

IX. Sprawozdanie Zarządu z działalności za I Półrocze 2012 roku

1. Dane identyfikujące Spółkę

Spółka 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 2007r.

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. a dnia 28 maja 2009 uchwałą WZA dokonano zmiany nazwy spółki na Polskie Jadło Spółka Akcyjna.

Spółka została utworzona na czas nieoznaczony.

Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy.

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

Skład osobowy Zarządu na dzień sporządzenia półrocznego sprawozdania finansowego.

2.1. Skład Zarządu na dzień 30.06.2012 roku

Zarząd:

Jan Kościuszko – Prezes Zarządu,

Dnia 01.06.2012 roku z pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu zrezygnował Pan Leszek Bronikowski

2.2. Skład osobowy Rady Nadzorczej na dzień sporządzenia sprawozdania:

Rada Nadzorcza:

Krzysztof Atlasiewicz - Przewodniczący Rady Nadzorczej,

Barbara Wachulka - Członek Rady Nadzorczej,

Anna Dereń - Członek Rady Nadzorczej.

Jarosław Michalski – Członek Rady Nadzorczej

Dnia 25.02.2012 roku na Przewodniczącego Rady Nadzorczej powołany został Pan Krzysztof Atlasiewicz, na Członka Rady Nadzorczej powołany został Pan Jarosław Michalski.

Dnia 15.06.2012 Pan Adam Maciąga złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej.

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.

Członkowie Zarządu oraz Rady Nadzorczej powoływani są na trzyletnią 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.

2.3. Kapitał zakładowy i struktura akcjonariatu Spółki.

Kapitał zakładowy Spółki na dzień 30.06.2012 roku wynosi 2.337.613,95 zł (dwa miliony trzysta trzydzieści siedem tysięcy sześćset trzynaście złotych 95/100)

- 3 618 896 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A1 o wartości nominalnej 0,05 zł
- 915 104 akcji zwykłych na okaziciela serii A2 o wartości nominalnej 0,05 zł
- 666 000 akcji zwykłych na okaziciela serii A3 o wartości nominalnej 0,05 zł

- 7 400 000 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,05 zł
- 7 400 000 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,05 zł
- 1 751 059 akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,05 zł
- 25 001 220 akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,05, zł

Akcyonariat

Pan Jan Kościuszko na dzień przekazania raportu za I kwartał 2012 roku tj. na dzień 14.05.2012 roku posiadał 4.418.796 akcji, co stanowiło 9,45% kapitału zakładowego i odpowiadało 15,96% głosów na WZA.

Pan Michał Kościuszko na dzień 14.05.2012 posiadał 14.859.906 akcji, co stanowiło 31,78 % kapitału zakładowego i odpowiadało 29,50% głosów na WZA.

Pan Leszek Bronikowski posiadał 2.500.122 akcji, co stanowiło 5,35% kapitału zakładowego i odpowiadało 4,96% głosów na WZA.

Pan Tomasz Górzyński posiadał 2.956.357 akcji, co stanowiło 6,32,% kapitału zakładowego i odpowiadało 5,87 % głosów na WZA.

Pozostali akcjonariusze posiadali łącznie 22.047.098 akcji, co stanowiło 47,16% kapitału zakładowego i odpowiadało 43,77% głosów na WZA.

Na dzień przekazania raportu za I półrocze 2012 roku Jan Kościuszko posiada łącznie 3.618.796 (słownie: trzy miliony sześćset osiemnaście tysięcy siedemset dziewięćdziesiąt sześć) akcji, co stanowi 7,74% kapitału zakładowego, co daje łącznie prawo 7.237.592 głosów na WZA, i odpowiada 14,37 % głosów na WZA.

Pan Michał Kościuszko na dzień przekazania niniejszego raportu posiada 100 akcji serii A1, co daje 200 głosów na WZA.

Pan Krzysztof Moska posiada 3.284.704 akcji (słownie: trzy miliony dwieście osiemdziesiąt cztery tysiące siedemset cztery), co stanowi 7,03 % kapitału zakładowego i odpowiada 6,52 % głosów na WZA

Pozostali akcjonariusze posiadają 39.848.679 akcji , co daje 85,23 % w kapitale zakładowym i odpowiada 79,11 % głosów na WZA.

Na dzień przekazania niniejszego raportu akcje serii A1 są akcjami imiennymi uprzywilejowanymi co do głosu w ten sposób, że każda akcja daje prawo do dwóch głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Na dzień przekazania niniejszego raportu Spółka nie posiada akcji własnych.

Poniższa tabela przedstawia strukturę akcjonariatu z uwzględnieniem zmian w stanie posiadania akcji przez akcjonariuszy na dzień sporządzenia raportu.

Struktura akcjonariatu na dzień 22 sierpnia 2012 roku				
	Liczba akcji	Udział w kapitale (%)	Liczba głosów na WZA	Udział w głosach na WZA (%)
Akcje serii A1	3 618 896	7,74%	7 237 792	14,37%
w tym:				
pan Jan Kościuszko	3 618 796	7,74%	7 237 592	14,37%
pan Michał Kościuszko	100	0,00%	200	0,00%
Akcje serii A2	915 104	1,96%	915 104	1,82%
Akcje serii A3	666 000	1,42%	666 000	1,32%
Akcje serii B	7 400 000	15,83%	7 400 000	14,69%
Akcje serii C	7 400 000	15,83%	7 400 000	14,69%
Akcje serii D	1 751 059	3,75%	1 751 059	3,48%
Akcje serii E	25 001 220	53,48%	25 001 220	49,63%
pan Jan Kościuszko	3 618 796	7,74%	7 237 592	14,37%
pan Michał Kościuszko	100	0,00%	200	0,00%
pan Krzysztof Moska	3 284 704	7,03%	3 284 704	6,52%
Pozostali akcjonariusze	39 848 679	85,23%	39 848 679	79,11%
RAZEM	46 752 279	100,00%	50 371 175	100,00%
Akcje w obrocie giełdowym	43 133 383	92,26%	43 133 383	85,63%

2.4. Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu, takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z

którymi, przy współpracy spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych

Spółce nie są znane żadne ograniczenia wynikające z akcji, w tym ograniczenia dotyczące wykonywania prawa głosu z akcji.

