.A. powstała z przekształcenia Spółki Grupa Kościuszko Polskie Jadło Anna Kaliszka- Kościuszko Spółka jawna, która zarejestrowana była w rejestrze przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla Krakowa- Śródmieścia w Krakowie Wydział XI Gospodarczy KRS pod nr KRS: 0000007122. Spółka funkcjonowała do dnia 30 września 2007 r.

Dnia 01.10.2007 r. Sąd Rejonowy dla Krakowa- Śródmieścia Wydział XI Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał rejestracji Spółki pod nazwą Grupa Kościuszko „Polskie Jadło” S.A.

Spółka została utworzona na czas nieoznaczony.

Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy.

1.2. Organy zarządzające i kontrolne Spółki oraz zasady ich powoływania i odwoływania.

Skład osobowy Zarządu i Rady Nadzorczej oraz dokonywane zmiany w okresie 01.01.08-30.06.08:

Zarząd:

Jan Kościuszko- Prezes Zarządu,
Dorota Ostafińska- Członek Zarządu

W Zarządzie w okresie objętym sprawozdaniem nie zaszły żadne zmiany w składzie osobowym. Po okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym, dnia 27 sierpnia 2008 r., Rada Nadzorcza powołała drugiego Członka Zarządu- Małgorzatę Wieczerzak.

Rada Nadzorcza:

Marek Zuber- Przewodniczący Rady Nadzorczej,
Tomasz Górzyński- Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
Paweł Patena- Członek Rady Nadzorczej,

Agnieszka Więckiewicz- Członek Rady Nadzorczej,
Jacek Welc- Sekretarz Rady Nadzorczej.

W składzie Rady Nadzorczej w okresie objętym sprawozdaniem zasły następujące zmiany:

1. Sekretarz Rady Nadzorczej Pan Jacek Welc w dniu 27 czerwca 2008 r. złożył na ręce przewodniczącego Rady Nadzorczej rezygnację z pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej z dniem 30.06.2008 r.
2. Członek Rady Nadzorczej Pani Agnieszka Więckiewicz została odwołana uchwałą nr 15 ZWZ spółki w dniu 30.06.2008 r.

W skład Rady Nadzorczej uchwałami ZWZ Spółki w dniu 30.06.2008 r. powołano:

- Panią Jolantę Gilewicz-Ziarko - uchwałą nr 16 ZWZ
- Pana Krzysztof Atłasiewicza - uchwałą nr 17 ZWZ

Po okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym, na posiedzeniu Rady Nadzorczej w dniu 27.08.2008 r., funkcję Sekretarza Rady Nadzorczej powierzono Pawłowi Patenie.

Członkowie Zarządu oraz Rady Nadzorczej powoływani są na trzechletnią kadencję.

Zgodnie z § 8 Statutu Spółki, Zarząd składa się z jednego do pięciu członków, których powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza. Członkowie Zarządu powoływani są na wspólną kadencję.

Do składania oświadczeń woli w imieniu Spółki upoważnionych jest, w przypadku Zarządu jednoosobowego jeden Członek Zarządu, zaś w przypadku Zarządu wieloosobowego Prezes Zarządu działający jednoosobowo lub dwóch Członków Zarządu działających łącznie albo jeden Członek Zarządu działający łącznie z prokurentem.

Zgodnie z §11 Statutu Spółki w skład Rady Nadzorczej wchodzi pięciu do siedmiu członków, w tym Przewodniczący Rady Nadzorczej. Członkowie Rady Nadzorczej są powoływani przez Walne Zgromadzenie na okres wspólnej trzyletniej kadencji.

Spółka posiada komitet ds. audytu oraz komitet ds. wynagrodzeń utworzone na mocy uchwały Rady Nadzorczej.

1.3. Kapitał zakładowy i struktura akcjonariatu Spółki.

Kapitał zakładowy Spółki na dzień 30.06.2008 r. wynosi 1.000.000,00 zł (jeden milion złotych) i dzieli się na:

- a) 5.200.000 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A. o wartości nominalnej 0,05 zł każda akcja,
- b) 7.400.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B, o wartości nominalnej 0,05 zł każda akcja,
- c) 7.400.000 akcji imiennych uprzywilejowanych serii C, o wartości nominalnej 0,05 zł każda akcja.

Akcje serii A i serii C są akcjami imiennymi uprzywilejowanym co do głosu w ten sposób, że każda akcja daje prawo do dwóch głosów na Walnym Zgromadzeniu.

W maju 2008 r. Spółka przeprowadziła pierwszą publiczną emisję akcji serii D. W dniu 27 maja 2008 r. nastąpił przydział 1.751.059 sztuk akcji serii D po cenie nominalnej 0,05 zł za akcję, które nabyło 94 akcjonariuszy.

Poniżej w tabeli przedstawiono strukturę akcjonariatu przed i po emisji.

Struktura akcjonariatu przed emisją					Struktura akcjonariatu po emisji			
	Liczba akcji	Udział w kapitale (%)	Liczba głosów na WZA	Udział w głosach na WZA (%)	Liczba akcji	Udział w kapitale (%)	Liczba głosów na WZA	Udział w głosach na WZA (%)
akcje serii A	5 200 000	26,00%	10 400 000	31,90%	5 200 000	23,91%	10 400 000	30,28%
w tym:								
Jan Kościuszko	5 200 000	26,00%	10 400 000	31,90%	5 200 000	23,91%	10 400 000	30,28%
akcje serii B	7 400 000	37,00%	7 400 000	22,70%	7 400 000	34,02%	7 400 000	21,54%
w tym:								
Jan Kościuszko	1 937 100	9,69%	1 937 100	5,94%	1 937 100	8,90%	1 937 100	5,64%
Marek Zuber	1 200 000	6,00%	1 200 000	3,68%	1 200 000	5,52%	1 200 000	3,49%
pozostali	4 262 900	21,31%	4 262 900	13,08%	4 262 900	19,60%	4 262 900	12,41%
akcje serii C	7 400 000	37,00%	14 800 000	45,40%	7 400 000	34,02%	14 800 000	43,08%
w tym:								
Jan Kościuszko	7 400 000	37,00%	14 800 000	45,40%	7 400 000	34,02%	14 800 000	43,08%
Dotychczasowi akcjonariusze łącznie	20 000 000	100,00%	32 600 000	100,00%	20 000 000	91,95%	32 600 000	94,90%
akcje serii D	-	-	-	-	1 751 059	8,05%	1 751 059	5,10 %
Nowi akcjonariusze łącznie	-	-	-	-	1 751 059	8,05%	1 751 059	5,10%
RAZEM	20 000 000	100,00%	32 600 000	100,00%	21 751 059	100,00%	34 351 059	100,00%

Na dzień 30.06.08 Jan Kościuszko posiada łącznie 72,69 % udziału (tj. 14 537 100 akcji) w kapitale zakładowym Spółki oraz 83,24 % udziału w głosach na WZA (tj. 27 137 100 liczby głosów).