2.5. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta

Spółce nie są znane żadne ograniczenia dotyczące przeniesienia prawa własności papierów wartościowych

2.6. Informacje o znanych emitentowi umowach w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji

Spółce nie są znane takie umowy

3. Zakres działalności Spółki

3.1. Główne obszary działalności Spółki

Działalność Spółki Polskie Jadło S.A. prowadzona jest na dwóch płaszczyznach:

- **Segment usług o charakterze gastronomicznym:**

Restauracje „Polskie Jadło” typu Premium;

Sektor Premium tworzą restauracje działające pod marką „Polskie Jadło”, zaliczane do kategorii restauracji serwujących dania tradycyjne (zarówno kuchni polskiej, jak i innych). Konstrukcja nazw poszczególnych placówek uwzględnia dodatkowe rozwinięcia nazwy „Polskie Jadło”, jak np. Polskie Jadło Klasyka Polska, czy też Polskie Jadło w Starej Kuchni, co pozwala na kojarzenie ich z kuchnią polską, lecz równocześnie informuje klienta o większej kreacji i różnorodności serwowanych dań.

Na przestrzeni I półrocza 2012 roku działalność gastronomiczna prowadzona była w następujących lokalizacjach:

- Polskie Jadło w Starej Kuchni, ul. Św. Tomasza 8, Kraków;

- Polskie Jadło Klasyka Polska, Rynek Główny 23, Kraków;
- Polskie Jadło w Starej Kuchni, ul. Szpitalna 40, Kraków,
- Pierogarnia „Sztuka Pieroga” Polskie Jadło, ul. Szpitalna 40, Kraków;
- Gościniec Polskie Jadło – Poczesna;
- Gościniec Polskie Jadło – Czechowice-Dziedzice,
- MOP Zakrzów,
- MOP Podłęże.

Obecnie działalność gastronomiczna prowadzona jest w lokalizacjach:

- Polskie Jadło w Starej Kuchni, ul. Szpitalna 40, Kraków,
- Pierogarnia „Sztuka Pieroga” Polskie Jadło, ul. Szpitalna 40, Kraków

Działalność na zasadzie franczyzy własnościowej w lokalizacjach:

- Gościniec Polskie Jadło – Poczesna;
- Gościniec Polskie Jadło – Czechowice-Dziedzice,
- MOP Zakrzów,
- MOP Podłęże.

Restauracje fast-food (Pierogarnie)

Restauracje fast-food utrzymane są w konwencji nowoczesnych punktów gastronomicznych i oferują autorskie dania (inspirowane umownie kuchnią etniczną) o wysokiej jakości i walorach smakowych, przy stosunkowo niskiej cenie sprzedaży. Utrzymywanie poziomu cenowego na wyznaczonym pułapie, w połączeniu z jakością sprzedawanych wyrobów, stanowi o konkurencyjności obiektów zarówno dla istniejących sieciowych fast-foodów, jak i dla rozproszonej tzw. „małej gastronomii”.

Karczmy przydrożne Gościniec Polskie Jadło,

Spółka w I półroczu prowadziła placówki gastronomiczne usytuowane przy trasach szybkiego ruchu, cechujące się szeroką dostępnością, zarówno dla klientów podróżujących, jak i mieszkańców okolic, w których karczmy są zlokalizowane. Obiekty inspirowane są zabudową

młyna wodnego z charakterystycznym młyńskim kołem. Lokale, oprócz szerokiej gamy dań kuchni polskiej, świadczą usługi organizacji imprez okolicznościowych typu wesela, chrzty, komunie i inne. Obecnie placówki te są prowadzone na zasadzie franczyzy własnościowej.

Uzupełnienie działalności gastronomicznej stanowią usługi cateringowe oraz imprezy charytatywne. Głównym przedsięwzięciem charytatywnym jest corocznie przygotowywana wigilia dla ubogich, organizowana na Rynku Głównym w Krakowie.

Obecnie, pod marką Polskie Jadło S.A. na zasadzie franczyzy własnościowej prowadzone są dwie Karczmy tj:

- Gościniec Polskie Jadło – Poczesna;
- Gościniec Polskie Jadło – Czechowice-Dziedzice,

W ramach segmentu usług gastronomicznych Spółki są restauracje przydrożne typu PITSTOP BAR. Restauracje tego typu usytuowane będą zarówno przy autostradach jak i przy drogach szybkiego ruchu, oraz stacjach benzynowych.

Obecnie Spółka posiada dwa bliźniacze obiekty typu PITSTOP BAR zlokalizowane przy autostradzie A4 w lokalizacji Zakrzów i Podłęże. Obecnie obydwie punkty działają na zasadzie franczyzy własnościowej.

- ***Działalność Handlowa pod marką Polskie Jadło***

Spółka nie prowadziła w I półroczu 2012 roku działalności handlowej.

3.2. Struktura przychodów i rynki zbytu.

W badanym okresie Spółka osiągała przychody ze sprzedaży wyłącznie na terenie kraju. Przychody ze sprzedaży można scharakteryzować w oparciu o poniżej wyszczególnione obszary działalności:

- **Świadczenie usług o charakterze gastronomicznym obejmuje:** przychody uzyskiwane z tytułu funkcjonowania poszczególnych typów restauracji pod marką Spółki;
- **Handel obejmuje:** sprzedaż wyrobów gotowych pod marką „Polskie Jadło”;
- **Oplaty operatorskie obejmują:** przychody Spółki z tytułu franczyzy;

- **Pozostałe usługi obejmują:** przychody z najmu i dzierżawy oraz innych przychodów związanych z prowadzeniem podstawowej działalności Spółki.

Struktura przychodów ze sprzedaży w I półroczu 2012 i w I półroczu 2011 roku

<i>Wyszczególnienie</i>	<i>I półrocze 2012</i>		<i>I półrocze 2011</i>	
	<i>tys. zł</i>	<i>%</i>	<i>tys. zł</i>	<i>%</i>
Gastronomia	4 221	82,0	3 729	97,7
Handel	0	0,0	66	1,7
Opłaty operatorskie	650	12,6	23	0,6
Pozostałe	280	5,4	0	0
Razem	5 151	100	3 819	100

Pomimo podziału przychodów ze sprzedaży na różne strumienie z jakich są one uzyskiwane, charakter działalności Spółki oparty jest na jednorodnej działalności gastronomicznej wykorzystującej jednolite metody dystrybucji i świadczenia usług ściśle ze sobą powiązanych.

Dla celów zarządczych całość działalności traktowana jest jako jeden segment operacyjny, w którym podstawą podejmowania decyzji operacyjnych oraz alokacji zasobów jest wynik działalności operacyjnej.

Spółka prowadzi działalność tylko na terenie Polski nie uzyskując przychodów w innych obszarach geograficznych. Z uwagi na charakter działalności nie występuje koncentracja klientów.

W całym okresie analizowanego półrocza 2012 roku przychody wzrosły o 1.332 tys. zł.. Zwiększenie przychodów miało odzwierciedlenie w wynikach finansowych Spółki za I 2012 roku , gdzie wypracowany zysk z działalności operacyjnej ukształtował się na poziomie 666 tys. zł ,a zysk netto w wysokości 217 tys. zł. Podczas gdy w analogicznym okresie 2011 roku zanotowano stratę z działalności operacyjnej w wysokości 356 tys., zysk netto w I półroczu 2011 roku był jednak większy i wynosił 398 tys. zł (zysk netto w 2012 roku to 217 tys. zł).

Wpływ na taki wynik I półrocza 2011 roku miały pozostałe przychody operacyjne w postaci umorzonej pożyczki jakiej udzielił Spółce prezes Jan Kościuszko w wysokości 1 600 tys. zł.

3.3. Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności

Mając na uwadze charakter poszczególnych rodzajów działalności z jakich Spółka uzyskuje przychody, należy zwrócić uwagę, że sezonowości mogą podlegać jedynie przychody z gastronomii i powiązane z nimi opłaty operatorskie jak również przychody z działalności handlowej. Jednorazowe opłaty z tytułu udzielenia praw franczyzowych nie są uzależnione od sezonowości wynikają bowiem z prowadzonej polityki udzielania praw franczyzowych. Podobnie sezonowości nie podlegają przychody z pozostałej działalności mające raczej charakter niepowtarzalny.

O sezonowości w działalności gastronomicznej decyduje napływ turystów i to w ujęciu zarówno rynku krakowskiego jak i całej Polski. Okresy wakacji oraz ferii zimowych charakteryzuje wysoki wzrost sprzedaży w gastronomii - szczególnie widoczny w miesiącach letnich (lipiec, sierpień, wrzesień) Wzrost sprzedaży można również zaobserwować w dniach tzw. „ długich weekendów”

Dla działalności handlowej przesłanką determinującą sezonowość - oprócz zmian asortymentu – są okresy Świąt Bożego Narodzenia (bardzo wysoki wzrost sprzedaży) oraz Świąt Wielkanocnych. Niewielki spadek Spółka odnotowuje z kolei w miesiącach letnich (grupa docelowa wyjeżdża na wakacje).

Należy także zwrócić uwagę na fakt, że na kształtowanie się przychodów w okresach prezentowanych powyżej wpływały czynniki między innymi takie jak: wycofanie się Spółki w 2010 roku z dystrybucji towarów handlowych poprzez sieci sklepów wielko powierzchniowych, co skutkowało znacznym zmniejszeniem obrotów, w IV kwartale 2010 roku przychody te miały wartość zerową. Spółka w tym okresie przeprowadziła restrukturyzację działu handlowego.

4 . Odbiorcy i Dostawcy

Działalność spółki Polskie Jadło S.A. w I półroczu 2012 roku skupiona była na rynku krajowym. Odbiorcą świadczonych przez Spółkę usług jest w szczególności indywidualny klient, również dostawcy poszczególnych składników, półproduktów, produktów są

rozdrobnieni. Spółka nie jest uzależniona od jednego dostawcy ani też udział żadnego dostawcy, czy odbiorcy nie osiągnął co najmniej 10% przychodów ze sprzedaży”.

5. Plany inwestycyjne

Spółka realizowała będzie swój program polegający na sprzedaży francyz rozwijając w ten sposób bezinwestycyjną sieć gastronomiczną działając pod markami zarządzającymi przez Spółkę. Działalność taka oprócz przychodów z opłat francyzowych i licencyjnych powiększy możliwości zbytu art. spożywczych produkowanych przez Spółkę w formie pierogów , dań gotowych itp. wprowadzanych bezpośrednio do francyzobiorców i partnerów Spółki. Inwestycje w struktury produkcyjne tj. wytwórnie w Czechowicach – Dziedzicach zostały zakończone i nie wymagają dokapitalizowania a program sprzedaży franszyzy stanowi i stanowić ma źródło przychodów i nie wymaga inwestycji ze strony Spółki.

6. Opis czynników i zdarzeń o nietypowym charakterze, mających wpływ na działalność emitenta, osiągnane zyski i straty, oraz perspektywy rozwoju na najbliższy rok.

Spółka zdaniem Zarządu poddawana jest atakom spekulacji w wyniku czego nastąpił nie uzasadniony obrót akcjami. Zarząd publicznie informował o takich praktykach wielokrotnie. Działania takie Zarząd określa jako negatywne i szkodliwe dla spółki utrudniając kształtowanie się kursu akcji w oparciu o rzeczywiste wyniki osiągnane przez Spółkę i jej sytuację ekonomiczną.

7. Informacja o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne)

Na dzień 30 czerwca 2012 roku Spółka nie posiadała podmiotów, z którymi byłaby powiązana organizacyjnie lub kapitałowo.

8. Spółka w I półroczu 2012 roku nie udzielała pożyczek.

9. Spółka nie publikowała prognoz na I półrocze 2012

10. Spółka nie zawierała żadnych umów z osobami zarządzającymi przewidującymi rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska.

11. Informacje o znanych emitentowi umowach w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji

Spółce nie są znane takie umowy

12. Informacje o systemie kontroli akcji pracowniczych

Spółka nie posiada systemu kontroli akcji pracowniczych.