Marek Zuber na dzień na dzień 30.06.2008 r. posiada 6% udziału (tj. 1 200 000 akcji) w kapitale zakładowym oraz 3,68 % udziału w głosach na WZA (tj. 1 200 000 liczby głosów).

Po zarejestrowaniu przez Sąd Rejonowy dnia 9 lipca 2008 r. podwyższenia kapitału zakładowego w związku z emisją akcji serii D o kwotę 87.552,95 zł kapitał zakładowy Spółki uległ podwyższeniu do kwoty 1.087.552,95 zł. Uległa także zmianie struktura akcjonariatu zgodnie z zamieszczoną w tabeli powyżej.

Jan Kościuszko posiadający 5.200.000 akcji serii A i 7.400.000 akcji serii C uprzywilejowanych co do głosu, w ten sposób, że na jedną akcję przypadają dwa głosy jako jedyny akcjonariusz posiada specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Spółki.

Jan Kościuszko oraz Marek Zuber w prospekcie emisyjnym Spółki zobowiązali się do 6-cio miesięcznego lock-up'u od dnia debiutu na GPW tj. od dnia 10 czerwca 2008.

2. Zakres działalności Spółki.

2.1. Główne obszary działalności Spółki.

Podstawowe rodzaje działalności Spółki to:

- uruchamianie jednostek gastronomicznych (restauracji) w systemie franczyzy operatorskiej i sprzedaż know-how w sektorze premium i fast-food,
- doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania franczyzobiorców,
- pozostała sprzedaż hurtowa, artykułów spożywczych o przedłużonym terminie ważności pod własnymi markami.

2.1.2. Działalność handlowa „Polskie Jadło”

Dział Sprzedaży gotowych produktów powstał w lipcu 2004 r. w następstwie sukcesu restauracji pod marką „Chłopskie Jadło”. W roku 2006, po sprzedaży sieci restauracji pod marką „Chłopskie Jadło”, zmieniono nazwę na „Polskie Jadło” i pod nową marką własną rozpoczęto sprzedaż produktów.

2.2. Struktura przychodów i rynki zbytu.

Poniższa tabela przedstawia strukturę przychodów Spółki ze sprzedaży (w tys. zł) i ich udział % w całości sprzedaży.

	01.01.-30.06.08	I półrocze 2008	01.01.-30.06.07	I półrocze 2007
Gastronomia	3.850	33,31%	973	34,32%
Handel	1.479	12,79%	1.641	57,88%
Opłaty operatorskie	5.969	51,63%		
Pozostałe	263	2,27%	221	7,80%
łącznie	11.561	100,00%	2.835	100,00%

W I półroczu roku 2008 sprzedaż realizowana była wyłącznie na terenie Polski.

Sprzedaż przekraczająca 10 % obrotów ogólnych przychodów Spółki miała miejsce w przypadku sprzedaży do spółki Auto-Rest Anna Kaliszka- Kościuszko s.j. oraz Ko-Operator Kościuszko s.j. Spółki te są podmiotami powiązanymi osobowo w stosunku do Grupy Kościuszko.

3. Rynek działalności Spółki w ujęciu asortymentowym i instytucjonalnym

▪ Uruchamianie i zarządzanie siecią restauracji

Spółka w swoich restauracjach serwuje całą gamę potraw typowo polskich jak również i dań kuchni światowej. Restauracje oparte są o dwie koncepcje:

1. Restauracje „Polskie Jadło” (Premium)

a) Kuchnia tradycyjna

b) Restauracje Łowcy Smaków - których szeroka formuła pozwala na otwarcie placówek o różnych profilach kuchni.

Restauracje Lanczowisko i „Ready&Go” – ten rodzaj restauracji serwuje autorskie dania fast food (inspirowane umownie kuchnią etniczną i polską) o wysokiej jakości walorach smakowych przy stosunkowo niskiej cenie sprzedaży.

▪ Sprzedaż dań gotowych

Spółka rozpoczęła działalność w sektorze dań gotowych w 2005 roku.

Sprzedawane wyroby dzielą się na dwa segmenty:

1. Konfitury, dania gotowe i zupy w słoikach
2. Wędliny, pieczywo, wyroby cukiernicze, nabiał

Wysokość przychodów ze sprzedaży towarów w I półroczu 2008 roku wynosi 1 479 tys. zł. z czego kwota 864 tys. zł przypada na segment I co stanowi 58,39%, a 41,61% - to segment II z kwotą 615 tys. zł.

W pierwszym półroczu 2008r sprzedaż była realizowana na rynku polskim.

3.1. Odbiorcy

Największymi odbiorcami produktów gotowych Spółki są sieci i hipermarkety. Udział odbiorców detalicznych w I półroczu 2008 roku wynosiła około 9% ogółu przychodów ze sprzedaży towarów.

Wielkość poszczególnych przychodów ze sprzedaży w podziale na głównych odbiorców przedstawia poniższa tabela (w tys. zł).

Odbiorca	I półrocze 2008	udział %
Carrefour	731	49,37%
Alma	152	10,26%
Ahold/Cp	109	7,36%
Makro	48	3,24%
Intermarche	67	4,52%
Bomi	144	9,72%
Real	49	3,31%
Avita	32	2,16%
Pozostałe hurt	15	1,01%
Detal	134	9,05%
Razem	1481	100%

W przypadku większościowych odbiorców produktów gotowych nie występują powiązania zależne.