13. Pozycja konkurencyjna Spółki

Główni konkurenci Spółki zostali wyszczególnieni w oparciu o poszczególne segmenty jego działalności:

- **Sektor „Premium”:**

- PolRest S.A. z siedzibą w Krakowie

Spółka „PolRest” prowadzi działalność gastronomiczną w 2 segmentach casual dining i Premium. W segmencie Premium PolRest prowadzi sieć restauracji regionalnych zlokalizowanych w Zakopanem oraz prestiżowych restauracji mieszczańskich zlokalizowanych w ścisłym centrum Krakowa.

Restauracje spółki PolRest zlokalizowane w Zakopanem urządzone są w konwencji regionalno-górskiej, a na tym obszarze czynnik konkurencji innych regionalnych lokalnych restauracji funkcjonujących w tej samej konwencji jest bardzo wysoki. Spółka nie posiada lokali w Zakopanem, w związku z czym na tym obszarze działalności PolRest S.A. posiada mocniejszą pozycję konkurencyjną.

Obecnie jest 5 restauracji typu Premium działających na terenie Krakowa a spółka PolRest posiada 2 tego typu obiekty. Przewaga ilościowa prowadzonych pod brendem Polskie Jadło lokali oraz szeroki zakres tematyczny serwowanych dań, świadczą o występującej przewadze konkurencyjnej na wskazanym obszarze.

- Sfinks Polska S.A. z siedzibą w Łodzi:

Spółka „SFINKS” w dniu 11 kwietnia 2006 r. kupiła od Spółki dominującej sieć restauracji „Premium” pod marką „Chłopskie Jadło”. Marka ta jest jedną z bardziej rozpoznawalnych na rynku gastronomicznym pomimo tego, że obecnie funkcjonuje 9 restauracji tego typu. Oferta „Chłopskiego Jadła” skierowana jest przede wszystkim do zamożnych klientów i turystów z zagranicy.

Liczba posiadanych przez obie Spółki lokali na terenie całego kraju świadczy o występującej przewadze spółki Sfinks. Na rynku woj. małopolskiego restauracji funkcjonujących pod marką Polskie Jadło i na obszarze miasta Krakowa jest obecnie 5.

Wśród konkurentów Spółki zostali wyłonieni również konkurenci działający w:

- **Sektor fast-food**

Do głównych konkurentów tym segmencie działalności zaliczyć należy:

- McDonald's;
- KFC;
- Pizza Hut;
- Mr Hamburger;
- Burger King.

Franczyzobiorcą trzech spośród wymienionych konkurentów (KFC, Pizza Hut, Burger King) jest spółka AmRest S.A. z siedzibą we Wrocławiu.

Kentucky Fried Chicken (KFC) zaliczają się do restauracji szybkiej obsługi. Oferują klientom posiłki, które można zabierać na wynos, bądź spożyć na miejscu. Menu oferowane przez sieć restauracji KFC obejmuje kurczaka przyrządzonego według oryginalnej receptury, kanapki z kurczakiem oraz sałatki i desery.

Pizza Hut jest największą na świecie siecią restauracji specjalizujących się w różnych rodzajach pizzy. W Polsce Pizza Hut jest największą siecią restauracji typu casual dining, oferującą dania do spożycia na miejscu, na wynos, jak i z dostawy na telefon.

Burger King jest jedną z większych sieci typu fast-food na świecie. Specjalizuje się głównie w kanapkach, frytkach, zimnych napojach.

Mr Hamburger (marką zarządza Pakt sp.j. z siedzibą w Katowicach) jest siecią barów gastronomicznych, które działają głównie na terenie województwa śląskiego. Przy okazji rozwijającej się sieci barów spółka stworzyła hurtownie gastronomiczne, których głównym produktem jest sos do hamburgerów pod marką „Mr Hamburger”.

Określenie pozycji konkurencyjnej w segmencie fast-food jest o tyle trudne, że potrawy przez nią oferowane nie stanowią produktów typu fast-food w ścisłym tego słowa znaczeniu. Spółka wdraża koncepcję zawierającą w sobie elementy food-cortu, lunch baru oraz klasycznych restauracji fast-food. W rezultacie oferta pierogarni i lanczowisk nie jest tożsama z propozycjami potentatów w analizowanym segmencie, jak McDonald's, KFC, Burger King, czy Pizza Hut. Należy jednak zaznaczyć, że Spółka dąży do systematycznego rozwoju działalności w tym segmencie, w formule alternatywnej do klasycznego fast-foodu.

- **Karczmy przydrożne**

Konkurencję, na wskazanym obszarze działalności, stanowią głównie lokalni przedsiębiorcy, posiadający jeden bądź dwa lokale, stylizowane na wiejskie chaty, karczmy itp. Jednakże działalność ta oparta jest bardziej na praktyce i wiedzy nabytej przez poszczególnych przedsiębiorców, niż na wiedzy, doświadczeniu i systemowym działaniu. Konkurencja w powyższym segmencie nie prowadzi spójnej i ogólnopolskiej kampanii reklamowej, jak również nie posiada niezbędnych środków, aby rozszerzać zakres swojej działalności.

Spółka na dzień sporządzenia sprawozdania posiada prowadzone pod swoją marką 2 lokale w miejscowości Poczesna oraz Czechowice-Dziedzice.

Do głównych konkurentów sieciowych zaliczyć należy:

- Restauracje „Leśne Runo”;
- Restauracje spółki Autogrill Polska sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu.

Sieć restauracji przydrożnych „Leśne Runo” liczy 16 lokali i należy do Towarzystwa Przyjaciół Polskiej Kuchni S.A. z siedzibą w Warszawie. Koncepcja rozwoju tego typu placówek zakłada uruchamianie lokali przy stacjach paliw, w miejscach o nasilonym ruchu turystycznym i biznesowym. Restauracje oferują dania przygotowane na bazie produktów naturalnych z dodatkiem owoców runa leśnego.

Autogrill Polska sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu zarządza siecią restauracji funkcjonujących przede wszystkim przy Miejscach Obsługi Podróżnych zlokalizowanych na polskich autostradach.