3.2. Dostawcy

Głównymi dostawcami wyrobów gotowych w I półroczu 2008 roku byli:

- Wytwórnia Wędlin "Swoszowice" Adolf Mraz i Krzysztof Kowalczyk Sp.J. (ok. 50% udział),
- "ROLNIK" Sp. z o.o. (ok. 20 % udział),
- Gaster Sp. z o.o. (ok. 7% udział),

Największy udział w strukturze dostawców posiada Wytwórnia Wędlin „Swoszowice”, co może rodzić ryzyko uzależnienia Działu Handlowego Spółki od wyżej wymienionego dostawcy. Jednakże ryzyko to ogranicza się wyłącznie do Działu Handlowego Spółki, a w sytuacji niekorzystnego kształtowania się cen dostarczanych towarów od Wytwórni Wędlin "Swoszowice" i w konsekwencji ograniczenia marż handlowych, Spółka może rozważyć zmianę dostawcy. Na chwilę obecną Spółka prowadzi rozeznanie rynku w celu dywersyfikacji dostaw w tym zakresie. Uzależnienie to według Spółki nie jest istotne, gdyż wskazany podmiot jest partnerem o dużo słabszej pozycji negocjacyjnej od Spółki (produkuje na podstawie receptur i pod znakiem towarowym Spółki).

W przypadku żadnego z dostawców nie występują powiązania zależne.

4. Perspektywy i plany rozwoju

Dzięki środkom z emisji akcji Spółka rozwija obecnie swoją działalność zarówno w segmencie premium jak i fast-food rozbudowując sieć restauracji Polskie Jadło oraz Lanczowiska i Ready&Go. W ramach tychże dwóch segmentów spółka planuje w latach 2009-2011 kontynuować działania już podjęte w segmencie premium, rozbudować sieć lanczowisk w lokalizacjach strategicznych, jakimi są miejskie centra biznesowe oraz rozpocząć intensywny rozwój obsługi klientów w całej Polsce. Spółka nie rezygnuje również z prowadzonej od lat działalności handlowej, tak aby zapewnić dostępność produktów dla szerszego grona odbiorców, a zarazem wzmocnić wizerunek marki.

Plan strategii Spółki dotyczący obsługi klientów podróżnych realizowany będzie dzięki otwarciu sieci karczm przydrożnych, które mają zagwarantować doskonałą jakość jedzenia i świetną obsługę dla konsumentów w całym kraju, a nie tylko jak dotąd dla klientów centrów większych miast. Spółka rozpoczęła już procesy inwestycyjne w tym zakresie realizując dwa projekty - pierwsze stylizowane na stary młyn obiekty znajdują się w miejscowości Poczesna oraz Czechowice- Dziedzice. Karczmy te, oprócz obsługi gastronomicznej, posiadać będą ciekawe aranżacje przeznaczone do realizacji wielu imprez okolicznościowych, a w przypadku Czechowic- Dziedzic w planach jest również uruchomienie części hotelowej jako że obiekt ten zlokalizowany jest w pięknej, malowniczo położonej okolicy.

Prace nad poszukiwaniem nowych lokalizacji pod tego typu obiekty już trwają, a Spółka zamierza w ciągu następnych trzech lat uruchamiać takowych karcz od czterech do sześciu rocznie. Zachowany ma być wspólny projekt stylizacji i wspólne logo.

5. Czynniki ryzyka i zagrożenia.

5.1 Czynniki ryzyka związane z działalnością Spółki

5.1.1 Ryzyko związane z istnieniem konkurencji

Rynek gastronomiczny, na którym działa Spółka jest rynkiem konkurencyjnym. Działa na nim wiele podmiotów, których oferta gastronomiczna jest zbliżona w grupie restauracji serwujących typowo polską kuchnię konkurencyjne restauracje są rozproszone i na ogół zarządzane w systemie rodzinnych przedsiębiorstw a co za tym idzie nie prowadzą jednolitej strategii przez co ich konkurencyjność jest niewielka. W segmencie fast food Spółka realizuje swoją działalność w oparciu o koncepcje sprzedaży jedzenia na wagę a zastosowanie tego systemu powoduje uatrakcyjnienie oferty sprzedaży przez jej zróżnicowanie, co obniża zagrożenia konkurencyjne wobec Spółki w tym segmencie.

5.1.2 Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną Polski

Spółka działa przede wszystkim na rynku krajowym i w związku z tym jego wyniki finansowe uzależnione są m.in.: od czynników związanych z sytuacją makroekonomiczną Polski takich jak: stopa wzrostu PKB, poziom inflacji, wzrost poziomu inwestycji, poziom bezrobocia. Ostatecznym odbiorcą produktów Spółki są klienci indywidualni w związku z tym popyt na produkty Spółki jest uzależniony od ogólnego poziomu zamożności społeczeństwa. Ewentualne zmiany w sytuacji makroekonomicznej mogą powodować powstawanie ryzyka dla prowadzonej przez Spółkę działalności gospodarczej.

Spółka, przy tworzeniu swojej strategii działania, wykorzystuje ogólnie dostępne szacunki i prognozy dotyczące przyszłej sytuacji makroekonomicznej, jednakże nie ma pewności czy przyjęte założenia będą miały pozytywny czy negatywny wpływ na jego wynik finansowy.

Analizując sytuację Spółki należy również zwrócić uwagę na członkostwo Polski w Unii Europejskiej, którego skutki można rozpatrywać w dwóch aspektach. W pierwszym wpływa ono pobudzająco na rozwój gospodarczy Polski, w drugim zmusza państwa członkowskie do sprostania silnej konkurencji na pozbawionym barier rynku unijnym. W dłuższej perspektywie doprowadzi ono do stabilnego wzrostu gospodarczego Polski i wzrostu zamożności obywateli.

5.1.3 Ryzyko niestabilności systemu prawnego i polityki podatkowej

Przepisy prawne w dalszym ciągu ulegają w Polsce zmianom. Istnieje pewne prawdopodobieństwo zaistnienia problemów interpretacyjnych, które może skutkować nałożeniem kar pieniężnych nie mniej jednak Spółka zabezpiecza się przed taką ewentualnością, prosząc o pisemne interpretacje

odpowiednie organy administracji oraz korzystając z doradztwa prawnego, księgowego oraz podatkowego. .

5.1.4 Ryzyko związane z działaniami sił wyższych

Odkrycie ognisk epidemii ptasiej grypy bądź choroby wściekłych krów może mieć istotne znaczenie co do konieczności zmiany asortymentów przeznaczonych do sprzedaży.

5.1.5 Ryzyko związane z kadrą zarządzającą Spółki

Osiągnięcie przez Spółkę założonych celów biznesowych i sukcesu rynkowego na początku działalności uzależnione było w dużej mierze od wiedzy i doświadczenia Prezesa Zarządu Spółki – Pana Jana Kościuszko. Spółka poprzez podjęcie działań polegających na poszerzeniu składu Zarządu i Rady Nadzorczej oraz stale wzrastający stopień doświadczenia, wiedzy i zaangażowania wyższego i średniego szczebla menadżerskiego, dąży do minimalizacji tego ryzyka.

5.1.6 Ryzyko związane z uzależnieniem Spółki od głównego dostawcy

Wytwórnia Wędlin "Swoszowice" Adolf Mraz i Krzysztof Kowalczyk Sp.J. posiada istotny udział w strukturze dostawców Spółki, co może rodzić ryzyko uzależnienia Działu Handlowego Spółki od wyżej wymienionego dostawcy. Należy jednak zwrócić uwagę, że ryzyko uzależnienia Spółki od ww. dostawcy ogranicza się wyłącznie do Działu Handlowego Spółki, ponadto w przypadku niekorzystnego kształtowania się cen dostarczanych towarów od Wytwórni Wędlin "Swoszowice" Adolf Mraz i Krzysztof Kowalczyk Sp.J. i w konsekwencji ograniczenia marż handlowych Spółki, Spółka może rozważyć zmianę dostawcy, ponadto Spółka prowadzi rozeznanie rynku w celu dywersyfikacji dostaw w tym zakresie. Przy czym, zdaniem Spółki uzależnienie to nie jest istotne, gdyż wskazany podmiot jest partnerem o dużo słabszej pozycji negocjacyjnej od Spółki (produkuje na podstawie receptur i pod znakiem towarowym Spółki).

5.1.7 Ryzyko związane z umową zawartą ze spółką Sfinks Polska SA o zakazie konkurencji

Zakaz konkurencji ustanowiony został w kontrakcie sprzedaży firmy Chłopskie Jadło Spółce Sfinks Polska S.A z dnia 10.04.2006 r. i obowiązywał do dnia 11 kwietnia 2008 roku. Zakaz ten ograniczał ilość polskich dań serwowanych przez restaurację Spółki do 20% całej propozycji karty menu oraz powielanie koncepcji restauracji „Chłopskie Jadło” przez Spółkę i był w pełni respektowany przez Spółkę. Ryzyko to wygasło wraz z upływem terminu obowiązywania tego zakazu.

5.1.8 Ryzyko niezrealizowania planowanych wyników finansowych w przyszłych restauracjach

Zarząd Spółki posiada wystarczające doświadczenie w wyborze i pozyskiwaniu nowych lokali, mimo to istnieje ryzyko nieosiągnięcia przez nowo otwartą restaurację założonych przychodów lub wyników. W takiej sytuacji Spółka może podjąć działania mające uatrakcyjnić taki lokal poprzez wprowadzenie nowego menu, czy też przeprowadzenie akcji promocyjnej na szeroką skalę.

5.1.9. Ryzyko obniżenia wyników finansowych w obecnie prowadzonych restauracjach

Istniejące restauracje również mogą stanowić czynnik ryzyka dla działalności Spółki. Jest to przede wszystkim związane z ich lokalizacją. Lokalizacja, którą posiadają, może przestać być atrakcyjna w wyniku zmian znajdujących się poza kontrolą Spółki takich jak: pogorszenie czynników ekonomicznych czy demograficznych, zmiany planów zagospodarowania terenu. Taka sytuacja, chociaż mało prawdopodobna, może wpłynąć niekorzystnie na osiągnięte wyniki finansowe. Spółka zabezpiecza się przed tego typu ryzykiem poprzez dokładne badanie planów urbanistycznych planów perspektywicznych danej lokalizacji oraz stosownym zapisem w umowie najmu umożliwiającym spółce jednostronne wypowiedzenie umowy najmu w przypadku braku możliwości realizacji zakładanego planu minimum wyniku finansowego poszczególnych restauracji.

5.1.10. Ryzyko związane z mniejszym pozyskaniem środków z Publicznej Emisji niż zakładane

Celem emisji przeprowadzonej w maju 2008 r. było pozyskanie środków w wysokości ok. 20 mln zł na zakup i budowę wytwórni, centrum magazynowo – logistycznego oraz uruchomienie nowych restauracji w segmentach fast food i Premium, zgodnie ze strategią rozwoju na lata 2007 – 2009 zawartą w Prospekcie Emisyjnym. Spółka pozyskała kwotę niższą, tj. 11,4 mln zł, a pomimo to Spółka realizuje wcześniej ustanowioną strategię rozwojową.

6. Istotne umowy zawierane w okresie sprawozdawczym do chwili obecnej.

- Umowa przenosząca własność nieruchomości położonej w Krakowie przy ul. Piastowskiej 23, zawarta dnia 29 kwietnia 2008 r., pomiędzy Spółką a Haliną Sokołowską– Piechota. Spółka nabyła na własność nieruchomość położoną w Krakowie, jednostka ewidencyjna Krowodrza, obręb 12 stanowiącą działkę nr 158 o powierzchni 0,0591 ha, zabudowaną budynkiem mieszkalnym za cenę 2.600.000,00 zł (dwa miliony sześćset tysięcy złotych). (Wcześniej dnia 7 marca 2008 zawarto umowę przedwstępną). Nieruchomość nabyto z przeznaczeniem na biura Spółki.
- Umowa najmu lokalu użytkowego w Krakowie przy ul. Rynek Kleparski 14, zawarta 1 stycznia 2008 roku pomiędzy Spółką a Magdaleną Bińczycką, Pawłem Jałocha, Piotrem Jałocha, dotycząca lokalu o powierzchni 114 m² (sto czternaście metrów kwadratowych). Umowa zawarta na czas określony 5 lat.