Wyszczególnione podmioty stanowią potencjalną konkurencję dla działalności Spółki, ponieważ oferują posiłki w przydrożnych restauracjach. Należy jednak zaznaczyć, że konstrukcja poszczególnych ofert jest zróżnicowana, w związku z czym decyzja o wyborze przez konsumentów konkretnej restauracji uzależniona jest przede wszystkim od ich preferencji.

- **Sektor sprzedaży wyrobów gotowych**

Biorąc pod uwagę rynek dań gotowych, głównym konkurentem jest marka własna typu Premium pod nazwą „Krakowski Kredens”. Potrawy te nawiązują swoim stylem, smakiem i techniką produkcji do tradycyjnych galicyjskich produktów spożywczych. Właścicielem marki jest spółka „Krakowski Kredens” sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie.

14. Czynniki ryzyka i zagrożenia.

a) Ryzyko związane z istnieniem konkurencji

Rynek gastronomiczny, na którym działa Spółka jest rynkiem wyjątkowo konkurencyjnym, ale w dalszym ciągu perspektywicznym. Działa na nim wiele podmiotów, których oferta gastronomiczna jest bardzo zbliżona. Spółka prowadzi działalność w segmentach fast food i Premium, które są segmentami najbardziej konkurencyjnymi. Rynek ten też jest mocno rozdrobniony. Liderem jest sieć McDonald's, będąca siecią z segmentu fast food, z udziałem ok. 3–4% w rynku. Rynek gastronomiczny w Polsce ostatnio nie jest segmentem stabilnym, co można zaobserwować po ostatnich doświadczeniach spółki Sphinx tak więc Spółka stosuje na tym rynku politykę zachowawczą tak, aby chronić interesy akcjonariuszy.

W segmencie karczmi przydrożnych przeznaczonych do obsługi klientów podróżnych jest wiele rozdrobnionych podmiotów oferujących usługi na bardzo różnym poziomie, tak więc dla gracza takiego jak Polskie Jadło SA oferującego wysokiej jakości usługę i wielki wybór dań oraz bardzo wyjątkową atmosferę, zagrożenie utraty rynku nie jest znaczące. Dodatkowy fakt wyróżnienia obiektów działających pod brendem Polskie Jadło jest ciekawa aranżacja w formie młyna, zapewnia bardzo dobrą rozpoznawalność samych punktów gastronomicznych jak i marki Polskie Jadło.

b) Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną Polski

Spółka działa przede wszystkim na rynku krajowym i w związku z tym jej 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 działalności gospodarczej.

Przy tworzeniu swojej strategii działania, Spółka 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.

c) Ryzyko niestabilności systemu prawnego

Przepisy prawne ulegają w Polsce nieustannym zmianom. Ta zmienność rodzi wiele problemów interpretacyjnych. Zastosowanie się do błędnej interpretacji może skutkować nałożeniem kar pieniężnych. Spółka zabezpiecza się przed taką ewentualnością, prosząc o pisemne interpretacje odpowiednie organy administracji.

d) Ryzyko niestabilnej polityki podatkowej

Zmiany przepisów podatkowych mają ogromny wpływ na prowadzenie działalności. To właśnie one decydują o wysokości rozrachunków publiczno - prawnych, które w dużym stopniu wpływają na osiągnany wynik finansowy. Przepisy te ulegają ciągłym zmianom, co skutkuje coraz to nowszymi interpretacjami. Istnieje ryzyko, iż zastosowana przez Spółkę interpretacja będzie błędna, co może rodzić obowiązek zapłaty wysokiej kary. Spółka zapobiega takim ryzykom korzystając z bieżącej obsługi prawnej oraz podatkowo księgowo.

e) Ryzyko związane ze zmianami upodobań klientów

Upodobania klientów są bardzo zróżnicowane, ulegają ciągłym zmianom i restauratorzy muszą sprostać coraz to nowszym wymaganiom. Wpływ na nie mają informacje zamieszczane w mediach, takie jak groźba epidemii ptasiej grypy, choroby wściekłych krów

(BSE) czy też pryszczycy. Powodują one spadek spożycia mięsa, co może skutkować obniżeniem przychodów z podstawowej działalności operacyjnej.

f) Ryzyko związane z kadrą zarządzającą Spółki

Osiągnięcie przez Spółkę założonych celów biznesowych i sukcesu rynkowego uzależnione jest w dużej mierze od wiedzy i doświadczenia Prezesa Zarządu Spółki dominującej – Pana Jana Kościuszko. Rezygnacja z uczestnictwa w Zarządzie Spółki lub jakiegokolwiek inny powód odejścia Pana Jana Kościuszko, może mieć istotnie negatywny wpływ na wyniki finansowe, które Spółka planuje osiągnąć.

g) Ryzyko związane z umowami najmu, podnajmu

Spółka prowadzi swoją działalność w użytkowanych na podstawie umów najmu i podnajmu lokalach. Umowy te mają charakter długoterminowy. Spółka nie może wykluczyć ryzyka nie przedłużenia umów po okresie ich obowiązywania. Spółka zabezpiecza się przed takim ryzykiem:

Regulując w terminie zobowiązania z tego tytułu, prowadząc z odpowiednim wyprzedzeniem negocjacje dotyczące przedłużenia umów, sporządzając precyzyjne umowy z zapisami a priori zakładającymi automatyczne przedłużenia umów na kolejny 10-letni okres.

h) Ryzyko niezrealizowania planowanych obrotów w przyszłych restauracjach

Spółka posiada wystarczające doświadczenie w wyborze i pozyskiwaniu nowych lokali, mimo to istnieje ryzyko nie osiągnięcia przez nowo otwartą restaurację założonych przychodów z działalności gastronomicznej. W takiej sytuacji Spółka może podjąć działania mające uatrakcyjnić taki lokal poprzez urozmaicenie istniejącego menu, wprowadzenie nowego, czy też przeprowadzenie akcji promocyjnej na szeroką skalę.

i) Ryzyko obniżenia wyników finansowych w obecnie prowadzonych restauracjach

W obecnie prowadzonych restauracjach występuje również ryzyko związane z obniżeniem wyników finansowych może to nastąpić poprzez np. lokalizację w której jest prowadzona restauracja, a która 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 zdarzyć się w centrach miast, gdzie następują remonty ulic. Takie wypadki zaistniały i wpłynęły niekorzystnie na osiągnięte wyniki finansowe, niemniej nie były tak znaczące, aby Spółka nie mogła realizować założonych wyników.