- Umowa najmu lokalu użytkowego w Warszawie przy Al. Jerozolimskich 30, zawarta 26 lutego 2008 roku w Warszawie, pomiędzy Spółką a Zakładem Gospodarowania Nieruchomościami w Dzielnicy Śródmieście miasta stołecznego Warszawy dotycząca Lokalu o powierzchni 348,78 m². Umowa zawarta na czas oznaczony 10 (dziesięć) lat.
- Umowa najmu lokalu użytkowego w Warszawie przy ulicy Marynarskiej 13 i ulicy Obrzeżnej, zawarta 15 marca 2008 roku, w Warszawie, pomiędzy Spółką a Polish Real Property Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie.
- Umowa operatorska – lokal w sieci „READY&GO” Lanczowisko Rynek Kleparski 14 zawarta dnia 1 marca 2008 roku w Krakowie pomiędzy Spółką a Teresą Depciuch-Satolą. Umowa reguluje prawa i obowiązki stron w zakresie używania i korzystania przez Operatora z koncepcji prowadzenia przedsięwzięcia gospodarczego (know-how) pod wskazaną przez Grupę nazwą, jak również prawo do używania praw własności przemysłowej istotnych dla umowy, należących do Grupy. Umowa zawarta na czas oznaczony 10 (dziesięć) lat. Wartość umowy 400.000 (czterysta tysięcy) złotych.
- Umowa operatorska prowadzenia restauracji przy Placu Szczepańskim 2 w Krakowie zawarta dnia 31 marca 2008 roku w Krakowie pomiędzy Spółką a firmą AUTO-REST Anna Kaliszka – Kościuszko. Wartość umowy 1.500.000 zł netto. Okres obowiązywania do 14.01.2017 r.

Umowa reguluje prawa i obowiązki stron w zakresie używania i korzystania przez Operatora z koncepcji prowadzenia przedsięwzięcia gospodarczego (know-how) pod wskazaną przez Grupę nazwą, jak również prawo do używania praw własności przemysłowej istotnych dla umowy, należących do Grupy.
- Umowa operatorska prowadzenia restauracji przy ul. Marynarskiej 13 w Warszawie zawarta dnia 28 marca 2008 roku w Krakowie pomiędzy Spółką a firmą AUTO- REST Anna Kaliszka – Kościuszko.

Wartość umowy 1000.000,00 zł netto. Okres obowiązywania do dnia 09.03.2018 r.

Umowa reguluje prawa i obowiązki stron w zakresie używania i korzystania przez Operatora z koncepcji prowadzenia przedsięwzięcia gospodarczego (know-how) pod wskazaną przez Grupę nazwą, jak również prawo do używania praw własności przemysłowej istotnych dla umowy, należących do Grupy.
- Umowa operatorska prowadzenia restauracji przy Alejach Jerozolimskich 30 w Warszawie zawarta dnia 30 czerwca 2008 roku w Krakowie pomiędzy Spółką a firmą KO-Operator Kościuszko spółka jawna.

Wartość umowy 3.000.000,00 zł netto. Okres obowiązywania do dnia 25. 02.2018 r.

Umowa reguluje prawa i obowiązki stron w zakresie używania i korzystania przez KO-Operatora z koncepcji prowadzenia dwóch przedsięwzięć gospodarczych (know-how) pod wskazanymi przez Grupę nazwami, jak również prawo do używania praw własności przemysłowej istotnych dla umowy, należących do Grupy.

- Ramowa umowa operatorska zawarta dnia 27 czerwca 2008 r. z firmą Ko-Operator Kościuszko spółka jawna. Umowa reguluje prawa i obowiązki stron w zakresie:
 - a) używania i korzystania przez Ko-Operatora z koncepcji prowadzenia przedsięwzięć gospodarczych (know-how) pod nazwami oraz w różnych lokalizacjach wskazanych przez Grupę,
 - b) prawo do używania praw własności przemysłowej istotnych dla Umowy, których właścicielem jest Grupa,
 - c) zlecenia Ko-Operatorowi za wynagrodzeniem wykonania inwestycji w postaci zaprojektowania, modernizacji, przebudowy, rozbudowy, aranżacji, wykończenia wnętrz placówek gastronomicznych,
 - d) zlecenia przeprowadzania szkoleń innych operatorów, działań marketingowych, reklamowych i public relations w odniesieniu do poszczególnych przedsięwzięć Grupy,
 - e) wykupywania przez Ko-Operatora praw własności nieruchomości, w których prowadzone są restauracje lub sprzętu i wyposażenia od Grupy.Umowa zawarta została na 10 lat, a jej wartość jest otwarta.
- Umowa o wykonawstwo inwestycji zawarta dnia 10 lipca 2008 r. z firmą Ko-Operator Kościuszko spółka jawna. Przedmiotem umowy jest wykonanie kompleksowych prac w zakresie koncepcji, technologii, projektu, prac budowlanych, instalacyjnych w tym wykończeniowych, kompletnej aranżacji wnętrz placówek gastronomicznych zlokalizowanych w Warszawie przy Al. Jerozolimskich 30. Wartość umowy 2.300.000 zł netto.
- Umowa przenosząca własność nieruchomości położonej w Czechowicach- Dziedzicach, powiat bielski, województwo śląskie, zawarta dnia 27 sierpnia 2008 r., pomiędzy Spółką a p. Stanisławem Świątłoch działającym w imieniu Spółki Świątłoch spółka jawna z siedzibą w Mazańcowicach. Spółka nabyła na własność nieruchomość o powierzchni 0,51 ha w miejscowości Czechowice- Dziedzice wraz ze znajdującym się w jej obrębie budynkiem usługowym branży handlowo- gastronomicznej w stanie surowym zamkniętym. Wartość umowy 2.700.000 zł netto.
- Umowa przenosząca własność nieruchomości położonej w Poczesnej, zawarta dnia 21 sierpnia 2008 r., pomiędzy Spółką a p. Andrzejem Pytel i p. Anną Orczyk- Musiałek. Spółka nabyła na własność nieruchomość położoną w Poczesnej, zabudowaną budynkami mieszkalnymi i gospodarczymi o powierzchni 0,2908 ha. Wartość umowy 1.250.000 zł.
- Umowa o wykonawstwo inwestycji w miejscowości Poczesna, zawarta dnia 15 września 2008 r. z firmą Ko-Operator Kościuszko spółka jawna. Umowa reguluje prawa i obowiązki stron w zakresie prac projektowych, remontowo- budowlanych oraz renowacyjno- aranżacyjnych. Wartość umowy 4.020.000 zł netto.
- Umowa (polisa) ubezpieczenia lokalu przy Rynku Kleparskim 14 w Krakowie zawarta na okres 19.02.2008-04.10.2008 r. Umowa obejmuje ubezpieczenie mienia od kradzieży z włamaniem i rabunku, ubezpieczenie od zdarzeń losowych oraz ubezpieczenie urządzeń elektrycznych od wszelkiego ryzyka. Umowę zawarto z Generali T.U. S.A.

- Umowa (polisa) ubezpieczenia lokalu przy ul. Marynarskiej 13 w Warszawie zawarta na okres 01.04.2008-04.10.2008 r. Umowa obejmuje ubezpieczenie mienia od kradzieży z włamaniem i rabunku, ubezpieczenie od zdarzeń losowych oraz ubezpieczenie urządzeń elektrycznych od wszelkiego ryzyka. Umowę zawarto z Generali T.U. S.A.
- Umowa (polisa) ubezpieczenia lokalu przy ul. Św. Agnieszki 6 w Krakowie zawarta na okres 01.04.2008-04.10.2008 r. Umowa obejmuje ubezpieczenie mienia od kradzieży z włamaniem i rabunku oraz ubezpieczenie od zdarzeń losowych. Umowę zawarto z Generali T.U. S.A.
- Umowa (polisa) ubezpieczenia budynku biurowego przy ul. Piastowskiej 23 w Krakowie zawarta na okres 10.05.2008-04.10.2008 r. Umowa obejmuje ubezpieczenie budynku od zdarzeń losowych. Umowę zawarto z Generali T.U. S.A. Dodatkowo dnia 17.06.2008 podpisano aneks do polisy (w związku ze zmianą adresu Spółki), gdzie było ubezpieczone mienie od ognia i innych zdarzeń losowych, mienia od kradzieży z włamaniem i rabunku, urządzeń elektronicznych od wszelkiego ryzyka z zmianą miejsca ubezpieczenia z ul. Kurniki 4 w Krakowie na adres ul. Piastowska 23.
- Aneks do umów ubezpieczenia zawartych w roku 2007, podpisany dnia 26.02.2008 r., na ubezpieczenie ryzyka dewastacji szyldów reklamowych.
- Umowa (polisa) ubezpieczenia lokalu przy Al. Jerozolimskich 30 w Warszawie zawarta na okres 24.07.2008-04.10.2008 r. Umowa obejmuje ubezpieczenie mienia od kradzieży z włamaniem i rabunku, ubezpieczenie mienia od pożaru i innych zdarzeń losowych, a także ubezpieczenie sprzętu elektronicznego od wszelkiego ryzyka. Umowę zawarto z Generali T.U. S.A.

7. Sytuacja finansowa i majątkowa Spółki

7.1. Wyniki finansowe

Wybrane pozycje z rachunku zysków i strat

Opis pozycji	01.01.2008- 30.06.2008 (w tys. zł)	01.01.2007- 30.06.2007 (w tys. zł)
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	11.561	2.835
Zysk operacyjny przed amortyzacją (EBITDA)	4.768	-460
Rentowność operacyjna z uwzględnieniem amortyzacji (marża EBITDA)	41,24%	
Zysk z działalności operacyjnej (EBIT)	4.461	-580
Rentowność operacyjna (marża EBIT)	38,59%	

Zysk brutto	4.374	1.419
Zysk netto	3.538	1.419

Wybrane pozycje bilansu

Opis pozycji	30.06.2008 (w tys. zł)	30.06.2007 (w tys. zł)
Aktywa trwałe	10.917	3.240
Aktywa obrotowe	19.394	2.603
Kapitał własny	19.647	1.000
Zobowiązania długoterminowe	5.690	1.131
Zobowiązania krótkoterminowe	4.921	3.712
Suma bilansowa	30.311	5.843

Wybrane pozycje rachunku przepływów pieniężnych

Opis pozycji	30.06.2008 (w tys. zł)	30.06.2007 (w tys. zł)
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	1.019	695
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	-4.611	-1.354
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	13.395	739
Przepływy pieniężne z działalności razem	9.803	80

Wybrane wskaźniki finansowe

Opis pozycji	30.06.2008	30.06.2007
Rentowność aktywów (ROA)	15,92%	20,77%
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	29,03%	41,61%
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	35,00%	82,89%
Wskaźnik płynności bieżącej	3,94	0,70
Wskaźnik płynności szybkiej	3,92	0,68
Cykl rotacji należności	93 dni	130 dni
Cykl rotacji zobowiązań	136 dni	149 dni

Definicje wskaźników:

- rentowność operacyjna z uwzględnieniem amortyzacji (marża EBITDA)- stosunek zysku operacyjnego przed amortyzacją do przychodów ze sprzedaży,
- rentowność operacyjna (marża EBIT)- stosunek zysku operacyjnego do przychodów ze sprzedaży,
- rentowność aktywów (ROA)- stosunek zysku netto do wartości aktywów (średni stan w okresie),
- rentowność kapitałów własnych (ROE)- stosunek zysku netto do kapitałów własnych (średni stan w okresie),
- wskaźnik ogólnego zadłużenia- stosunek zobowiązań (długo-i krótkoterminowych) do sumy bilansowej,
- wskaźnik bieżącej płynności- stosunek aktywów obrotowych do zobowiązań krótkoterminowych,
- wskaźnik płynności szybkiej- stosunek aktywów obrotowych pomniejszonych o zapasy do zobowiązań krótkoterminowych,
- cykl rotacji należności- stosunek należności krótkoterminowych (stan średni z początku i końca okresu) do sprzedaży netto razy liczba dni w okresie (181 dni i 182 dni),
- cykl rotacji zobowiązań- stosunek zobowiązań krótkoterminowych (średni stan z początku i końca okresu) do kosztów działalności operacyjnej razy liczba dni w okresie (181 dni i 182 dni).

Wskaźniki ekonomiczne wskazują na brak zagrożeń dotyczących zdolności do generowania zysków i wywiązywania się z podjętych zobowiązań.

Spółka nie wyklucza także korzystania z innych źródeł finansowania (środki unijne, kredyty).