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

Spółka zawarła następujące umowy, które uznaje jako istotne w swojej działalności

Dnia 10 lutego 2012 roku pomiędzy Spółką Polskie Jadło S.A. , a głównym akcjonariuszem Michałem Kościuszką została zawarta umowa pożyczki w wysokości 1 mln zł. Środki pozyskane z pożyczki mają być przeznaczone przez Spółkę na spłatę bieżących zobowiązań, wprowadzenie innowacyjnych rozwiązań w celu pozyskania nowych kontrahentów. Pożyczka ma być udzielana w transzach do 31.10.2012 w miarę potrzeb. Oprocentowanie ustalono na 6% w skali roku. Zwrot w/w pożyczki ma nastąpić do 31.12.2012 roku.

Dnia 28 lutego 2012 roku została zawarta umowa outsourcingu pomiędzy Spółką Polskie Jadło, a Spółką M2B spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa. Przedmiotem umowy jest świadczenie przez Spółkę M2B na rzecz Spółki Polskie Jadło S.A. usługi obsługi restauracji wraz z obsługą personalną według standardów PJ, usługi polegającej na zarządzaniu (w tym doradztwo) zakupami dla restauracji, usługi wsparcia personalnego zgodnie z ustalonym na bieżąco zapotrzebowaniem i oczekiwaniami, jak również świadczenie usług konsultingowych dotyczących rozwoju restauracji Polskiego Jadła. Wynagrodzenie za w/w usługi zostały oszacowane na 25-35% miesięcznych przychodów każdej z restauracji. Umowa została zawarta na okres 12 – u miesięcy.

Dnia 26 czerwca 2012 roku M2B zawiadomiło Polskie Jadło zgodnie z art. 512 KC o zmianie wierzyciela w odniesieniu do wierzytelności z tytułu pożyczek zawartych pomiędzy Panem Leszkiem Bronikowskim i Panem Michałem Kościuszko a Polski Jadłem S.A., a dnia 29 czerwca 2012 roku M2B wypowiedziało w/w umowy pożyczki i zażądało zwrotu należnych kwot wraz z należnymi odsetkami w terminie 21 dni od daty doręczenia wezwania. Dnia 6 lipca 2012 roku zostało zawarte porozumienie w wyniku którego nastąpiła cesja wierzytelności z tytułu ww. pożyczek. Cesja nastąpiła na rzecz Spółki M2B. W wyniku w/w porozumienia Pan Leszek Bronikowski dokonał cesji na rzecz M2B wierzytelności w wysokości 1 737 380 zł (z czego 1 417 380 otrzymał w wyniku cesji od Pana Jana Kościuszko dnia 22 czerwca 2012 roku a 320 000 udzielił tytułem pożyczki z dnia 20 kwietnia 2010 roku). W wyniku negocjacji poczynionych ze strony Zarządu PJ a Spółką M2B strony dokonały kompensaty wzajemnych wierzytelności, pozostała po umorzeniu wierzytelność będzie rozliczona poprzez sprzedaż prawa do lokalu przy ul. Św. Tomasza i prawa do lokalu przy ul. Rynek Główny 23, konsekwencją porozumienia, opisane w pkt. 8.3.).

Na dzień 30.06.2012r. należności i zobowiązania Polskiego Jadła wobec spółki M2B wynoszą odpowiednio:

- a. Należności z tytułu dostaw i usług – 1 308 164,05 zł
- b. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług – 487 222,65 zł
- c. Zobowiązania inne – 2 804 285,00 zł

Dnia 6 lipca 2012 roku zostało zawarte porozumienie pomiędzy Spółką Polskie Jadło S.A., Spółką M2B a p. Zbigniewem i Iwoną Siudek przenoszącą wszystkie prawa i obowiązki wynikające z prawa do korzystania z lokalu przy ul. Rynek Główny 23 w Krakowie na Spółkę M2B . W/w porozumienie weszło w życie z dniem 08.08.2012 roku.

Dnia 6 lipca 2012 roku pomiędzy Spółką Polskie Jadło S.A. , Spółką M2B a p. Marią Grochowską zostało zawarte porozumienie w wyniku którego Polskie Jadło S.A. przeniosło wszystkie prawa i obowiązki wynikające z umowy najmu w tym prawa do korzystania z lokalu przy ul. Tomasza 8 w Krakowie na Spółkę M2B. Porozumienie weszło w życie z dniem 08.08.2012 roku.

Dnia 26.07.2012 roku została sporządzona umowa franszyzy na prowadzenie działalności w miejscowości Czechowice- Dziedzice pomiędzy Spółką Polskie Jadło, a Spółką M2B przy jednoczesnym wykorzystaniu koncepcji prowadzenia przedsięwzięcia gospodarczego (know-

how) należącego do Polskiego Jadła. Francyzobiorca tytułem wykorzystania koncepcji prowadzenia przedsięwzięcia gospodarczego (know- how) należącego do Polskiego Jadła oraz użytkowania lokalu jak również środków trwałych znajdujących się w nich stanowiących własność Polskiego Jadła zobowiązany jest do stałego uiszczania na rzecz Polskiego Jadła opłaty franczyzowej w wysokości 12 % od przychodu netto (powyżej 100 tys. zł) lub w wysokości 6 000 zł miesięcznie , gdy przychód nie przekroczy 100 tys. zł . Francyzobiorca zobowiązany jest do pokrywania wszystkich opłat związanych z działalnością.