7.2. Wcześniejsze prognozy wyników .

Prognozy przychodów ze sprzedaży oraz zysku netto za rok 2008 Spółka zamieściła w prospekcie emisyjnym, a następnie potwierdziła w raporcie bieżącym.

Poniżej tabela obrazująca prognozy oraz ich realizację w I półroczu 2008 r.

	Prognoza w tys. zł	Realizacja w okresie 01.01.-30.06.08 (w tys. zł)	Realizacja prognoz w %
Przychód ze sprzedaży	29.500	11.561	39%
Zysk netto	11.500	3.538	31%

7.3. Kredyty i pożyczki.

Informacje dotyczące zaciągniętych kredytów i leasingów wg stanu na 30.06.2008 r.						
Kredytodawca	Kwota i waluta na umowie	Pozostała kwota do spłaty na dzień 30.06.2008 r.	Rodzaj kredytu (obrotowy, inwestycyjny)	Termin spłaty	%	Zabezpieczenia
Fortis Bank Polska S.A.	830.000,00 PLN	737.780,00 PLN	Kredyt nieodnawialny	Czerwiec 2012	Wibor 1m+1,8	Zastaw rejestrowy na znaku towarowym, przewłaszczenia wyposażenia, Poręczenie wg prawa cywilnego
Fortis Bank Polska S.A.	1.500.000,0 PLN	1.276.331,0 PLN	Kredyt nieodnawialny	Wrzesień 2017	Wibor 1m+1,8	Hipoteka zwykła i kaucyjna, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej
Fortis Bank Polska S.A.	870.000,00 PLN	819.808,99 PLN	Kredyt nieodnawialny	Lipiec 2012	Wibor 1m+1,8	Zastaw rejestrowy na znaku towarowym, przewłaszczenia wyposażenia, Poręczenie wg prawa cywilnego
Fortis Bank Polska S.A.	1.300.000,0 PLN	1.131.482,0 PLN	Kredyt nieodnawialny	Maj 2012	Wibor 1m+1,8	Zastaw rejestrowy na znaku towarowym, przewłaszczenia wyposażenia, Poręczenie wg prawa cywilnego
Fortis Bank Polska S.A.	1.380.000,00 CHF	1.223.365,48 CHF	Kredyt nieodnawialny	Kwiecień 2023	Libor 1m+1,4	Hipoteka zwykła i kaucyjna, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej, poręczenie wg prawa cywilnego
Fortis Bank Polska S.A.	73.200,00 PLN		Gwarancja bankowa	Lipiec 2016r.	Provizja 2,5% z góry	Poręczenie cywilne
Europejski Fundusz Leasingowy S.A.	34.344,26 PLN	27.348,64 PLN	Leasing Finansowy	19.10. 2010	4,96%+ Wibor 1m	Weksel in blanco
Europejski Fundusz Leasingowy S.A.	36.475,41 PLN	29.046,07 PLN	Leasing Finansowy	19.10. 2010	4,96%+ Wibor 1m	Weksel in blanco
Europejski Fundusz Leasingowy S.A.	57.786,89 PLN	50.519,29 PLN	Leasing Finansowy	31.01. 2011	5,62%+ Wibor 1m	
Europejski Fundusz Leasingowy S.A.	74.000,00 PLN	68.043,91 PLN	Leasing Finansowy	21.04. 2011	5,82%+ Wibor 1m	

W okresie bilansowym Spółka nie zaciągała innych kredytów i pożyczek.

Spółka nie udzielała żadnych pożyczek.

7.4. Inwestycje

Większość inwestycji w I półroczu 2008 r. dotyczy rzeczowego majątku trwałego, w tym zakupu gruntu wraz z budynkiem na biuro Spółki. Szczegóły przedstawia poniższa tabela.

	2007	I półrocze 2008
A. Wartości niematerialne i prawne	9	3
B. Rzeczowy majątek trwały	5 779	4 651
1. Grunty własne i prawo wieczystego użytkowania gruntu	-	615
2. Budynki lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	1 980	2 522
3. Urządzenia techniczne i maszyny	718	108
4. Środki transportu	147	143
5. Inne środki trwałe	933	582
6. Środki trwałe w budowie	2001	651
7. Zaliczki na środki trwałe w budowie	-	-
C Inwestycje długoterminowe	-	-

7.5. Wykorzystanie wpływów z emisji

Z przeprowadzonej w maju 2008 r. emisji akcji serii D Spółka pozyskała niespełna 11,4 tys. zł. Rejestracja podwyższenia kapitału nastąpiła już w II półroczu br., tj. w miesiącu lipcu i w tym też miesiącu Spółka dopiero otrzymała środki pieniężne w emisji akcji. Środki pozyskane z emisji Spółka przeznacza na budowę restauracji typu Premium i Lanczowisko. Szczegółowy opis wykorzystania zostanie zamieszczony w rocznym sprawozdaniu Zarządu, kiedy to znane będą pełne koszty emisji jak i wydatki, które mają i będą miały miejsce w II półroczu 2008 r.

8. Opis transakcji z podmiotami powiązanymi o wartości jednostkowej lub łącznej ponad 500 tys. euro w okresie 01.01.2008-30.06.2008.

- Umowa operatorska prowadzenia restauracji przy Placu Szczepańskim 2 w Krakowie zawarta dnia 31 marca 2008 roku w Krakowie pomiędzy Spółką a firmą AUTO-REST Anna Kaliszka – Kościuszko. Wartość umowy 1.500.000 zł netto. Okres obowiązywania do 14.01.2017 r.

Umowa reguluje prawa i obowiązki stron w zakresie używania i korzystania przez Operatora z koncepcji prowadzenia przedsięwzięcia gospodarczego (know-how) pod wskazaną przez Grupę nazwą, jak również prawo do używania praw własności przemysłowej istotnych dla umowy, należących do Grupy.

- Umowa operatorska prowadzenia restauracji przy ul. Marynarskiej 13 w Warszawie zawarta dnia 28 marca 2008 roku w Krakowie pomiędzy Spółką a firmą AUTO- REST Anna Kaliszka – Kościuszko.

Wartość umowy 1000.000,00 zł netto. Okres obowiązywania do dnia 09.03.2018 r.

Umowa reguluje prawa i obowiązki stron w zakresie używania i korzystania przez Operatora z koncepcji prowadzenia przedsięwzięcia gospodarczego (know-how) pod wskazaną przez Grupę nazwą, jak również prawo do używania praw własności przemysłowej istotnych dla umowy, należących do Grupy.

- Umowa operatorska prowadzenia restauracji przy Alejach Jerozolimskich 30 w Warszawie zawarta dnia 30 czerwca 2008 roku w Krakowie pomiędzy Spółką a firmą KO-Operator Kościuszko spółka jawna.

Wartość umowy 3.000.000,00 zł netto. Okres obowiązywania do dnia 25. 02.2018 r.

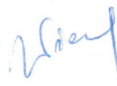
Umowa reguluje prawa i obowiązki stron w zakresie używania i korzystania przez KO-Operatora z koncepcji prowadzenia dwóch przedsięwzięć gospodarczych (know-how) pod wskazanymi przez Grupę nazwami, jak również prawo do używania praw własności przemysłowej istotnych dla umowy, należących do Grupy.

Warunki dokonanych transakcji zawartych na podstawie wyżej wymienionych umów operatorskich nie odbiegały od warunków stosowanych dla tego typu umów.

Wymienione wyżej podmioty powiązane są z Emitentem osobowo w rozumieniu § 2, ust. 1, pkt. 37 a i d Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. z 2005 r. nr 209, poz. 1744).

9. Zatrudnienie

Poniższe tabele przedstawiają strukturę zatrudnienia ze względu na wykształcenie i przygotowanie zawodowe pracowników oraz w podziale na podstawowe kategorie działalności.



Wykształcenie	30.06.2008	
	ilość	udział
wyższe	12	24%
średnie (w tym policealne)	16	33%
zasadnicze zawodowe	18	37%
podstawowe	3	6%
Razem	49	100%

Funkcja	30.06.2008	
	ilość	udział
managerowie	6	12%
administracja	8	17%
kucharze	9	18%
pomoc kuchni	3	6%
kelnerzy	3	6%
pracownicy techniczni	7	14%
sprzedawcy	13	27%
Razem	49	100%

W okresie bilansowym Spółka nie wprowadziła motywacyjnych programów akcji pracowniczych.

10. Świadczenia dla członków Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki

Wynagrodzenia wypłacone poszczególnym członkom pełniącym funkcje zarządzające i nadzorcze w okresie od 01.01.2008 r. do 30.06.2008 r. 2008 roku (w tys. zł)

Imię i nazwisko	Funkcja pełniona w okresie 01.01.2008- 30.06.2008	Wynagrodzenie brutto
Jan Kościuszko	Prezes Zarządu	90,00
Dorota Ostafińska	Członek Zarządu	18,00
	Dyrektor Finansowy	92,10

Imię i nazwisko	Funkcja pełniona w okresie 01.01.2008- 30.06.2008	Wynagrodzenie brutto
Marek Zuber	Przewodniczący Rady Nadzorczej	2,00
Tomasz Górzyński	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	2,00
	zastępca dyrektora ds. technologii	44,47
Paweł Patena	Członek Rady Nadzorczej	36,20
Agnieszka Więckiewicz	Członek Rady Nadzorczej	
	kierownik biura	11,07
Jacek Welc	Sekretarz Rady Nadzorczej	

W/w osoby nie uzyskały dodatkowych wynagrodzeń np. premii na podstawie planu premii lub podziału zysku jak również w postaci innych świadczeń (opcje na akcje, opieka zdrowotna itp.).

W okresie bilansowym Spółka nie zawierała umów warunkowych z osobami zarządzającymi.

11. Informacje o współpracy z podmiotem badającym sprawozdania finansowe Spółki.

Spółką dokonującą przeglądu sprawozdania finansowego za okres 01.01.2008-30.06.2008 było Europejskie Centrum Audytu sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie przy ul. Zielony Most 8, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3115.

Umowę zawarto dnia 15.07.2008 r. na okres od 25.08.2008 do 31.03.2009 (umowa zawiera również badanie sprawozdania za rok 2008). Wynagrodzenie z tytułu przeglądu sprawozdania za I półrocze 2008 r. wynosi 10.500,00 zł netto, zaś za przeprowadzenia badania za rok 2008 kwota wynagrodzenia wyniesie 15.500,00 zł netto. Umowa nie przewiduje innego wynagrodzenia poza wymienionym.

Europejskie Centrum Audytu Sp. z o.o. dokonywało także poprzedniego badania sprawozdania finansowego Spółki, tj. za okres 01.10.2007-31.12.2007. Kwota wynagrodzenia netto wynosiła 17.000,00 zł.

12. Pozostałe informacje.

Spółka nie posiada samodzielnych oddziałów i zakładów jak też nie posiada podmiotów zależnych.

W I półroczu 2008 roku nie nastąpiły zmiany w sposobach zarządzania spółką.

W I półroczu roku 2008 Spółka nie zawierała umów warunkowych z osobami zarządzającymi.

Nie istnieje podmiot sprawujący kontrolę lub dominujący w stosunku do Spółki. Zarządowi Spółki nie są znane jakiegokolwiek ustalenia dotyczące możliwych zmian w sposobie kontroli Spółki. Spółka nie posiada grupy kapitałowej.

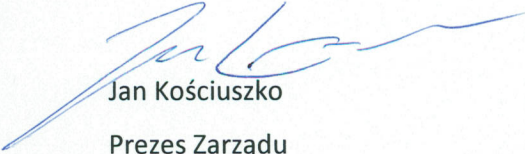
Aktualna działalność gospodarcza Spółki nie ma bezpośredniego wpływu na środowisko naturalne.

13. Oświadczenie Zarządu w sprawie stosowania zasad ładu korporacyjnego

Akcje Spółki nie były jeszcze notowane na rynku regulowanym w I półroczu 2008 r. i Spółka nie miała obowiązku stosowania procedur ładu korporacyjnego, jakkolwiek w całej dotychczasowej działalności funkcjonowała zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.

Spółka rozpoczęła wdrażanie w życie zasad określonych w Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW.

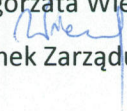
Kraków, 30.09.2008 r.



Jan Kościuszko
Prezes Zarządu



Dorota Ostafińska
Członek Zarządu



Małgorzata Wieczerzak
Członek Zarządu