Dnia 26.07.2012 roku pomiędzy Spółką Polskie Jadło S.A. a panem Wojciechem Bronikowskim została zawarta umowa franczyzowa na prowadzenie restauracji Gościniec Polskie Jadło w miejscowości Kolonia Poczesna przy jednoczesnym wykorzystaniu przedsięwzięcia gospodarczego (know- how) należącego do Polskiego Jadła. Przedsięwzięcie ma być prowadzone według pomysłu PJ, przy pełnym wykorzystaniu i przestrzeganiu procedur wypracowanych i posiadanych przez PJ. Francyzobiorca posiada tytuł prawny do budynku na podstawie zawartej umowy dzierżawy. Opłata franczyzowa została określona na 12% od przychodu powyżej 100 tys. jeśli przychód nie przekroczy 100 tys. Opłata ryczałtowa wynosić ma 6 tys. miesięcznie.

Dnia 24 .07.2012 roku pomiędzy Spółką Polskie Jadło a panem Jackiem Grochotem została zawarta umowa w której PJ wywiązując się z porozumienia zawartego pomiędzy stronami z dnia 26.08.2011 roku, gdzie PJ w zamian za utracenia praw do lokali przy ul. Jana w Krakowie zobowiązuje się do przedstawienia innej lokalizacji. W w/w umowie PJ oddaje we franszyzę prowadzenie dwóch przydrożnych barów w Zakrzowie i Podłężu. Francyzobiorca tytułem wykorzystania koncepcji prowadzenia przedsięwzięcia gospodarczego (know-how) należącego do PJ oraz użytkowania lokalu i środków trwałych stanowiących własność PJ będzie uiszczał opłatę franczyzową w wysokości 3 % od przychodu poniżej 150 tys. zł, jeżeli przychód przekroczy 150 tys. do 200 tys. opłata franczyzowa będzie naliczana w wysokości 8% , a jeżeli powyżej 200 tys. 12% przychodów netto.

16. Sytuacja finansowa i majątkowa Spółki

a) Wyniki finansowe Spółki (dane wg. MSR)

Rachunek wyników Spółki Polskie Jadło

w tys. zł

Opis pozycji	01.01.2012 -30.06.2012	01.01.2011 -30.06.2011
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	5 151	3 819
Zysk operacyjny przed amortyzacją (EBITDA)	869	-86
Rentowność operacyjna z uwzględnieniem amortyzacji (marża EBITDA)	16,87%	-2,25 %
Zysk z działalności operacyjnej (EBIT)	684	-243
Rentowność operacyjna (marża EBIT)	13,28%	-6,36%
Zysk brutto	162	656
Zysk netto	217	389

Wybrane pozycje bilansowe Spółki Polskie Jadło

w tys. zł

Opis pozycji	30.06.2012	30.06.2011
Aktywa trwałe	45 394	46 004
Aktywa obrotowe	2 109	573
Kapitał własny	22 863	25 309
Zobowiązania długoterminowe	12 394	14 495
Zobowiązania krótkoterminowe	9 681	4 516
Suma bilansowa	47 503	46 576

Wybrane pozycje rachunku przepływów pieniężnych Spółki Polskie Jadło
w tys. zł

Opis pozycji	30.06.2012	30.06.2011
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	-360	214
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	114	-173
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	467	-57
Przepływy pieniężne z działalności razem	221	-16

b) Wybrane wskaźniki finansowe Spółki Polskie Jadło (dane wg. MSR)

Opis pozycji	30.06.2012	30.06.2011
Rentowność aktywów (ROA)	0,5%	1,67%
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	0,90%	3,08 %
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	51,87%	45,66 %
Wskaźnik płynności bieżącej	0,22	0,13
Wskaźnik płynności szybkiej	0,21	0,10
Cykl rotacji należności (w dniach)	69	12
Cykl rotacji zobowiązań (w dniach)	148	85

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.

c) Kredyty i pożyczki

Kredyty i pożyczki Spółki j Polskie Jadło S.A.

Kredytodawca	Kwota i waluta	Pozostała kwota do spłaty na dzień 30.06.2012	Rodzaj kredytu	Termin spłaty	%	Zabezpieczenia
Fortis Bank Polska SA	4 553 023,91 PLN	3 616 581,19 (1019 CHF)	Kredyt nieodnawialny	Kwiecień 2023	Libor 1m + 1,4	Hipoteka zwykła i kaucyjna, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej, poręczenie wg prawa cywilnego
Alior Bank	500 000 PLN	365 512,30	Kredyt odnawialny	Październik 2018	Wibor 1m+2	Zastaw rejestrowy na znaku towarowym, poręczenie wg prawa cywilnego
Bank Pocztowy	10.827.809 PLN	9 708 139,56	Kredyt nieodnawialny	Wrzesień 24	Wibor 1m +1,8	Hipoteka zwykła i kaucyjna, cesja praw z polisy ubezp.,zastaw rejestrowy na znaku Polskie Jadło

Na dzień 30.06.2012 zobowiązanie z tytułu zaciągniętych pożyczek Spółki Polskie Jadło S.A. wynosiło: 2 620 523,17 zł.

17. Informacje o zawarciu przez Spółkę lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi

W I półroczu 2012 i do daty publikacji sprawozdania Spółka nie zawarła umów z podmiotami powiązanymi

18. Zatrudnienie

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

Zatrudnienie Spółki Polskie Jadło w podziale w podziale na podstawowe kategorie działalności.

<i>Zajmowane stanowisko</i>	<i>30.06.2012</i>
administracja	10
pracownicy techniczni	8
<i>Razem</i>	<i>18</i>

Zatrudnienie w Spółce Polskie Jadło w podziale na wykształcenie.

<i>Wykształcenie</i>	<i>30.06.2012 r.</i>
wyższe	7
średnie (w tym policealne)	11
zasadnicze zawodowe	0
podstawowe	0
<i>Razem</i>	<i>18</i>

W okresie bilansowym Spółka nie wprowadziła motywacyjnych programów akcji pracowniczych.

Świadczenia dla członków Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki

W I półroczu 2012 roku Członkowie Rady Nadzorczej nie mieli wypłacanego wynagrodzenia. Członkowie Zarządu Spółki nie uzyskują dodatkowych wynagrodzeń (np. z tytułu premii lub podziału zysku), jak również w postaci innych świadczeń (np. opcji na akcje, opieki zdrowotnej, itp.).

Wynagrodzenia członków zarządu Spółki w okresie 01.01.2012- 30.06.2012 (w tys. zł)

<i>Imię i nazwisko</i>	<i>Funkcja pełniona w okresie 01.01.2012- 30.06.2012</i>	<i>Wynagrodzenie brutto</i>
Jan Kościuszko	prezes zarządu	30
	dyrektor generalny	90
Leszek Bronikowski	wiceprezes zarządu	25

Również Członkowie Rady Nadzorczej Spółki nie uzyskiwali dodatkowych wynagrodzeń (np. z tytułu premii lub podziału zysku), jak również w postaci innych świadczeń (np. opcji na akcje, opieki zdrowotnej, itp.)

W I półroczu 2012 roku Spółka nie zawierała również żadnych umów warunkowych z tymi osobami.

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

Spółką dokonującą przeglądu sprawozdania finansowego za I półrocze 2012 roku jest ECA Sereżyński i Wspólnicy Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie przy ul. J. Supniewskiego 11, 31-527 Kraków, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3115.

Dnia 20.07.2012 roku zawarto umowę na przegląd sprawozdania finansowego Spółki Polskie Jadło S.A. na 30.06.2012 oraz badanie sprawozdania finansowego za 2012 rok.

Wynagrodzenie z tytułu przeglądu sprawozdania finansowego zostało określone w umowie na kwotę 12 500 zł netto, natomiast na badania sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 31.12.2012 na kwotę 17 500 zł.

20. Pozostałe informacje.

Spółka nie posiada samodzielnych oddziałów i zakładów.

W I półroczu 2012 nie nastąpiły zmiany w sposobach zarządzania Spółką.

Spółka nie zawarła umów warunkowych z osobami zarządzającymi.

Nie są znane jakiekolwiek ustalenia dotyczące możliwych zmian w sposobie kontroli Spółki.

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

21. Opis organizacji Grupy Kapitałowej

Spółka nie tworzy Grupy kapitałowej

22. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej emitenta, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.

W okresie za który sporządzane jest sprawozdanie nie nastąpiły wyżej wymienione zmiany.

23. Stanowisko Zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do danych prognozowanych.

Spółka nie publikuje prognoz

24. Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie kolejnego kwartału.

Większość restauracji działa na zasadzie umów franczyzowych w związku z tym wyniki ze sprzedaży będą stanowiły % od przychodów netto poszczególnych franczyzobiorców.

OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO

A. Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, przyjętego do stosowania przez Spółkę

Emitent stosuje wszystkie zasady ładu korporacyjnego, określone w dokumencie Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW, przyjętym uchwałą nr 17/1249/2010 Rady Nadzorczej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 19 maja 2010 roku, z wyjątkiem następujących zasad:

Część II – Dobre praktyki realizowane przez zarządy spółek giełdowych

Zasada nr II.2.: „Spółka zapewnia funkcjonowanie swojej strony internetowej w języku angielskim, przynajmniej w zakresie wskazanym w części II. pkt 1.”

Powyższa zasada nie jest i nie będzie stosowana, ze względu na wysokie koszty usług z tym związanych. Spółka umieszczać będzie na swojej stronie internetowej główne informacje o Spółce i materiały korporacyjne w języku angielskim, jednakże w zakresie węższym niż to wynika z zasady II.2 Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW.

Część III – Dobre praktyki stosowane przez członków rad nadzorczych

Zasada nr III.10.: „Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, polegającej na:

1. transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym,
2. dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad,
3. wykonywaniu osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku walnego zgromadzenia”.

Zasada ta powinna być stosowana najpóźniej począwszy od dnia 1 stycznia 2012 r.

Powyższa zasada nie jest stosowana ze względu na wysokie koszty usług z tym związanych. W przyszłości Emitent rozważy możliwość stosowania zasady III.10 Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW.

B. Opis głównych cech stosowanych przez Emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych

Systemy kontroli wewnętrznej oparte są o regulacje statutowe (forma reprezentacji) oraz regulacje związane z obiegiem dokumentów, ich autoryzacją, akceptacją ponoszonych kosztów i podejmowanych decyzji. W tym celu funkcjonuje szereg regulacji wewnętrznych jak regulamin rady nadzorczej, regulamin zarządu, schemat organizacyjny, polityka rachunkowości, zakresy obowiązków itp.

W zakresie zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych jednostkowych i skonsolidowanych w zupełności wystarczające są regulacje stosowane z ramach przepisów rynku publicznego papierów wartościowych, ustawy o rachunkowości, rozporządzeń Ministerstwa Finansów o obowiązkach informacyjnych podmiotów notowanych na rynku regulowanym. Ponadto sprawozdania finansowe audytowane są przez biegłych rewidentów w cyklu półrocznym, co znacznie zmniejsza ryzyko akumulacji błędów. Organem sprawującym nadzór nad procesem raportowania finansowego Spółki oraz współpracującym z niezależnym audytorem jest Rada Nadzorcza.

Za przygotowanie sprawozdań finansowych Spółki odpowiedzialny jest pion finansowy kierowany przez Dyrektora Finansowego. Dane finansowe poddane są wcześniejszej analizie przez Zarząd i po akceptacji prezentowane w sprawozdaniach finansowych.

Spółka nie prowadzi działań gospodarczych wykraczających poza jej cele statutowe i podstawowy kierunek funkcjonowania.

W zakresie sprzedaży, która realizowana jest z odroczonym terminem płatności, działania takie są nadzorowane przez zespół pracowników, ryzyko związane ze sprzedażą jest w dużej części ubezpieczone w wyspecjalizowanych podmiotach. Handlowcy mają wprowadzone systemowe ograniczenia w zakresie przyznawania rabatów oraz sprzedaży z odroczonym terminem płatności.

Ryzyko walutowe w praktyce nie występuje, zdecydowana większość zakupów realizowana jest w PLN.

Kraków, 22.08.2012

PREZES ZARZĄDU
Polskie Jajko S.A.

Jan Kościuszko

Polskie Jajko S.A.
ul. Piastowska 23, 30-065 Kraków
NIP 676-17-62-258
tel. 12 292 02 60, faks 12 292 02 59
- 11 -